

## ESG: opmerkelijke vooruitgang, evoluerende indexen en groei in futures



De ongekende economische onrust die het COVID-19-virus heeft veroorzaakt heeft geleid tot oproepen om de wereldeconomie opnieuw vorm te geven en deze eerlijker en ecologisch duurzamer te maken. Campagnevoerders dagen de regeringen uit om hun recordbedrag aan stimuleringsfondsen te besteden aan projecten en investeringen die ten goede komen aan bredere lagen in de samenleving.

Naarmate de druk voor bedrijven om beter te presteren op het gebied van milieu, sociaal en bestuur (ESG) toeneemt, is het geen verrassing dat we wereldwijd ook een overeenkomstige hausse ziet in maatschappelijk verantwoord beleggen.

Meer dan ooit zijn beleggers nu op zoek naar kansen die aansluiten bij hun waarden. De invloed van ESG op het investeringslandschap wordt steeds groter en er ontwikkelt zich een geheel nieuw ecosysteem om te kunnen voldoen aan de veranderende eisen.

De op ESG gerichte Exchange Traded Funds (ETF's) stijgen snel in populariteit. Tegelijkertijd zijn er nieuwe oplossingen in derivaten ontstaan, zoals het contract voor CME E-mini S&P 500 Index ESG-futures, dat de mogelijkheid biedt om risico's af te dekken en portefeuilles te diversifiëren. Beleggers krijgen zo de producten die aansluiten bij hun waarden.

### Groei van ESG

Het aantal ETF's dat voorrang geeft aan kwesties op ESG-gebied is exponentieel toegenomen en bereikte in augustus 2020 een waarde van meer dan 100 miljard dollar<sup>1</sup>.

Steeds meer beleggers weten nu dat het perfect mogelijk is om indexbeheer te koppelen aan verantwoord beleggen door voor de kern van hun portefeuille te kiezen voor een future, indexfonds of ETF van een ESG-index. Het aantal Europese pensioenregelingen dat expliciet de ESG-waarden uitdraagt en heeft geformaliseerd, is aanzienlijk gestegen, van 19% in 2019 tot 55% in 2020<sup>2</sup>.

### Ontwikkelingen in ESG-indexen om te voldoen aan de overtuigingen van beleggers

Nu de ESG-ideologie en het achterliggende gedachtegoed zich verder ontwikkelen, zijn de aanbieders van beursindexen op zoek naar de juiste methodologie en uitsluitingsmechanismen. Op die manier willen ze zorgen voor criteria aan de hand waarvan maatschappelijk bewuste investeerders het gedrag van bedrijven ook daadwerkelijk kunnen beoordelen.

Voor veel beleggers is klimaatverandering een van de belangrijkste risico's op ESG-gebied met de meeste investeringskansen. Door het klimaatakkoord van Parijs is de aandacht steeds meer komen te liggen op de exposure aan fossiele brandstoffen. Een toenemend aantal investeerders heeft daarom toegezegd hun investeringen in thermische steenkoolbedrijven tegen eind 2020 af te stoten.

### Consultatie over thermische steenkool

Als reactie op deze veranderende eisen van beleggers heeft de S&P Dow Jones Indices (S&P DJI) een consultatie uitgevoerd over thermische steenkool. Op basis van de resultaten van die consultatie worden vanaf het openen van de markt op maandag 21 september 2020 de toelatingsregels voor de S&P 500 ESG Index gewijzigd en worden de bedrijven die 5% of meer van hun inkomsten uit thermische steenkool halen, uitgesloten.

Op basis van de resultaten van de consultatie heeft S&P DJI gekozen voor de strengste maatregel. De in de consultatie gepresenteerde opties waren om bedrijven uit te sluiten die meer dan a) 25%, b) 10% of c) 5% van de inkomsten uit thermische steenkool halen.

Voor een goed begrip van de mogelijke gevolgen van deze uitsluiting, moeten we kijken naar de afzonderlijke doelstellingen van de indexen. De S&P 500 ESG-index is bedoeld als een duurzaam alternatief voor de bredere S&P 500, met vergelijkbaar risico en rendement, en zorgt er tegelijkertijd voor dat de ESG-score van de S&P Dow Jones-index stijgt.

