

November 2021

# Bedrijven uit de groeilanden hebben de sleutel van onze klimaattoe- komst in handen

**CANDRIAM**   
A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY





# Bedrijven uit de groeilanden hebben de sleutel van onze klimaattoekomst in handen

*In 2015, het jaar waarin de COPS21-conferentie in Parijs plaatsvond, bedroeg de wereldwijde CO2-uitstoot 35,21 miljard ton. In december van dat jaar werd het Parijse Klimaatakkoord ondertekend. Daarin werd een wereldwijd kader vastgesteld om gevaarlijke klimaatverandering te voorkomen door de opwarming van de aarde te beperken tot ruim onder 2°C ten opzichte van het pre-industriële tijdperk.*

In 2019 klokte de wereldwijde jaarlijkse CO2-uitstoot af op een recordpeil, met name 36,44 miljard ton, wat neerkomt op een stijging met 3,5% ten opzichte van 2015. Met behulp van CO2-uitstootgegevens van S&P Global Trucost, dat de verborgen kosten van een niet-duurzaam gebruik van natuurlijke hulpbronnen door bedrijven in kaart brengt, hebben we berekend dat de honderd bedrijven met de grootste uitstoot in 2019 verantwoordelijk waren voor 21% van de wereldwijde CO2-uitstoot. Dat is enkel gebaseerd op hun directe (Scope 1 & 2) emissies, maar als we de uitstoot die hun producten veroorzaken (Scope 3) zouden meerekenen, zou dat een veel hoger percentage opleveren.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Uit een in 2017 gepubliceerd rapport van CDP blijkt dat naar schatting 71% van de wereldwijde CO2-uitstoot wordt veroorzaakt door honderd bedrijven en individuele economieën. Hoewel de methodologie om tot dit getal te komen betwistbaar is, biedt het verslag toch nuttige inzichten in het feit dat een beperkt aantal bedrijven, direct of indirect, verantwoordelijk is voor het leeuwendeel van de wereldwijde uitstoot.  
Griffin Dr. Paul, "CDP Carbone Majors Report 2017"

# Er ontstaat een duidelijke kloof in de inspanningen om de CO<sub>2</sub>-uitstoot te verminderen

In de aanloop naar de COP26-conferentie in Glasgow hebben veel waarnemers het gebrek aan vooruitgang aan de kaak gesteld en hebben sommige ESG-beleggers ervan beschuldigd duurzaamheidsdoelstellingen te promoten en tegelijk te beleggen in bedrijven die verantwoordelijk zijn voor de voortdurende toename van de CO<sub>2</sub>-uitstoot.


Uit een onpartijdige blik op de vooruitgang die individuele bedrijven sinds COP21 in 2015 hebben geboekt, blijkt echter dat er een duidelijke kloof is ontstaan tussen bedrijven in ontwikkelde markten en bedrijven in de groeielanden. Waar beleggers hun stem konden laten horen, werd er vooruitgang geboekt. Het toont ook aan dat de invloed die beleggers hebben op de bedrijven die verantwoordelijk zijn voor het leeuwendeel van de wereldwijde CO<sub>2</sub>-uitstoot beperkt is. Dat gaat zeker op als die bedrijven door de overheid worden gecontroleerd of niet beursgenoteerd zijn.

## Waarom cijfers van 2019?

***In 2020 is de wereldwijde CO<sub>2</sub>-uitstoot met 4,5% gedaald<sup>2</sup> terwijl de wereldeconomie met 4,3% kromp. Het Internationaal Monetair Fonds voorspelt dat het wereldwijde bbp in 2021 met 6% zal groeien<sup>3</sup>. De inhaalbeweging van de globale productie zal hoogstwaarschijnlijk gepaard gaan met een overeenkomstige toename van de globale CO<sub>2</sub>-uitstoot. Het is dan ook redelijk om aan de hand van de cijfers voor 2019 in te schatten hoeveel de grootste uitstoters tegen 2021 uitgestoten zullen hebben.***

<sup>2</sup> BP Statistical Review of World Energy 2021 | 70e editie.

