



SUSTAINABLE INVESTING GUIDE

Larry Swedroe & Samuel Adams
met Jeff de Haan & Robert van Beek



SUSTAINABLE INVESTING GUIDE

Hoe je waarde(n)volle leven
en je financiële doelstellingen
afstemmen op
ESG, SRI & Impact Investing!

Larry Swedroe & Samuel Adams
met Jeff de Haan & Robert van Beek



Original Published by
HARRIMANHOUSE LTD
3 Viceroy Court Bedford Road
Petersfield Hampshire GU32 3LJ
GREAT BRITAIN
Tel: +44 (0)1730 233870

Email: enquiries@harriman-house.com
Website: www.harriman-house.com
First published in Great Britain in 2022
Copyright © Samuel C. Adams and Larry E. Swedroe

Print ISBN: 978-0-85719-904-1
eBook ISBN: 978-0-85719-905-8

The right of Samuel C. Adams and Larry E. Swedroe to be identified as the Authors has been asserted in accordance with the Copyright, Design and Patents Act 1988.
British Library Cataloguing in Publication Data
A CIP catalogue record for this book can be obtained from the British Library.

All rights reserved; no part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system, transmitted in any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording, or otherwise without the prior written permission of the Publisher. This book may not be lent, resold, hired out or otherwise disposed of by way of trade in any form of binding cover other than that in which it is published without the prior written consent of the Publisher. Whilst every effort has been made to ensure that information in this book is accurate, no liability can be accepted for any loss incurred in any way whatsoever by any person relying solely on the information contained herein. No responsibility for loss occasioned to any person or corporate body acting or refraining to act as a result of reading material in this book can be accepted by the Publisher, by the Author, or by the employers of the Author. The Publisher does not have any control over or any responsibility for any Author's or third-party websites referred to in or on this book.

Alle rechten voorbehouden. Niets uit deze uitgave mag worden verveelvoudigd, opgeslagen in een geautomatiseerd gegevensbestand of openbaar gemaakt, in enige vorm of op enige wijze, hetzij elektronisch, mechanisch, door fotokopieën, opnamen of op welke wijze ook, zonder voorafgaandelijke schriftelijke toestemming van de uitgever. Ondanks alle zorg die aan de samenstelling van de uitgave werd besteed, kan de redactie of de auteur noch de uitgever aansprakelijkheid aanvaarden voor eventuele schade die zou kunnen voortvloeien uit enige fout die in deze publicatie zou kunnen voorkomen.

Copyright© Robert van Beek, Jeff de Haan en About Life & Finance bv 2025
Nederlandse editie ISBN

Inhoudsopgave

Introductie door Sam Adams

Voorwoord door Burton Malkiel

Hoofdstuk 1: Wat is Sustainable Investing?

Hoofdstuk 2: Methodes van duurzaam beleggen

Hoofdstuk 3: Wie is die Sustainable Investor?

Hoofdstuk 4: Welke motivaties & beweegredenen?

Hoofdstuk 5: De evolutie van ESG

Hoofdstuk 6: Duurzaamheid en Rendement

Hoofdstuk 7: Impact: een duurzame wereld...

Hoofdstuk 8: Hoe beleg je duurzaam?

Conclusies

Extra's

A: De geschiedenis van SRI

B: Heb je hulp van een professional nodig?

C: Implementatie: ESG Fondsen & ETF's

D: Bronnen

E: Fund Manager Gids

Talking About...

