



*"Europe was created by history,
 America was created by philosophy"*

 Margaret Thatcher

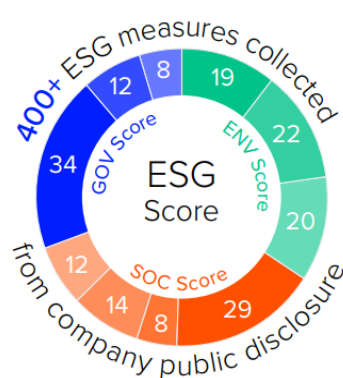
Negatieve rente en ESG beleggen

december 2020

Jongeren weten niet beter maar een groot deel van de wat oudere- en vermogende spaarders mist de rente die in de voorbije decennia compensatie bood voor de inflatie (lees: hogere belastingdruk). Alleen al de laatste 10 jaar is de spaarrente gedaald van 3% naar -0,5%. Een spaarder met € 1 miljoen op de bank heeft dus al snel een 'renteverlies' van zo'n € 35.000,- per jaar. Bovendien gaat de fiscus per 2021 ervan uit dat het vermogen in Box-3 gemiddeld 5,69% per jaar opbrengt en tot wel 31% kan worden belast. De spaarder uit dit voorbeeld mist dus niet alleen zijn rente maar krijgt ook nog eens een aanslag van bijna € 12.000,- te verteren. Opgeteld is spaargeld dus een kostbaar bezit geworden. En wie denkt dat het binnenkort beter wordt heeft het mis. De geleende corona miljarden zullen er mede toe bijdragen dat rente dit decennium laag blijft en bezit steeds zwaarder zal worden belast. Het is dan ook niet vreemd dat het aantal huishoudens dat belegt in 2020 met 17% is gestegen en steeds meer 60+ spaarders de weg naar de beurs (weer) weten te vinden. Niet geheel verassend is dat uit onderzoek blijkt dat de negatieve rente hier de belangrijkste aanjager is. Opvallend is wel dat nog maar 22% van de 8 miljoen huishoudens actief is op de beurs terwijl dit eind jaren negentig nog 25% was. Overigens is er nog wel een weg te gaan voordat we op het niveau van de Amerikanen zitten waar 55% van de huishoudens actief is op de beurs.

Minder sparen en meer ESG beleggen

De trend is duidelijk. In een wereld waar rente schaars is en geld bijna gratis, centrale bankiers obligaties en aandelen kopen met 'nieuw' geld zijn pensioenfondsen, verzekeraars en private beleggers op zoek naar een beetje extra rendement. Dat rendement is voor een belangrijk deel te vinden op de beurs. Echter, de korte termijn risico's zijn wel een factor van belang evenals de nieuwe ESG regels (Environmental, Social & Governance). De Europese Commissie heeft wetgeving bedacht die ervoor moet zorgen dat beleggers uiteindelijk alleen nog



Category definitions are available in the Appendix

maar duurzaam mogen investeren. Met ingang van 10 maart 2021 worden ESG regels (stapsgewijs) van kracht, gevolgd door de verplichtingen die voortvloeien uit de Taxonomieverordening. Het is dan ook onvermijdelijk dat beleggingsbeslissingen steeds vaker zullen worden gebaseerd op ESG scores en de 'kant-en-klaar' producten aan populariteit zullen winnen. Een goed voorbeeld is de MSCI World SRI ETF van iShares (BlackRock). In deze ETF (Exchange Traded Fund) zijn 370 verschillende aandelen opgenomen die qua ESG score tot de beste 25% van hun sector behoren en gescreend zijn op controversiële activiteiten en waarden criteria. Opvallend is dat deze ETF qua beleggingsresultaat beter scoort dan de brede MSCI World ESG Screened ETF waar 1.533 bedrijven in zijn vertegenwoordigd. Een groot voordeel is ook dat deze ETF's periodiek worden ververs. Aandelen die niet meer aan de (objectieve) criteria voldoen worden dan 'automatisch' vervangen. En omdat ETF's niet worden beheerd door dure managers zijn de kosten extreem laag. Van belang is ook dat indexvolgende ETF's qua performance (op langere termijn) vrijwel onverslaanbaar zijn, gemiddeld blijft 85% van de actieve beleggers achter bij de relevante index. Onze voorspelling voor dit decennium is dat vooral als gevolg van de negatieve rente en nieuwe regelgeving meer beleggers in hoogwaardige ESG beleggingen zullen investeren. Het Ortelius team zal u in de komende weken nader informeren omtrent een nieuw initiatief waar het beleggen in ESG ETF's centraal staat.