
CO₂ -voetafdruk van beleggingen

1 Waarom meet ACTIAM de CO₂-uitstoot van haar beleggingen?

Klimaatverandering is één van de grootste uitdagingen van de komende decennia. Daarom steunt ACTIAM het klimaatakkoord dat in december 2015 in Parijs werd opgesteld. Omdat de uitstoot van broeikasgassen een van de belangrijkste oorzaken is van klimaatverandering, is het beperken van die uitstoot een cruciale stap om te nemen.

Voor ACTIAM is niet alleen de eigen CO₂-uitstoot van belang - die wij zoveel mogelijk minimaliseren en daarnaast compenseren met Gold Standard gecertificeerde activiteiten - maar ook en vooral de CO₂-uitstoot van de bedrijven en andere entiteiten waarin wij beleggen. Via beleggingen in aandelen kunnen wij namelijk onze institutionele klanten en particuliere beleggers als gedeeltelijke eigenaar van een bedrijf vertegenwoordigen en via obligaties verstrekken we leningen. We kunnen op deze manier de verantwoordelijkheid nemen om in naam van onze klanten bedrijven aan te sporen klimaatvriendelijker te werk te gaan. Om de CO₂-uitstoot van de beleggingen die wij beheren omlaag te brengen, dienen we eerst te weten hoe groot deze uitstoot is. Daarom berekenen we de CO₂-voetafdruk van de beleggingsportefeuilles.

Onze doelstelling is om vervolgens de voetafdruk in 2030 te verkleinen met minimaal 50% (ten opzichte van 2020) en met minimaal 75% in 2040, in lijn met wat nodig is voor het '1,5 graden scenario' zoals berekend door het Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC). Net als het klimaatakkoord zullen we met regelmaat herzien of de doelstellingen nog ambitieus genoeg zijn.

Voor de doelstelling kijken we naar zowel de uitstoot van CO₂-equivalenten per door ACTIAM belegde euro als de totale absolute uitstoot van CO₂-equivalenten van ACTIAM. Beiden geven andere inzichten in de voortgang op de doelstellingen. De reden om te kijken naar de relatieve uitstoot, is dat het mogelijk is dat het aantal euro's onder beheer van ACTIAM groeit door nieuwe instroom van gelden. Daardoor groeit het aandeel van ACTIAM in of de leningen die wij verstrekken aan bedrijven. Zelfs als de CO₂-uitstoot van die bedrijven afneemt zou daarmee onze absolute CO₂-uitstoot kunnen groeien. En andersom, wanneer het door ACTIAM beheerde vermogen afneemt, zou ook de CO₂-voetafdruk afnemen, waardoor de doelstelling behaald zou kunnen worden zonder andere beleggingskeuzes te maken of gedragsverandering bij de entiteiten waarin belegd wordt te realiseren. Daarom helpt het sturen op de CO₂-uitstoot per belegde euro om voortgang over tijd te meten. Tegelijkertijd wil ACTIAM weten of de absolute CO₂-uitstoot van de entiteiten waarin ze investeert afneemt richting geen netto uitstoot. Het kan namelijk zo zijn dat de CO₂-uitstoot per belegde euro afneemt, maar dat er nog teveel daadwerkelijke CO₂-uitstoot plaatsvindt om klimaatverandering tegen te gaan. Daarom kijkt ACTIAM ook naar de absolute CO₂-uitstoot.

2 Welke keuzes heeft ACTIAM gemaakt?

Er bestaan verschillende manieren om de CO₂-uitstoot van beleggingen te meten. Het resultaat is afhankelijk van de gebruikte rekenmethode, maar bijvoorbeeld ook van de waardes die zijn gebruikt. Daarom vinden we het belangrijk om transparant te zijn over de manier waarop we de CO₂-voetafdruk berekenen. ACTIAM berekent de CO₂-uitstoot op basis van de methodologie die ontwikkeld is door het Platform Carbon Accounting Financials (PCAF). ACTIAM heeft hierbij de volgende keuzes gemaakt:

2.1 BEDRIJVEN

- We kijken naar de absolute CO₂-uitstoot van de entiteit. Alleen door het terugdringen van de werkelijke (absolute) uitstoot kan het effect op het klimaat worden beperkt. Wanneer we de relatieve CO₂-uitstoot zouden gebruiken zou dat iets zeggen over de efficiëntie van het bedrijf, maar een laag getal hoeft dan niet per se te betekenen dat het effect op het klimaat ook klein is.
- We kijken naar scope 1-, 2- en 3-broeikasgasemissies van de entiteit. De scope 1 en scope 2 emissies publiceren we apart, om dubbeltellingen te voorkomen. Scope 3 emissies publiceren we op basis van geschatte waarden, omdat gerapporteerde scope 3 emissies nog onvoldoende betrouwbaar en beschikbaar zijn.
- We kijken naar ons eigenaarschap en/of de waarde van onze lening ten opzichte van de enterprise value van het bedrijf. Om te berekenen hoe groot het deel van de CO₂-uitstoot van een bedrijf is waarvoor ACTIAM zich verantwoordelijk voelt, moeten we weten hoeveel het bedrijf waard is. Dit wordt vaak bepaald door de waarde van beursgenoteerde aandelen aan de hand van markkapitalisatie. Maar dit levert een probleem op als een bedrijf niet beursgenoteerd is of wanneer een bedrijf gefinancierd wordt middels schuldpapier.