Sam Adams

Larry Swedroe

Robert van Beek

Jeff de Haan

Introductie

De opvoeding van een klimmer

Ik groeide op in Noord-Italië. Mijn familie en ik zijn ski liefhebbers. We gingen bijna elk weekend skiën. Onze eerste reis startte met Thanksgiving en de laatste trip was het weekend na Pasen. Ik heb nu mijn eigen kinderen. We zijn nog nooit gaan skiën met Thanksgiving. De laatste tijd is het zelfs moeilijk om sneeuw te vinden om te kunnen skiën met Kerstmis. Dit is een wake-up call! Het skiseizoen duurde destijds zeven maanden. Nu zijn het er nog maar vier. Moet ik mijn kinderen leren skiën, wetende dat als ze ouder zijn, ze dat misschien niet meer kunnen? Op de universiteit stapte ik over naar de Universiteit van Colorado in Boulder zodat ik kon beginnen met klimmen. Bergbeklimmen werd mijn grootste passie. Later voegde ik daar aan toe sneeuw, ijs, alpine en gemengd klimmen. Ik verhuisde zelfs naar Chamonix, Frankrijk, de geboorteplaats van het alpinisme en de thuisbasis van enkele van de meest klassieke beklimmingen ter wereld. Nog een waarschuwing. Veel van die klassieke routes zijn niet langer te beklimmen. De sneeuw en het ijs hebben zich zo ver teruggetrokken dat de beklimmingen te gevaarlijk zijn. In sommige gevallen bestaan ze zelfs niet meer. Als je denkt dat skiën en klimmen de minste van onze zorgen zijn als het gaat om klimaatverandering, dan heb je gelijk. In het grote geheel der dingen, is het onbelangrijk. Maar juist omdat het persoonlijk is en mijn passie, werkt het zo motiverend. Ik weet uit eigen ervaring dat klimaatverandering echt is. En ik ben niet alleen. Een van mijn goede vrienden was kapitein op een commerciële tonijnboot. Het vangen van grote vissen, was zijn passie. Maar omdat er nog maar weinig vis is, moest hij op zoek naar ander werk. Een andere vriend zijn kinderen hebben zijn passie voor ijshockey overgenomen. Hij vindt het jammer dat ze het nooit buiten op een vijver hebben gespeeld, zoals hij toen hij opgroeide. Toen mijn zus een paar jaar geleden naar Charleston, South Carolina, verhuisde, waarschuwde niemand haar dat ze elke herfst tijdens het orkaanseizoen een paar keer zou moeten schuilen. Vroeger was dat niet nodig, maar de stormen zijn sterker nu... Toen ik verhuisde naar North Carolina vier jaar geleden, wisten wij niet dat PG&E, de lokale energie maatschappij elke herfst, drie tot vijf dagen de electriciteit afsluit bij iedereen in de regio. Dit om bosbranden te voorkomen. En we wisten ook

niet dat we onze kinderen verschillende weken binnen moesten houden omdat de luchtkwaliteit zo slecht was als gevolg van die bosbranden. Mijn buurman groeide op in Paradise, California. Zijn moeder verloor haar huis en het familiebedrijf tijdens de grote brand van 2018. De meeste mensen wereldwijd, geloven nu dat de klimaatsverandering gewoon een feit is. Een studie uit 2021, waarbij de UN meer dan een half miljoen mensen uit 50 verschillende landen gevraagd werd of dit een urgent probleem is, antwoordde 64% positief. (1)

Ik denk dat dit uit persoonlijke overtuiging en ervaringen is en niet komt door het lezen van wetenschappelijke studies. Wat is er in jouw persoonlijke leven veranderd als gevolg van de klimaatsverandering?

De opvoeding van een kapitalist

Ik studeerde af met een diploma filosofie, wat een andere manier is om te zeggen dat ik een tijdje werkloos zou zijn. Gelukkig ontmoette ik Dan Wheeler, die werkte aan een dubbele revolutie in de financiële wereld. Dan leerde me wat aandelen en obligaties zijn, wat een beleggingsfonds is en hoe echt financieel en beleggingsadvies wordt gegeven.

