**MODULE: Duurzame effecten van duurzaam beleggen**

Versie: 23-6-2017

**Voorwoord**

Deze module is in december 2016 geschreven en is erop gericht om het onderwerp duurzaam beleggen uit te diepen. Waarom kiest een belegger voor een duurzame beleggingsportefeuille? Levert een dergelijke portefeuille meer of minder rendement op? En wat is rendement? Is het alleen financieel, of zijn er ook andere vormen van rendement die met een aandelenportefeuille gerealiseerd kunnen worden?

Deze module bestaat uit de volgende onderdelen:

* Achtergrond opdracht;
* Leerdoelen (en domeinen);
* Wijze van toetsing;
* Praktisch;
* De opdracht.

De module is ontwikkeld door een docent die deze in zijn les heeft toegepast. Het voorbeeld dient ter inspiratie om met duurzaam beleggen aan de slag te gaan.

|  |  |
| --- | --- |
| **Achtergrond module** | |
| **Titel onderwerp** | Duurzame effecten van duurzaam beleggen |
| **Omschrijving opdracht** | Hoe behaal je met duurzaam beleggen rendement? Leerlingen ontwerpen aan de hand van een risicoprofiel een bestendige, duurzame beleggingsstrategie. |
| **Havo/vwo** | Deze module is geschikt voor havo/vwo. De havo leerling maakt kennis met een nieuw handelingswerkwoord: evalueren. Voor de vwo-leerling is dit handelingswerkwoord bekend. |
| **Aantal SLU** | 10 tot 20. |
| **Plaats in curriculum in termen van vereiste voorkennis** | Kennis van externe verslaglegging, vermogenstitels, beleggen. |
| **Individueel / groep?** | Het is verstandig om deze opdracht als groepsopdracht in te zetten. Wel kan er gekozen worden om bepaalde onderdelen juist individueel toe te wijzen. |
| **Leerdoelen (en domeinen)** | |
| **Leerdoel puur BE** | Vanuit beschikbare informatie (zoals het jaarverslag) komen tot de samenstelling van een beleggingsportefeuille die past bij de rendementseisen van een belegger (waarbij rendement breed en vanuit een langdurig perspectief wordt opgevat). |
| **Leerdoel op metaniveau** | Bewustwording van het duurzaamheidsaspect bij beleggen. Het concept duurzaam beleggen krijgt betekenis door het spelen van het beursspel (domein H Keuzeonderwerpen). Bovendien ontwikklen de leerlingen hun vaardigheden (domein A, subdomeinen A1 t/m A6) verder. Leerlingen kunnen zelfstandig aan de slag met het leerlingenmateriaal. |
| **Domeinen (per definitie)** | Domein H - keuzeonderwerp - maar ook:  Domein G – Verslaglegging  Subdomein B1 – Persoonlijke financiële zelfredzaamheid  Subdomein B4 – Perspectief op de organisatie |

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Domein A** | A1 | Informatievaardigheden - in de opdracht moet de leerling gericht informatie zoeken over verslaggeving, ESG-criteria. | |
| A2 | Communiceren - sterk aanwezig (interviewen / adviseren / presenteren). | |
| A3 | Reflecteren op leren - de gekozen beleggingsstrategie dient indien nodig bijgesteld te worden (bijv. claims / boetes / nieuwe normen/ waarden in samenleving). | |
| A4 | Studie en Beroep – via de opdracht komt het beroep treasurer aan de orde. | |
| A5 | Onderzoekvaardigheden - sterk aanwezig (staat als vaardigheid centraal). | |
| A6 | Benaderingswijzen – de benadering vanuit een belegger staat centraal. | |
| **Mogelijk uit te breiden** | Subdomein F2 - Kosten- en winstvraagstukken en mogelijke beheermaatregelen. | |
| **Toetsing** | | |
| **Wijze van toetsing** | Aan te raden:   * het maken van een prospectus/factsheet voor de mogelijke financiers; * in combinatie met een presentatie van het plan aan de mogelijke financiers via een PowerPoint of een posterpresentatie + Excel-sheet.   Optioneel:   * mondelinge verdediging voor groep financiers. | |
| **Richting toetsing** | Het ligt eraan hoe de leerlingen in het verleden formatief zijn getoetst op dit vlak. Vooral het optionele onderdeel, een 'verdedigingsgesprek', is iets wat geoefend moet worden in de vorm van gesprekstechnieken. | |