<sup>3</sup> Internationaal Monetair Fonds, "World Economic Outlook Update", juli 2021



**“Uit een onpartijdige blik op de vooruitgang die individuele bedrijven sinds COP21 in 2015 hebben geboekt, blijkt echter dat er een duidelijke kloof is ontstaan tussen bedrijven in ontwikkelde markten en bedrijven in de groeielanden.”**



# Het slechtste CO<sub>2</sub>-rapport: staatsbedrijven in de groei landen

In de periode van vier jaar tussen 2015 en 2019 hebben de tien slechtste leerlingen die we in de groei landen (GL) hebben geïdentificeerd, hun CO<sub>2</sub>-uitstoot met 11% (Gazprom) tot 355% (PetroChina) verhoogd. Slechts één bedrijf in die top tien, ArcelorMittal, heeft zijn uitstoot verminderd.

**Figuur 1: Grootste tien CO<sub>2</sub>-uitstoters in de groei landen**

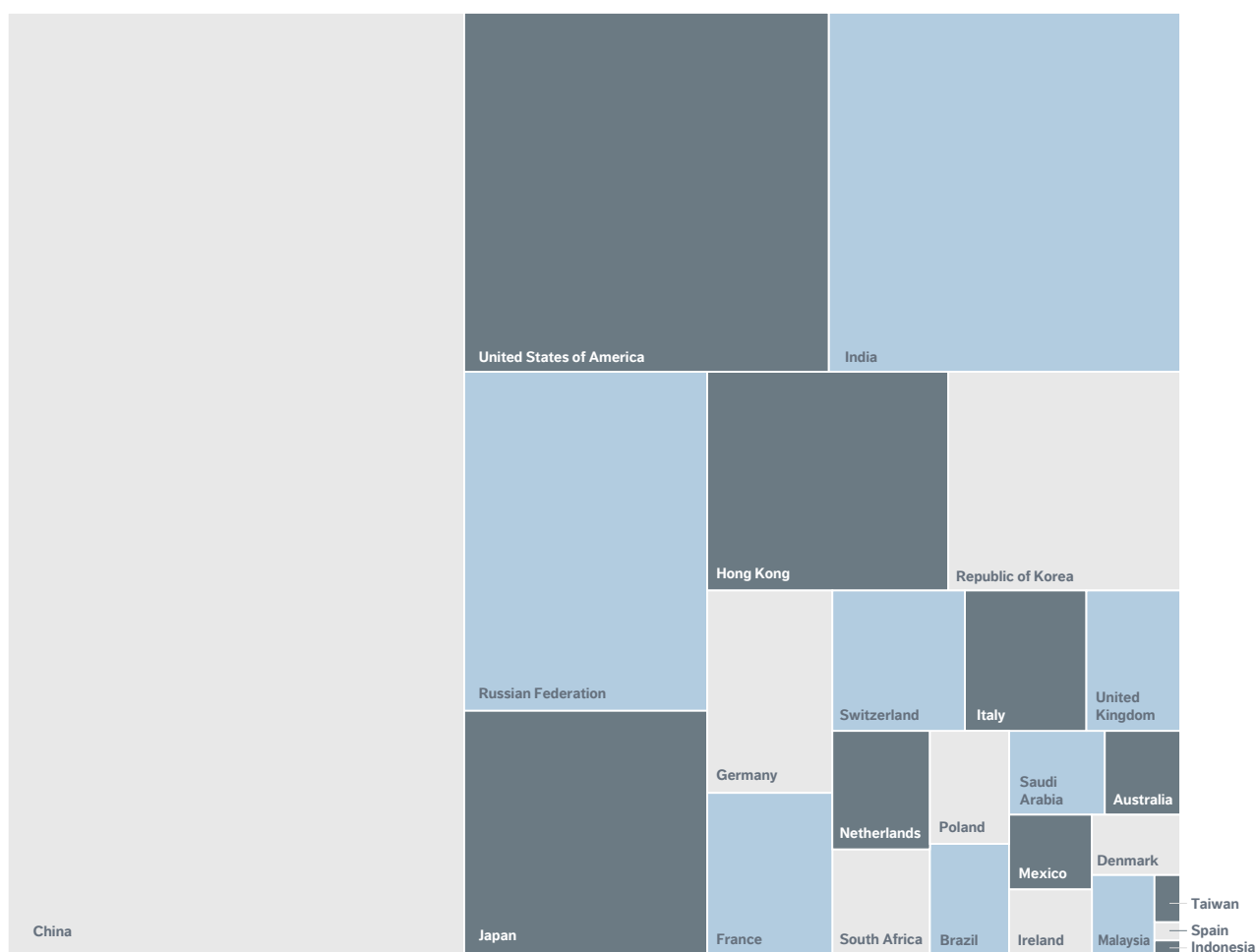
Tons CO <sub>2</sub>	2019	2015	Change
Datang International Power Generation Co., Ltd.	587 106 275	137 441 133	327%
Huaneng Power International, Inc.	336 301 405	289 096 077	16%
GD Power Development Co.,Ltd	302 802 408	132 339 333	129%
Korea Electric Power Corporation	262 465 187	217 509 481	21%
China National Building Material Company Limited	261 126 843	85 083 888	207%
NTPC Limited	247 714 224	217 800 853	14%
Public Joint Stock Company Gazprom	245 539 103	227 262 585	8%
Anhui Conch Cement Company Limited	199 760 329	73 443 923	172%
ArcelorMittal	184 817 270	194 155 087	-5%
PetroChina Company Limited	174 080 000	38 225 204	355%

