



Duurzaam Beleggen

Fondsbeheer

Rapportage:

Ondersteuning validatie
“CO₂ neutraal beleggen”



Inhoudsopgave.

Onderwerp.	Paginanummer.
Inhoudsopgave.	2
Inleiding.	3
Analyses.	4-11
• Waste Management	4
• Target	5
• Johnson Controls	6
• Infineon Technologies	7
• Ahold Delhaize	8
• Iron Mountain	9
• BorgWarner	10
• Securitas	11
Compensatie berekening.	12-13
CO ₂ compensatie.	14-15
Afsluiting.	16

Versie 1.5

19 juli 2023



Mochten er opmerkelijke dingen gevonden zijn tijdens het onderzoek worden deze via de vlaggetjes aangekaart. De blauwe vlag staat voor positief, de oranje vlag staat voor negatief.

Dit rapport onderzoekt de duurzaamheidsclaim omtrent CO₂ uitstoot van het Duurzaam Beleggen Flagship Fund. De fondsbeheerder, Duurzaam Beleggen Fondsbeheer (DBFB), geeft aan dat het fonds in aandelen belegt die aanzienlijk minder impact maken op het milieu. De doelstelling is om CO₂ neutraal te kunnen beleggen, waarbij de bedrijven zo'n 70% minder CO₂ uitstoten en voor het restant van de CO₂ bomen worden geplant ter compensatie via Eden Reforestation.

In dit rapport worden acht van de bedrijven waarin belegd wordt door het Flagship Fund getoetst op het duurzame karakter van hun bedrijfsvoering. Het rapport onderzoekt daarmee de validiteit van de onderliggende berekening van de claim om CO₂ neutraal te beleggen. De rapportage is uitgevoerd door Horizonteer. Horizonteer is een onafhankelijke partij.

Via het Flagship Fund hebben beleggers de mogelijkheid om CO₂ neutraal te beleggen. Vanuit de behoefte aan transparantie is er vraag naar bewijsvoering van deze claims. Om deze reden heeft DBFB verzocht een onafhankelijk onderzoek uit te voeren. Het doel van dit rapport is om een transparante en objectieve evaluatie te bieden. Op die manier wordt het vertrouwen van belanghebbenden vergroot en wordt DBFB geholpen bij het verder verbeteren van de duurzaamheidsprestaties.

Voor dit rapport is gekeken naar de bedrijven binnen de portefeuille met de grootste CO₂ impact. Per bedrijf worden de bevindingen en aanmerkingen weergegeven. Er wordt afgesloten met een analyse van de berekening die DBFB doet om de te compenseren CO₂ te bepalen. Als laatste wordt beschreven of de compensatie middels het planten van bomen een goede manier is om deze uitstoot te compenseren.

Onderzochte bedrijven:

- Waste Management Inc Ord.
- Target Corp Ord.
- Johnson Controls International Plc Ord.
- Koninklijke Ahold Delhaize NV Ord.
- Iron Mountain Inc Ord.
- Borgwarner inc Ord.
- Securitas AB.

Over Horizonteer.

Horizonteer gaat voor een duurzaam, sociaal en gezond Nederland. Horizonteer staat ondernemers bij met hulp bij product en -dienstontwikkeling. We bieden hoofd én handen om in-house nieuwe ideeën te realiseren. Naast het begeleiden en het uitvoeren van innovatieprojecten bieden we ook andere diensten aan waarmee we jouw organisatie of bedrijf kunnen helpen op het gebied van innovatie en circulariteit.

[Bekijk hier onze website](#)

Waste Management is een Amerikaans bedrijf dat zich bezighoudt met afvalbeheer en milieudiensten. Het is één van de grootste afvalbeheerbedrijven ter wereld en biedt diensten aan op het gebied van inzameling, transport, verwerking en verwijdering van afval. Ze richten zich ook op recycling en duurzaam afvalbeheer. Het bedrijf heeft de grootste CO₂ uitstoot van alle bedrijven binnen de portefeuille van het Flagship Fund. Maar door het hergebruik van de grondstoffen die Waste Management ophaalt claimen zij het drievoudige van hun uitstoot te besparen.

Waste Management heeft verschillende initiatieven ontwikkeld om deze CO₂-uitstoot te verminderen. Over de uitvoering van deze initiatieven wordt nauwgezet gerapporteerd.