|  |  |
| --- | --- |
| **Praktisch:** | |
| **Afstemming met andere vakken?** | Inhoudelijk heeft de opdracht aanknopingspunten met economie (havo-domein G3 Risico en Beleggen, vwo-domein G5 Beleggen). | |
| **Benodigdheden** | Digitaal beursspel, bijv. [www.scholenstrijd.nl](http://www.scholenstrijd.nl). Pc's in verband met het opzoeken en het verwerken van gegevens . | |
| **Klasgebonden** | Dat ligt aan de groep / aan de stijl van werken/doceren en de ICT-faciliteiten. Voor de havo geldt dat een aantal deelstappen ondersteund moeten worden. Voor vwo geldt dit mogelijk minder. | |

**Docentenhandreiking duurzaam beleggen**

**Voorkennis van leerlingen:**

Leerlingen beheersen tot op zekere hoogte de eindtermen uit domein A1, A2, A3, A4, A5, A6 B1, B4 en G. In de module staat met name A5 - onderzoek vaardigheden - centraal.

**ICT-ondersteuning/-faciliteiten**

De module wordt ondersteund door het 6-stappenplan <http://onderzoekinzesstappen.slo.nl/> en een digitaal beursspel. De docent kan naar eigen inzicht een beursspel bepalen, bijvoorbeeld [www.scholenstrijd.nl](file:///C:\Users\Gebruiker\Dropbox\vakvernieuwing%20bedrijfseconomie\IN%20HANDREIKING\www.scholenstrijd.nl) (bijlage 1). Leerlingen dienen te beschikken over pc's.

**Het vormen van de teams**

De docent bepaalt naar eigen inzicht de samenstelling van de teams; maximaal groepjes van vier.

**Mate van zelfstandig werken en samenwerken**

Leerlingenmateriaal is zo geschreven dat leerlingen zelfstandig kunnen werken. De docent kan, indien nodig, ondersteuning bieden bij het aanleren van kennis en vaardigheden. Door leerlingen bijlage 2 in te laten vullen, krijgt de docent inzicht in het samenwerkingsproces.

**Didactiek**

Onderzoeksvaardigheden worden aangeleerd en toegepast aan de hand van een 6-stappenplan. Raadpleeg <http://onderzoekinzesstappen.slo.nl/>.

**Taxonomie van Bloom**

In opgaven staat meestal met een handelingswerkwoord aangegeven wat voor handeling de leerlingen moeten uitvoeren. Bij bedrijfseconomie is de taxonomie van Bloom gebruikt. Zie: <http://handreikingschoolexamen.slo.nl/bedrijfseconomie-hv/toetsen-in-het-schoolexamen/handelingswerkwoorden>

**Begeleiding**

Raadpleeg van <http://onderzoekinzesstappen.slo.nl/begeleidingleerlingen> de download Handreiking begeleidingsgesprekken. De docent kan de data van de begeleidingsgesprekken naar eigen inzicht bepalen en invullen in bijlage 1.

**Beoordeling**

Raadpleeg <http://onderzoekinzesstappen.slo.nl/beoordelingsformulieren>.

Voor het beoordelen van onderzoeksvaardigheden wordt vaak gebruik gemaakt van rubrics. Deze rubrics bevatten criteria voor het beoordelen van het onderzoek. De Single-Point rubric is vooral geschikt voor het formatief beoordelen van onderzoek. Ook kan de docent kiezen voor het beoordelingsformullier powerpointpresentatie of posterpresentatie. Bovendien kan de docent optioneel kiezen voor het beoordelingsformulier mondelinge presentatie.

Vink het gekozen beoordelingsformulier aan in bijlage 1.