Bron: S&P Global Trucost per 2019.

In totaal zijn de tien bedrijven die wij hebben geïdentificeerd, verantwoordelijk voor 2,8 miljard ton jaarlijkse CO<sub>2</sub>-uitstoot, wat ongeveer evenveel is als de jaarlijkse uitstoot van alle 27 EU-lidstaten samen.

Terwijl de tien grootste CO<sub>2</sub>-uitstoters in de ontwikkelde landen hun uitstoot tussen 2015 en 2019 met 17% hebben afgebouwd, hebben de tien grootste CO<sub>2</sub>-uitstoters in de groeielanden hun uitstoot met 58% verhoogd.

**Figuur 2: De honderd grootste CO<sub>2</sub>-vervuilers ter wereld**



Bron: S&P Global Trucost per 2019.

# De 'slechte honderd'

In totaal hebben de honderd grootste CO<sub>2</sub>-vervuilers wereldwijd hun uitstoot met 1,3Gt verhoogd, wat bijna evenveel is als de totale uitstoot van Frankrijk, het VK en Duitsland samen in 2019. We verbruiken elk jaar meer fossiele energie, en dat is wat uiteindelijk van tel is voor de klimaatverandering. Deze honderd bedrijven stootten in 2019 evenveel CO<sub>2</sub> uit als alle menselijke activiteiten in de Verenigde Staten en Rusland. Alleen al deze cijfers bewijzen dat voor wat de CO<sub>2</sub>-uitstoot betreft, het belangrijkste broeikasgas, een beperkt kransje bedrijven, die producten maken waar we maar niet genoeg van kunnen krijgen, een erg belangrijke rol spelen.

Deze cijfers tonen ook aan dat er grote verschillen bestaan tussen de regio's. Bedrijven in de groeielanden verhoogden immers hun uitstoot met gemiddeld 46%, terwijl bedrijven in ontwikkelde landen, voornamelijk Noord-Amerika, Europa en Japan, hun uitstoot in dezelfde periode met 14% verminderden. Met andere woorden, sommige van de westerse bedrijven die het vaakst worden genoemd als achterblijvers inzake het bereiken van de doelstellingen van het Parijse Klimaatakkoord, beginnen nu al hun activiteiten te verschuiven naar minder koolstofintensieve activiteiten.