De cijfers die aangeleverd zijn in de rapportages zijn door een specialist positief beoordeeld, hetgeen belangrijk is voor de betrouwbaarheid. Deze specialist is extern, onafhankelijk en heeft de juiste expertise voor deze beoordeling.

Waste Management heeft het bedrijf Advanced Disposal Services (ADS) overgenomen. Het bedrijf ADS heeft een nieuwe manier van afval ophalen ontwikkeld. Waste Management kan deze methode ook op haar eigen activiteiten toepassen. Vooral nog is door de overname de omzet toegenomen evenals de uitstoot. Het doel is dat de implementatie van de nieuwe methode leiden tot een vermindering van de totale uitstoot.

De meeste CO₂ uitstoot komt van de stortplaatsen. De uitstoot hiervan daalde in 2019, maar steeg weer in 2020 en 2021. De stijging wordt veroorzaakt doordat de gestorte hoeveelheid afval sneller groeit dan de methodes om die te verwerken met minder uitstoot. Waste Management wekt uit het uitgestoten stortplaats-gas elektriciteit op ter vervanging van fossiele brandstoffen.

Verder stijgt het percentage hergebruikt afval ieder jaar. Dit zorgt er vanzelfsprekend voor dat er minder op de stortplaatsen belandt.

Per saldo kan de stijging van de CO₂-uitstoot van de stortplaats worden toegeschreven aan de grotere hoeveelheid afval die wordt opgehaald en het grotere marktaandeel van Waste Management daarvan.



De winst die gedeeld wordt in de online ESG data center is niet hetzelfde als in de appendix van het duurzaamheid rapport. Dit is niet voor alle gegeven waarden gecontroleerd.



Het duurzaamheid rapport is door Aster Global - Environmental Solutions gecontroleerd op waarheid.

Target is een van de grootste winkelketens in de Verenigde Staten. Target biedt een breed scala aan producten, waaronder kleding, elektronica, meubels, huishoudelijke artikelen, schoonheidsproducten, speelgoed en levensmiddelen. Het bedrijf heeft zowel fysieke winkels als een online winkelplatform.

Target zegt zich bewust te zijn van hun CO₂-uitstoot, maar geeft weinig inzicht in de cijfers. Ze presenteren voornamelijk initiatieven voor de toekomst, met een focus op de lange termijn. Over huidige implementatie van deze initiatieven is weinig bekend.

Het meest opvallende is dat de indirecte CO₂-uitstoot hoog is. Dit is voor de meeste winkelketens het geval. De scope 3 uitstoot wordt voornamelijk gedreven door de impact van verkochte producten. Deze gaat vanzelfsprekend omhoog met stijgende verkoop. Initiatieven om dit te verminderen (bijvoorbeeld door het toepassen van circulaire ontwerpstrategieën voor alle eigen producten) zijn gepland, helaas is daarbij het doel om in 2040 pas op 100% van de artikelen dit toe te passen.

Deze producten worden nu aangeduid met “Target Zero”. Het huidige percentage Target Zero producten is niet duidelijk. Het lijkt erop dat Target wel de eerste stappen onderneemt naar duurzaamheid, maar de focus van de verkoopstrategie ligt bij niet-duurzame producten. Wel leidt Target werknemers en partners op om producten beter te ontwerpen, maar van de uitvoering is nog niet veel te zien.

Op het sociale aspect van ESG is Target wel actief bezig. Target wil een inclusieve en goede werkgever zijn waar iedere werknemer zich thuis voelt.

Target heeft twee interessante projecten opgezet: Target’s First Net Zero Energy Store en Target Zero. Over de grootte van deze initiatieven en de ambitie wordt echter niet gerapporteerd.

Wanneer gekeken wordt naar het gebruik van chemicaliën valt op dat ze binnen de richtlijnen blijven, maar geen stap extra doen om dit gebruik te verminderen.

Betreffende verantwoord gebruik van grondstoffen wordt niet gesproken over onderwerpen als recycling of het gebruik van hernieuwde materialen. Er wordt alleen gesproken over het beter onderhouden van de natuur waar ze materialen vandaan halen.



De duurzaamheidsuitingen zoals Target Zero en Target’s First Net Zero Energy Store lijken goed, maar de functies of voortzet van de projecten is niet beschreven.



Targets focus ligt nog op verkoop van niet-duurzame producten. Deze producten zijn 53% van de scope 3 uitstoot.

