

De impact van klimaatverandering op de optimale assetallocatie voor langetermijnbeleggers

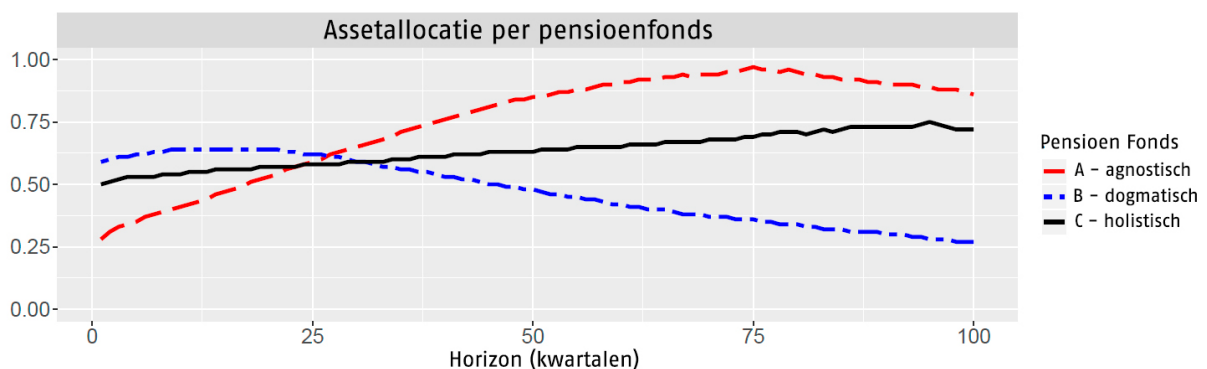
“Stijgende temperaturen als voorspellende factor voor de dynamiek van aandelenrendement op de lange termijn”

Mathijs Cosemans, Xander Hut, Mathijs van Dijk – EUR

Historische gegevens verschaffen ons weinig informatie over de impact van toekomstige klimaatverandering op beleggingsportefeuilles. Daarom hebben wij historische gegevens gecombineerd met een theoretisch model dat beschrijft hoe stijgende temperaturen aandelenprijzen beïnvloeden. We hebben gekeken naar drie soorten beleggers: agnostische (alleen historische data dogmatische (alleen theoretisch model) en holistische (historische data gecombineerd met model).

Bevindingen op hoofdlijnen

- In vergelijking met agnostische beleggers verwachten dogmatische en holistische beleggers dat aandelenmarkten over langere horizons risicovoller zijn, omdat een ramp veroorzaakt door klimaatverandering de *mean reversion* naar de trend vertraagt.
- Zulke beleggers verwachten ook dat de marktrisicopremie na een klimaatramp stijgt.
- Bij een beleggingshorizon langer dan 25 kwartalen neemt de optimale allocatie aan aandelen af als rekening wordt gehouden met klimaatverandering, omdat de stijging van de marktrisicopremie niet opweegt tegen de hogere risico-inschatting voor aandelen.



Figuur: Optimale allocatie aan aandelen als functie van de beleggingshorizon

Kernboodschap voor de sector

- Als de temperatuur stijgt, stijgt ook de risicopremie.
- Stijgende temperaturen leiden op de lange termijn tot een hoger koersrisico.
- Rekening houden met klimaatverandering reduceert de optimale allocatie aan aandelen voor langetermijnbeleggers.



Meer weten? Lees het paper

'The Impact of Climate Change on Optimal Asset Allocation for Long-Term Investors'