

MVB-update

Achmea Investment Management

Het belang van bossen: ontbossing aanpakken in beleggingsfondsen

Samenvatting

- Biodiversiteitsverlies heeft grote gevolgen voor de maatschappij en economie. Daarom analyseerde Achmea IM de 'biodiversiteitsvoetafdruk' van de liquide Achmea IM beleggingsfondsen.
- Ontbossing is een van de belangrijkste oorzaken van biodiversiteitsverlies. Dit blijkt ook uit de biodiversiteitsvoetafdruk-analyse die Achmea IM heeft uitgevoerd.
- Achmea IM vraagt al langere tijd aan ondernemingen in de beleggingsfondsen om ontbossing te stoppen. Hierbij zetten we verschillende MVB-instrumenten in.
- Onze aanpak richt zich op de sectoren die direct of indirect gerelateerd zijn aan land-, bos- en mijnbouw. De focus ligt in eerste instantie op de productie van soja, rundvlees en palmolie.
- Het werken aan reductie van het risico op betrokkenheid bij ontbossing of land-conversie is een belangrijk onderdeel van onze bredere aanpak om biodiversiteit te behouden en te versterken.

Biodiversiteitsverlies is een risico voor beleggers

Wereldwijd gaat de biodiversiteit hard achteruit. Gezonde ecosystemen vertegenwoordigen een grote economische waarde. Het verlies aan biodiversiteit vormt daardoor een significant economisch risico, ook voor de financiële sector.

Biodiversiteitsverlies heeft meerdere hoofdoorzaken:

- veranderingen in land- en zeegebruik (waaronder ontbossing)
- de uitputting van natuurlijke hulpbronnen
- klimaatverandering
- vervuiling
- verspreiding van invasieve uitheemse soorten.

Ontbossing, voornamelijk in tropische gebieden, is een van de belangrijkste oorzaken van biodiversiteitsverlies. Ook uit de biodiversiteitsvoetafdrukanalyse die Achmea IM heeft uitgevoerd komt naar voren dat verandering van landgebruik, onder andere door ontbossing, de voornaamste oorzaak is van biodiversiteitsverlies waar ondernemingen in de beleggingsfondsen aan bijdragen.

AUTEURS

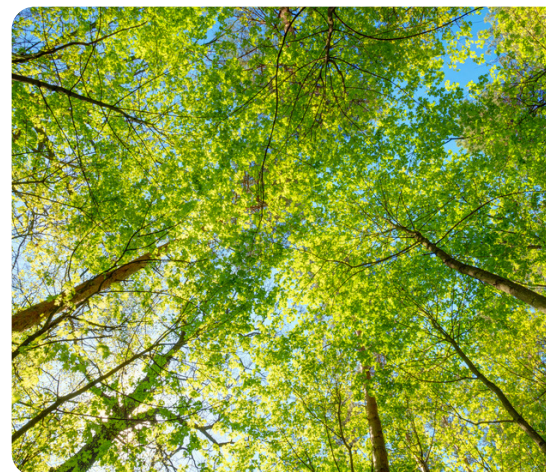


Arthur van Mansvelt
Sr. Engagement Specialist



Hanna Spanier
MVB-adviseur

“Deforestation is changing our climate, harming people and the natural world. We must, and can reverse this trend.” – Jane Goodall



Het belang van bossen

Biodiversiteit levert diverse regulerende, culturele en producerende diensten zoals schoon drinkwater en bestuiving van planten. Ongerepte (tropische) bossen zijn een belangrijke bron van biodiversiteit. Ze zijn van groot belang voor het gezond houden van ecosystemen en klimaatpatronen. Ook zorgen ze voor koolstofopslag, zuivering van water en bodem, schone lucht, stroomgebied bescherming en bestaansmiddelen voor lokale gemeenschappen. Groot-schalige ontbossing is daarom niet alleen een lokaal risico, maar heeft verstrekkende gevolgen voor maatschappij en economie tot ver buiten de directe omgeving. Hoewel er al decennia gewerkt wordt aan het reduceren van ontbossing, slaagt deze aanpak nog onvoldoende. De urgentie om verdere ontbossing te stoppen is ongekend hoog.