De S&P 500 ESG-index is gebaseerd op de van oudsher brede S&P 500-index en bestaat uit bedrijven die bij het beheer van hun bedrijf het beste voldoen aan de ESG-beginselen. Om te bepalen of zij in aanmerking komen voor opname in de S&P 500 ESG-index wordt een robuust ESG-scoresysteem gehanteerd. Op dit moment zijn bedrijven met de laagste score voor ESG-compliance, dat wil zeggen bedrijven uit de tabaksindustrie, bedrijven die betrokken zijn bij controversiële wapenproductie, laag scoren op de UNGC<sup>3</sup>-of wat ESG-score betreft in het laagste kwartiel van hun sector staan, uitgesloten. Na de implementatie van de gewijzigde methodologie zullen ook de bedrijven die meer dan 5% van hun omzet uit thermische steenkool halen, worden uitgesloten van de S&P 500 ESG-index.

Als we de gegevens van april 2019 doortrekken tot eind april 2020, zien we in tabel 1 het totale rendement, de volatiliteit op jaarbasis en de tracking error van de S&P 500 ESG-index versus de S&P 500-index. Ook zien we de hypothetische resultaten die zouden zijn opgetreden als de gewijzigde methodologie van 5% omzet uit thermische steenkool (TC) al zou zijn toegepast.

	S&P 500 INDEX	HUIDIGE S&P 500 ESG INDEX (INCL. TC)	S&P 500 INDEX MET TOEPASSING VAN GEWIJZIGDE METHODOLOGIE VOOR UITSLUITING VAN BEDRIJVEN MET MEER DAN 5% OMZET UIT TC
Totaal rendement	-0,84%	1,72%	1,34%
Volatiliteit op jaarbasis	32,28%	32,37%	32,22%
Tracking error	-	1,08%	1,11%

Aan de hand van de doorgetrokken gegevens uit april 2019 zien we in tabel 2 de wijzigingen en de impact op de weegfactor die zouden zijn opgetreden als de wijziging in methodologie op dat moment van kracht was geweest.

UITSLUITINGEN DOOR THERMISCHE STEENKOOL	UITSLUITINGSNIVEAU	GEVOLG	WEEGFACTOR
American Electric Power	25%	daling	0,2283%
CMS Energy Corp	10%	daling	0,0852%
Duke Energy Corp	10%	daling	0,3584%
Alliant Energy Corp	10%	daling	0,0603%
Nisource Inc	10%	daling	0,0560%
NRG Energy	10%	daling	0,0626%
Pinnacle West Capital (AZ)	10%	daling	0,0578%
Xcel Energy Inc	10%	daling	0,1572%
AES Corp	10%	daling	0,0613%
Dominion Energy Inc	5%	daling	0,3367%

In de hoofdindex stonden nog zeven andere bedrijven die betrokken zijn bij thermische steenkool, maar die zijn niet opgenomen in de respectieve ESG-index.

De opnieuw gebalanceerde S&P 500 ESG-index zou beter afgestemd moeten zijn op de doelstellingen van beleggers, nu deze steeds vaker stelling nemen met hun beleggingskeuzes.

Door het toenemende belang van regelgeving is opname in een ESG-index voor bedrijven nu relevanter dan ooit tevoren. Daarmee laten ze zien dat ze zich houden aan specifieke beleggerswaarden en wordt het voor geldbeheerders gemakkelijker om hun fondsen te plaatsen.

## De plek van ESG-futures

Door de toevoeging van E-mini S&P 500 ESG Index-futures krijgen marktdeelnemers op een voordelige manier toegang tot een van de meest actief verhandelde ESG-benchmarks. Ook krijgen ze hiermee mogelijkheden om risico's effectief te beheren en tegelijkertijd de liquiditeit verder te vergroten.

Sinds de lancering in november 2019 is er voor meer dan 10 miljard dollar verhandelde nominale waarde in E-mini S&P 500 ESG Index-futurescontracten gerealiseerd en begin september 2020 stonden er in totaal meer dan 4.350 contracten open, wat overeenkomt met \$ 650 miljoen. Gemeten in verhandelde nominale waarde per dag kende het contract in 2020 het hoogste gemiddelde dagelijkse volume (ADV) van alle ESG-futures die wereldwijd genoteerd zijn.

Wat ongewoon is voor een relatief nieuwe future, is dat het merendeel van de orders plaatsvindt op het centrale limietorderboek in plaats van via blokken (hoewel de blokfunctionaliteit beschikbaar is). Op het recente hoogtepunt<sup>4</sup> werden op één dag meer dan 5.000 contracten verhandeld.

Tot nu toe hebben meer dan 100 verschillende marktpartijen dit product gebruikt, waarbij de vraag grotendeels werd gedreven door vermogensbeheerders en hedgefondsen.

Klanten gebruiken de ESG-future voor bètablootstelling, om liquiditeit te genereren en als eenvoudige manier voor risico-afdekking. Ze gebruiken het instrument zowel in specifieke ESG-fondsen waar ze meer op ESG georiënteerde oplossingen nodig hebben, als in niet-ESG-fondsen, waar ze, vanuit een top-down perspectief, ESG-futures kunnen gebruiken om de totale portefeuille ESG-vriendelijker te maken.

