

De CO2-voetafdruk van de aandelenportefeuille

We hebben de CO2-voetafdruk van de aandelenportefeuille berekend en gaan deze vanaf 2016 reduceren. Hiermee geven we invulling aan de opdracht van een van onze klanten om de CO2-voetafdruk in 2020 gehalveerd te hebben en voldoen we aan de eisen van de Montreal Pledge, die we in 2014 hebben ondertekend. De Montreal Pledge is een gezamenlijke verklaring van een groot aantal beleggers wereldwijd die toezeggen om de CO2-voetafdruk van hun beleggingsportefeuille te meten en te publiceren. Met het ondertekenen van de Montreal Carbon Pledge en het ontwikkelen van een CO2-reductiemethode willen we het signaal afgeven dat klimaatverandering een belangrijke factor is voor onze beleggingen en we daar ook naar handelen, via gerichte beleggingsbeslissingen.

De CO2-voetafdruk

De beleggingen in beursgenoteerde aandelen vormen een substantieel deel van de beleggingsportefeuille. We zijn met deze beleggingscategorie begonnen, omdat we voldoende data beschikbaar hebben om een goede meting te kunnen doen. Bovendien is onze relatie met CO2-uitstoot in deze categorie duidelijk: we zijn als aandeelhouder immers mede-eigenaar van de ondernemingen die CO2-uitstoot veroorzaken.

De CO2-voetafdruk van de aandelenbeleggingen is als volgt:

| | |
|--------------------------|--|
| Relatieve CO2-voetafdruk | 339 ton CO2 / bedrijfsomzet in miljoenen dollars |
| Absolute CO2-voetafdruk | 12,9 miljoen ton CO2 |

Deze CO2-voetafdrukcijfers zijn van toepassing op:

| | |
|-----------------------|--|
| Beleggingscategorieën | Alle beursgenoteerde aandelenholdings in de PGGM fondsen: <ul style="list-style-type: none">• PGGM Developed Markets Alternative Equity PF Fund• PGGM Developed Markets Equity PF Fund• PGGM Emerging Markets Equity PF Fund Dit betreft 95% van het totale belegde vermogen in beursgenoteerde aandelen van PGGM. |
| Peildatum | 31 december 2014 |
| Belegd vermogen | EUR 52,5 miljard |

Uitleg methodiek

We kopen gegevens over CO2-uitstoot van ondernemingen waarin we beleggen van Trucost, een gespecialiseerde dataleverancier. Zij kijken niet alleen naar CO2, maar ook naar uitstoot van andere broeikasgassen zoals methaan en lachgas en rekenen deze om naar *CO2-equivalenten*, dé maatstaf voor uitstoot van broeikasgassen. De gegevens die we kopen zijn gerapporteerd door de ondernemingen zelf en gecontroleerd door Trucost, of ze zijn berekend door Trucost.

Relatieve voetafdruk

We meten de CO2-voetafdruk van een onderneming door te kijken naar de CO2-efficiëntie. Dit is de hoeveelheid CO2-uitstoot per dollar bedrijfsomzet. Om tot CO2 efficiëntie te komen, berekenen we eerst de totale CO2-uitstoot van de onderneming:

- We beginnen met de eigen CO2-uitstoot van de onderneming. Van een fabriek is dit bijvoorbeeld CO2 die vrijkomt bij het productieproces.
- Vervolgens kijken we naar het energieverbruik van de onderneming. De fabriek gebruikt elektriciteit om de machines te laten draaien en warmte voor delen van het productieproces. De CO2-uitstoot die vrijkomt bij de opwekking van elektriciteit en warmte, rekenen we ook mee.

- Ten slotte berekenen we de CO₂-uitstoot van de toeleveranciers van de onderneming. Een onderneming kan bijvoorbeeld een deel van het productieproces uitbesteden aan een andere onderneming en zelf alleen de assemblage doen. Om ondernemingen in dezelfde sector zo goed mogelijk te kunnen vergelijken, tellen we dit deel van de CO₂-uitstoot ook mee bij de CO₂-uitstoot van de onderneming.