Johnson Controls is een wereldwijd technologiebedrijf dat gespecialiseerd is in het leveren van oplossingen voor gebouwen, energiebeheer en batterijtechnologie. Het bedrijf opereert in verschillende sectoren, waaronder gebouwtechnologie, energieopslag en automotive.

Het bedrijf is intern en extern actief bezig met verduurzaming. Ze hebben duidelijke doelen en een duidelijk actieplan, waarvan ze al stappen hebben ondernomen (en de resultaten duidelijk worden weergegeven).

Alle projecten die ze uitvoeren tonen reeds een vermindering in CO₂-uitstoot, energieverbruik of waterverbruik. De focus ligt op producten met de grootste impact. Hierdoor wordt snel resultaat geboekt. Ze verplichten ook alle leveranciers om aan Johnson Controls' standaarden te voldoen.

Johnson Controls is reeds enkele keren uitgeroepen tot wereldleider op het gebied van klimaat door het Climate Disclosure Project (CDP). Dit is een onafhankelijke non-profitorganisatie die zich richt op het stimuleren van duurzame wereldwijde economische ontwikkeling door middel van milieu-informatie voor bedrijven en overheden te publiceren.

Er kunnen twijfels bestaan over het gebruik van chemicaliën en gevaarlijke stoffen in de producten van Johnson Controls. Niettemin lijkt het erop dat ze de juiste veiligheidsmaatregelen hiervoor treffen. Bovendien kunnen de producten volledig en veilig gedemonteerd worden. Daarnaast plannen ze een jaarlijkse afname van het gebruik van gevaarlijke stoffen.



Over watergebruik zijn geen gegevens bekend.



Duurzaamheid is vanaf het begin een belangrijke waarde binnen het bedrijf geweest, waardoor het integraal is verweven in al hun activiteiten.



Ze zijn opnieuw uitgeroepen tot wereldleider in duurzaamheid door het CDP.

Infineon Technologies is een wereldwijd technologiebedrijf dat gespecialiseerd is in halfgeleiders en systeemoplossingen. Het bedrijf levert een breed scala aan producten en diensten voor verschillende sectoren, waaronder automotieve, industriële toepassingen, communicatie, datacenters, consumentenelektronica en beveiliging.

Het duurzaamheidsrapport is vrij compleet. De cijfers zijn goed uitgelegd in de tekst en komen vanuit een betrouwbare bron. Daarnaast zijn deze cijfers gecontroleerd door een onafhankelijke partij.

Als bedrijf is Infineon al geruime tijd bezig met het implementeren van een duurzaamheidsvisie. Ze zijn zich zeer bewust van hun eigen uitstoot en ook van de uitstoot waar ze indirect invloed op hebben. De indirecte uitstoot (scope 3) willen ze beïnvloeden door de producten die ze leveren inherent duurzaam te maken.

Ze geven wel aan dat het nog lastig is om hun eigen uitstoot (scope 1 en 2) aan te pakken. Desondanks zijn ze waar dan ook mogelijk bezig met het doorvoeren van verbeteringen. Door regelmatig onderzoek te doen en realistisch te evalueren wat fout of goed gaat, identificeren ze zwakke punten. Hiermee gaan ze vervolgens aan de slag om deze te verbeteren.

Infineon Technologies lijkt te streven naar voortdurende verbetering als basis voor hun activiteiten. Dit blijkt ook uit de positionering in de top 15% van de meest duurzame bedrijven ter wereld door de toevoeging van Infineon Technologies in de Dow Jones Sustainability™ Europe Index en in de Dow Jones Sustainability™ World Index.

Hoewel het bedrijf actief is in een niet-duurzame sector, namelijk elektronica, tonen ze overtuigend aan hoe ze een positieve impact kunnen hebben binnen deze industrie en rapporteren hier transparant over.



Naast het complete beeld van de uitstoot (scope 1, 2, 3) heeft Infineon een vermindering van 97 miljoen kg CO₂ geïdentificeerd. Het gaat hierbij over “potentiele” besparingen. Mogelijk is dit niet haalbaar.



KPMG AG heeft onafhankelijk de resultaten van 2022 beoordeeld.

Ahold Delhaize is een internationale detailhandelsgroep die actief is in de voedingsmiddelenindustrie. Het ontstond in 2016 als een fusie tussen het Nederlandse Ahold en het Belgische Delhaize Group.