## Gebruik van E-mini S&P 500 ESG-indexfutures voor herstel van het evenwicht

Nu de rolperiode van de futures in september nadert, zal de implementatie van de consultatie over thermische steenkool, via een buitengewone herbalancering van de index bij de afsluiting op vrijdag 18 september die ingaat bij de start van de handel op maandag de 21ste, waarschijnlijk een belangrijke motor zijn voor verhoogde activiteit later in de herfst. De ESG-future kan een liquide en kostenefficiënte alternatief bieden bij het opnemen van deze veranderingen in beleggingsstrategieën en het beheersen van ongewenste duurzaamheidsrisico's.

Marktdeelnemers kunnen profiteren van verschillende en veelzijdige manieren om hun posities te beheren. Flexibele uitoefening via het mechanisme voor Basis Trade at Index Close (**BTIC**) of blokhandel, kan zorgen voor liquiditeit. Zowel rechtstreekse als BTIC-transacties op ESG-futures komen in aanmerking voor blokhandel. Ook zijn er margecompensaties beschikbaar voor beleggers die geïnteresseerd zijn in het verhandelen of spreiden van ESG-futures versus andere CME-aandelenindexproducten voor maximale kapitaalefficiëntie. De overstap naar ESG-benchmarks zou hierdoor verder aangemoedigd en vergemakkelijkt moeten worden.

Liquiditeit is erg belangrijk. In periodes waarin er geen rol is hebben klanten vaak liquiditeit nodig om hun portefeuilles te beheren en ook de maanden zonder rol kennen vaak een sterke open rente en hoge volumes. De bied-laataarde ligt tijdens de openingsuren in de VS momenteel op ongeveer 2 basispunten, waardoor beleggers de mogelijkheid hebben om risico's te beheren en te profiteren van alle marktscenario's.

## Sterke rendementen op ESG-aandelen

Er is veel discussie geweest onder beleggers over de vraag of ESG afbreuk doet aan het rendement. Tot mei dit jaar heeft de S&P 500 ESG-index +2,68% beter gepresteerd dan de **S&P 500**-index. Over een periode van vijf jaar is de tracking error 0,83%, waardoor klanten met de S&P 500 vergelijkbare prestaties kunnen behalen op een ESG-positieve manier. De E-mini S&P 500 ESG-indexfuture is een van de meest actief verhandelde beleggingsproducten van de ESG-benchmarkindex wereldwijd. Bovendien is de correlatie met MSCI ESG-benchmarks doorgaans 99,5% of hoger, zodat klanten die de MSCI-benchmark volgen ook kunnen profiteren van de liquiditeitsvoordelen van het S&P 500 ESG-ecosysteem, terwijl ze toch de blootstelling krijgen die ze nodig hebben.

## Vooruitzichten voor 2020-2021

Er zijn verschillende factoren die deze nieuwe focus en innovatie bevorderen. Ten eerste is er groeiende bezorgdheid over de toekomst van onze planeet en is de overdracht van rijkdom aan een jongere, meer milieubewuste generatie gunstig voor investeringen in ESG-producten.

Aan de kant van de regelgeving is er een enorme activiteit op het niveau van de Europese Unie, zoals het ontwikkelen van klimaatbenchmarks en een gemeenschappelijke taxonomie. Duidelijkere richtlijnen en informatie over regelgeving zullen bijdragen aan het opbouwen van momentum in termen van index- en productontwikkeling. ESG zal deel uitmaken van de MiFID II-maatregelen voor duurzame financiering die gepland staan voor begin 2021.

De International Organization of Securities Commissions (IOSCO) streeft ernaar de wereldwijde standaarden voor openbaarmaking van duurzaamheid te harmoniseren zodat beleggers de gegevens gemakkelijker kunnen vergelijken. Dergelijke rapportagevereisten betekenen dat vermogensbeheerders onder grotere druk komen te staan om op dit gebied te beleggen, waardoor het volume in ESG-producten verder zal toenemen.

Op de aandelenmarkt kan uitsluiting van een op ESG gerichte benchmark betekenen dat het aantrekken van eigen vermogen voor een bedrijf moeilijker of duurder wordt.

Alle mogelijke bedenkingen die er nog bestaan over ESG-investeringen wat betreft prestaties, gegevens en analyse, kosten en keuzemogelijkheden, lijken langzaam te verdwijnen. Het ecosysteem is er nu. De opkomst van ESG-derivaten biedt vermogensbeheerders met strikte mandaten om de ESG-beginselen na te leven nu een flexibele, kostenefficiënte oplossing, met kapitaalefficiëntie en bewezen liquiditeit.

