



ESG VIEWPOINT

Gezondheidszaken: het belang van de volksgezondheid voor beleggers

Samengevat

- > De coronacrisis heeft duidelijk gemaakt hoe belangrijk de volksgezondheid is als speerpunt voor beleggers. Ook nu we de pandemie achter ons laten, zijn er nog punten van zorg.
- > We evalueren de stand van zaken en vragen aandacht voor de groeiende ongelijkheid in de gezondheid in de samenleving.
- > De gezondheid van mensen kan niet los worden gezien van de gezondheid van ons wereldwijde ecosysteem.
- > Voor de belegger is een belangrijke rol weggelegd in de vorm van stewardship-activiteiten (rentmeesterschap) en de toewijzing van kapitaal. Wij nemen hiermee samenhangende beleggingskansen onder de loep, waaronder ook social bonds (sociale obligaties).



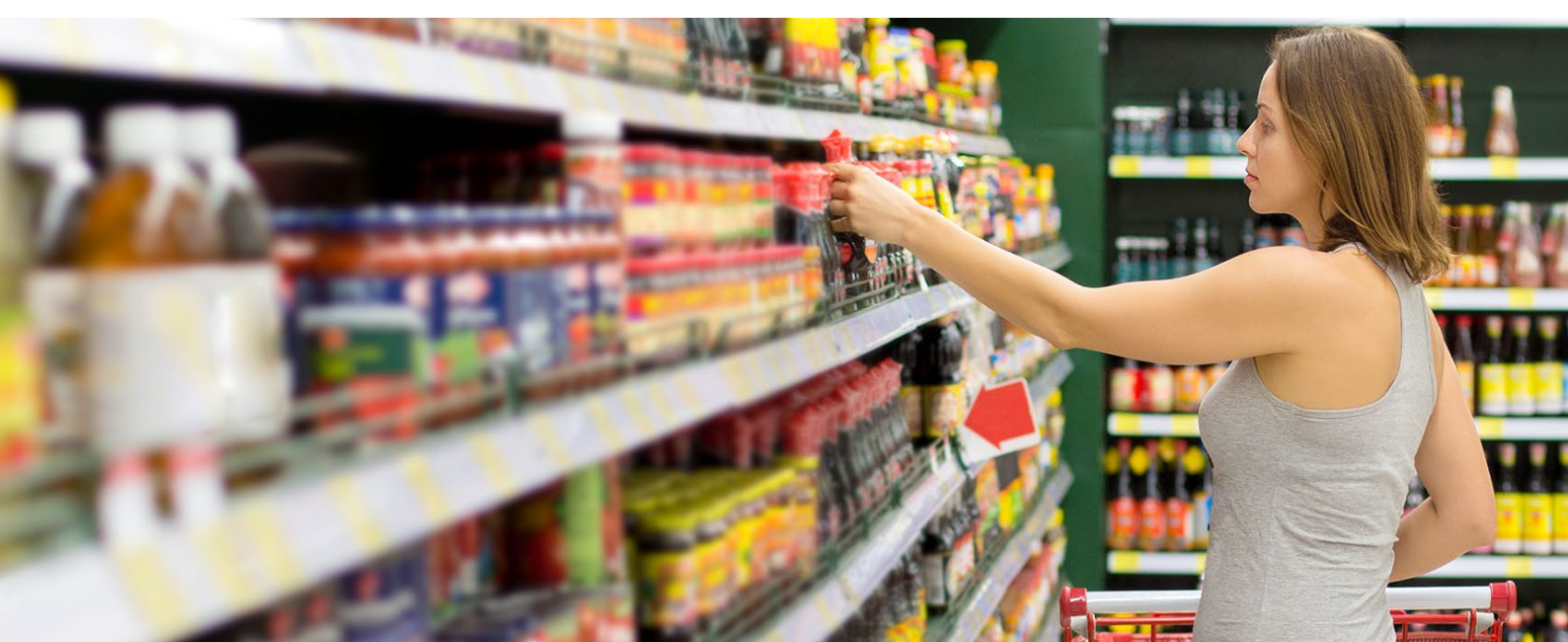
Ellen Brauers
Associate,
Responsible Investment