Duurzaamheid lijkt een grote en belangrijke rol te spelen binnen het bedrijf en dat komt goed naar voren op de website. In het duurzaamheidsrapport tonen ze tevens een open en eerlijke benadering met betrekking tot de verschillende emissies. Ze zijn transparant waarom deze hoger of lager zijn dan in het verleden.

Daarnaast heeft Ahold Delhaize duidelijke plannen over het verminderen van de uitstoot. Hierdoor lijken de gestelde doelen realistisch. Opvallend is dat ze de scope 3-uitstoot ook meenemen bij de doelstelling voor 'Net Zero in 2050'. Dit geeft aan dat ze actief bezig zijn met het verminderen van hun indirecte emissies.

In de rapportage zijn de scope 3-gegevens momenteel nog onduidelijk. Ondanks het groeiende aanbod in duurzame producten worden er nog veel meer niet-duurzame producten verkocht. Betere rapportage zou wenselijk zijn.

Daarnaast is het opvallend dat niet alle dochterbedrijven aangesloten zijn bij de duurzaamheidsmissie. Voornamelijk Albert Heijn komt veel naar voren als het gaat om verduurzaming. Andere bedrijven binnen Ahold Delhaize komen minder of niet aan de orde in het rapport of de website als onderdeel van het verduurzamingsplan. Een mogelijke oorzaak kan zijn dat op de Amerikaanse markt de prijs belangrijker is voor de concurrentiestrijd.

Ahold Delhaize kwam de laatste tijd in het nieuws vanwege mogelijke greenwashing praktijken (ook gedeeld vanuit [Milieudefensie](#)). Een voorbeeld is het misleiden van de cijfers, zodat reductiepercentages hoger lijken. De scope 3 emissies zijn het belangrijkste onderdeel van de aanklacht van Milieudefensie.



Milieu Defensie overweegt Ahold Delhaize aan te klagen wegens greenwashing praktijken.



Minder merken staan bij de “gezondheid en duurzaamheid bij onze merken” dan bij de “ontmoet de familie”. Hieruit blijkt dat niet alle merken mee doen in de duurzaamheids- en sociale visie.



Er zijn reeds concrete plannen opgesteld om de uitstoot te verminderen, wat de doelen een realistisch karakter geeft. Bovendien wordt er al geanticipeerd op de regulering van 2050.

Iron Mountain is een wereldwijd bedrijf dat gespecialiseerd is in informatiebeheer en gegevensbescherming. Ze bieden oplossingen voor beheer, opslag, bescherming en vernietiging van fysieke en digitale gegevens en documenten.

Iron Mountain lijkt een duurzame partij. Ze willen bijdragen aan de Sustainable Development Goals. Bijna alle SDG's zijn gewaarborgd in de activiteiten die ze doen. Daarnaast inspireren ze hun stakeholders om ook te verbeteren. Ze focussen niet alleen op het verminderen van de uitstoot, maar ook op het verbeteren en inclusiever maken van het werkveld.

Het is lastig om op de website informatie over de acties betreffende duurzaamheid te vinden. Het Asset Lifecycle Management is het voornaamste wat dit bedrijf doet. Ze nemen de duurzaamheid en milieu impact over de volledige levenscyclus van hun dienst mee en brengen deze in kaart.

De duurzaamheidsrapportage van Iron Mountain is gecontroleerd door een derde partij: DNV. De conclusie van dit onderzoek wordt niet als apart document gedeeld. Daarbij heeft Iron Mountain een *limited level* uitvoering laten doen. Dit roept de vraag op of er data mist, bijvoorbeeld bepaalde data die niet aan het licht mag komen of dat om budgettaire redenen de uitstoot niet volledig onderzocht is. DNV staat wel bekend als een onafhankelijke en betrouwbare partner voor een dergelijke controle.



Iron Mountain onderneemt veel activiteiten die bijdragen aan de Sustainable Development Goals.



Ze zijn gecontroleerd door een derde partij, genaamd DNV. De conclusie van dat onderzoek mist in het gedeelde document. Daarnaast hebben ze een *limited level* uitvoering gedaan.

BorgWarner is een wereldwijd technologiebedrijf dat gespecialiseerd is in aandrijfsystemen en geavanceerde technologieën voor de automotive-industrie.