In de voorgaande jaren hebben we een aanlokkelijke groei in ESG-investeringen gezien. Dit heeft geleid tot hernieuwde focus, innovatie, wettelijke rapportagevereisten en nog veel meer kansen voor het komende jaar en daarna. De ESG-futures van CME bieden een kapitaalefficiënte, liquide manier om gebruik te maken van dit belangrijke en groeiende segment.

## Referenties

1. Door ETFGI uitgevoerd onderzoek
2. Op grond van een onderzoek dat is uitgevoerd door Mercer
3. Het Global Compact van de Verenigde Naties is een niet-bindende overeenkomst van de Verenigde Naties om bedrijven wereldwijd aan te moedigen om duurzaam en sociaal verantwoord beleid te voeren en verslag uit te brengen over de uitvoering van dit beleid.
4. 19 mei 2020

## ESG-futures

**Ontdek een efficiënte manier om blootstelling aan milieu, sociale zaken en governance (ESG) te integreren in uw beleggingen. [Meer informatie](#)**

---

## **cmegroup.com**

Een bijdrage aan de vooruitgang in de wereld. CME Group bestaat uit vier 'designated contract markets' (DCMs): de Chicago Mercantile Exchange Inc ("CME"), de Chicago Board of Trade, Inc. ("CBOT"), de New York Mercantile Exchange, Inc. ("NYMEX") en de Commodity Exchange, Inc. ("COMEX"). De afdeling Clearing van CME treedt op als organisatie voor de clearing van derivaten (DCO) voor de DCM's van de CME Group.

Op de beurs verhandelde derivaten en geclearde OTC-derivaten zijn niet voor alle beleggers geschikt en brengen risico op verliezen met zich mee. Op de beurs verhandelde en OTC-derivaten zijn instrumenten met een hefboomwerking en omdat slechts een percentage van de contractwaarde verhandeld hoeft te worden, kan het verlies hoger zijn dan het ingelegde bedrag. Dit bericht is geen prospectus of openbaar aanbod van zekerheden (in de zin van elke toepasselijke wetgeving); het is evenmin een aanbeveling om een specifieke investering of dienst te kopen, verkopen of houden.

De inhoud van dit bericht is opgesteld door CME Group voor algemene doeleinden en is niet bedoeld als, en mag niet worden opgevat als, adviesverlening. Hoewel alles in het werk is gesteld om ervoor te zorgen dat de informatie in dit bericht juist is op het moment van publicatie, aanvaardt CME Group geen verantwoordelijkheid voor eventuele fouten of weglatingen en zal het bericht niet worden bijgewerkt. Alle voorbeelden en gegevens in dit bericht worden uitsluitend gebruikt als toelichting en mogen niet worden beschouwd als beleggingsadvies of de resultaten van feitelijke ervaringen op de markt. Alle informatie in dit document die betrekking heeft op regels en specificaties is afkomstig uit de officiële rulebooks van CME, CBOT, NYMEX en COMEX en wordt regelmatig vervangen. In alle gevallen, waaronder zaken in verband met contractspecificaties, moeten de actuele regels worden geraadpleegd.

CME Group garandeert niet dat het materiaal of de informatie in dit bericht geschikt is voor gebruik of is toegestaan in rechtsgebieden of landen waar het gebruik of de verspreiding ervan in strijd is met de toepasselijke wet- of regelgeving. In de rechtsgebieden waar CME Group geen toestemming heeft om zaken te doen of waar de verspreiding van dit bericht in strijd is met lokale wet- en regelgeving, is dit bericht niet beoordeeld of goedgekeurd door de regelgevende instanties. De toegang tot de informatie valt onder de verantwoordelijkheid van de gebruiker.

In Nederland zijn CME, CBOT, NYMEX en COMEX ontheven van de verplichting erkenning op de beurs aan te vragen.

CME Group, het Globe Logo, CME, Globex, E-mini, CME Direct, CME Datamine en Chicago Mercantile Exchange zijn handelsmerken van Chicago Mercantile Exchange Inc. CBOT en de Chicago Board of Trade zijn handelsmerken van de Board of Trade of the City of Chicago, Inc. NYMEX en ClearPort zijn handelsmerken van de New York Mercantile Exchange, Inc. COMEX is een handelsmerk van Commodity Exchange, Inc.

Copyright © 2020 CME Group Inc. Alle rechten voorbehouden.

Postadres: 20 South Wacker Drive, Chicago, Illinois 60606 USA

ED468NL/1020