Alice Evans
Managing Director,
Responsible Investment



Letty Byatt
Social Impact Analyst



Introductie: waarom de volksgezondheid ertoe doet

Gezondheid is voor ons allemaal belangrijk. Nog los van hoe gezond we zelf zijn, heeft de coronapandemie ons weer eens goed stilgezet bij het potentiële effect van de volksgezondheid op de wereldeconomie, het effectief functioneren van de samenleving en het lot van afzonderlijke bedrijven. Het is nu drie jaar geleden dat de pandemie uitbrak. Moeten we de volksgezondheid beschouwen als een onderwerp van blijvend belang voor beleggers? Wij vinden van wel.

Wat is volksgezondheid?

Volksgezondheid wordt wel beschouwd als de 'wetenschap en kunst' om door maatschappelijke keuzes en inspanningen gezondheid te bevorderen en ziekte te voorkomen. Dat betekent gezondheid op bevolkingsniveau en niet op het niveau van de individuele verantwoordelijkheid. Het gaat dan om de collectieve actie die we ondernemen ten bate van de gezondheid van de bevolking. De nadruk ligt daarbij zowel op preventie als op behandeling. Het bedrijfsleven kan enorme invloed op

de volksgezondheid uitoefenen in de vorm van wat we eten en drinken, onze arbeidsomstandigheden en de omgeving waarin we werken. Als beleggers hebben we een bepaalde mate van verantwoordelijkheid om vanuit het perspectief van volksgezondheid naar onze beleggingen te kijken en de daarmee samenhangende risico's en kansen te evalueren en aan te pakken.

Meer weten? Scroll verder of klik op een snelkoppeling



Volksgezondheid:
stand van zaken



Actie beleggers:
wat wij doen



Beleggen in
oplossingen



Slotoverwegingen: kijken
vanuit gezondheidsperspectief



Volksgezondheid: de stand van zaken

We laten de pandemie achter ons, maar steeds meer tekenen wijzen erop dat de enorme terreinwinst op het gebied van de volksgezondheid van de afgelopen decennia, terreinwinst die gepaard ging met productiviteitswinst en economische groei, nu onder druk staat.

In het VK daalt de levensverwachting voor de armsten. In de VS is dat over de hele linie het geval, met een gat van 10 jaar tussen de minst en meest kwetsbaren.¹ De verbeteringen zijn nooit overal merkbaar geweest en gezondheid wordt materieel beïnvloed door sociale determinanten als socio-economische omstandigheden, onderwijs en milieu. De groeiende financiële onzekerheid is ook zo'n factor; volgens de Health Foundation is de kostencrisis een gezondheids crisis. Verlies van inkomsten, voedsel- en huisvestingszekerheid en daarmee samenhangende angst en depressie nemen toe door financiële stress. Dit is een van de vele voorbeelden van de groeiende ongelijkheid van de gezondheid die de sociale samenhang verder ondermijnt.

Gezondheid personeel

Een slechtere volksgezondheid ondermijnt de stabiliteit van de werkende bevolking. In het VK staat de uitstroom uit het arbeidsproces vanwege gezondheidsklachten nu op 2,5 miljoen van de beroepsbevolking. Dat is 25% meer dan vóór corona. Meer mensen die langdurig ziek zijn dateert echter al van voor de pandemie en duidt onder andere op een gestage toename van problemen op het gebied van hart- en vaatziekten, aandoeningen aan het houdings- en bewegingsapparaat en geestelijke gezondheidsproblemen. Volgens de Wereldgezondheidsorganisatie kosten depressie en angststoornissen de wereldeconomie jaarlijks 1 biljoen dollar.² Voor de economische groei vormt dit een

breed risico, maar bedrijven met een voortvarende benadering van het welzijn van de medewerker kunnen uitgaan van meer veerkracht bij het personeelsbestand. We spreken de bedrijven waarin we beleggen aan op beleid en werkwijzen op dit gebied, o.a. wat betreft arbeidsomstandigheden en de betaling van een leefbaar loon.