En hij leerde me ook dat de grote traditionele vermogensbeheerders met hun producten, hun eigen winsten belangrijker vonden dan de rijkdom van hun klanten te laten groeien. Dan had een beter model, een op vergoedingen gebaseerd adviesmodel dat gebruik maakt van passief beheerde fondsen met lage kosten. Dit model van beleggingsadvies was beter voor de klant omdat lagere commissies en beheerkosten meer geld voor de klant betekende. Bijna niemand deed dit zo in die tijd, omdat Wall Street de industrie domineerde. Maar ik vond het leuk om de *underdog* te zijn, dus ging ik aan de slag bij Dan. Vijfentwintig jaar later, zijn indexfondsen en ETFs niet meer weg te denken. Advies- en AUM vergoedingen die klanten betalen aan beheerders, is wereldwijd de norm geworden. Deze ervaring heeft me een blijvend geloof gegeven in de kracht van het kapitalisme om zowel de wereld en ook de resultaten voor iedereen te verbeteren.

Niets is sterker dan een goed idee

Mijn ervaringen hebben me geleerd dat grootschalige verandering mogelijk is, zelfs heel waarschijnlijk, als je maar een betere manier hebt om dingen te doen. Het kost tijd, inspanningen en soms hard werken, om mensen te overtuigen van gedachten te veranderen, vooral als het van hen vereist dat ze hun bedrijfsmodellen overhoop moeten gooien. En het kost tijd voor de disruptieve vernieuwers om de macht van de status quo te overwinnen. Die status quo wordt op zijn plaats gehouden door degenen die hard werken om hun gevestigde belangen te beschermen. Maar als markten werken correct werken, wint de waarheid uiteindelijk en zal de betere manier uiteindelijk de conventionele methode overwinnen. De alarmbellen die ik kreeg over klimaatverandering en kapitaalmarkten waren meer dan *wake-up calls*. Het was een langzaam voortschrijdende reeks gebeurtenissen die zorgden voor een groeiend gevoel van angst. We weten van klimaatverandering en dat het wordt veroorzaakt door de verbranding van fossiele brandstoffen sinds de jaren zeventig. Toch zijn we pas begonnen om onze koers aan te passen. Als het op klimaatverandering aankwam, veranderde het kapitalisme het spel niet. Zeker niet op een betekenisvolle schaal en zeker niet snel genoeg. Het was makkelijk om het kapitalisme te bekritisieren. En veel opinieleiders en auteurs deden maar wat. In 2002, de 30 jaar na de verschijning van het boek uit 1972 *The Limits to Growth*, werd overtuigend duidelijk dat de oorspronkelijke voorspellingen uitkwamen. De mensheid gebruikte meer bronnen dan de planeet duurzaam kon leveren.⁽²⁾ De implicaties waren duidelijk. Om een catastrofe te voorkomen, moesten we het exponentiële groeimodel van het kapitalisme ombuigen. Ik vond deze manier van denken - dat het kapitalisme onherstelbaar beschadigd was en op grote schaal vervangen moest worden - moeilijk te accepteren. Ik werkte tenslotte met Dan, en de dubbele revolutie in financiële wereld kwam op gang, met beter advies en betere beleggingsoplossingen. Het kapitalisme leek hier naar een betere oplossing toe te werken, hoewel verandering langzaam ging.