**Toelichting op leerlingenmateriaal**

**\* Introductie**

Voorbeelden van bronnen die aanleiding kunnen zijn voor een bespreking:

* lied /clip / song-text. Bijvoorbeeld Prince, *Money don't matter tonight*, 1992. Indien nodig, ondersteund door een Nederlandse vertaling van de songtekst.
* historisch bericht. Bijvoorbeeld over apartheidsregime Zuid-Afrika, deelname VS aan Vietnamoorlog/ Irakoorlog; naar aanleiding hiervan werden ethische discussies gehouden over beleggen in die landen;
* nieuwsbericht. Bijvoorbeeld over sjoemelsoftware van Volkswagen, duurzaamheidbeleid van ABP/DNB;
* onderzoek. Bijvoorbeeld van DNB, 'duurzaam beleggen in de Nederlandse pensioensector', 2016.

Bij kortetermijnbeleggen wordt er belegd met uitsluitend financieel rendement als oogmerk. Bij langetermijnbeleggen spelen ook andere aspecten een rol.

**Toelichting op ´En nu zelf duurzaam beleggen´ (ontwerpen)**

Bij *Stap 1 Oriënteren en vaststellen*kunnen interviewvragen over het risicoprofiel en de investeringsvisie bijvoorbeeld gaan over:

* leeftijd;
* belangrijkste doel van beleggen;
* looptijd van beleggingsportefeuille;
* de vraag in hoeverre het realiseren van een klein deel van de te verwachten opbrengst leidt tot een probleem;
* de herkomst van het grootste deel van de inleg;
* het feitelijke en maximale gedeelte van het eigen vermogen dat belegd wordt;
* het inkomen voor de komende 3 perioden;
* beleggingskennis en –ervaring;
* mate van risicobereidheid;
* acceptabele (maximale) bandbreedte van bewegingen van het rendement op het vermogen binnen 1 periode;
* mening over risicovolle beleggingen met waardedalingen tot 30% per periode.

**Referenties**

- IEX Mediagroep (2016). Scholenstrijd. Geraadpleegd op 6 februari 2017 van [www.scholenstrijd.nl](http://www.scholenstrijd.nl)

- SLO (2016). *Beoordelen van informatie- en onderzoekvaardigheden*. (pp 61-66). Enschede: SLO.

- SLO. Geraadpleegd op 3 maart 2017 van http://onderzoekinzesstappen.slo.nl/

- SLO, IEX Mediagroep (2016). *How to beat the monkey. Lesmateriaal. [Lesbrief beleggen]*. Enschede / Amsterdam: SLO / IEX Media.

- SLO, IEX Mediagroep (2016). *Lesbrief beleggen. Docentenhandreiking.* Enschede / Amsterdam: SLO / IEX Media.

**Leerlingenmateriaal "Duurzaam beleggen"**

**Introductie**

In deze module ga je in groepjes zelf **duurzaam beleggen.** Kennis over bedrijven en beleggen kun je hierbij goed gebruiken. Bij duurzaam beleggengaat het om een vorm van investeren waarbij de geldverstrekker de nadruk legt op het milieu- en het sociale aspect, ook wel ESG-factoren genoemd. De kwaliteit van een ESG-onderzoek hangt af van de hoeveelheid en de kwaliteit van de beschikbare informatie over een bedrijf.Hieronder staan een aantal voorbeelden van ESG-factoren.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Environment Milieu** | **Social Sociaal** | **Governance Bestuur** |
| Overtredingen/boetes | Arbeidsomstandigheden | Rechten van aandeelhouders |
| Toegang tot resources/grondstoffen | Gezondheid/veiligheid van werknemers en producten | Structuur en onafhankelijkheid van raad van commissarissen |
| Beheer van natuurlijke hulpbronnen |  | Salaris-/bonuscultuur management |
| Afvoer/verwerking schadelijke stoffen |  | Boekhoudnormen |

1. Vind bronnen over duurzaam beleggen (bijvoorbeeld filmpje, nieuwsbericht, onderzoek).

1. Verklaar het verband tussen de gevonden bronnen en:

* langetermijnbeleggen;
* het spreekwoord **Geld maakt niet gelukkig;**

*de persoon in kwestie wil duidelijk maken dat geld geen voorwaarde voor levensgeluk is;*

*andere 'zaken' zijn belangrijker, waardevoller dan geld of rijkdom. Bijvoorbeeld gezondheid, vriendschap of liefde.*

1. Verklaar het verband tussen:

* korte termijn beleggen en het spreekwoord **Geld speelt geen rol.***Iemand wil per se iets hebben. Hij wil het kopen ongeacht hoeveel geld het hem kost. Iemand kan zich veroorloven veel geld aan iets uit te geven. Deze mentaliteit zal eerder voorkomen bij iemand die zeer veel inkomen/vermogen heeft dan bij iemand die over zeer weinig inkomen/vermogen beschikt*

Beleggingsadviseurs kunnen zich bijvoorbeeld richten op een beleggingsfonds. Een beleggingsfonds is een verzameling beleggingen met meerdere eigenaren.