Gezondheid consument

De keuzes die de consument maakt, hebben belangrijke gevolgen voor de persoonlijke gezondheid. Maar ook het bedrijfsleven heeft een bepaalde mate van verantwoordelijkheid voor de beschikbaarheid en voedingswaarde van de aangeboden producten en hoe die in de markt worden gezet. De obesitasepidemie in de ontwikkelde landen is een drama voor de volksgezondheid: zwaarlijvigheid is een risicofactor bij diverse aandoeningen die de kwaliteit van leven en de levensverwachting beïnvloeden. Volgens berekeningen van de Wereldgezondheidsorganisatie (WHO) is obesitas wereldwijd bijna verdrievoudigd sinds 1975; in 2016 was ruim 1,9 miljard volwassenen te zwaar, waarvan 650 miljoen obees. In 2020 waren 39 miljoen kinderen jonger dan 5 te zwaar of obees.³ In de VS ligt ongezond eten ten grondslag aan naar schatting bijna 45% van de sterfte als gevolg van cardiometabole aandoeningen. De daarmee samenhangende kosten bedragen volgens sommige studies ruim 50 miljard dollar.⁴

Het gevolg is steeds meer regelgeving voor ongezond eten: duidelijkere etikettering, beperking reclame ongezond eten, belasting op suiker.⁵ Ook de voorkeur van de consument verschuift richting gezondere keuzes.⁶ We spreken voedingsconcerns aan op de strategie voor het afstemmen van de productenportefeuille op deze ontwikkelingen. Volgens ons valt er waarde te verdienen met een verschuiving naar een gezond dieet en een gezondere levensstijl.

¹ How prioritizing health could help rebuild economies | McKinsey.

² https://www.who.int/health-topics/mental-health#tab=tab_2

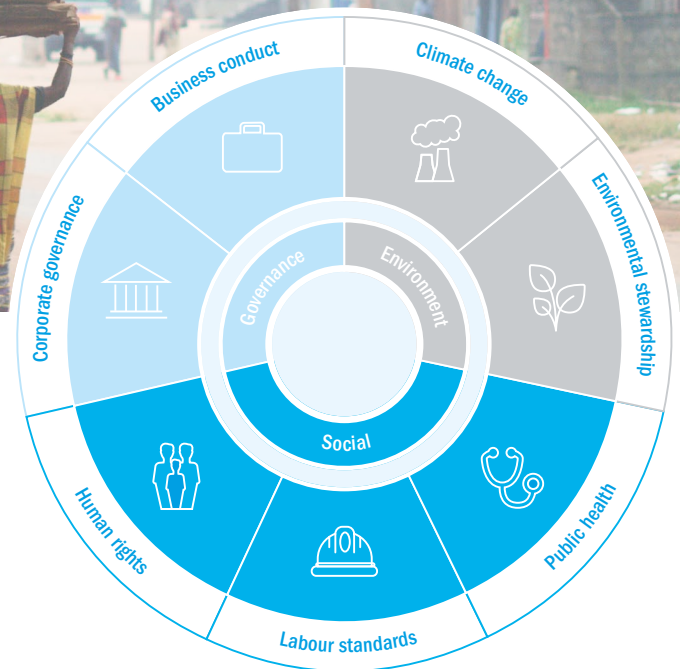
³ <https://www.who.int/news-room/fact-sheets/detail/obesity-and-overweight>

⁴ <https://journals.plos.org/plosmedicine/article?id=10.1371/journal.pmed.1002981>

⁵ Landen die belasting heffen op dranken met toegevoegde suikers | Obesity Evidence Hub.

⁶ Food trends 2023: health more influential on behaviour than price (just-food.com).