Oorzaken ontbossing

Tweederde van ontbossing vindt momenteel plaats in tropische en subtropische bossen met name in Brazilië, Bolivia, Democratische Republiek Congo en Indonesië. 90% van de ontbossing wordt veroorzaakt door groot- en kleinschalige landbouw en bosbouwplantages. Bossen worden voornamelijk gekapt om ruimte te maken voor de productie van palmolie, soja, rundvlees, koffie, cacao, rubber en hout. Het grootste aandeel hierin komt voor rekening van rundvlees, soja en palmolie. Palmolie wordt voornamelijk verbouwd in Indonesië, Maleisië en Papoea-Nieuw-Guinea terwijl de belangrijkste regio's voor soja en rundvlees Brazilië, Argentinië en Paraguay zijn. Andere belangrijke oorzaken van ontbossing zijn mijnbouwactiviteiten en bosbranden. Bosbranden nemen de laatste jaren in zowel frequentie als omvang toe als gevolg van klimaatverandering.

Urgentie om ontbossing tegen te gaan

Behalve dat ontbossing een belangrijke oorzaak is van biodiversiteitsverlies, versterkt ontbossing klimaatverandering en is er vaak sprake van schending van de mensenrechten van lokale gemeenschappen. Een ander gevolg van ontbossing is een verhoogde kans op de verspreiding van infectieziektes die van dieren op mensen worden overgedragen. Door ontbossing komen mensen namelijk steeds dichterbij de natuurlijke habitat van wilde dieren. Als deze dieren micro-organismen bij zich dragen die zich kunnen aanpassen aan de mens kan dit leiden tot nieuwe infectieziektes.

Binnen het raamwerk van de Sustainable Development Goals is aandacht voor ontbossing (SDG 15). Echter, de doelstelling om in 2020 ontbossing te stoppen is niet gehaald.



Ontbossing vindt nog steeds in hoog tempo plaats. Het vraagstuk wordt steeds urgenter. Achmea IM vraagt al geruime tijd aan ondernemingen waarin wij beleggen om ontbossing te stoppen. Nu identificeert Achmea IM vervolgstappen.

Internationale initiatieven en beleid om ontbossing tegen te gaan

Om biodiversiteitsverlies, inclusief ontbossing, tegen te gaan, zijn verschillende (internationale) samenwerkingen, raamwerken en wetgevingsvoorstellen opgezet. In de *Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework* (GBF) en in de *Glasgow Leaders Declaration on Forests and Land Use* is het doel gesteld om ontbossing te stoppen voor 2030. Ook is ontbossing een essentieel onderdeel van de Taskforce on Nature-related Financial Disclosure (TNFD). De nieuwe Europese Regulation on Deforestation-free products (EUDR) heeft als doel dat er geen producten gerelateerd aan ontbossing de EU-markt in- of uitgaan. De inhoud van de EUDR staat momenteel onder grote druk en de invoering is al vertraagd. Daarom vinden wij het belangrijk om zelf ook in actie te komen.

Mogelijkheden voor beleggers om ontbossing tegen te gaan

Hieronder staat beschreven wat de mogelijkheden zijn om actie te ondernemen omtrent ontbossing in beleggingsportefeuilles.

Blootstelling aan ontbossing in beleggingsfondsen in kaart brengen

Voor beleggers is het belangrijk om inzicht te hebben in de blootstelling naar ontbossing in de beleggingsportefeuilles.

Deze blootstelling vertaalt zich in fysieke-, reputatie- en transitierisico's. Het concept dubbele materialiteit ligt hieraan ten grondslag. Dit betekent dat ontbossing mogelijk leidt tot waardedaling van de beleggingen (financiële materialiteit) en tegelijkertijd dat beleggingen impact hebben op ontbossing (impact materialiteit).

