

MVB-update

Achmea Investment Management

Scope 3-emissies: een completer beeld van onze klimaatimpact

In februari 2022 publiceerde Achmea IM haar [voorkeursaanpak CO₂-reductie](#). In juli 2024 is deze [voorkeursaanpak verder aangescherpt](#). Onze aanpak is gericht op het stapsgewijs reduceren van de CO₂-voetafdruk van de portefeuille tot netto 0 in 2050. De aanpak is van toepassing op de aandelen- en bedrijfsobligatieportefeuilles en gaat uit van scope 1 en 2 emissies.

Met onze aanpak willen we onze blootstelling aan klimaat gerelateerde beleggingsrisico's zoveel mogelijk beperken. Daarnaast stimuleren we ondernemingen met een grote impact op het klimaat, om de bedrijfsvoering in lijn te brengen met de afspraken uit het Akkoord van Parijs. Dit doen we door middel van engagement en het stemmen op aandeelhoudersvergaderingen.

Komend jaar scherpen we onze aanpak verder aan, door ook scope 3 emissies in kaart te brengen. In deze MVB-update geven we daar meer inzicht in.

Waarom kijken we verder dan alleen onze directe uitstoot?

Tot nu toe richtte onze aanpak voor CO₂-reductie zich vooral op de directe uitstoot (scope 1 en 2): dat is de uitstoot die bedrijven zelf veroorzaken door energieverbruik en -inkoop. Maar een groot deel van de uitstoot vindt plaats in de hele keten rondom een bedrijf – van toeleveranciers tot het gebruik van producten door klanten. Dit noemen we scope 3-emissies of ketenemissies. Door deze uitstoot niet mee te nemen, missen we belangrijke informatie over onze totale klimaatimpact van beleggingen en de risico's die daarbij horen. Daarom introduceren we scope 3 in 2026 in onze analyses, zodat er een vollediger beeld ontstaat van de CO₂-blootstelling van portefeuilles.

Wat levert het meenemen van scope 3-emissies op?

Scope 3-emissies vormen vaak meer dan 80% van de totale CO₂-voetafdruk van bedrijven in sectoren met een hoge klimaatimpact. Door deze data te beoordelen, krijgen we een realistischer beeld van klimaatrisico's in portefeuilles. Figuur 1 toont bijvoorbeeld dat de bijdrage van energiesector nog groter wordt, terwijl de bijdrage van nutsbedrijven juist afneemt. Daarnaast komt ook de industriële sector in beeld.

AUTEURS



Alex van der Meulen
MVB-adviseur



Mark Leeijen
Senior Fiduciair Adviseur

“Scope 3-emissies vormen vaak meer dan 80% van de totale CO₂-voetafdruk van bedrijven in sectoren met een hoge klimaatimpact.”

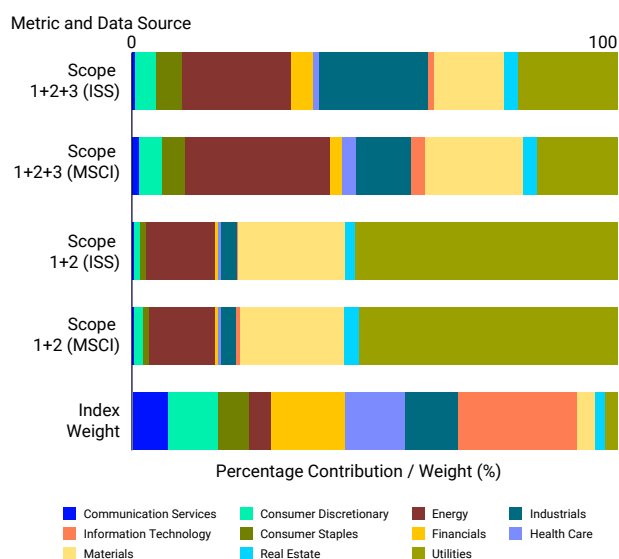


Dit komt aan de ene kant doordat deze sector veel gebruik maakt van energie-intensieve grondstoffen uit de mijnbouw sector (upstream). Daarnaast komen er veel emissies vrij bij het gebruik van de producten en diensten uit deze sector, zoals bij de lucht- en ruimtevaartindustrie (downstream).