Active ownership priority themes



Engagement over voeding

Voedzaam en betaalbaar eten. Voor voedings- en drankenconcerns (en supermarkten) ligt hier volgens ons een belangrijke kans om positief effect uit te oefenen op de gezondheid van de consument alsook om te (blijven) groeien. Als lid van het ShareAction Healthy Markets- initiatief en het Access to Nutrition Initiative (ATNI) stimuleren we samen met gelijkgestemde beleggers bedrijven om een voedselstrategie te implementeren. We vragen om transparantie en rapportage aan de hand van door de overheid onderschreven Nutrient-Profiling Models. Beleggers en andere belanghebbenden kunnen daarmee het voedingsprofiel van de productportefeuilles bewaken en vergelijken. Voor de komende jaren voorzien we meer controle vanuit de wetgever en de vraag van consumenten. Van de sector verlangen we dan ook ambitieuze langetermijndoelen voor gezonde en betaalbare producten. Dit met het oog op de toekomstbestendigheid.

Veiligheid van de volksgezondheid

Een gezond milieu is van kritisch belang voor de gezondheid van mensen. Lucht- en waterverontreiniging en de verstrekende gevolgen van klimaatverandering op de temperaturen, extreme weersomstandigheden en voedselproductie vormen belangrijke risico's voor de veiligheid van de volksgezondheid. Een verder gevaar voor zowel ontwikkelde als ontwikkelingslanden is antimicrobiële resistentie (AMR). AMR is een natuurlijk proces. Micro-organismen ontwikkelen antibioticaresistentie, maar door slecht gebruik van antibiotica in de zorg en de landbouw wordt dit proces versneld. Dit betekent dat steeds meer bacteriële infecties steeds duurder en steeds moeilijker te behandelen worden. Eenvoudige chirurgische ingrepen en chemotherapie worden riskanter. AMR grijpt ook steeds sneller om zich heen door klimaatmigratie en milieufbraak. We spreken bedrijven in de sector farma, diergezondheid, landbouw en voedingsmiddelen aan op de strategie om AMR te verminderen.

De volgende pandemie?

Een belangrijke conclusie is dat we niet alleen naar onze eigen gezondheid moeten kijken. Die is namelijk onlosmakelijk verbonden met de gezondheid van het wereldwijde ecosysteem.

We worden steeds kwetsbaarder voor infectieziekten. Dat komt door een complex aan factoren, zoals de groei van de stedelijke bevolking, de intensivering van de veeteelt, klimaatverandering en ontbossing. De ontheemding van mens en dier leidt tot een toename van zoönoses,⁷ infectieziekten die overspringen van dier naar mens door toegenomen contact (Covid-19⁸). Een ander voorbeeld is de met palmolie samenhangende ontbossing in Liberia, waardoor bosmuizen verhuisden van de jungle naar de plantage en het lassavirus meenamen.⁹ Uitbraken hoeven geen volwaardige pandemie te zijn om veel te kosten, zowel in geld als in levens. De ebola-epidemie in West-Afrika veroorzaakte een desastreus verlies aan mensenlevens en kostte Guinea, Liberia en Sierra Leone naar schatting 2,2 miljard dollar aan bbp. De uitbraak heeft lokaal diepe sporen getrokken en leidde tot lagere investeringen, een daling van de groei van de private sector, verlies aan landbouwproductie waardoor de veiligheid van de voedselvoorziening werd aangetast en minder grensoverschrijdende handel. Alleen al Liberia raakt 8% van zijn artsen, verpleegkundigen en vroedvrouwen kwijt aan Ebola, samen met de negatieve uitkomsten voor de zorg en de economie die dat met zich meebrengt.¹⁰ Dit soort de kop opstekende besmettelijke ziektes zijn in eerste instantie vaak beperkt tot een bepaalde regio, maar kunnen zich in de loop van de tijd ontpoppen tot een serieus mondiaal risico. Een verhoogde paraatheid is essentieel.

⁷ Emerging human infectious diseases and the links to global food production | Nature Sustainability.

⁸ Lassavirus: al vijftig jaar dodelijk, nog steeds geen vaccin – OneWorld.

⁹ Is corona de prijs die we betalen voor ontbossing? – OneWorld.