Op de website van BorgWarner is niet direct duidelijk dat duurzaamheid een belangrijke waarde is. Naarmate je verder leest, wordt echter helder dat BorgWarner zich richt op het elektrificeren en circulair maken van de auto-industrie als voornaamste doelstellingen. Deze focus wordt wel goed belicht in het duurzaamheidsrapport.

Het is positief en transparant dat ze aangeven dat de waarden van scope 3 nog onderzocht moeten worden voordat ze verdere inzichten kunnen geven. Gedetailleerde informatie over de uitstoot binnen scope 1 en 2 wordt in de bijlage weergegeven, maar helaas niet in de hoofdinhoud van het rapport. De visualisatie van de cijfers in het rapport is niet altijd even duidelijk en eenduidig; dit zou beter kunnen.

BorgWarner legt als bedrijf sterk de nadruk op ESG-aspecten, waarbij duurzaamheid ook wordt geïntegreerd in de producten die ze leveren. Zoals het elektrificeren van de auto-industrie en het ontwerpen van producten met een circulaire basis.

Ze ontplooiën veel activiteiten op sociaal vlak voor de werknemers. Hiervoor heeft het bedrijf diverse malen prijzen ontvangen. Niet alleen het bedrijf zelf, ook de gehele bevoorradingsketen moet voldoen aan de ESG richtlijnen. Alle partners worden hierop geselecteerd. Om te laten zien welke positieve impact BorgWarner nu al maakt, worden verschillende projecten toegelicht.

BorgWarner heeft goed door wat ze doen op het gebied van duurzaamheid, waar ze impact kunnen maken en hoe ze kunnen verbeteren. Ze zijn hier transparant over. Er lijkt geen externe validatie te zijn op het duurzaamheidsrapport.



Er is voornamelijk heel veel tekst en weinig getallen. Deze zijn beter te vinden in de bijlage, maar zouden in het rapport meer naar voren mogen komen om transparantie te bevorderen.



Vaak wordt scope 3 een beetje onderbelicht, maar bij BorgWarner komt deze duidelijk naar voren. Ze streven ernaar de impact van scope 3 verder te onderzoeken, zodat ze de volledige levenscyclus van hun producten kunnen schetsen.

Securitas is een internationaal beveiligingsbedrijf dat gespecialiseerd is in beveiligingsdiensten, veiligheidsoplossingen en risicobeheer.

Het lijkt erop dat Securitas zich pas recentelijk richt op de Sustainable Development Goals en ESG-doelstellingen. Dit kan worden afgeleid uit de minimale uitleg en het weinig gedetailleerde duurzaamheidsrapport.

Het rapport legt voornamelijk de nadruk op financiële groei, waardoor duurzaamheid een ondergeschikte rol lijkt te spelen. Ze geven wel duidelijk aan dat de toename in uitstoot het gevolg is van een verbeterd inzicht in de werkelijke uitstoot. Dit bemoeilijkt echter de vergelijking van gegevens tussen verschillende jaren.

Het is moeilijk om te bepalen op welke manier Securitas streeft naar een beter en duurzaam bedrijf. Er wordt slechts beknopt op ingegaan, wat de indruk wekt dat hier diepere kennis en ervaring mist.

Gezien de rapportage over de afgelopen jaren kunnen cijfers nog incompleet zijn. Dit is iets waar ze zich bewust van zijn en het komende jaar willen verbeteren.

Vanwege onvolledige gegevens en de recente aansluiting bij het Science Based Targets Initiative (SBTi), hebben ze nog te weinig inzicht in de specifieke uitdagingen. Ze geven daarom nog geen duidelijk beeld van de toekomstige initiatieven om de cijfers te verbeteren.

Concluderend lijkt het dat Securitas de eerste stappen zet richting duurzaamheidsrapportages en verbeterplannen, maar dit nog niet concreet aanpakt. Ze geven aan hierin te willen groeien in de komende jaren.



De structuur van het rapport is onduidelijk, met voornamelijk een overvloed aan tekst, waardoor je actief moet zoeken naar de verschillende onderdelen en onderwerpen. Dit wekt een indruk van gebrek aan kennis en diepte. Ze zijn pas recent begonnen met het rapporteren van hun duurzaamheidsprestaties.

DBFB compenseert de uitstoot van de bedrijven waarin belegd wordt. De hoeveelheid uitstoot die gecompenseerd moet worden, wordt met de volgende formule berekend:

$$\frac{[\text{CO}_2 \text{ uitstoot}] / [\text{marketcap}] * [\text{weegfactor 2,5\%}] * [40 \text{ bedrijven}] * 100.000}{=} [\text{CO}_2 \text{ uitstoot per 100k portfolio waarde}]$$

De verschillende factoren van de formule worden hieronder toegelicht.

