



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

Duurzame transitie stuwt thematisch beleggen

Actief beheerde thematische beleggingsfondsen groeien in tegen de trend naar goedkoop en passief. Een verklaring voor die populariteit kan worden gevonden in opgaande beurzen en de toegenomen vraag naar duurzaam beleggen.

Beleggen in water, biodiversiteit, duurzame energie of de subscriptie-economie; themabeleggen is populairder dan ooit. Volgens data van fondsenvergelijkingssite [Morningstar](#) verdriedubbelde het beheerd vermogen in de beleggingsfondsen tussen januari 2018 en juni 2021 tot een record van 575 miljard dollar. Wereldwijd is nu drie procent van het totale belegde vermogen ondergebracht in fondsen die door Morningstar geclassificeerd worden als thematisch, een groei van twee procent ten opzichte van 2018.

Dat is opvallend in een markt waarin laaggeprijsde oplossingen marktaandeel winnen en de prijselasticiteit beperkt lijkt. Volgens data van Morningstar daalde de gemiddelde vergoeding die fondsbeheerders in rekening brengen tussen 2013 en 2020 met ruim 33 procent. Uit [een ander onderzoek van Morningstar](#) over de periode 1995 - 2019 blijkt dat duurdere actief beheerde fondsen de grootste uitstroom van vermogen kennen.

Dat geldt niet voor thematische strategieën, die trachten te beleggen in bedrijven die het meest profiteren van ontwikkelingen die structurele veranderingen in een industrie of zelfs de economie teweegbrengen. Pieter Oyens, Co-head Global Product Strategy bij BNP Paribas Asset Management, legt uit: 'Om als thematisch gecategoriseerd te worden moeten fondsen aan een aantal voorwaarden voldoen. De beleggingsdoelstelling moet helder zijn en over een duidelijk in het prospectus omschreven thema gaan. Ook dient het thema specifiek te zijn en sectoren en regio's overstijgen.'

Populair tijdens een bullmarkt

Themafondsen lijken vooral populair in opgaande markten, zo valt af te leiden uit [Morningstar data](#) over de ontwikkeling van het beheerde vermogen in themafondsen in de periode 2000-2019. Het beheerd vermogen groeit in bullmarkten, om tijdens correcties te krimpen. Dat zag je in 2001, 2008 en 2013, aldus [Morningstar](#).

Oyens denkt dat het nu anders is: 'De thema's van nu zijn breder dan de thema's tot 2005. Meer dan toen overstijgen fondsen sectoren waardoor ze minder gevoelig zijn voor bubbels. Daarnaast zien we dat beleggers bewuster omgaan met hun vermogen. Ze willen weten waarin hun vermogen wordt belegd. Daarbij zoeken ze naar meer dan alleen financiële waarde in hun beleggingen.'

Een veranderende vraag en MiFID 2

In opdracht van BNP Paribas Asset Management onderzocht marktonderzoekbureau [Greenwich Associates](#) de markt voor thematisch beleggen. Op basis van een questionnaire onder 153 Europese en Aziatische institutionele beleggers en distributeurs, concludeert het dat 90 procent van ondervraagde beleggers die themafondsen gebruiken meer vermogen naar de beleggingscategorie denkt te alloceren.

Driekwart daarvan geeft aan dat ESG en een focus op duurzaamheid de belangrijkste motieven hiervoor zijn.

Een wereldwijd onderzoek van accountants- en advieskantoor EY onder 2500 klanten ondersteunt die conclusie, zo blijkt uit berichtgeving op de website [banken.nl](https://www.banken.nl). Van de deelnemende klanten zegt 78 procent ESG-factoren en meer specifiek een duurzaam beleggingsbeleid belangrijk te vinden bij het selecteren van een vermogensbeheerder. Een derde van de ondervraagden overweegt van vermogensbeheerder te wisselen door een gebrek aan nadruk op duurzaamheid.

Naast de verduurzaming en vergroening van de vraag speelt de Europese wet- en regelgeving volgens Oyens een rol. 'Europa heeft een vooruitstrevend klimaatbeleid. Vanaf de tweede helft van 2022 treden de nieuwe regels omtrent duurzaamheidsvoorkeuren rondom MiFID 2 in. Klanten die beleggen bij een bank of broker wordt vanaf dat moment verplicht gevraagd of ze duurzaam willen beleggen en met welk doel. Beleggingsinstellingen moeten als gevolg precies weten waarin wordt belegd. Dat is gunstig voor partijen die dat goed kunnen, zoals aanbieders van thematische oplossingen.'

Kosten en performance blijven bepalend

Hoewel duurzaamheidstransitie dus een belangrijke aanjager is voor de groei van thematisch beleggen, blijven prijs en daarmee samenhangend performance belangrijk voor beleggers. Uit het marktonderzoek van Greenwich Associates valt af te leiden dat 80 procent in meer of mindere mate daarop hun keuze voor een thematische beleggingsoplossing baseren. Uit de eerder aangehaalde data van Morningstar blijkt dat er op zijn minst een relatie is tussen prijs, performance en de omvang van het beheerde vermogen van fonds.

[Morningstar](#) concludeert verder dat er na een periode van 15 jaar bijna geen thematische fondsen zijn, die hun relatieve benchmark verslaan en wijst relatief hoge kosten aan als belangrijkste oorzaak hiervan. Gevraagd naar het belang van prijs voor het bestaansrecht thematisch beleggen antwoordt Oyens: "Ik denk dat beleggers value for money zoeken. Zolang thema's presteren, zijn beleggers bereid een hogere prijs te betalen."

Een toekomst met dubbele groeicijfers

Hoewel beleggingsstrategen van de Nederlandse grootbanken tijdens een recente rondvraag door [Fondsnieuws](#) niet denken meer in thematische fondsen te zullen beleggen, verwacht Oyens elders in Europa verdere groei. De energietransitie in combinatie met wetgeving MiFID 2 blijft de vraag stuwten. 'Thematische fondsen zijn beter in het laten zien wat het effect van beleggingen is. Zowel de vraag van de klant als de wet- en regelgeving in Europa wijzen in die richting. Het meest recente klimaatrapport van IPCC maakt de urgentie tastbaar en versterkt de roep naar nog scherper beleid. Een voorspelling doen over vijf jaar is moeilijk, maar over drie jaar groeien we nog steeds dubbel zo hard als de markt'.

Dit artikel verscheen eerder op [Fondsnieuws](#).