¹⁰ <https://www.cdc.gov/vhf/ebola/history/2014-2016-outbreak/cost-of-ebola.html>



Actie beleggers

Er zijn diverse manieren waarop we als belegger kunnen omgaan met volksgezondheid. In het kader van effectief rentmeesterschap kunnen we door het aanspreken van bedrijven waarin we beleggen op verandering schadelijke zaken in kaart brengen en verminderen en de zakelijke veerkracht versterken. We kunnen innovatie steunen door de toewijzing van kapitaal, door te investeren in de groei van bedrijven die met oplossingen komen en door te streven naar positieve sociale uitkomsten in combinatie met de realisatie van beleggingsdoelstellingen.

Volksgezondheid is al heel lang een belangrijk thema in ons stewardship-programma. We spreken een brede groep bedrijven aan in de farmaceutica en gezondheidszorg. Tijdens die gesprekken pleiten we voor een sterke strategische aanpak van onderwerpen als productkwaliteit en -veiligheid, evenals toegang tot medicijnen. Ons engagement strekt waar belangrijk verder dan de sector gezondheidszorg, zoals de toegang tot voedsel en betaalbaar eten, naast ook de impact van verontreiniging. We spreken een-op-een met bedrijven en, waar dat zinvol is, in samenwerking met andere beleggers en belanghebbenden ter afstemming op speerpunten en om onze stem te versterken.

Toegang tot gezondheidszorg in de kijker

Minstens de helft van de wereldbevolking heeft nog altijd geen toegang tot essentiële gezondheidszorg. Zelfs in ontwikkelde landen wordt de gezondheidsongelijkheid zichtbaar nu het zorgstelsel onder druk staat. Bedrijven die producten en diensten aan de zorgsector leveren, krijgen steeds meer te maken met de politieke focus op een eerlijke prijsstelling, toegangsstrategieën en samenwerken aan de capaciteitsopbouw.

We werken met de zorgsector aan het handhaven en uitbreiden van toegang tot producten, alsook aan een constructieve samenwerking met patiënten en verzekeraars. Met de ontwikkeling van de coronavaccins stond ook vertrouwen in klinisch onderzoek in de schijnwerpers. Toezichhouders zullen in de toekomst grondiger kijken naar de afstemming van testpopulaties op doelgroepen patiënten en zijn gestart met een project dat ons meer inzicht moet geven in benaderingen die de diversiteit in klinisch onderzoek moeten verbeteren.

Beleggen in oplossingen

Binnen onze uiteenlopende Global ESG Equity-strategieën zien we volksgezondheid als een materieel speerpunt voor beleggen. Er liggen uiteenlopende beleggingskansen, van diagnostica (zoals bepaling gensequentie door **Thermo Fisher Scientific** naast apparatuur en instrumenten voor diagnostica) naar betere uitkomsten bij chirurgie, via het Da Vinci-aanbod van **Intuitive Surgical**, tot voortgaande zorg via verzekeren (**Humana**) en zorg in de gemeenschap (**CVS Health**). We beleggen in marktleiders en zoeken bedrijven die kunnen groeien via de maatschappelijke en financiële waarde die ze met hun producten realiseren, zoals lagere zorgkosten en betere uitkomsten voor de gezondheid.



Fondsfocus: beleggen op impact volksgezondheid met CT Social Bond-fondsen

In onze fondsen met een mandaat voor positieve maatschappelijke impact naast financieel rendement vormt volksgezondheid een uiterst belangrijke thematische kans.

De coronapandemie heeft geleid tot een golf nieuwe uitgaven van *social impact bonds* ten bate van de volksgezondheid. Beleggers en emittenten werden zich bewust van de enorme impact die de gezondheid op de economie kan hebben. Ons Social Impact Bond-team streeft ernaar in positieve zorgeffecten te beleggen via obligatieleningen op basis van het 'gebruik van de opbrengsten'. Deze leningen worden uitgegeven binnen een kader waarin wordt omschreven waarvoor de opbrengsten mogen worden gebruikt. Kansen zijn o.a.:

Asian Development Bank. Toen corona eind 2019 uitbrak, gaf Asian Development Bank gezondheidsobligaties uit die de lidstaten moesten ondersteunen bij de aanpak van de pandemie en universele zorg. Met die obligaties zijn diverse projecten gefinancierd, zoals de 15-jarige lening van \$ 600 miljoen voor universele gezondheidszorg in de Filippijnen. Dat programma omvat drie gebieden voor hervormingen: duurzame zorgfinanciering, aanbod kwaliteitszorg en informatiemanagement en prestatieverantwoordelijkheid voor het universele zorgprogramma.