In 2020 ondertekende Achmea IM de Finance for Biodiversity Pledge en committeerde zich daarmee aan het meten van en rapporteren over de impact van de beleggingen op verlies van biodiversiteit. Naar aanleiding daarvan hebben we de biodiversiteitsvoetafdruk berekend van de Achmea IM aandelen- en bedrijfsobligatiefondsen. We gebruiken daarvoor de Corporate Biodiversity Footprint (CBF) scores van Iceberg Data Lab (IDL). De CBF is een score voor de biodiversiteitsvoetafdruk van een onderneming. We zullen de inzichten uit deze voetafdrukanalyse gebruiken bij het formuleren van doelen voor het verkleinen van deze voetafdruk.

Uit de CBF blijkt dat de volgende sectoren een significante negatieve biodiversiteitsimpact hebben: Consumer Staples, Consumer Discretionary, Financials, Health Care en Materials. Daarnaast toont de analyse dat verandering van landgebruik de belangrijkste oorzaak van verlies is, gevolgd door watervervuiling.

Om meer informatie te verkrijgen op ondernemingsniveau in de beleggingsportefeuilles maken we gebruik van verschillende bronnen, zoals ESG-data van MSCI. Hieruit blijkt dat bedrijven die direct gerelateerd zijn aan ontbossing meestal onderdeel zijn van de sectoren Consumer Staples en Materials. Ook is er voldoende data omtrent palmolie en palmoliecertificering beschikbaar. Voor soja en rundvlees is deze data nog in mindere mate beschikbaar. Een eventuele vervolgstap is het gebruik van locatie-specifieke data om de traceerbaarheid van producten en betrokkenheid bij ontbossing te verhogen.

Doelen omtrent ontbossing stellen

Eind 2024 heeft Achmea IM doelen gesteld op het gebied van biodiversiteit¹. Een van die doelen is specifiek gericht op het risico op betrokkenheid bij ontbossing: we monitoren ondernemingen in hoog-risico sectoren in de liquide beleggingsfondsen op betrokkenheid bij en op beleid ter voorkoming van ontbossing.

¹ www.achmeainvestmentmanagement.nl/-/media/files/documenten-inst-en-part/halfjaarrapportage-maatschappelijk-verantwoord-beleggen-h2-2024.pdf

Met de inzichten uit de biodiversiteitsvoetafdruk analyse werken we de aanpak van het risico op betrokkenheid bij ontbossing verder uit.

Daarbij hebben we als doestelling geformuleerd:

1. De blootstelling naar ontbossingsrisico's (financiële materialiteit) jaarlijks monitoren en verlagen.
2. De impact van de beleggingen op ontbossing reduceren en positieve impact verhogen (impact materialiteit).

Het jaarlijks monitoren van het ontbossingsrisico's kan bijvoorbeeld op basis van data over het ontbossingsbeleid van bedrijven in hoog-risico sectoren. De bedrijven zonder afdoende ontbossingsbeleid kunnen vervolgens in aanmerking komen voor engagement.

Drie producten met grote impact op ontbossing

Bij het maken van beleid en het stellen van doelen kunnen beleggers overwegen zich in eerste instantie te richten op de drie producten met de grootste impact op ontbossing: palmolie, soja en rundvlees.

Palmolie: Door de hoge efficiëntie van palmolie wordt het gebruikt in diverse producten, van margarine tot schoonmaakmiddelen. Het vervangen van palmolie voor andere soorten olie kan mogelijk zorgen voor meer milieuschade omdat deze minder efficiënt zijn en meer ruimte nodig hebben. Om ontbossing gerelateerd aan palmolie tegen te gaan is in 2004 de Roundtable on Sustainable Palm Oil (RSPO) opgericht. De RSPO is een wereldwijd partnerschap met stakeholders uit de gehele palmolie waardeketen om standaarden voor duurzame palmolie te ontwikkelen en implementeren.