Het hielp dat we werkten bij een onderneming vol Nobelprijswinnaar-economen van de Universiteit van Chicago, een school die bekend staat om haar volmondige verdediging van het vrijemarktkapitalisme. En het was moeilijk om de geopolitieke boodschap van die dag te missen. De Berlijnse Muur was nog maar net gevallen, wat het volledige falen aangaf van het communisme, de belangrijkste concurrent van het kapitalisme. Met dat in mijn achterhoofd bleef ik zoeken naar ideeën die kapitalisme gebruikten als de oplossing. Uiteindelijk ontdekte ik het werk van Paul Hawken en twee van boeken, *Natural Capitalism*(3) en *The Ecology of Commerce*(4). Ik realiseerde me, met grote opluchting, dat er een alternatieve manier is om over klimaatverandering na te denken. Hawken ziet het kapitalisme als beschadigd, maar niet fataal. Hij ziet ook kapitalisme als waarschijnlijk de enige kracht die sterk genoeg is om massale verandering teweeg te brengen op de vereiste schaal en in het vereiste tempo. Per slot van rekening heeft het kapitalisme de paard en wagen vervangen door de auto in slechts een paar jaar tijd ... Paul en zijn co-auteurs hadden de idee dat met een aantal weliswaar significante mentaliteitsveranderingen, kapitalisme onze oplossing voor klimaatverandering zou kunnen zijn. Het belangrijkste is dat investeerders geduld moeten leren hebben, want het kost tijd en inspanningen voor bedrijven om zich aan te passen. Bedrijven zouden de lineaire, extractieve, vervuilende aanpak (d.w.z. nemen, maken, verspillen) vervangen door circulaire bedrijfsmodellen. Modellen, die ernaar streven om afval te elimineren door output te gebruiken als input in een regeneratief systeem. Daarnaast zou het model waarbij de aandeelhouder voorop staat een meer inclusief stakeholdermodel worden. Dit sprak mij ontzettend aan. Ik realiseerde me dat ik binnen het kapitalistische systeem wilde werken en het helpen transformeren in een nieuwe en verbeterde versie, net zoals we hebben gedaan met financiële diensten. Ik wist alleen niet hoe. Toen leerde ik over ESG-beleggen en hoe dit verschillend was van maatschappelijk verantwoord beleggen (SRI). ESG is het acroniem voor milieu (Environment), maatschappij (Society) en bestuur (Governance). Het is een systeem dat wanneer toegepast op beleggingen, niet-financiële criteria meeneemt in de analyse van de risico's en kansen van beleggingen.

Deze gegevens worden extra-financieel of zelfs niet-financieel genoemd omdat ze door bedrijven niet openbaar worden gemaakt in hun standaard financiële rapportage. Ze omvatten de natuurlijke bronnen die bedrijven gebruiken als *input*, waarvan sommige meestal gratis zijn (zoals zoet water, schone lucht en voedzame bovengrond) en sommige die bijna gratis zijn (zoals volwassen bomen, mineralen en afzettingen). Het omvat ook de negatieve *output* van een bedrijf (zoals vervuiling, afval en broeikasgassen) en hun positieve output (zoals banen, opleidingen, diensten aan de gemeenschap). Terwijl duurzaam beleggen gaat over het afstemmen van een portefeuille afstemt op iemands persoonlijke waarden, is ESG een poging om economische waarde te hechten aan dingen waarvan we geloven dat ze waarde hebben, maar die niet door de markt worden geprijsd. Kapitalisme is geweldig in het toewijzen van middelen. Middelen worden toegewezen op basis van de prijs signalen die de vrije markt afgeeft. Het kan echter alleen datgene tellen dat een prijs heeft. En aan schone lucht, vers water en grond, maar ook aan afval en vervuiling hangt geen prijskaartje. Als er geen prijskaartje aan hangt, denkt het model dat het gratis is.

Het resultaat is dat bedrijven, in hun eigen belang, het gebruik van gratis input en grondstoffen niet beperken, noch de productie van hiermee samenhangend afval. Door externe factoren in te calculeren, zou het kapitalisme een belangrijk probleem, zijnde het lineaire extractiemodel van *take-make-waste* kunnen oplossen. Als het gebruiken maar ook het verspillen duur zouden zijn, zouden meer bedrijven regeneratieve circulaire bedrijfsmodellen ontwikkelen omdat ze winstgevender zouden zijn. ESG-beleggers (althans sommige) streven ernaar om langetermijnbeleggers te zijn. Ze zijn op zoek naar duurzaamheid. Als genoeg beleggers een meerjarenvisie hebben, zouden bedrijfsleiders verder kunnen kijken dan de driemaandelijke winstcycli en investeren in meer hoogrenderende projecten. ESG-beleggers waarderen ook de multi-stakeholder benadering, waarbij bedrijven niet alleen naar winst kijken, maar ook naar mensen en de planeet.