De International Finance Facility for Immunisation (IFFIm) heeft in 2021 als reactie op de pandemie zijn op één na omvangrijkste obligatielening ooit uitgegeven: een vijfjaars vastrentende vaccinobligatie van \$ 750 miljoen. De opbrengsten gaan geheel naar Gavi, the Vaccine Alliance. Gavi heeft direct financiering beschikbaar gesteld voor inentingen in landen met lagere inkomsten. Bijna de helft van de kinderen in de wereld is daarmee bereikt.

Comunidad de Madrid geeft duurzaamheidsobligaties uit met specifieke voorschriften voor het gebruik van de opbrengsten aan zorgdiensten in Madrid. Een van de vele projecten was de bouw van een noodziekenhuis als reactie op de pandemie. Dat was in december 2020 klaar en werd specifiek gebruikt voor de opname van patiënten met corona. Met zijn moderne communicatie- en beveiligingssystemen, meer dan 1000 bedden en bijna 50 van geavanceerde medische technologie voorziene IC-units kan het ziekenhuis ook na de pandemie nog worden gebruikt. Uiteindelijk gaat dat nieuwe ziekenhuis fungeren als ondersteunende dienst voor de hele zorg in Madrid.

Slotoverwegingen

De coronapandemie heeft ons weer eens stilgezet bij de (volks) gezondheid en hoe belangrijk deze is voor onze kwaliteit van leven, de veerkracht van de internationale ketens en ons economische en sociale welzijn. Als beleggers moeten we leren vanuit het perspectief van volksgezondheid naar onze portefeuilles

te kijken. We blijven verder uitwerken wat dit betekent voor ons rentmeesterschap en de besluitvorming over beleggen. In het kader daarvan signaleren en verminderen we schadelijke zaken, versterken we de veerkracht van de portefeuilles en dragen we bij aan een gezonde maatschappij waarvan we allemaal profiteren.

Over de auteurs



Ellen Brauers, Associate Responsible Investment

Ellen Brauers is werkzaam als ESG-analist bij het Responsible Investment-team. Haar werkterrein bestaat o.a. uit engagement met farma- en zorgbedrijven. Verder trekt ze het engagement op het gebied van voeding en werkt ze binnen het RI-team ook aan andere kwesties op het gebied van volksgezondheid en maatschappij. Ellen begon haar loopbaan als onderzoeker bij de universiteit van Wageningen. Ze deed daar onderzoek naar en leverde een bijdrage aan (onderwijs in) de Britse Modern Slavery Act en verantwoording door bedrijven. Vervolgens heeft ze bij twee Nederlandse financiële instellingen gewerkt als adviseur mensenrechten, met de nadruk op leefbaar loon in de kledingsector, arbeidsomstandigheden en mensenrechten. Ze heeft een BSc en MSc in internationale ontwikkeling van de universiteit van Wageningen. Ellen spreekt vloeiend Nederlands, Engels en Frans.



Alice Evans, Managing Director, Responsible Investment

Alice Evans is managing director en strateeg binnen het Responsible Investment-team. Ze geeft leiding aan de maatschappelijke pijler van het programma. Ze is via de overname van BMO GAM (EMEA) in 2021 bij Columbia Threadneedle terechtgekomen. Daarvoor werkte ze al sinds 2010 bij BMO. In de periode 2018-2012 was Alice co-hoofd Responsible Investment, aandachtsgebieden actief eigenaarschap en ESG-integratie. Van 2010 tot 2016 was ze fondsmanager, laatstelijk als Co-Lead Manager van het Responsible Global Equity Fund. Voordat ze bij de groep terechtkwam had Alice tien jaar lang ervaring opgedaan met beleggen, eerst bij JP Morgan Asset Management en daarna bij Henderson Global Investors. Ze was daar fondsmanager voor de Sustainable & Responsible Investment-fondsen en sectorspecialist gezondheidszorg. Buiten Columbia Threadneedle heeft Alice zitting in een panel voor een financieringsprogramma van het National Institute of Health Research. Ze heeft een MSc in natuurkunde van de University of Bristol en is CFA-financieel analist.



