

Koolstofbias bij index-beleggen

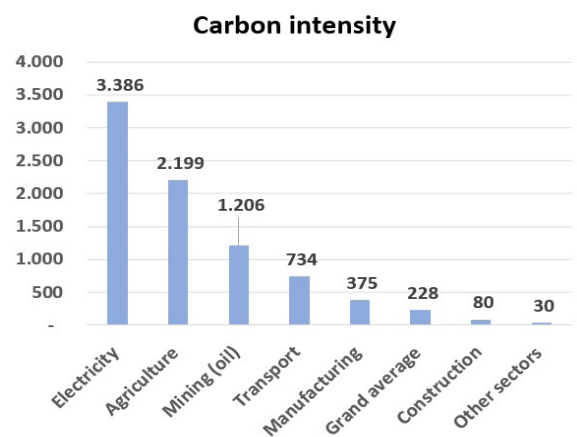
“De koolstofbias is problematisch; institutionele beleggers worden blootgesteld aan risico’s van de koolstoftransitie”

Mathijs Cosemans en Dirk Schoenmaker

Veel institutionele beleggers zoeken manieren om de duurzaamheid van hun beleggingsportefeuilles te vergroten. Voor dergelijke actieve aandelenstrategieën fungeren populaire, waardegewogen beursindexen als benchmarks. Uit ons onderzoek blijkt dat die een koolstofbias hebben, omdat bedrijven in koolstofintensieve sectoren meer kapitaal vergen en dus vaker een beursnotering hebben. Deze bias stelt institutionele beleggers bloot aan de risico’s van de koolstoftransitie. Om dergelijke risico’s in hun aandelenallocatie te beperken onderzochten we verschillende beleggingsstrategieën.

Bevindingen op hoofdlijnen

- De US Russell 1000 Index heeft een koolstofbias van 70% en de MSCI Europe Index heeft een bias van bijna 90%.
- Dit betekent dat de koolstofintensiteit van de Amerikaanse en Europese marktindexen respectievelijk 70% en 90% hoger ligt dan die van hun economieën.
- De waardegewogen beursindex biedt daarom geen representatief beeld van de hele economie.
- Passieve beheerders kunnen dit compenseren door het volgen van diverse koolstofarme indexen die bedrijven in de marktindex herbeoordelen op basis van hun koolstofintensiteit.
- Voor het berekenen van risico-gecorrigeerde rendementen kunnen actieve beheerders koolstofemissies, andere ESG-factoren en klimaatrisico’s integreren in modellen voor bedrijfswaardering, die worden gebruikt voor de selectie van aandelen.



Figuur: Carbon intensity

Kernboodschap voor de sector

- Informeer cliënten en fondsdeelnemers actief over het effect van het volgen van koolstofarme strategieën op het verwachte risico-rendementsprofiel van hun portefeuille.
- Door de overstap naar groene activa om de koolstofbias van een portefeuille te verminderen kan het rendement dalen, maar ook de blootstelling aan klimaatrisico’s zal kleiner worden.



Meer informatie? Lees het paper ‘Carbon Bias in Index Investing’ (in het Engels)
 ‘Koolstofbias bij index-beleggen’