Een motor voor verandering

Duurzaam beleggen heeft de kans om de drie grootste problemen met ons huidige kapitalistische systeem te veranderen: het aandeelhouder systeem, het lineaire extractie model en de korte tijdsbestekken. Ik raakte enthousiast over het idee dat duurzaam beleggen de motor voor verandering zou kunnen zijn. En daarmee was ik klaar om mijn carrière fulltime te richten op de promotie van duurzaamheid. Ik dacht goed te doen, door goed werk te doen in deze opkomende visie op de wereld. Als ik miljarden dollars kon helpen verschuiven naar duurzaam investeren, zou het kapitalisme zich beginnen aan te passen. Net als de dubbele revolutie in financiële diensten, zouden we op weg zijn naar betere resultaten.

De drie vragen

Er is een groot verschil tussen een idealistische beweging en een robuust bedrijfsmodel. Met dat in gedachten heb ik, voordat ik Vert lanceerde, onderzocht of duurzaam beleggen zin had. Ik had drie belangrijke vragen:

1. Is er echt vraag naar ESG-beleggen?
2. Is ESG een robuuste beleggingsstrategie?
3. Maakt het verschil?

Mijn eerste onderzoek heeft me doen geloven dat het antwoord op elke vraag een volmondig ja is. Dus werd Vert Asset Management gelanceerd. Onze missie is om zoveel mogelijk mensen te informeren over duurzaam beleggen, zodat ESG-beleggen meer geldstromen oplevert en het kapitalisme daardoor evolueert. Als het gaat om het opleiden van beleggers en financiële adviseurs, is Larry Swedroe geen onbekende en overal aanwezig. Het duurde niet lang voordat onze paden elkaar kruisten. Ik kende Larry al tientallen jaren als een van de meest prominente stemmen in die dubbele revolutie in financiële diensten waar we allebei aan werkten. Het was geweldig om weer met hem in contact te komen op het snijvlak van *evidence-based* beleggen en ESG. Larry werd overspoeld door al het ESG-onderzoek dat uitkwam, hij beoordeelde de artikelen en publiceerde samenvattingen voor adviseurs. Toen hij me vertelde dat we een boek nodig hadden om alle informatie samen te vatten, stond ik te popelen om dat te doen. Het doel van dit boek is om met jullie te delen wat Larry en ik geleerd hebben over deze vragen. Het is ook een gids voor degenen die kiezen voor duurzaam beleggen.

De reis

Je staat op het punt om aan een reis te beginnen die je gaat voorzien van de kennis die je nodig hebt om je plan voor duurzaam beleggen te ontwikkelen. De reis bestaat uit drie delen. In het eerste deel definiëren we duurzaam beleggen. Vervolgens staan we stil bij het onderscheid tussen ESG, duurzaam beleggen en *impact investing*. We geven wat historische context en behandelen wie wat doet en waarom. In het tweede deel vatten we het empirisch onderzoek samen en wat het zegt over risico en rendement. We bespreken wat er gebeurt met de kapitaalkosten van ondernemingen wanneer ze duurzaamheid integreren en wat beleggers kunnen verwachten qua prestaties van ESG- en duurzame beleggingsstrategieën. Het derde deel is onze *how-to guide*, waarin we kaders bieden voor het kiezen van een asset allocatie strategie en voor het selecteren van managers en fondsen. We hopen dat dit boek niet alleen een gids zal zijn om te beleggen op basis van duurzaamheid, maar dat het ook indruk zal maken. En de rol die duurzaamheid maar ook jij speelt op de kapitaalmarkten en richting je klanten. Kapitalisme geeft immers vorm aan onze wereld en de keuzes van beleggers zijn belangrijk. Met een beetje zorg en intentie kun je kiezen hoe je geld de wereld beïnvloedt.

Larry en ik wensen je veel plezier op deze reis.