CO₂ uitstoot

Voor elk bedrijf wordt de uitstoot van scope 1 en 2 per kiloton CO₂ in kaart gebracht. Als bron wordt gebruik gemaakt van de beschikbare scope 1 en scope 2 market-based van Refinitiv, wereldwijde leverancier van financiële marktgegevens en infrastructuur. Wanneer er geen market-based data beschikbaar is wordt de location-based data gebruikt.

Bij deze een toelichting van de definities van scope 1, 2 en 3.

Scope 1 “what you burn”: Omvat de CO₂-uitstoot die direct wordt veroorzaakt door interne bronnen binnen de organisatie. Hierbij gaat het om de uitstoot door eigen gebouw-, vervoers- en productie gerelateerde activiteiten.

Scope 2 “ what you buy”: Bestaat uit de indirecte uitstoot van CO₂ door de opwekking van elektriciteit, warmte, koeling en stoom in installaties die geen eigendom zijn van de organisatie, maar die wel door de organisatie worden gebruikt. Deze scope wordt gemeten als location-based en market-based.

- Location-based: onthult de uitstoot die het bedrijf fysiek in de lucht brengt op basis van de gebruikte energie op de locatie.
- Market-based: toont de emissies waarvoor het bedrijf verantwoordelijk is door de aankoop van energie, zoals een contract voor (hernieuwbare) energie.

Scope 3 “what’s not in your control”: Ontstaat als gevolg van de activiteiten van de organisatie, maar komt voort uit bronnen die geen eigendom zijn van of beheerd worden door de organisatie. Dit kan zowel betrekking hebben op de activiteiten vóór de aflevering van het product (bijvoorbeeld transport van grondstoffen, verwerking, enzovoort) als op de activiteiten die plaatsvinden nadat het product is afgeleverd (bijvoorbeeld uitstoot tijdens gebruik, onderhoud, recycling, verbranding, enzovoort).

Market capitalisation

De Marketcap is de totale marktwaarde van het bedrijf, berekend door de prijs per aandeel te vermenigvuldigen met het totaal aantal uitstaande aandelen.

Weegfactor

De weegfactor geeft het relatieve aandeel van het bedrijf in het portfolio aan. Voor het huidige fonds is die nominaal op 2,5% gesteld. De aanname is dat 40 aandelen allen met een gelijk financieel gewicht in het fonds worden opgenomen. Telkens wanneer er bijstortingen plaatsvinden wordt deze verhouding weer genormaliseerd tot 2,5% per bedrijf.

De uitstoot per aandeel wordt vermenigvuldigd met de weegfactor. Zo ontstaat bijdrage van de uitstoot van dit specifieke bedrijf aan de totale portefeuille.

40 Bedrijven

De bovenstaande aanpak wordt voor elk van de 40 bedrijven herhaald en de bijdrages per bedrijf worden geaccumuleerd tot de totale ($40 * 2,5\% = 100\%$) CO₂-uitstoot van 1 euro portefeuille waarde.

100.000 euro portefeuille impact

Door dit vervolgens te vermenigvuldigen met 100 wordt de uitstoot per 100.000 euro belegging in de portefeuille berekend. Dit vormt de basis voor de compensatie.

Conclusie

De berekening van DBFB ter bepaling van CO₂-uitstoot is gedegen en accuraat in zijn aanpak. Er wordt een vergelijking gemaakt tussen de marktwaarde en de uitstoot van een bedrijf. Verder houden ze rekening met het aandeel van het bedrijf binnen de portefeuille en berekenen ze daarmee een eerlijke uitstoot die gecompenseerd kan worden.

Zowel de CO₂-uitstoot data als de marketcap fluctueren voortdurend. Het is dan ook goed dat DBAC hier rekening mee houdt en regelmatig de cijfers vernieuwt. Hierdoor wordt het meest accurate beeld geschetst om de compensatie zo eerlijk mogelijk te laten zijn.

Het is belangrijk bij deze berekeningen dat gebruik gemaakt wordt van de juiste uitstoot data. Hierop worden gegevens uit de database van Refinitiv gebruikt. Deze gegevens reflecteren echter niet altijd van de meest recente data vanuit de bedrijven.

