

De rekening opmaken: Beïnvloedt duurzaam beleggen wereldwijde aandelenrendementen?

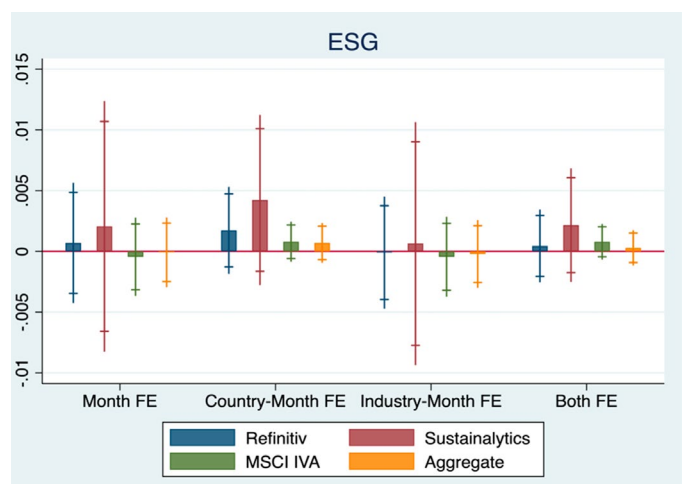
“Geen systematische relatie tussen ESG en wereldwijde aandelenrendementen in afgelopen twee decennia”

Romulo Alves¹, Philipp Krueger² en Mathijs van Dijk³ – ¹SKEMA Business School, ²University of Geneva, ³Rotterdam School of Management, Erasmus University

Duurzaam beleggen wordt steeds populairder en institutionele beleggers houden steeds vaker rekening met de ESG (Environmental, Social & Governance) criteria in hun beleggingsstrategieën. Er is nog steeds veel discussie over de consequenties hiervan voor financiële rendementen. De duizenden studies die al over dit onderwerp bestaan resulteren in tegenstrijdige uitkomsten door de grote verschillen in de gebruikte ESG ratings, empirische methodes en bestudeerde markten en tijdsperioden. Deze uitvoerige wereldwijde studie naar de ESG ratings van verschillende aanbieders biedt een paar duidelijke antwoorden.

Bevindingen op hoofdlijnen

- We vinden geen verband tussen ESG ratings en wereldwijde aandelenrendementen over 2001–2020.
- Dit geldt ook als we kijken naar verschillende regio's, sectoren, tijdsperioden, ESG rating providers, ESG subratings en ESG momentum.
- Er is ook geen bewijs dat negatieve ESG screening het beleggingsrendement beïnvloedt.
- ESG beleggen is in de afgelopen 20 jaar dus niet systematisch ten koste gegaan van financieel resultaat.
- Op de lange termijn kan ESG beleggen gepaard gaan met een lager rendement als ESG risico's en voorkeuren zijn ingeprijsd; op de korte en middellange termijn zouden dergelijke inprizingseffecten kunnen zorgen voor een hoger rendement.



Figuur: Effect van ESG op aandelenrendementen (met betrouwbaarheidsintervallen) voor verschillende specificaties

Kernboodschap voor de sector

- Het is onwaarschijnlijk dat we ons in een ESG zeepbel bevinden, veroorzaakt door een wijdverbreide overwaardering van duurzame aandelen.
- Claims dat duurzaam beleggen leidt tot een hoger financieel rendement moeten met een gezonde dosis scepsis worden benaderd.



Meer weten? Lees het paper

'Drawing up the bill: Does sustainable investing affect stock returns around the world?'