Soja: Soja is een belangrijke bron van eiwitten en wordt voor bijna 80% gebruikt voor veevoer. Hiervoor wordt de term 'embedded soy' gebruikt; het indirect consumeren van soja in vlees, eieren, zuivel of producten die deze ingrediënten bevatten. Daarnaast is soja te vinden in uiteenlopende producten, van chocolade tot cosmetica. De productie van soja is meer dan verdubbeld in de afgelopen twee decennia. Hoewel er ook initiatieven zijn om ontbossing gerelateerd aan sojaproductie tegen te gaan, zoals de Round Table on Responsible

Soy (RTRS), is de invloed hiervan nog beperkt. Daarnaast is de waardeketen van soja complex en is de traceerbaarheid laag.



Rundvlees: Er wordt wereldwijd meer landbouwgrond gebruikt voor runderen dan voor alle andere gedomesticeerde dieren en gewassen bij elkaar. De vraag naar rundvlees groeit, waardoor er ook meer veevoer (inclusief soja) geproduceerd wordt. Hierbij kan onderscheidt gemaakt worden tussen directe en indirecte oorzaken van ontbossing. Vaak vindt ontbossing plaats om runderen te houden (direct) en daarna wordt hetzelfde land gebruikt voor de productie van soja (indirect). In 2012 is de Global Roundtable for Sustainable Beef (GRSB) opgezet. De missie van de GRSB is om de duurzaamheid van de wereldwijde runderenwaardeketen te verbeteren door multi-stakeholder betrokkenheid en samenwerking. Hoewel hier geen directe certificering aan verbonden is zijn er wel standaarden en doelen opgesteld waarover gerapporteerd wordt.

MVB-instrumenten inzetten om portefeuille-doelen te bereiken

Om het verlies van biodiversiteit en in het bijzonder ontbossing te adresseren kunnen we verschillende MVB-instrumenten inzetten: stemmen en engagement, ESG-integratie, impact-beleggen en uitsluiten. Hieronder staat beschreven hoe elk instrument kan bijdragen aan het behalen van portefeuille-doelen, inclusief voorbeelden.

Stemmen en engagement

Een manier om invloed uit te oefenen is door het aangaan van gesprekken met bedrijven om de urgentie en relevantie onder de aandacht te brengen. Het doel hiervan is dat bedrijven hun strategie en processen aanpassen. Dit kan ertoe bijdragen dat ondernemingen hun verantwoordelijkheid nemen om zich in te zetten om ontbossing te verminderen.

Beleggers werken al veel samen op het gebied van engagement omtrent ontbossing. Voorbeelden zijn het samenwerkingsverband Nature Action 100 en het Finance Sector Deforestation Action initiatief, gelanceerd op de klimaattop in 2021. Ook is er direct engagement van beleggers met overheden, bijvoorbeeld de Investor Policy Dialogue on Deforestation (IPDD), een dialoog met onder andere Brazilië en Indonesië.

Naast de dialoog kunnen aandeelhouders ook het instrument stemmen gebruiken om ondernemingen aan te sporen meer te doen om ontbossing te stoppen. Beleggers kunnen overwegen om een resolutie in te dienen met een concreet voorstel voor verbetering en voorstellen van andere beleggers steunen. Daarnaast kunnen beleggers tegen goedkeuring van het jaarverslag of tegen de (her)benoeming van de directie stemmen zolang de onderneming onvoldoende beleid heeft om betrokkenheid bij ontbossing te stoppen. Startpunt hiervoor is doorgaans dat beleggers specifiek stembeleid ontwikkelen waarin deze mogelijkheden zijn vastgelegd.

ESG-integratie

ESG-integratie kan ook een bijdrage leveren aan het reduceren van de biodiversiteitsvoetafdruk en specifiek het risico op betrokkenheid bij ontbossing. Dit kan bijvoorbeeld door ondernemingen onder- of over te wegen op basis van hun activiteiten, beleid en prestaties op het gebied van biodiversiteitsverlies en ontbossing. Hierbij is het van belang



om te sturen op specifieke, betrouwbare datapunten die in lijn zijn met de beoogde doelstelling. Daarbij kan onderscheid gemaakt worden tussen datapunten van ondernemingen die gaan over de impact op de natuur en de afhankelijkheid van de natuur. Met een combinatie van impact- en afhankelijkheidsfactoren kunnen beleggers door ESG-integratie zowel de biodiversiteitsvoetafdruk (en ontbossingsrisico) – als het afhankelijkheidsrisico reduceren.

