

DUURZAME BELEGGER OVERSTELPT MET ETF'S

Duurzaam beleggen is een trend, inmiddels ook bij indexbeleggers. Het diverse en sterk groeiende aanbod van deze ESG-, SRI- of sustainable etf's vormt wel een keuzeprobleem. Waar moeten beleggers op letten?

Het aantal *exchange traded funds* (etf's) met een duurzaam karakter is in één jaar tijd in Europa vrijwel verdubbeld naar 79 fondsen. Dankzij een forse instroom in 2018 steeg het totaal beheerde vermogen met 50 procent naar 10 miljard euro. Dat is een fractie van het totaal beheerde vermogen in duurzame beleggingsfondsen, maar het duidt op een snelle toename in de belangstelling.

Voor duurzame beleggers betekent dit dat ze meer mogelijkheden krijgen om tegen lage kosten te beleggen. Er komen steeds meer marktsegmenten beschikbaar, inmiddels is er zelfs een aantal duurzame indexvolgers in opkomende markten.

Veel etf's volgen een duurzame variant van een bekende traditionele index zoals de S&P 500, de MSCI Europe of de MSCI World. Alleen bedrijven die de duurzame selectie overleven, krijgen een plekje in die indexvariant. De etf-aanbieder kan er ook voor kiezen een eigen index te construeren op basis van een mandje duurzame bedrijven die voldoen aan eigen selectiecriteria. In beide gevallen zal de indexsamenstelling periodiek, per jaar of vaker, worden aangepast als de bedrijven tegen het licht worden gehouden.

RENDEMENT EN KOSTEN

De selectiecriteria verschillen doorgaans per duurzame etf. Zelfs als twee etf's een index volgen die is afgeleid van dezelfde traditionele

index, leidt dit tot verschillen in rendement, kosten en risico.

Doordat veel duurzame etf's nog jong zijn, zal er doorgaans geen lange trackrecord zijn. Fondsaanbieders denken dat soms op te lossen met het zogeheten backtesten, maar heel sterk is zo'n historisch model niet.

De trackrecord van een traditionele index waar een duurzame etf tegen aanschurkt, kan wellicht wat historisch inzicht bieden. De duurzame variant zal beter of net zo goed presteren als de traditionele index. Dat blijkt althans uit veel onderzoeken, al is hiernaar meer onderzoek nodig.

Gelukkig zijn er ook duurzame indices van bekende indexbouwers die al een tijd meegaan, zoals de MSCI World SRI index. Een nieuwe etf heeft dan direct een trackrecord. Beleggers moeten hierbij wel rekening houden met vertekening. Een etf biedt het rendement van een index, maar daar gaan de kosten nog vanaf.

Die kosten van duurzame etf's liggen gemiddeld lager dan die van actief beleggende duurzame fondsen, maar ze zijn veelal wel iets duurder dan etf's op een vergelijkbare traditionele index. De nieuwste duurzame etf's hebben die 'kostenopslag' echter niet meer, zo constateerde fondsbeoordelaar Morningstar begin dit jaar.

BEST-IN-CLASS EN UITSLUITING

Een duurzame fondsbelegger kon

twintig jaar geleden kiezen tussen twee stromingen: de best-in-class benadering en uitsluiting. Omdat je bij de eerste ook in bijvoorbeeld de duurzaamste autobedrijven kon beleggen, werd dit een lichtgroene variant genoemd. Het uitsluiten van vervuilende sectoren en bedrijven was de donkergroene benadering.

Inmiddels is het complexer. Uitsluiting wordt nu al toegepast door traditionele beleggingsfondsen die controversiële zaken als bijvoorbeeld tabak en wapens weren.

Duurzame fondsen



OVER DE AUTEUR

Manno van den Berg schrijft als financieel journalist 20 jaar over geldzaken en is co-auteur van het boek 'Beleggen is niet eng'.

TIP voor de thuisbelegger

De grote verschillen tussen duurzame etf's dwingen beleggers goed onder de motorkap te kijken. Naar kosten, maar ook of de selectiecriteria wel in lijn liggen met de eigen duurzame overtuiging.