Fondsbeheerders beleggen niet met hun eigen geld, maar doen dit voor anderen. De aandelen en obligaties worden gekocht van diverse aandelenfondsen. Fondsbeheerders moeten **resultaatgericht, analytisch en financieel bewust** werken. **Integeriteit** is hierbij belangrijk: je belegt het geld immers van een ander en die stelt in jou het vertrouwen dat je dit goed doet.

Grote institutionele beleggers vinden het van belang dat de verhandelbaarheid van een beleggingsproduct groot genoeg is. Dit om te voorkomen dat wanneer ze het beleggingsproduct weer willen verkopen, dit de koers van hun beleggingsproduct naar beneden drukt. Daarom is de koers van makkelijk verhandelbare beleggingsproducten meestal wat hoger (ze zijn immers meer geliefd door grote partijen).

Treasurers werken bij organisaties, zoals universiteiten, banken, multinationals, particuliere organisaties (als treasury consultants) en als zelfstandig consultant. Een treasurer houdt zich bezig met **het beleggen van de overtollige liquide middelen van het bedrijf.** Het is daarbij niet alleen van belang om deze middelen slim te beleggen, maar ook om te zorgen dat de onderneming voldoende liquide blijft. De liquiditeitsbehoefte en de liquiditeitspositie van een onderneming varieert namelijk voordurend. Een treasurer is **ondernemend, beschikt over een aanpassingsvermogen en een toekomstvisie**.

**En nu zelf duurzaam beleggen**

Om het duurzaam beleggen in een levensechte situatie te plaatsen speel je de rol van een beleggingsadviseur in een beursspel. Je adviseert aan een opdrachtgever een zelf ontworpen duurzame beleggingsstrategie en -portefeuille: Social Responsible Investing (SRI) speelt een belangrijke rol. Je gaat voortdurend na of je ontwerp voldoet aan de criteria van je opdrachtgever. Beargumenteer altijd je keuzes en zorg dat je dit blijft en communiceren met de opdrachtgever. Als groep moet je verantwoording afleggen voor de gemaakte keuzes.

**Onderzoek in zes stappen: ontwerpen**

Raadpleeg [http//onderzoekinzesstappen.slo.nl/ontwerpen](http://onderzoekinzesstappen.slo.nl/ontwerpen).

**ONTWERPEN**

**Reflectie 1. Opstartgesprek**

Raadpleeg <http://onderzoekinzesstappen.slo.nl/begeleiding>

**Stap 1 Oriënteren en vaststellen**

Raadpleeg <http://onderzoekinzesstappen.slo.nl/ontwerpen/ori%C3%ABnteren-vaststellen>

De onderzoeksmethoden zijn een verkennend literatuuronderzoek en een interview.

**Verkennend literatuuronderzoek**

Raadpleeg jaarverslagen en websites van bedrijven, duurzaamheidsinitiatieven en onderzoeken.

Vind 10 duurzame bedrijven. Licht toe welke ESG-factor(-en) je herkent in deze bedrijven.

Vind 5 niet duurzame bedrijven. Licht toe met welke ESG-factor(-en) deze bedrijven geen rekening houden. Deze bedrijven worden uitgesloten voor duurzame beleggingen omdat zij strijdig zijn met jouw duurzaamheidsprincipes.

**Interview**

Raadpleeg van [http://onderzoekinzesstappen.slo.nl/bronnenonderzoek/oriënteren-vaststellen](http://onderzoekinzesstappen.slo.nl/bronnenonderzoek/oriënteren-vaststellen%20) de download 'Leidraad interview'.