Letty Byatt, Social Impact Analyst

Letty Byatt is social impact-analist bij het team voor investmentgrade bedrijfsobligaties; in nauwe samenwerking met de fondsmanagers signaleert ze positieve kansen voor de Social Impact-obligatiefondsen. Letty legt zich daarnaast toe op engagement met emittenten van vastrentende waarden en met de sector, met als doel de bewustwording over social impact-beleggen en best practice te vergroten. Letty is in oktober 2022 bij Columbia Threadneedle aan de slag gegaan en bekleedde daarvoor functies op seniorniveau op het terrein van responsible investment-rapportages en klantenservice bij Royal London Asset Management. Ze heeft een BSc in psychologie, plus Middle Eastern Studies en Frans, behaalde het CFA ESG Investing Certificate en rondde een Sustainable Finance-opleiding af bij het Cambridge University Institute for Sustainability Leadership.

Contact

 columbiathreadneedle.com

 Volg ons op LinkedIn

Lees meer op columbiathreadneedle.com



© 2023 Columbia Threadneedle Investments is de wereldwijde merknaam van alle onderdelen van de groep Columbia en Threadneedle. Uitsluitend voor professionele en gekwalificeerde beleggers.

Dit financiële promotiemateriaal is uitsluitend uitgegeven voor marketing- en informatiedoeleinden door Columbia Threadneedle Investments in België, Denemarken, Duitsland, Finland, Frankrijk, Ierland, Italië, Luxemburg, Nederland, Noorwegen, Oostenrijk, Portugal, Spanje, het Verenigd Koninkrijk, Zweden en Zwitserland.

Uitsluitend bestemd voor professionele cliënten zoals gedefinieerd in de Europese Richtlijn 2014/65/EU ('MiFID II') en niet voor distributie aan particulieren.

Dit materiaal mag niet worden beschouwd als een aanbod, verzoek, advies of beleggingsaanbeveling. Dit document is geldig op de datum van publicatie en kan zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. Informatie uit externe bronnen wordt betrouwbaar geacht, maar de juistheid en volledigheid ervan kan niet worden gegarandeerd. De effectieve beleggingsparameters worden overeengekomen en uiteengezet in het prospectus of de formele overeenkomst voor vermogensbeheer. Financieel promotiemateriaal wordt uitgegeven voor marketing- en informatiedoeleinden; in het Verenigd Koninkrijk door Columbia Threadneedle Management Limited, waaraan vergunning is verleend door en dat onder toezicht staat van de Financial Conduct Authority; in de EER door Columbia Threadneedle Netherlands B.V., dat onder toezicht staat van de Nederlandse Autoriteit Financiële Markten (AFM); en in Zwitserland door Columbia Threadneedle Management (Swiss) GmbH, dat optreedt als vertegenwoordiging van Columbia Threadneedle Management Limited. In het Midden-Oosten: Dit document wordt verspreid door Columbia Threadneedle Investments (ME) Limited, dat onder toezicht staat van de Dubai Financial Services Authority (DFSA). Voor distributeurs: Dit document is bedoeld om distributeurs informatie te verstrekken over producten en diensten van de Groep en mag niet verder worden verspreid. Voor institutionele cliënten: De informatie in dit document is niet bedoeld als financieel advies en is uitsluitend bestemd voor personen met voldoende kennis van beleggen die voldoen aan de criteria van de toezichthouder om te kunnen worden beschouwd als een Professional Client of als Market Counterparties. Andere personen mogen zich er niet op baseren.

423900 (07/23)