De CO₂ die een onderneming op deze manier in een jaar uitstoot, delen we door de bedrijfsomzet van die onderneming in datzelfde jaar. Zo krijgen we een maat voor *CO₂-efficiëntie*: hoeveel CO₂-uitstoot heeft een onderneming nodig voor een bepaalde hoeveelheid bedrijfsomzet? Hiermee kunnen we ondernemingen met elkaar vergelijken en ontdekken welke ondernemingen de kleinste impact hebben op het klimaat.

We berekenen de CO₂-efficiëntie voor alle ondernemingen waarin wij beleggen in de aandelenportefeuille. Vervolgens nemen we de gemiddelde CO₂-efficiëntie van alle ondernemingen waarin wij beleggen bij elkaar, om tot de voetafdruk van de hele portefeuille te komen. Niet iedere onderneming weegt hierin even zwaar mee. Dit hangt af van hoe groot de onderneming in onze portefeuille is. De ondernemingen waarin wij veel beleggen, tellen dus zwaarder mee. Zo kunnen we in de toekomst ook sturen op verlaging: door minder in de ondernemingen te beleggen met een hoge CO₂-voetafdruk, verlagen we de CO₂-voetafdruk van de totale portefeuille.

Absolute voetafdruk

Om te weten hoeveel CO₂ de ondernemingen in portefeuille daadwerkelijk uitstoten, rapporteren we ook de absolute voetafdruk van de aandelenportefeuille, uitgedrukt in tonnen CO₂. Hierbij isoleren we dat deel van CO₂-uitstoot van ondernemingen, waarvan we eigenaar zijn. Bezitten wij bijvoorbeeld 0,2% van de aandelen van de onderneming, dan rekenen we ook 0,2% van de CO₂-uitstoot van die onderneming aan onszelf toe. Omdat we voor de absolute CO₂-voetafdruk van de aandelenportefeuille niet kijken naar hoe efficiënt een onderneming is, kijken we bij de absolute voetafdruk alleen naar de eigen uitstoot van de onderneming. Dit doen we om dubbeltellingen te voorkomen. We beleggen immers in de brede economie en dus ook in veel toeleveranciers.

Reductieplannen

In zijn Beleggingsbeleid 2020 heeft Pensioenfonds Zorg en Welzijn, PGGM's grootste klant, de doelstelling geformuleerd om de CO₂-voetafdruk in 2020 gehalveerd te hebben. Om deze ambitie waar te maken, zullen we in de loop van 2016 de gewichten van ondernemingen in portefeuille veranderen om de CO₂-voetafdruk van de aandelenportefeuille te verlagen. We meten de CO₂-efficiëntie van ondernemingen en vergelijken de ondernemingen binnen de meest CO₂-intensieve sectoren: Utilities (nutsbedrijven), Materials (materialen) en Energy (energie). De ondernemingen die de meeste CO₂ uitstoten per dollar bedrijfsomzet gaan we geleidelijk uit de portefeuille verwijderen. We herbeleggen het vrijgekomen geld in de minder vervuilende ondernemingen binnen de genoemde sectoren. Hiermee geven we de bedrijven die binnen hun sector efficiënter presteren de financiële middelen om hun goede prestaties voort te zetten.

We combineren deze geleidelijke aanpak met een intensieve dialoog (engagement) die we met een aantal van deze ondernemingen gaan voeren. Zo willen we ze prikkelen om hun CO₂-efficiëntie te vergroten.

Andere beleggingscategorieën

Voor andere beleggingscategorieën onderzoeken we hoe we de CO₂-voetafdruk kunnen meten en reduceren. In sommige gevallen zijn nog geen goede data beschikbaar, in andere gevallen is de relatie tussen onze belegging en de CO₂-uitstoot minder duidelijk, omdat we niet altijd direct beleggen in iets dat CO₂-uitstoot. Denk bijvoorbeeld aan afgeleide producten of staatsobligaties. We richten ons dan ook in eerste instantie op de beleggingscategorieën vastgoed en bedrijfsobligaties. We verwachten dat voor deze categorieën onze relatie met de daadwerkelijke CO₂-uitstoot duidelijk

kan worden bepaald, dat we voldoende data kunnen verkrijgen en verlaging van de voetafdruk kunnen realiseren.