**Figuur 3: De tien belangrijkste CO<sub>2</sub>-uitstoters in de ontwikkelde landen**

Tons CO <sub>2</sub>	2019	2015	Change
Holcim Ltd	128 276 789	180 374 930	-29%
Exxon Mobil Corporation	120 000 000	125 989 600	-5%
Nippon Steel Corporation	99 589 627	98 115 043	2%
Tokyo Electric Power Company Holdings, Incorporated	99 287 717	97 316 731	2%
RWE Aktiengesellschaft	96 505 452	153 600 003	-37%
The Southern Company	91 644 213	102 012 505	-10%
Duke Energy Corporation	85 541 828	109 626 101	-22%
Royal Dutch Shell PLC	80 621 630	80 999 835	0%
American Electric Power Company, Inc.	79 297 150	116 103 735	-32%
HeidelbergCement AG	79 023 255	58 743 768	35%
Enel SpA	75 347 277	122 091 940	-38%

Bron: S&P Global Trucost per 2019.

Als we kijken naar de CO<sub>2</sub>-uitstoot op bedrijfs- in plaats van op landniveau, zien we dat van de 43 bedrijven in de ontwikkelde landen binnen de top 100, er slechts 17 hun gecombineerde Scope 1 & 2-uitstoot sinds de COP21 hebben zien stijgen. Ter vergelijking: 41 van de 57 ondernemingen uit de groeielanden tekenden een stijging op.



# Een pleidooi voor een sterker engagement van de groei landen

---

Voor beleggers is de conclusie zonneklaar: om de wereldwijde CO<sub>2</sub>-uitstoot fors terug te dringen, moet er veel meer aandacht worden besteed aan bedrijven in de groei landen. Deze bedrijven, en de regeringen die hen steunen, hebben immers de sleutel van onze klimaat toekomst in handen. Een dergelijke invloed kan ofwel rechtstreeks worden uitgeoefend, via engagement met bedrijven, ofwel onrechtstreeks, via investeringen van ontwikkelde economieën in bedrijven die aansluiten bij het Parijse Klimaatakkoord.

**Voorbeeld 1:** Van de 167 bedrijven waarop het Climate Action 100+ initiatief voor collectief engagement is gericht, zijn er slechts 35 in de groei landen gevestigd.

**Voorbeeld 2:** 956 bedrijven hebben zichzelf op wetenschappelijke gegevens gebaseerde doelstellingen opgelegd om hun uitstoot van broeikasgassen te reduceren. Daartoe behoren 173 in de Verenigde Staten gevestigde bedrijven, maar amper negen in China en zelfs geen in Rusland.

Met andere woorden; veel van de bedrijven die de grootste verantwoordelijkheid dragen voor de huidige CO<sub>2</sub>-uitstoot en voor de stijging van de uitstoot sinds de COP21, liggen buiten het bereik of de scope van de grootste collectieve klimaatinitiatieven. Ook al liggen sommige van de bedrijven met de hoogste CO<sub>2</sub>-uitstoot in de groei landen buiten het bereik van traditionele beleggers, toch noteren sommige ervan op diverse beurzen. Bovendien geven de meeste van de landen met de grootste CO<sub>2</sub>-uitstoot overheidsobligaties uit die internationale vermogensbeheerders kopen, wat mogelijkheden schept voor dialoog en engagement om verandering teweeg te brengen.

Aangezien een beperkt kransje bedrijven verantwoordelijk is voor het leeuwendeel van de CO<sub>2</sub>-uitstoot van de groeilanden, staan zij onevenredig bloot aan regelgevingsrisico's. Als en wanneer de overheden in de groeilanden ambitieuzere maatregelen nemen om de CO<sub>2</sub>-uitstoot te beperken, zullen deze bedrijven als eerste de gevolgen daarvan aan den lijve ondervinden. En aangezien de CO<sub>2</sub>-uitstoot van deze bedrijven nauw samenhangt met de economische groei van hun land, ligt het voor de hand waarom het moeilijk is om de absolute CO<sub>2</sub>-uitstoot te verlagen. Steenkool-, staal- en elektriciteitsbedrijven zijn momenteel een eenzijdige inzet op het vermogen van hun land om hun groei boven water te houden, ondanks de milieu-impact die ze teweegbrengen. Het recente bevel van de Chinese regering aan haar steenkoolindustrie om de capaciteit op te voeren om de economische groei aan te zwengelen<sup>4</sup> is een goede illustratie van dit raadsel.

