

bedrijf A of bedrijf B, dan geeft de ecologische voetafdruk bijvoorbeeld dus de doorslag.

UBS AM, iShares en BNP Paribas zijn de belangrijkste spelers op de Europese markt voor duurzame etf's. Deze etf-aanbieders maken gebruik van de Social Responsible Indices (SRI) van MSCI, dat met de KLD 400 Index in 1990 een van de eerste serieuze duurzame indices lanceerde. iShares heeft alleen voor de Dow Jones Global Sustainability Screened Ucits ETF gekozen voor S&P. De indices zijn redelijk streng in de leer. Bij MSCI begint het met uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij tabak, alcohol, gokken, genetische modificatie, porno, kernenergie en controversiële wapens. Van de resterende bedrijven worden alleen degene met de hoogste ESG-scores opgenomen. Daardoor haalt 75 procent van de ruim 1.600 bedrijven uit de moederindex de eindstreep niet. Zoals eerder gezegd, is dat percentage bij S&P 20.

De screening moet transparant en begrijpelijk zijn voor indexbeleggers, zeker als het om de controversiële namen in de index gaat. Waarom staat McDonald's in de top tien van de MSCI World SRI Index? Een onderneming die het regenwoud verwoest voor veeteelt, werknemers onderbetaalt en ongezond eten verkoopt? De hamburgerketen probeert steeds vaker duurzaam gefokt vlees in te kopen, en alle restaurants gebruiken groene stroom en groen gas. U hoeft het niet eens te zijn met deze keuze, maar het ideale volledig duurzame bedrijf moet nog uitgevonden worden.

GECONCENTREERDER

Duurzame wereldaandelen-etf's zijn door het groene filter ietwat geconcentreerder. De energie-, grondstoffen- en nutssector is

onderwogen, wat geen verrassing is gezien de zware wissel die zij trekken op de aarde. De technologiesector hez veelal een forsere weging. Kost dat rendement? Zeker niet. Zowel dit jaar als over een periode van drie, vijf en tien jaar hebben duurzame wereldaandelen beter gepresteerd! De duurzame indices laten wel een hogere tracking error zien. Dat is niet gek, want fondsen met het minste aantal posities vertonen veelal de grootste afwijking ten opzichte van de index.

Het is opvallend dat de lopende kosten van de ESG-etf's niet hoger zijn dan die van hun reguliere tegenhangers. Het screenen van bedrijven op duurzaamheid kost immers extra geld. De UBS ETF MSCI World SRI Ucits ETF brengt precies dezelfde kosten in rekening als de UBS ETF MSCI World Ucits ETF. In het geval van de iShares MSCI World SRI Ucits ETF zijn de kosten zelfs 0,20 procent lager dan zijn reguliere tegenhanger! Daarmee lijkt het pleit beslecht voor duurzame wereldaandelen. Wie wil geen hoger rendement tegen dezelfde of lagere kosten?

Gekeken naar het aanbod van wereldwijd beleggende aande-

**HET IS
OPVALLEND
DAT DE
LOPENDE
KOSTEN VAN
DE ESG-ETF'S
NIET HOGER
ZIJN DAN DIE
VAN HUN
REGULIERE
TEGENHAN-
GERS**

len-etf's is de keuze echter beperkt. Wij tellen vijf etf's die in diverse kleuren groen beleggen. Think ETF's volgt met de Think Sustainable World ETF een zelf samengestelde, gelijkgewogen index van 250 bedrijven, gescreend door een externe partij op duurzaamheid. De tracking error is opvallend hoog. Dat geldt ook voor de BNP Paribas Easy MSCI World ex Controversial Weapons Ucits ETF, die alleen de meest zondige aandelen uitsluit.

De finaleronde gaat tussen de UBS ETF MSCI World SRI Ucits ETF en iShares Dow Jones Global Sustainability Screened Ucits ETF, die beide een hoger rendement laten zien dan hun niet-duurzame moederindex, ook na kosten. De lopende kosten van de iShares-ETF en de tracking error zijn echter hoger, terwijl bij de rendementen op lange termijn UBS aan het langste eind trekt. De iShares MSCI World SRI Ucits kan zich ontpoppen tot serieuze uitdager maar bestaat nog te kort. De tracker maakt gebruik van de MSCI World SRI Select Index, die op basis van strengere selectiecriteria opnieuw 165 bedrijven laat vallen uit de duurzame MSCI World SRI Index.

DE BESTE DUURZAME WERELDAANDELEN-ETF

Aandelen-etf's	Rendement YTD	Lopende kosten	Tracking error	Lopende kosten
UBS MSCI World SRI Ucits ETF	18,75%	0,38%	12 basispunten	1,85%
Think Sustainable World Ucits ETF	5,77% (*)	0,30%	230 basispunten	1,38%
iShares MSCI World SRI Ucits ETF	-	0,30%	-	0,78%
BNP Paribas Easy MSCI World ex Controversial Weapons Ucits ETF	14,55% (*)	0,25%	776 basispunten	0,88%
iShares Dow Jones Global Sustainability Screened Ucits ETF	88,44%	0,60%	41 basispunten	1,25%

Bron: trackinsight.com, rendement in dollar gemeten tot 16 november 2017