Ook wordt er bij Refinitiv voornamelijk gekeken naar de scope 1 en 2 location-based cijfers. Market-based gegevens zijn helaas niet altijd beschikbaar of moeilijk te verkrijgen.

Het is daarom aan te bevelen dat DBAC deze cijfers handmatig verkrijgt wanneer nodig en mogelijk. Hierdoor wordt de berekening realistischer, eerlijker en transparanter.

Bij het berekenen van de CO₂-uitstoot worden alleen scope 1 en 2 meegenomen. Wanneer men verder de keten ingaat, zou ook scope 3 mee kunnen wegen. Zeker voor bedrijven in de detailhandel en/of de maakindustrie, waar de verkochte producten ook CO₂-invloed hebben nadat deze verkocht zijn. Dat zou de positieve impact van het fonds vergroten.

DBFB wil zich via het Flagship Fonds positioneren als “CO₂-neutraal beleggingsfonds”. Dit doen ze door CO₂ te compenseren met het planten van bomen. Hiervoor maken ze gebruik van de dienst die Eden Reforestation Projects levert (de berekening hiervoor wordt toegelicht en beoordeeld in het voorgaande hoofdstuk).

De vraag rijst of het planten van bomen ter CO₂-compensatie een verdedigbare aanpak is. Hier onze overweging: In principe is CO₂-compensatie goed. Het zorgt er voor dat CO₂-uitstoot die niet te voorkomen is alsnog wordt gecompenseerd.

Echter moet compensatie niet gezien worden als de eerste en beste optie als het gaat om de strijd tegen CO₂-uitstoot. Het is namelijk belangrijker, en op korte termijn effectiever, dat de CO₂-uitstoot vanuit de bron wordt verminderd. Veel bedrijven gebruiken CO₂-compensatie als een vorm van “goed doen”, zonder daadwerkelijk te proberen hun uitstoot te verminderen. Het is daarom belangrijk om kritisch te zijn naar bedrijven die compensatie claimen. DBFB houdt hier rekening mee, doordat ernaar gestreefd wordt dat de bedrijven in de portefeuille van het Flagship Fund bedrijfsmatig ruim 70% minder CO₂ uitstoten.

Compensatie door bomenaanplant

Vaak wordt het planten van bomen gekozen als een methode om CO₂-compensatie te realiseren. Het planten van bomen is slechts één van de vele beschikbare methoden hiervoor. Er zijn verschillende kanttekeningen bij elke vorm van compensatie, ook bij het planten van bomen:

Een belangrijk aspect is de tijd die het kost voordat bomen volgroeid zijn. De effectiviteit van de compensatie is namelijk afhankelijk van de leeftijd en de duur van het bestaan van de boom. Het is van groot belang dat de geplante bomen in de toekomst niet worden gekapt. Wanneer bomen worden gekapt, stopt de compensatie en komt bij verbranding de opgenomen CO₂ weer vrij. Naast het planten van bomen is het behoud van reeds bestaande bossen en wouden van essentieel belang. Deze worden vaak gekapt voor landbouwdoeleinden.

Veelal worden nieuwe bomen geplant in landen rond de evenaar of in arme landen. Aangezien de grond in westerse landen duur is, scheelt dit in de kosten. Het is belangrijk om goed te kijken naar de manier waarop beplanting plaatsvindt. Er moet rekening worden gehouden met het effect op zaken zoals biodiversiteit, natuurbescherming, dierenwelzijn en het al dan niet in beslag nemen van landbouwgrond voor de lokale bevolking.