Impactbeleggen

Beleggers kunnen specifieke impactbeleggingen ontwikkelen en samenwerken om biodiversiteitsverlies te voorkomen en biodiversiteit te herstellen. Het gaat daarbij veelal om private beleggingen in verschillende beleggingscategorieën zoals private debt, private equity, bosbouw en landbouw met een expliciete impactdoelstelling. Ook green bonds en blue bonds bieden, met de juiste use of proceeds, mogelijkheden om te beleggen in beschermen of verbeteren van biodiversiteit. Ook werken overheden en ngo's samen aan beleggingsmogelijkheden voor institutionele beleggers in het behoud van tropische bossen en andere kwetsbare natuur. Om impactwashing te voorkomen zijn een grondige due diligence, duidelijke KPI's, meetbaarheid en inzichtelijke rapportage van belang.

Achmea IM heeft specifieke activiteiten geïdentificeerd als impactvol op het gebied van biodiversiteit zoals duurzame bos- en landbouw en natuur-inclusieve infrastructuur. Daarnaast heeft Achmea IM recent een private equity-impactfonds opgezet gericht op de thema's biodiversiteit, klimaat, gezondheid en voeding.

Uitsluiten

Door het uitsluiten van bepaalde ondernemingen met grote mate van betrokkenheid bij ontbossing, kan de blootstelling van de beleggingsportefeuille aan ontbossing worden beperkt. Dit zal meestal ook resulteren in een kleinere biodiversiteitsvoetafdruk van de beleggingsportefeuilles. Uitsluiten is doorgaans een laatste stap als vastgesteld is dat engagement onvoldoende oplevert of dat de onderneming (gezien de aard van de activiteiten) niet in staat is om de gewenste maatregelen te treffen om ontbossing te beperken. Verschillende institutionele beleggers sluiten bijvoorbeeld producenten van risicoproducten, zoals palmolie en hout uit, als de productie niet voldoet aan een bepaalde minimum vereisten m.b.t. certificering. Eenzelfde aanpak is te overwegen voor andere risicoproducten zoals soja en rundvlees.

Volgende stappen

Achmea IM heeft de volgende stappen geïdentificeerd om het verlies van biodiversiteit tegen te gaan. Daarbij zoeken we naar de juiste mix van bovengenoemde instrumenten.

Deze stappen zijn:

- Naast de biodiversiteitsvoetafdruk, is het van belang om in meer detail de biodiversiteitsrisico's en –afhankelijkheden in de beleggingsportefeuilles te identificeren en monitoren. Denk bijvoorbeeld aan directe en indirecte betrokkenheid bij ontbossing van bedrijven in hoog-risico sectoren.
- De waardeketen van soja en runderen nader te analyseren, inclusief de mogelijkheid om hier beleid en doelen voor op te stellen.
- Het versterken van engagement met bedrijven die onvoldoende stappen nemen omtrent ontbossingsrisico's.
- Overwegen om aan engagement met overheden mee te doen, zoals de Investor Policy Dialogue on Deforestation (IPDD).
- Stemmen tegen de directie (etc.) bij ondernemingen in hoog-risico sectoren die nog geen adequaat beleid hebben om ontbossing te stoppen.
- Onderzoek doen naar de mogelijkheid om producenten van risicoproducten, zoals palmolie, uit te sluiten indien de productie niet voldoet aan een bepaald minimum percentage met een duurzaamheidscertificering.
- Ontwikkelen van eigen impactbeleggingsoplossingen of het selecteren van impactbeleggingsoplossingen van externe vermogensbeheerders in voor pensioenfondsen en andere institutionele beleggers geschikte asset classes.