Sam Adams

Voorwoord door BURTON MALKIEL

During the first quarter of 2021 there were robust flows of investments into funds with sustainable objectives, bringing the total amount of such funds to approximately \$25 trillion according to Morningstar. Interest from investors in funds with presumptive environmental, social, and governance (ESG) objectives continues at record highs, both in the United States and abroad.

The financial industry has responded by providing a plethora of new ESG funds and by rebranding existing funds. Bloomberg Intelligence estimates that by 2025 over \$50 trillion (more than a third of the total funds under management) will be invested with an ESG mandate. Such funds are advertised as helping to achieve a more sustainable world while enhancing investment returns as well. There is clearly a strong demand by investors to ensure that their investments are consistent with their ethical principles. In addition to meeting financial goals, there are potential emotional benefits from investing. People want to align their investment strategies with their societal values. It would also be unambiguously advantageous if they could push the firms in which they invest to improve societal outcomes while simultaneously enhancing their financial returns. But do the investment products that advertise themselves as ESG-compliant actually deliver? How do you know if your investments will have the desired social impact? And is sustainable investing really a way to assure investors they can do well by doing good? Amid all the hype concerning sustainable investing, there has been far too little attention paid to careful analysis of exactly what such investing really entails and what the evidence shows about its effectiveness. There is also far too little serviceable advice for investors who wish to invest sustainably.

Adams and Swedroe have brilliantly fulfilled these needs with their highly readable and evidence-based guide for investors. Here they show what sustainable investing is, why one might want to do it, what financial returns have been achieved, and what its impact has been, as well as the pitfalls that exist. They also provide practical investment advice for individuals wishing to build ESG portfolios.

We learn that meritorious investments are in the eye of the beholder. The objectives of faith-based investment funds are far different from those that prize enhancing the goals of fair pay and inclusiveness. The most common and popular of such funds are those with explicit ESG objectives. But even then, the term means different things to different people, and it is difficult for investors to understand exactly what the ESG portfolios actually achieve. To make matters worse, the ESG scores for different companies published by the professional rating services provided to portfolio managers differ materially. Correlations of ratings between different rating services are as low as 0.42. To put that number in perspective, the correlations between the bond ratings of S&P and Moody's are

more than 0.99. ESG raters cannot even agree when they are considering the same attribute, such as carbon intensity. Within the electric utility industry, a company with one of the biggest carbon footprints is Xcel Energy. Xcel is ranked poorly by some raters because it generates a substantial share of its power from coal. But Xcel is the first U.S. utility committed to going 100 percent carbon-free by 2050 and is a leader in building wind-generation facilities. ESG ratings also differ markedly for companies for which carbon footprint is not a major factor. Apple gets a high ESG rating of 73 percent from Refinitiv. S&P Global rates them only 23 percent and close to the bottom of their 22-company industry. Even on the identical ESG component of governance, ratings are not even close to one another. Sustainalytics considers Apple's management among the most compliant with the best governance criteria, while MSCI considers Apple's governance score second to last in its peer group. If carbon footprint and governance are major factors in excluding companies from a broad ESG portfolio, what kinds of companies are favored for investment? Examining the top holdings in the largest ESG mutual funds and ETFs, we find Alphabet (Google's parent) and Facebook, as well as Visa and MasterCard, prominently featured. These companies have had their fair share of controversies. Would all ESG investors really have their social consciences assuaged by investing in companies that have been found to breach individual privacy and impose exorbitant interest rates?

