

Ons onderzoek

- Dit onderzoek richt zich op het beschikbare aanbod van (open-end) duurzame beleggingsfondsen in Europa.
- Het gaat om ruim 400 hoofdfondsen met een gezamenlijk beheerd vermogen van 125 miljard euro.
- Om tot deze duurzame selectie te komen, is gekeken naar het gevoerde beleggingsmandaat, waarbij per fonds is gekeken of het prospectus een duurzaam (ESG) of milieu-kenmerk draagt.
- Hierbij zijn telkens de oudste share classes in ogen-schouw genomen en is voor berekening van rendement en kosten uitgegaan van de fondsvariant die in euro's noteert.
- Voor dit onderzoek is gebruik gemaakt van informatie afkomstig van beleggingsfondsen en ondernemingen, alsmede Bloomberg en Morningstar.

bepalen hoe kredietwaardig een bedrijf is, alleen dan toegepast op het gebied van duurzaamheid.

Voor de totstandkoming van duurzame data zijn de dataleveranciers in de eerste plaats aangewezen op wat beursgenoteerde bedrijven zelf opgeven en wat in openbare bronnen, zoals het internet, te vinden valt. Bij een gebrek aan standaarden en definities, bestaat het risico dat de verkregen data onderling niet goed vergelijkbaar zijn of dat informatie onjuist is.

Voor beleggers is het belangrijk om goed inzicht te krijgen in het verhaal achter de ESG-scores die worden uitgedeeld. Dat blijkt duidelijk uit een overzicht van de meest duurzame Europese beleggingsfondsen op basis van de gegevens van één ESG-ratingorganisatie.

MEEST DUURZAME FONDSEN

Net als bedrijven kunnen namelijk ook fondsen een ESG-score krijgen. Hiertoe worden scores van individuele bedrijven gewogen op basis van hun gewicht in het duurzame fonds. Op basis van deze aanpak hebben wij gekeken welke fondsen – volgens data-leverancier Sustainalytics – het meest duurzaam zijn in Europa.

Opvallend zijn de hoge scores van de Nederlandse vermogensbe-

ALS HET OM
DUURZAAM
BELEGGEN
GAAT, BLIJKEN
NEDERLANDSE
FONDSAN-
BIEDERS ZEER
ACTIEF

heerder InsingerGilissen die twee fondsen in de top-10 heeft. Hun Sustainable Europe Index Fonds staat bovenaan en heeft over de afgelopen vijf jaar een gemiddeld rendement van 6,6 procent behaald.

Duidelijk is ook dat niet alle fondsen in deze top-10 even duurzaam lijken. Het Europa Index Fonds van InsingerGilissen belegt een substantieel deel van het geld van beleggers in de olie- en gasindustrie. Het Franse Total is de op drie na grootste belegging van het fonds.

De nummer twee, het LBBW aandelenfonds belegt dan weer in autofabrikant Daimler (50.000 aandelen, 1,9 procent van de portefeuille).

Blijkbaar is het in de praktijk toch lastig om bedrijven te selecteren die volledig duurzaam zijn. Vaak kennen bedrijven zowel positieve als negatieve kanten. Een voorbeeld hiervan is distillateur Diageo, een belegging die in de portefeuilles van tientallen duurzame fondsen voorkomt, voornamelijk bij fondsen met een oriëntatie op Europa. Het van oorsprong Britse bedrijf is bekend van alcoholhoudende dranken, zoals Smirnoff, Johnny Walker en Guinness-bier.

Met een ESG-bril bekeken zou de whiskystoker als hoog risico getypeerd kunnen worden omdat het productaanbod een inherent sociaal risico met zich meebrengt op alcoholverslaving. Maar het bedrijf is ook een voorloper op het gebied van sekse-gelijkheid; het kent een royale ouderschapsverlofregeling en heeft uitgebreide diversiteitsprogramma's. Daardoor valt de score van Diageo op de 'S' van ESG toch nog gunstig uit.

Het optellen en aftrekken van ESG-onderdelen sluit aan bij de compensatiegedachte waarbij bedrijven met een inherent ESG-risico, dat raakt aan het verdienmodel, de neerwaartse effecten kunnen herstellen door goede dingen te doen voor de samenleving. Hoewel deze

TOP 10 VAN FONDSEN MET HOOGSTE ESG-SCORE

#	ISIN	Naam	Fonds vermogen (EUR mln)	Rendement 5jr (per jaar, na kosten)
1	NL0009347574	Sustainable Europe Index Fund	514	6,58%
2	DE000A0JMQQ6	LBBW Nachhaltigkeit Aktien I	122	6,55%
3	DE000DWS08X0	Bethmann Nachhaltigkeit	159	4,93%
4	ES0138885035	Fonengin ISR A FI	175	0,94%
5	ES0138516036	Microbank Fondo Ético Estándar FI	61	2,13%
6	AT0000645973	ERSTE Responsible Stock Europe € R01 T	109	2,61%
7	NL0009347566	Sustainable World Index Fund	82	9,32%
8	AT0000677901	Raiffeisen-Nachhaltigkeitsf-Aktien R A	251	9,28%
9	IE00B7FQWQ16	Northern Trust Euro Cust ESG Eq Idx B	1.028	3,43%
10	DE0009847343	terrAssisi Aktien I AMI P a	174	8,70%

Bron: Morningstar, fondsen uitgesloten met een omvang kleiner dan euro 50 mln.