



## Verantwoording Great Green Investment Investigation

Sinds 2021 is de Europese Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) van kracht. Onder deze regelgeving moeten fondsbeheerders rapporteren over de duurzaamheid van hun beleggingsproducten. Ze kunnen zichzelf indelen in drie klassen, die de namen dragen van de wetsartikelen die in de financiële industrie doorgaans worden aangeduid met 'grijs', 'lichtgroen' en 'donkergroen'. Grijsfondsen (artikel 6) hebben géén duurzaamheidskenmerken; lichtgroene fondsen (artikel 8) hebben 'enkele' duurzame kenmerken, maar hoeven als geheel niet hoeven bijdragen aan een duurzamere wereld.

Artikel 9-fondsen ten slotte, hebben wél een volledig duurzame doelstelling: zij streven een sociaal of milieudoel na, zoals het tegengaan van milieuvervuiling of mensenrechtenschendingen, en mogen op geen enkele manier 'significante schade' toebrengen aan alle andere duurzame doelen. Dat moet volgens de Europese toezichthouder ESMA voor alle beleggingen in het portfolio gelden: artikel 9-fondsen mogen dus geen onduurzame beleggingen bevatten. In de Great Green Investment Investigation richtten Investico en Follow the Money zich op die laatste categorie fondsen.

### ***Beleggingen achterhalen***

Het financiële databedrijf Morningstar voorzag ons voor elk EU-land van lijsten van alle Artikel 9-fondsen die dat land beschikbaar zijn voor beleggers. Een deel van de fondsen is in de hele Europese Unie beschikbaar, maar een deel richt zich specifiek op de verschillende landen. Met behulp van de Bloomberg-terminal, specialistische software voor financiële professionals, konden we de portfolio's van de meeste fondsen achterhalen. In totaal vonden we de beleggingen van 838 van de 1141 artikel 9-fondsen in Europa.

Met behulp van een zelfgeschreven Python-script konden we al deze portfolio's geautomatiseerd samenvoegen in één grote database met ruim 130 duizend aandelen en obligaties, ter waarde van meer dan 619 miljard euro. Al deze beleggingen zijn voorzien van een zogenaamd ISIN-nummer, een code die financiële producten identificeert. Deze codes konden we gebruiken om de investeringen te vergelijken met andere databronnen.

### ***Duurzaamheid***

Er bestaat geen eenduidige definitie van 'duurzaam', dus om te beoordelen hoe groen de beleggingen waren moesten we zelf een keuze maken voor een definitie. We hebben besloten om de lat zo laag mogelijk te leggen, en alleen investeringen in de fossiele industrie en de luchtvaart als

‘grijs’ te tellen. Hiermee laten we investeringen in sectoren als de cement-, staal- en chemische industrie, die alle eveneens significant bijdragen aan klimaatverandering, buiten beschouwing.

Om te bepalen voor welke bedrijven fossiele brandstoffen onderdeel uitmaken van het, vergeleken we onze database met de Global Coal Exit List en de Global Oil and Gas Exit List. Deze lijsten worden opgesteld door de Duitse ngo [Urgewald](#), en worden door veel financiële instituties gebruikt om investeringen in kolen, gas en olie te identificeren. Bedrijven met een geloofwaardige ‘exitstrategie’ uit fossiele brandstoffen worden door Urgewald niet opgenomen in hun lijsten. Lees [hier](#) meer over de methodologie van de Global Coal Exit List en [hier](#) meer over die van de Global Oil & Gas Exit List.

Door de ISIN-nummers van de beleggingen in onze database te vergelijken met die van de bedrijven in de lijsten van Urgewald, konden we identificeren welke fondsen aandelen of obligaties hebben van fossiele bedrijven, en voor welke bedragen.

Maar veel energiebedrijven hebben zowel een duurzame als een fossiele tak. Het kan dus voorkomen dat een energiebedrijf een obligatie uitgeeft om geld op te halen om een windmolenpark aan te leggen, terwijl hetzelfde bedrijf kolen- en gascentrales exploiteert. Omdat zo’n obligatie wel degelijk een groen doel heeft, wilden we die niet als ‘grijs’ aanmerken in onze data. Daartoe gebruikte we de database van [Climate Bonds Initiative](#) (CBI), een Britse ngo die een standaard heeft ontwikkeld voor zogenoemde ‘groene obligaties’. Alle obligaties van fossiele of luchtvaartbedrijven die aan de standaard van CBI voldoen zijn in onze database niet als grijs aangemerkt.

Ten slotte identificeerden we luchtvaartbedrijven op twee manier. Allereerst door de sectorclassificatie die Bloomberg toekent aan elke investering: ieder aandeel en obligatie geclassificeerd als ‘Airlines’ werd zo als grijs geteld. Om ook nog investeringen in luchthavens mee te nemen, doorzochten we de lijst op woorden als ‘airport’, ‘flughafen’ en ‘aeropuerto’

## **Resultaten**

388 van de 838 geanalyseerde Europese fondsen blijkt investeringen te bevatten in bedrijven in de fossiele en luchtvaartsector. Het gaat om 2010 investeringen ter waarde van ruim 8,5 miljard euro. Voor de fondsen die beschikbaar zijn voor Nederlandse beleggers, geldt een vergelijkbaar beeld. Van de 361 geanalyseerde fondsen bevatten er 167 ‘grijze’ investeringen.

De meest voorkomende fossiele bedrijven zijn het Italiaanse nutsbedrijf Enel, het Amerikaanse energiebedrijf NextEra Energy, het Franse oliebedrijf TotalEnergies, en het Duitse energiebedrijf Engie. Fondsen met veel grijze investeringen worden beheerd door vermogensbeheerders als Blackrock, BNP Paribas, Actiam en AXA.

Dit betekent overigens niet dat de rest van de investeringen allemaal naar evident duurzame doelen als windmolens en zonne-energie vloeit. Andere veelvoorkomende beleggingen zijn bijvoorbeeld Amazon, Microsoft, Coca-Cola, McDonald’s en Louis Vuitton.

Kijk [hier](#) voor een tool om op te zoeken welke fondsen zijn blootgesteld aan fossiele investeringen.