Uitdagingen bij het meten van scope 3

Het meten van scope 3-emissies is in ontwikkeling en complexer dan het meten van scope 1 en 2 emissies. Bedrijven hebben vaak wereldwijde ketens, waardoor het lastig is om alle uitstoot goed in kaart te brengen. De meeste bedrijven rapporteren nu vooral over hun eigen (scope 1 en 2) uitstoot. Bij het bepalen van scope 3 emissies wordt vaker gebruik gemaakt van schattingen, die per dataleverancier sterk kunnen verschillen (zie figuur 1). Ook bestaat het risico op dubbeltellingen. Bijvoorbeeld: Bedrijf A produceert staal en levert dit aan Bedrijf B, een autofabrikant. Bedrijf A rapporteert de uitstoot van zijn productieproces als scope 1 (directe emissies). Bedrijf B rapporteert de uitstoot van de productie van het staal dat het inkoopt als scope 3 (upstream emissies – inkoop van goederen en diensten). Ondanks deze uitdagingen zoekt de sector naar manieren om ketenemissies op portefeuille-niveau beter inzichtelijk te maken.

Figuur 1: Verschillen tussen scope 1+2 en scope 1+2+3 voor twee dataleveranciers



Bron: State Street Investment Management analysis.
Data van MSCI en ISS, juli 2024



Eerste stap: rapporteren over materiële scope 3-emissies

Voor veel grote Europese bedrijven is rapporteren over materiële scope 3 emissies inmiddels verplicht. Dit draagt bij aan de datakwaliteit, -beschikbaarheid en transparantie. Onze aanpak richt zich in eerste instantie op sectoren waar deze emissies het meest relevant zijn, zoals energie, transport, industrie en mijnbouw. Hiermee dekken we 70% tot 90% van de totale scope 3 emissies. We rapporteren scope 3 apart van scope 1 en 2, om het risico op dubbeltellingen te beperken. Zo ontstaat een beter inzicht in de blootstelling van onze portefeuilles aan de ketenemissies van de sectoren met een hoge klimaatimpact.

Voorzichtig met sturen op scope 3, wel alternatieve indicatoren

Omdat de datakwaliteit van scope 3 nog niet altijd voldoende is, vinden wij sturing van portefeuilles hierop nog niet verantwoord. Wel monitoren we de data over tijd, zodat we kunnen beoordelen hoe stabiel en betrouwbaar deze zijn. In analyses en beleidsvorming gebruiken we alternatieve indicatoren, zoals de Implied Temperature Rise (ITR), die sterk samenhangen met scope 3-emissie-intensiteit. Deze ITR laat zien in hoeverre de bedrijfsvoering van een bedrijf in lijn is met het Klimaatakkoord van Parijs. Op deze manier ontstaat een beeld van de huidige uitstoot, maar ook naar de bereidheid van bedrijven om deze te verminderen.

Aanscherping van beleid en effectievere dialoog

Recent hebben we het Achmea IM uitsluitingsbeleid aangescherpt: olie- en gasproducenten met meer dan 1% omzet uit olie- en gasproductie worden uitgesloten, tenzij ze een duidelijke transitiestrategie hebben in lijn met maximaal 2 graden opwarming. In het beoordelen van transitieplannen speelt scope 3 een belangrijke rol. Daarnaast helpt scope 3-informatie ons ook om effectiever het gesprek aan te gaan met bedrijven over het verminderen van CO₂-uitstoot.

We blijven ontwikkelingen volgen

De ontwikkelingen rondom het meten en rapporteren van emissies gaan snel. Er wordt gewerkt aan een nieuwe marktstandaard voor scope 3-rapportage, waarvan de definitieve versie in de tweede helft van 2026 wordt verwacht. Wij volgen deze ontwikkelingen nauwgezet.



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, verspreiden, 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.