Ten slotte moeten beleggers ook aandacht besteden aan de manier waarop grote CO<sub>2</sub>-uitstoters, vooral in ontwikkelde landen, van plan zijn hun uitstoot te verminderen. Er bestaat namelijk een verschil tussen het reduceren van de uitstoot door activa af te stoten, en het verminderen van de uitstoot door het verbeteren van de CO<sub>2</sub>- en energie-efficiëntie in de productieketens. Als de activa met een hoge CO<sub>2</sub>-uitstoot gewoon van de ene bedrijfsbalans worden overgebracht naar een andere, minder zichtbare entiteit of een entiteit met minder scrupules, zal de CO<sub>2</sub>-uitstoot als geheel niet dalen. Als er in de productieketens efficiëntieverbeteringen worden doorgevoerd om de CO<sub>2</sub>-uitstoot te verminderen, zal dat op zijn beurt leiden tot een lagere uitstoot.

<sup>4</sup> Financial Times, "China orders coal miners to boost output to counter energy crunch", 8 oktober 2021.



# Niet meelifen op de westerse klimaatinspanningen

Sommige ESG-beleggers werden, misschien terecht, op de korrel genomen omdat ze hun milieucriteria te laag hebben gesteld in verhouding tot de wereldwijde CO<sub>2</sub>-uitstoottrajecten. Waar deze kritiek echter aan voorbijgaat, is dat veel van de zwaarste CO<sub>2</sub>-uitstoters momenteel buiten het bereik liggen van de meeste mainstream Europese en Amerikaanse vermogensbeheerders. Vele zijn immers niet beursgenoteerd, en met de weinige die dat wel zijn, kunnen hun beleggers geen actieve dialoog aanknopen. Hoewel zij nog steeds niet zijn afgestemd op een scenario van twee graden (laat staan 1,5 graden), beginnen een aantal bedrijven in de groei landen steeds meer in te zetten op koolstofarme oplossingen.

Devolgendestapvoorbeleggers,diezijngaanbeseffendatzemilieudoelstellingen echt vooruit kunnen helpen, bestaat erin die invloed voorzichtig aan te wenden en deze erg zichtbare bedrijven niet te dwingen hun 'vuile' activa te verkopen aan minder zichtbare beleggers met minder scrupules. Op dit gebied, net als op andere gebieden die met klimaatverandering te maken hebben, moeten de overheden zorgen voor een gelijk speelveld. Op die manier wordt er rekening gehouden met de impact van elk bedrijf, en zo moet elk bedrijf zijn steentje bijdragen tot de klimaatactie.

**“Veel van de zwaarste CO<sub>2</sub>-uitstoters momenteel buiten het bereik liggen van de meeste mainstream Europese en Amerikaanse vermogensbeheerders.”**





**150 miljard €**

activa in beheer  
op 30 juni 2021



**570**

experten  
tot uw dienst



**25 jaar**

Koploper in  
duurzaam beleggen

**Dit document wordt louter ter informatie verstrekt. Het vormt geen aanbod tot aan- of verkoop van financiële instrumenten en houdt geen beleggingsadvies in. Het bevestigt ook geen enkele vorm van transactie, tenzij dit uitdrukkelijk werd overeengekomen.** Hoewel Candriam de gebruikte gegevens en bronnen met veel zorg selecteert, kunnen fouten of weglatingen niet a priori worden uitgesloten. Candriam kan niet aansprakelijk worden gesteld voor enig direct of indirect verlies als gevolg van het gebruik van dit document. De intellectuele eigendomsrechten van Candriam dienen te allen tijde nageleefd; de inhoud van dit document mag niet worden gereproduceerd zonder voorafgaande schriftelijke goedkeuring.

**Candriam raadt beleggers aan om op zijn website [www.candriam.com](http://www.candriam.com) het document "Essentiële Beleggersinformatie", de prospectus en alle overige relevante informatie te raadplegen alvorens te beleggen in een van zijn fondsen, met inbegrip van de netto inventariswaarde.** Deze informatie is beschikbaar in het Engels of in een plaatselijke taal van elk land waar het fonds verhandeld mag worden.