Je gaat als beleggingsadviseur op zoek naar een **opdrachtgever**. Deze opdrachtgever kan een docent van je school zijn, een ouder van een leerling, wie dan ook. Het mag in ieder geval geen medeleerling zijn! Door het interviewenen het (tussentijds) inlichten van je opdrachtgever, krijg je inzicht in zijn/haar:

* (voor-) kennis van duurzaam beleggen;
* belangrijkste duurzame thema's/ESG-factoren;
* zijn specifieke risicovoorkeur en investeringsvisie. De mate van risico nemen bij sparen, beleggen in obligaties en aandelen wordt besproken in de [Cito voorbeeldopgave bedrijfseconomie](https://www.examenblad.nl/document/voorbeeldopgave-bedrijfseconomie-5/2017)
* de minimumeisen die hij stelt aan bedrijven waarin hij belegt. Hierbij kun je denken aan:
* duurzaamheid;
* de kwaliteit van het management;
* de missie van het bedrijf;
* de maatschappelijke behoeften waar het bedrijf in voorziet;
* de toekomstverwachtingen voor de onderne­ming en de sector;
* de ontwikkelingen in de belangrijkste afzet­gebieden van het bedrijf;
* het politieke en fiscale klimaat in het land van vestiging;
* de kracht van de balans, de schuldpositie en de rentelasten;
* de ontwikkeling van de omzet, het bedrijfsresultaat en de winst.

**Stap 2 Zoeken & plannen**

Raadpleeg <http://onderzoekinzesstappen.slo.nl/ontwerpen/zoeken-plannen>

Stel een schema op van een programma van eisen. Denk hierbij naast minimumeisen op het gebied van duurzaamheid, ook aan eisen wat betreft liquiditeit, solvabiliteit en rentabiliteit.

**Reflectie 2. Voortgangsgesprek 1**

Raadpleeg <http://onderzoekinzesstappen.slo.nl/begeleiding>

**Stap 3 Selecteren, meten en verzamelen**

Raadpleeg <http://onderzoekinzesstappen.slo.nl/ontwerpen/verzamelen-meten-selecteren>. Selecteer de info van bedrijven aan de hand van de duurzaamheidseisen in het programma van eisen. Analyseer welke bedrijven voldoen aan het programma van eisen met betrekking tot duurzaamheid. Bepaal welke bedrijven de ´best in class´-bedrijven zijn: bedrijven die bovengemiddeld duurzaam scoren in een bepaalde bedrijfssector en dus duurzaam beleggen mogelijk maken. Bepaal welke van deze bedrijven voldoen aan de overige minimumeisen van het programma van eisen. Test je ontwerp met behulp van het beursspel.

**Stap 4 Verwerken**

Raadpleeg <http://onderzoekinzesstappen.slo.nl/ontwerpen/verwerken>

Bepaal een prototype SRI. Een veiligheidseis is dat de SRI breed genoeg is om incidentele tegenvallers in bedrijfssectoren op te vangen. Beleg dus in verschillende bedrijfssectoren. Test je prototype met behulp van het beursspel.

**Reflectie 3. Voortgangsgesprek 2**

Raadpleeg <http://onderzoekinzesstappen.slo.nl/begeleiding.>

**Stap 5 Presenteren**

Raadpleeg <http://onderzoekinzesstappen.slo.nl/ontwerpen/presenteren>

Adviseer aan je opdrachtgever en vraag om een reactie. Is hij tevreden? Voldoet je ontwerp aan zijn wensen, eisen en verwachtingen?

**Stap 6 Evalueren en beoordelen**

Raadpleeg <http://onderzoekinzesstappen.slo.nl/ontwerpen/evalueren-beoordelen>

Rapporteer ook aan je opdrachtgever.

**Evaluatie van het proces**

Vul bijlage 2 in.

**Competenties**

Beschrijf jouw ontwikkelde competenties in de rol van beleggingsadviseur / treasurer.

\* Integriteit \* Analytisch \* Resultaatgerichtheid \* Ondernemerschap \* Financieel bewustzijn \*Aanpassingsvermogen \* Toekomstvisie

**Duurzame effecten**

Beschrijf hoe je met duurzaam beleggen bijdraagt aan duurzaamheid. Dus wat is het duurzame effect (milieu, sociaal, goed bestuur) van duurzame beleggingen?

