

De etf's in kwestie zijn duidelijk over de gebrekkige spreiding. In de prospectus van soortgelijke geconcentreerde etf's wordt gemeld dat spreiding geen fondsdoelstelling is. Dat blijkt geen waarschuwing om te negeren.

### VEEL VAN HETZELFDE

Afgezien van de beperkte spreiding beleggen etf's ook opvallend veel in dezelfde bedrijven. Vooral technologiebedrijven zijn populair. Bijna 20 procent van alle duurzame etf's belegt in Alphabet, het moederbedrijf van Google, een derde investeert in Microsoft en ook Amazon en Facebook behoren bij een groot aantal etf's tot de grootste belangen.

Het is niet direct duidelijk waarom de duurzame etf's zo vaak in Alphabet willen investeren. Op alle fronten van ESG presteert het bedrijf minder dan zijn peers. Ook bij duurzame rating-provider Sustainalytics scoort Google matig, met een ranking van 82,7 (max 100), wat kan worden uitgelegd als bovengemiddeld.

De crux zit in Google's enorme uitstoot van CO<sub>2</sub>, gemeten ten opzichte van de omzet. Deze 'omzetgewogen' uitstoot bevindt zich boven die van branchegeenoten als Tencent en Facebook. Hierbij moet wel gesteld worden dat veel internetbedrijven (Twitter, LinkedIn, Baidu) in het geheel niet rapporteren over hun uitstoot, de vergelijking kan hierdoor al snel scheef gaan.

POPULAIRE AANDELEN ONDER AANBIEDERS DUURZAME ETF'S			
#	Bedrijf	# trackers	% trackers
1	Microsoft	69	31
2	Procter & Gamble	47	21
3	Alphabet	45	20
4	Apple	44	20
5	TOTAL	41	18
6	SAP	40	18
7	Amazon	39	18
8	Visa	37	17
9	Facebook	36	16
10	Johnson & Johnson	35	16



De enige reden waarom Google toch interessant lijkt voor duurzame beleggers, is dat het bedrijf een strategie volgt om te verduurzamen. Naar eigen zeggen is op dit moment 30 procent van het energieverbruik door de datacenters duurzaam. De ambitie is om dit aandeel te vergroten. Fondsen waarderen deze strategie en nemen het aandeel daarom alvast mee in de duurzame portefeuille.

Opmerkelijk is ook de populariteit van het Franse energiebedrijf Total. Dit komt vooral doordat het bedrijf een zogenoemde best-in-class is, die het telkens net even wat beter doet dan de concurrentie. Total heeft daardoor een hoge Sustainalytics-ranking van 97,6. Maar het blijft natuurlijk een energiebedrijf, grotendeels actief in fossiele brandstof.

### LASTIG BEGRIIP

De verschillen in benadering maken het lastig om te bepalen welke etf's nou echt duurzaam beleggen.

Om toch enig inzicht te krijgen in het duurzame karakter van etf's is gekeken in hoeverre belegd wordt in een tweetal sectoren die grosso modo niet bepaald als duurzaam te boek staan: de traditionele auto-industrie en de energiesector. Te verwachten valt dat deze slechts beperkt terugkomen in de duurzame fondsen, en dan hooguit als een best-in-class belegging.

### OPNAME TRADITIONELE AUTO-INDUSTRIE EN ENERGIEBEDRIJVEN IN DUURZAME ETF'S