Contact

Neem contact op met uw contactpersoon
bij Achmea Investment Management.

Of met Mark Bakker, Business Development Director,
Mark.Bakker@achmea.nl, +31 6 101 851 94, of met
Ilse Wuisman, Head of Sales & Business Development,
Ilse.Wuisman@achmea.nl, +31 6 520 275 25.

Disclaimer

Achmea Investment Management B.V. ("Achmea IM") heeft de informatie in dit document met zorg samengesteld. Deze informatie is alleen bestemd voor gekwalificeerde beleggers en/of professionele beleggers zoals bedoeld in de Wet op het financieel toezicht ("Wft"). Dit document is of bevat (i) geen aanbod of uitnodiging om financiële instrumenten te kopen, te verkopen of te verhandelen (in de zin van 1:1 Wft), (ii) geen beleggingsaanbeveling of beleggingsadvies (in de zin van 1:1 Wft), en (iii) geen juridisch of fiscaal advies. Raadpleeg in voorkomende gevallen een juridisch of fiscaal adviseur.

Achmea IM raadt af een (beleggings)beslissing uitsluitend te baseren op de in dit document opgenomen informatie. Achmea IM is niet aansprakelijk voor schade die het gevolg is van een dergelijke (beleggings)beslissing. Dit is reclame. Weergegeven scenario's zijn een schatting van het toekomstige rendement op basis van gegevens uit het verleden, en geven geen exacte indicatie. Uw rendement hangt af van hoe de markt presteert en hoe lang u de belegging/het product aanhoudt.

De informatie in dit document is (mede) gebaseerd op informatie die Achmea IM van betrouwbaar geachte informatiebronnen heeft verkregen. Achmea IM garandeert niet de betrouwbaarheid van die bronnen en de juistheid en volledigheid van de van die bronnen verkregen informatie. De informatie in dit document is puur informatief en u kunt daaraan geen rechten ontleen. Alle informatie is een momentopname, tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven. Het verstrekken van dit document na de oorspronkelijke publicatiedatum is geen garantie dat de hierin opgenomen informatie op die latere datum nog juist en volledig is. Achmea IM heeft het recht om deze informatie zonder aankondiging te wijzigen. Het noemen van rendementen op beleggingen in dit document dient uitsluitend als uitleg en toelichting. Achmea IM spreekt daarmee geen verwachting uit over het rendement of koersverloop van die beleggingen. De waarde van uw belegging kan fluctueren en in het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

De informatie in dit document is gebaseerd op door Achmea IM gemaakte aannames. Het is mogelijk dat andere aannames worden gemaakt dan de door Achmea IM gemaakte aannames. De door Achmea IM getrokken conclusies zijn daarom niet noodzakelijkerwijs juist en/of volledig. U mag de informatie in dit document alleen voor eigen persoonlijk gebruik kopiëren. Informatie over de beleggingsinstellingen van Achmea IM kan een publicitaire mededeling bevatten. Raadpleeg het prospectus van de beleggingsinstellingen op achmeainvestmentmanagement.nl voordat u een beleggingsbeslissing neemt. U mag de informatie niet overnemen, vermenigvuldigen, distribueren of openbaren zonder schriftelijke toestemming van Achmea IM. Alle informatie (teksten, foto's, illustraties, grafisch materiaal, handelsnamen, logo's, woord- en beeldmerken) blijft eigendom van of in licentie bij Achmea IM en wordt beschermd door auteursrecht, merkenrecht en/of intellectueel eigendomsrecht. Er worden geen rechten of licenties overgedragen bij gebruik van of toegang tot deze informatie.

Uitgegeven door: Achmea Investment Management B.V., statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende te Zeist (Handelsregister nr. 18059537). Achmea IM is geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten ("AFM") in Amsterdam (AFM registratie 15001209) als beheerder van beleggingsinstellingen zoals bedoeld in artikel 2:65a Wft en is onder deze vergunning bevoegd tot het verlenen van de beleggingsdiensten als opgenomen in het door de AFM gehouden register.