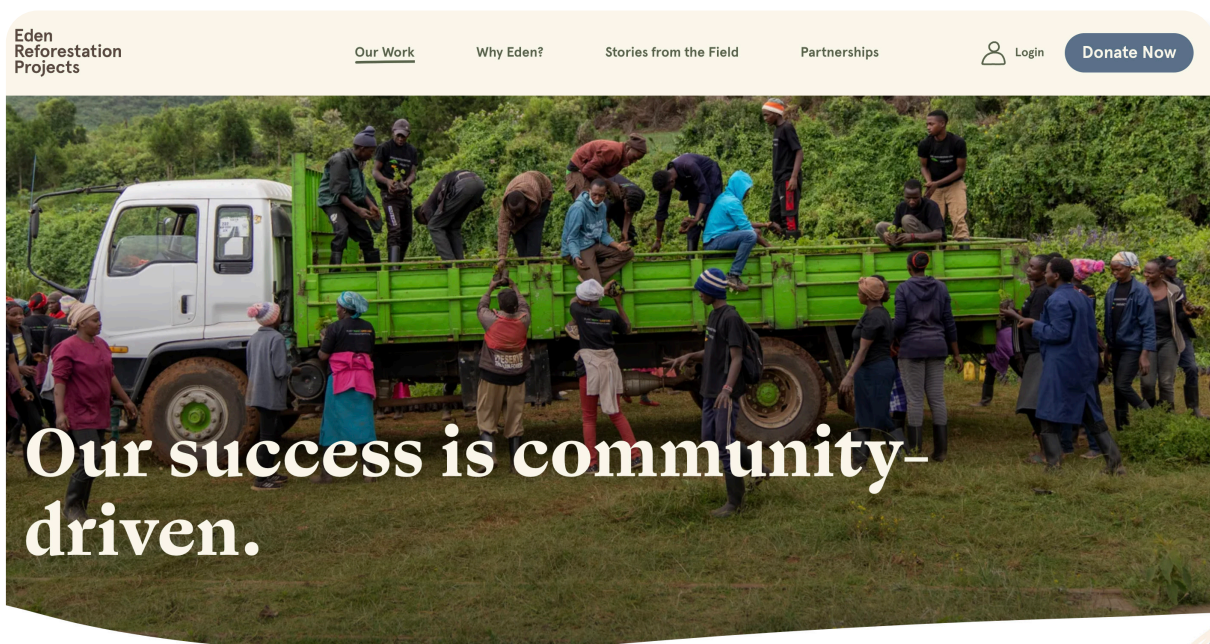
Door grote bedrijven worden vaak te grote projecten beloofd wanneer zij gaan compenseren door middel van het planten van bomen. Dit gebeurt in zo'n hoedanigheid dat het niet op de aarde zal passen of dat men niet kan beloven dat deze bomen in de toekomst niet gekapt zullen worden. Door een tekort aan transparantie kan het daarom een greenwashing praktijk vormen.

Bij het aanjagen van herbebossing kijkt Eden Reforestation Projects goed naar de bovenstaande punten. Zo zijn ze bezig met bos-bescherming en het herplanten van verloren gegane natuur. Hierdoor kunnen onderdelen als het beschermen van biodiversiteit en bedreigde diersoorten weer in een natuurlijkere habitat terugkomen.

Ze kijken naar de behoefte van de lokale gemeenschappen om de leefomgeving te verbeteren. Hierdoor heeft Eden Reforestation Projects naast een positief effect op de natuur ook een positief sociaal effect.

Conclusie

DBFB maakt gebruik van Eden Reforestation Projects om de overtollige uitstoot van de bedrijven waarin belegd wordt te compenseren. Omdat DBFB zelf geen invloed heeft of en hoe deze bedrijven de uitstoot verlagen, is compensatie een gerechtvaardigde manier. Het kan daarnaast interessant zijn te onderzoeken of er nog andere compensatiemogelijkheden zijn die passen bij DBFB.



Afsluiting.

Dit rapport bevat een objectieve evaluatie van de duurzaamheidsclaims van de bedrijven waarin belegd wordt via het Flagship Fund van DBFB, evenals een beoordeling van de compensatiemaatregelen die DBFB treft voor de uitstoot van deze bedrijven. Het laten opstellen van dit rapport door Horizonteer geeft aan dat DBFB serieus werk maakt van duurzaamheid en zich inzet voor het verminderen van de milieu-impact van haar bedrijfsactiviteiten.

In het algemeen kan worden gesteld dat dit rapport DBFB helpt om inzicht te krijgen in haar duurzaamheidsprestaties en aanknopingspunten biedt voor verdere verbeteringen. Door de inzichten uit dit rapport te gebruiken als basis voor verdere verbeteringen, kan DBFB haar positie op het gebied van duurzaam beleggen versterken en het vertrouwen van belanghebbenden vergroten.

Disclaimer: De inhoud van dit rapport is zorgvuldig samengesteld op basis van de beschikbare informatie en verifieerbare gegevens. Het kan echter voorkomen dat in het document een fout of onvolkomenheid is opgenomen. Er kunnen geen rechten worden ontleend aan de inhoud van dit rapport.