What about the returns from sustainable investing? The authors do a masterful job of meticulously documenting the existing empirical studies. There is no better survey of the returns from ESG investing. Again, the studies do not suggest a clear conclusion. Some studies report market-beating risk-adjusted returns, while others come to the opposite conclusion. There is no unambiguous evidence that sustainable investing enhances long-run financial performance. Moreover, sustainable funds have higher management expenses than traditional index funds. The authors do believe, however, that avoiding certain companies can reduce so-called *tail risk*—the risk, for example, that a company that cannot or will not curtail its polluting activities could be severely harmed by government fiat. Thus, ESG investing can be a risk-reducing strategy. One of the very important insights in this book concerns the differences we should expect between short- and long-run returns. This insight can help explain some of the different empirical results. A heightened demand for ESG-compliant investments can cause share prices to rise and thus enhance the returns of sustainable funds. But then so-called *green* stocks will sell at higher valuation multiples and lower long-run required rates of return. Thus, any short-term benefits will be realized at the expense of long-run performance. Investors who wish to invest sustainably should have reasonable expectations, including a willingness to accept lower long-run returns. A further important insight concerns the likelihood that an ESG influence on share prices will affect corporate behavior. If ESG-compliant companies enjoy higher share

prices and a lower cost of capital, then they will be incentivized to improve their ESG ratings. Thus, a focus on sustainable investing can cause companies to behave in a more positive manner. Adams and Swedroe then turn to a survey of the empirical evidence on whether sustainable investing is actually making companies more responsible. They cite a number of studies that suggest that ESG concerns by investors have had a positive effect in encouraging firms to take actions that have positive societal impacts, such as reducing their greenhouse gas emissions. There is no clear evidence, however, that disinvestment from unsustainable firms has interfered with their ability to raise capital. It would also be a mistake to conclude that increasing the investments to sustainable companies will be sufficient to allow the country to meet its environmental goals. The most effective way to reduce an economy's carbon intensity is to change the economic incentive to pollute. This could be accomplished with carbon taxation. Or the government could auction off a limited number of tradable pollution permits. Companies could reduce emissions to avoid the cost of a permit or buy permits if they faced especially high pollution-abatement costs. For those who question the morality of a government selling rights to pollute, there is a good answer: It's better than giving such rights away. So what is the best practical advice we can give investors who would like to put their money where their mouth is and would be delighted if they could feel that their investments had a positive social impact?

An easy solution would be to purchase one of the broad-based ESG investment mutual funds or ETFs that advertise the claim that you can help save the world and increase your return simultaneously. The problem is that it is far from clear that the holdings in these funds are all worthy of merit. Moreover, such funds are less diversified and more expensive than pure index funds and may well underperform in the long run. In trying to do well by doing good, you may achieve neither objective. In their final chapter, Adams and Swedroe provide useful practical advice for investors who wish to build portfolios that are consistent with their individual values. While such an undertaking requires hard work, they clearly show the necessary steps and the framework required. Three criteria are provided for the selection of ESG investments, keeping in mind the difficulties and pitfalls involved. My own preference is to favor what they call a *patient approach* of making changes *around the edges* rather than having investors alter their entire portfolios. For example, the core of the portfolio could consist of low-cost, broadly diversified index funds. Then investors could add an allocation to a renewable energy fund or some other funds consistent with the particular themes that are important to them. Whichever alternative is chosen, the authors remind us that due diligence is of overriding importance. It is not easy to be good.

Burton G. Malkiel, Author of *A Random Walk Down Wall Street*

Larry Swedroe and his co-author Sam Adams provide an insightful guide for investors interested in the hottest investment today; namely sustainable investing (SI). Their book is not simply a “this is a wonderful opportunity,” but a sober look at the reality that the plethora of SI funds are not particularly comparable and, in fact, the rating services provide radically different ratings for the same funds. Having set the framework and following up with details on the nature and attributes of the SI market, they conclude with a comprehensive guide on “How to Invest Sustainably” (and the warning that it will take work). If this is an investment universe you have an interest in entering, *Your Essential Guide to Sustainable Investing* is indeed an essential book to own and read.

—Harold Evensky, Founder, Evensky and Katz

Sustainable investing is a complex subject. The investing industry, as it always does, has made it even more so. Here is a book that spells out what the data and peer-reviewed academic evidence tell us. The truth is, we simply don't know whether ESG portfolios will outperform or underperform mainstream portfolios in the future. Ultimately, though, there are far more important things at stake. Adams and Swedroe have produced the go-to guide for anyone who wants to understand the issues involved.

