

Presteerden maatschappelijk verantwoorde aandelen beter tijdens de coronacrisis?

“Nieuw onderzoek trekt in twijfel of maatschappelijk verantwoorde aandelen daadwerkelijk appeltje voor de dorst zijn”

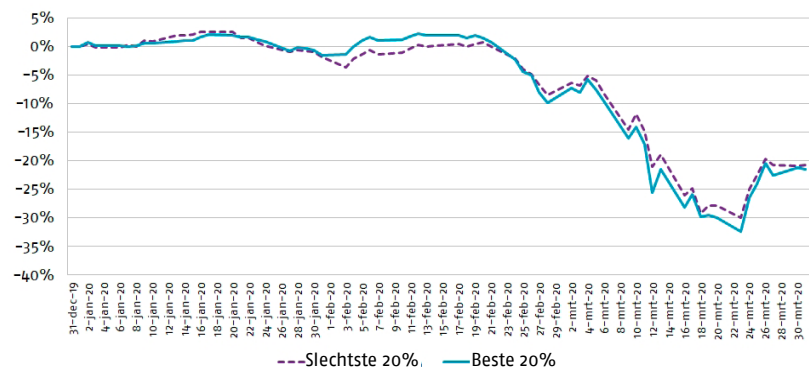
Gianfranco Gianfrate¹, Tim Kievid² and Mathijs van Dijk² – ¹EDHEC Business School, ²EUR

Artikelen in de financiële media en recent onderzoek suggereren dat aandelen van bedrijven met een hogere ESG-score (environmental, social, governance) beter presteren in een crisis. Onze uitgebreide analyse van 6000 aandelen in 45 landen tijdens de coronacrisis en een langetermijnanalyse over 2003 tot 2020 trekt dit standpunt echter in twijfel. Er is weinig bewijs dat aandelen met een hogere ESG-score beter of slechter presteren dan andere aandelen, niet tijdens een crisis en ook niet tijdens crisisvrije perioden. Noord-Amerika vormt hierop een uitzondering: daar lijken duurzame aandelen veerkrachtiger tijdens een crisis.

Bevindingen op hoofdlijnen

- Bedrijven met hogere ESG-scores hebben niet veerkrachtiger gereageerd op de coronacrisis dan bedrijven met lagere ESG-scores.
- Aandelen met hogere ESG-scores lieten tussen 2003 en 2020 geen overprestatie of onderprestatie op de beurs zien.
- Dit zijn voorlopige resultaten aangezien ESG-scores niet erg nauwkeurig zijn. Dit onderzoek was gebaseerd op de Refinitiv ESG database van Thomson Reuters. Verder onderzoek zal uitwijzen of andere scores andere resultaten opleveren.
- Het is lastig om de effecten van een wereldwijde crisis op aandelen te meten omdat landen niet allemaal tegelijk getroffen worden door een crisis, en de aanpak van de crisis per land verschilt. Het is dus cruciaal om te corrigeren voor verschillen tussen landen.

Beursprestaties van wereldwijde ESG-aandelen tijdens covid-19
Slechtste 20% vs beste 20% ESG-aandelen



Figuur: Deze grafiek geeft de cumulatieve aandelenrendementen van de beste en slechtste 20% van wereldwijde aandelen weer (gebaseerd op ESG-score) gedurende het eerste kwartaal van 2020.

Kernboodschap voor de sector

- Aandelen met een hoge ESG-score dienen mogelijk niet als appeltjes voor de dorst tijdens crises. Evenwel presteerden ze niet onder tijdens een crisis of over langere tijd.
- ESG-scores zijn minder betrouwbaar dan kredietwaardigheidscores. Nieuw onderzoek kan inzicht brengen in de verschillen tussen de scores en hoe deze gerelateerd zijn aan aandelenrendementen.



Meer weten? Lees het paper

'On the Resilience of ESG Stocks during COVID-19: Global Evidence'