**Reflectie 4. eindgesprek**

Raadpleeg <http://onderzoekinzesstappen.slo.nl/begeleiding>

### Bijlage 1

Bijlage 1

**BEURSSPEL**

Website beursspel:

**PLANNING BEGELEIDINGSGESPREKKEN**

reflectie opstartgesprek datum en tijdstip:

reflectie voortgangsgesprek 1 datum en tijdstip:

reflectie voortgangsgesprek 2 datum en tijdstip:

reflectie eindgesprek datum en tijdstip:

**PRESENTATIEVORM**

een prospectus/factsheet in combinatie met een Powerpoint- *of* een posterpresentatie + Excel-sheet.

○ en een mondelinge presentatie (verdediging).

**BEOORDELINGSFORMULIER**

Raadpleeg van <http://onderzoekinzesstappen.slo.nl/beoordelingsformulieren> de download:

**○** beoordelingsformulier Single-Point Rubric;

**○** beoordelingsformulier powerpointpresentatie;

**○** beoordelingsformulierposterpresentatie;

**○** beoordelingsformuliermondelinge presentatie.

Bijlage 2

## Samenwerking

## Hoe goed ben ik in samenwerken?

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **Helemaal mee eens** | **mee eens** | **noch mee eens, noch mee oneens** | **Oneens** | **helemaal oneens** |
| Ik neem initiatief telkens als dat nodig is. |  |  |  |  |  |
| Ik lever een actieve bijdrage aan het groepswerk. |  |  |  |  |  |
| Ik voel me op mijn gemak bij groepswerk. |  |  |  |  |  |
| Ik vind het niet moeilijk samen te werken met mensen die ik niet goed ken. |  |  |  |  |  |
| Ik heb een gelijkwaardig aandeel in de opdracht. |  |  |  |  |  |
| Ik draag bij aan een functionele en eerlijke taakverdeling. |  |  |  |  |  |
| Ik hou rekening met de voorkeuren van andere groepsleden. |  |  |  |  |  |
| Ik hou rekening met de kwaliteiten van de andere groepsleden. |  |  |  |  |  |
| Ik luister goed naar wat anderen zeggen en kan dat samenvatten. |  |  |  |  |  |
| Ik luister naar anderen en ben bereid te overleggen over de beste aanpak. |  |  |  |  |  |
| Ik draag actief bij aan het vinden van oplossingen voor gerezen problemen. |  |  |  |  |  |
| Ik hou me aan gemaakte afspraken. |  |  |  |  |  |
| Ik hou rekening met opmerkingen van andere groepsleden. |  |  |  |  |  |
| Ik doe mijn mond open als ik het ergens niet mee eens ben. |  |  |  |  |  |
| Ik pas mijn houding aan als dat nodig/wenselijk is. |  |  |  |  |  |
| Ik sta open voor kritiek. |  |  |  |  |  |
| Ik neem stelling en ben bereid mijn mening te verdedigen. |  |  |  |  |  |
| Ik voel me verantwoordelijk voor het resultaat van de groep. |  |  |  |  |  |
| Ik lever een positieve bijdrage aan het eindresultaat. |  |  |  |  |  |
| Ik uit mijn waardering voor bijdragen van de andere groepsleden. |  |  |  |  |  |
| Ik geef relevante feedback aan anderen. |  |  |  |  |  |

**Hoe verliep het groepsproces?**

Gebruik: onvoldoende, matig, goed of uitstekend

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Ingevuld door (naam) |  | | | | |
| Gaat over (naam) |  |  |  |  |  |
| Houdt zich aan afspraken |  |  |  |  |  |
| Is op tijd klaar |  |  |  |  |  |
| Helpt groepsleden |  |  |  |  |  |
| Vraagt hulp aan groepsleden |  |  |  |  |  |
| Luistert naar anderen |  |  |  |  |  |
| Staat open voor kritiek |  |  |  |  |  |
| Doet actief mee |  |  |  |  |  |
| Neemt initiatief |  |  |  |  |  |

*Opmerkingen*

|  |  |
| --- | --- |
| Naam | Opmerking |
|  |  |
|  |  |
|  |  |
|  |  |
|  |  |

*Beoordeling*

O Onvoldoende

O Matig

O Goed

O Uitstekend

Conclusie:

Waarover ben ik tevreden?

### Wat kan ik nog verbeteren?