—Robin Powell, Editor, *The Evidence-Based Investor*

Experienced financial practitioners are typically wise enough to approach financial product innovation with healthy skepticism. Sam and Larry cut through the noise of “greenwashing” and marketing jargon to offer a genuine roadmap investors can use today to achieve the long-term returns stakeholders require while effecting a sustainable positive impact on the world.

—Adam Butler, Chief Investment Officer, ReSolve Asset Management

As investors increasingly look to align their holdings with their ESG preferences, it's important to look beyond ESG branding and evaluate whether a fund focused on environmental, social, or governance objectives meets specific, individual goals and desires. *Your Essential Guide to Sustainable Investing* by Sam Adams and Larry Swedroe provides key tools to help optimize this evaluation process and guide investors to their preferred destination.

—Dave Butler, Co-CEO, Dimensional Fund Advisors



TALKING ABOUT ... SAM ADAMS

Sam Adams is CEO and co-founder of Vert Asset Management, a dedicated ESG Investment management firm. He has been a featured speaker on sustainable investing at financial advisor conferences in the US, UK, Europe and Australia. Prior to launching Vert, Sam spent almost 20 years working at Dimensional Fund Advisors. He started Dimensional's European Financial Advisor Services business and led it for ten years. Sam has a BA in Philosophy from the University of Colorado, Boulder and an MBA in Finance from the University of California, Davis. Sam is an avid mountaineer and cyclist, and is very passionate about the environment.



TALKING ABOUT ... LARRY SWEDROE

Larry Swedroe is the former chief research officer for Buckingham Strategic Wealth and Buckingham Strategic Partners. Larry holds an MBA from New York University and a bachelor's degree in finance from Baruch College. Larry was among the first authors to publish a book that explained the science of investing in layman's terms, *The Only Guide to a Winning Investment Strategy You'll Ever Need*. He has since then authored nine more books and co-authored seven books on investing and financial planning. His books have been published in seven languages. Larry is a prolific writer and contributes regularly to EvidenceInvestor.com, AdvisorPerspectives.com, and AlphaArchitect.com.

TALKING ABOUT ... ROBERT VAN BEEK

Robert van Beek, CFP, served on the board of directors for the Financial Planning Association® (FPA®), the principal membership organization for CERTIFIED FINANCIAL PLANNER™ professionals and those who support the financial planning process. As the Founder and Director of his financial planning and investment consulting boutique, About Life & Finance, and partner of Bond Capital Partners, van Beek is regularly featured in the media, authored more than 30 books and speaks throughout the U.S. and Europe at various organizations and universities. In addition to this role on the FPA Board of Directors, he currently serves as a member of the Editorial Board of the Journal of Financial Therapy and is a member of CFA Society Netherlands Behavioral Economics Commission. Until 2019, van Beek served local planning and certification organizations, including the DSI Advice Exam Commission, which was responsible for creating and assessing MiFID and ESMA exams for licensed investment professionals. Robert is married and living happily with his wife Liesbet and their two children in Belgium.

TALKING ABOUT ... JEFF DE HAAN

Jeff de Haan is Head of Europe and UK at Vert Asset Management, driving the firm's sustainable investment initiatives across the region. Jeff serves as Advisory Board Member of FFP, the CFP® organization of 3.000+ CERTIFIED FINANCIAL PLANNER® professionals, in The Netherlands, reflecting his commitment to elevating the financial planning profession. Jeff began his career by founding a pioneering fee-only advisory firm in the Netherlands. He then spent a decade with Dimensional Fund Advisorssupporting advisory firms, wealth managers and family offices across Northern Europe. Jeff holds a BA in Financial Management and Wealth Planning from Fontys University. He is completing a Master's in Executive (Team) Coaching at Ashridge Hult International Business School.