Als er dan alleen naar marktkapitalisatie wordt gekeken, wordt de volledige CO₂-uitstoot geattribueerd aan aandeelhouders, terwijl de leningverstrekkers buiten beschouwing worden gelaten. Daarom kiest ACTIAM voor een benadering waarbij naar zowel marktkapitalisatie als schuldpapier (obligaties) wordt gekeken: de enterprise value. Op deze manier kunnen we de waarde van bedrijven bepalen, ongeacht hoe ze gefinancierd zijn.

- Het nadeel van deze aanpak is dat de noemer (het getal waardoor wij de CO₂-uitstoot delen) groter kan worden dan wanneer er alleen gekeken wordt naar marktkapitalisatie; en de CO₂-uitstoot per eenheid dus kleiner. We beperken dit nadeel door onze doelstelling te formuleren als een relatieve afname in de tijd.
- De CO₂-informatie verkrijgen wij van MSCI ESG Research. De informatie die door MSCI ESG Research geleverd wordt betreft 'CO₂-equivalenten'. Dat betekent dat de uitstoot van verschillende broeikasgassen van een bedrijf wordt omgerekend naar de klimaatimpact van CO₂. Daardoor is het mogelijk om met één getal te werken, in plaats van een cijfer van uitstoot per broeikasgas.

2.2 STAATSOBLIGATIES

De methodiek voor het berekenen van de CO₂-voetafdruk voor staatsobligaties is voor een groot deel gelijk aan die voor bedrijfsobligaties en aandelen: we kijken naar de absolute CO₂-uitstoot en we meten scope 1- en scope 2-emissies.

Scope 1-emissies van de overheid worden uitgestoten via de directe activiteiten, scope 2-emissies komen voort uit het energiegebruik van overheidsgebouwen. ACTIAM ziet scope 3 als de CO₂-uitstoot van een economie die gefinancierd wordt door de overheid via subsidies of als aandeelhouder van bedrijven. Gezien deze zal overlappen met de voetafdruk van de aandelen en bedrijfsobligaties laten we scope 3-emissies vooralsnog buiten beschouwing.

Het is relatief eenvoudig om te bepalen wat de enterprise value van een bedrijf is. Voor een land is het gecompliceerder om de "enterprise value" te bepalen. De uitdaging ligt met name in het bepalen van het bezit van een land. Daarom nemen we overheidsschuld als proxy voor de "enterprise value".

De CO₂-informatie van overheden verkrijgen wij van Eurostat. Net als de informatie voor het meten van de voetafdruk van bedrijf, betreft de informatie die door Eurostat geleverd wordt 'CO₂-equivalenten'.

3 Hoe wordt de CO₂-voetafdruk van een beleggingsportefeuille berekend?

Op basis van bovenstaande keuzes wordt de CO₂-voetafdruk van een beleggingsportefeuille als volgt berekend:



4 Welke fondsen zijn tot nu toe gemeten en wat zijn de resultaten daarvan?

ACTIAM heeft de CO₂-voetafdruk van al haar beleggingsfondsen berekend, met uitzondering van de ACTIAM Impact Investing-fondsen. De resultaten worden ten minste een keer per jaar gepubliceerd op ACTIAM's website, in jaarverslagen van de beleggingsfondsen en/of in de ESG-kwartaalrapporten. De voetafdruk van een fonds wordt vergeleken met de relevante benchmark om de klimaatimpact te meten.

5 Wat zijn de vervolgstappen?

De afgelopen jaren zijn verschillende stappen gezet om onze CO₂-voetafdruk te verkleinen, zoals het implementeren van ons energietransitiebeleid en het sturen op de materiële drijfveren van fossiele brandstoffen en landgebruik. Daarmee mitigeert ACTIAM de risico's die klimaatverandering met zich meebrengt. Andere belangrijke pijlers in onze strategie zijn het voeren van engagements om de CO₂-uitstoot van bedrijven te verminderen en het actief beleggen in bedrijven die oplossingen voor dit probleem bieden, onder andere middels groene obligaties.

ACTIAM streeft naar overeenstemming over de methodologie om een CO₂-voetafdruk te meten, zodat resultaten vergelijkbaar zijn. Om dit te bereiken zijn we onderdeel van het Platform Carbon Accounting Financials (PCAF) waarin financiële instellingen vanuit de hele wereld samenkomen. Binnen dit initiatief werken we ook de komende tijd aan verdere harmonisatie van methodologieën.

De volgende belangrijke stap is om te monitoren of de CO₂-intensiteit van ACTIAM's beleggingen op het juiste pad zijn om de doelstelling van 50% minder CO₂-uitstoot in 2030 (vergeleken met 2020) te behalen.

ACTIAM N.V.

Visiting address

De Entree 95
Alpha Tower, 21st floor
1101 BH Amsterdam

Postal address

P.O. Box 679
3500 AR Utrecht



+31-(0)20-543 6777



marcom@actiam.nl



www.actiam.com