



## Nieuwe Nederlandse duurzame index onwenselijk

Er is in Nederland onder belanghebbenden en deskundigen weinig interesse voor het de introductie van een nieuwe Nederlandse duurzaamheidsindex. Dit is de conclusie van een onderzoek dat de VBDO het afgelopen najaar deed in samenwerking met MVO Nederland in opdracht van staatssecretaris Van Gennip van economische zaken. Van Gennip en enkele Kamerleden wilden met het onderzoek meer duidelijkheid krijgen over de wenselijkheid van een eventuele nieuwe index en of de overheid daarin een rol zou moeten spelen.

De bijna veertig geraadpleegde deskundigen zien dus weinig heil in een nieuwe duurzame index. Er bestaat reeds een aantal duurzame indices en als er behoefte aan nog eentje zou zijn dan zet een commerciële partij deze vanzelf op de markt. Overheidsingrijpen is dus niet nodig. Bovendien is een beursindex met alleen Nederlandse ondernemingen niet relevant voor institutionele beleggers, omdat die wereldwijd georiënteerd zijn.

In plaats van het opstellen van een duurzame beursindex wordt door sommigen geadviseerd om een index samen te stellen met Nederlandse duurzame bedrijven waarin ook niet-beursgenoteerde ondernemingen opgenomen zijn. Deze lijst zal fungeren als een promotiemiddel voor maatschappelijk verantwoord ondernemen. De overheid kan een belangrijke taak hebben bij het vaststellen van de criteria (bijvoorbeeld op basis van OESO-criteria) en de wijze van selectie van de ondernemingen. Ook zou de overheid prijzen kunnen gaan uitreiken aan

'koplopers' en zou de overheid maatschappelijke organisaties die mvo stimuleren beter kunnen faciliteren. Een zeer belangrijke stimulans voor maatschappelijk verantwoord ondernemen is volgens de deskundigen te verwachten van meer transparantie. Niet alleen de bedrijven zouden meer aan duurzaamheidsverslaglegging moeten doen, maar ook de institutionele beleggers (pensioenfondsen) zouden hun beleggingsbeleid meer moeten verantwoorden. Ook zouden ze hun stemgedrag (als grootaandeelhouder) op aandeelhoudersvergaderingen beter moeten uitleggen. De GRI-richtlijnen voor duurzaamheidsverslaglegging worden door alle deskundigen gezien als de meest internationaal geaccepteerde en kwalitatief hoogstaande standaard. De Nederlandse overheidsrichtlijnen voor duurzaamheidsverslaglegging (zoals de Richtlijn 400 Jaarverslag en de Handreiking voor Maatschappelijke Verslaggeving) moeten hierop naadloos aansluiten. Behalve de overheid zouden ook de financiële instellingen meer kunnen doen om het mvo te bevorderen, zo menen de

bevrageden. In het huidige groeitempo duurt het nog vele decennia voor duurzaam beleggen 'mainstream' is geworden. Om een groeispurt te bevorderen zouden de instellingen meer moeten doen om duurzaamheidsinformatie van ondernemingen op tafel te krijgen en om deze gegevens te analyseren. De beleggingsanalisten zouden ook duurzaamheidscriteria meer moeten betrekken bij hun overwegingen.

Verder is er nog onvoldoende inzicht in de redenen waarom met name particuliere beleggers toch kiezen voor reguliere financiële producten, terwijl elke bank duurzame producten aanbiedt die voor wat betreft rendement niet onderdoen voor de rest van het productassortiment. Hier liggen nog veel kansen voor met name de beleggingsinstellingen. De financiële instellingen zouden hun klanten kunnen informeren over de onzichtbare beleggingen die vrijwel elke particulier heeft (pensioen, hypotheek, etc), en op welke wijze deze verduurzaamd kunnen worden.

## Lekker lachen met Versatel om stomme dieren

U kent ze wel. Reclames van bedrijven waarvan je je afvraagt of daar écht niemand meer werkt met enig normbesef. Met directiekamers gevuld met lieden waarvan je vermoed dat ze nog nooit van maatschappelijk verantwoord ondernemen hebben gehoord. Reclames waaraan de VBDO zich in toenemende mate ergert en daarnaast ook grote vraagtekens plaatst bij de media die deze reclameruimte blijkbaar klakkeloos verkopen.

Reclame voor radarverklidders bijvoorbeeld. een tijdje terug werden deze op de voorpagina van NRC Handelsblad aangeprezen. Met grote regelmaat komen ook reclames voorbij van auto's waarmee je lekker door de ongerepte natuur kunt crossen. Je eigen Parijs-Dakar. Gezien de verwoestingen die auto's aan de natuur aanbrengen en het aantal doden onder de toeschouwers vraag je je af welk automerk zich daar nog mee wil associëren. Toch verschijnen er velen aan de startlijn. Versatel kan inmid-

dels ook in dit smakeloze rijtje gezet worden met haar televisie- en radiospotjes waarin we smakelijk kunnen lachen om dieren die lekker stom doen. Een postduif die zich dood vliegt tegen een ruit, dolfinen die onbegrijpelijke piepgeluiden uitstoten en een aap (gelukkig geen echte) die leuk agressief tekeer gaat. Wat zijn die dieren toch stom en wat zijn wij mensen toch slim is de boodschap. Voor de reclamemakers van Versatel is er niets aan de hand want je kunt er om lachen. Een woordvoerder van

Versatel laat in een reactie op het Jeugdjournaal duidelijk merken dat de Dierenbescherming niet moet zeuren. De aap is immers een acteur en de duif vliegt in werkelijkheid het raam uit. Verder wenst Versatel niet na te denken. Dat zij hiermee een staaltje van smakeloze respectloosheid ten opzichte van andere levende wezens ten toon spreiden dringt niet tot het bedrijf door. De Dierenbescherming gaat, tot vreugde van de VBDO, bij de Reclamecodecommissie bezwaar aantekenen.

V Vereniging van  
B Beleggers voor  
D Duurzame  
O Ontwikkeling

IN DIT NUMMER o.a.:

Nieuwe Nederlandse duurzame index onwenselijk

Orange Sense Fund weer best renderende duurzaam aandelenfonds

VBDO start met duurzaam stemadvies



## Heineken nummer één op VBDO Transparantiebenchmark

Het duurzaamheidsverslag van Heineken scoort het beste langs de VBDO Transparantiebenchmark 2004. Samen met Nutreco en Philips behoort Heineken met haar duurzaamheidsverslag tot de koplopers onder Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen.



Met dit onderzoek meet de VBDO, alweer voor het vierde achtereenvolgende jaar, in hoeverre duurzaamheidsverslagen van Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen voldoen aan de internationale GRI-richtlijnen voor duurzaamheidsverslaglegging. Ook de duurzaamheidsverslagen van Shell, DSM, Unilever, Océ, ING, KPN, ABN Amro en Aegon presteren goed. Achterblijvers zijn Air France-KLM, ASML, Corus, Fortis, Reed Elsevier en P&O Nedlloyd. Maar ze lopen nog steeds voor op de ondernemingen die geen duurzaamheidsverslag publiceren.

Opvallend was de toename van zowel kwantiteit als kwaliteit van de onderzochte versla-

gen in 2004. Ten opzichte van het vorige onderzoek nam het aantal beschikbare duurzaamheidsverslagen toe van twaalf tot zestien. Dit betekent dat van de achtenveertig grote beursgenoteerde ondernemingen in Nederland (AEX en Midkap) er tweëndertig nog geen corporate duurzaamheidsverslag publiceren. Van deze eenendertig hebben Ahold, TPG en Numico aangekondigd in 2005 met een duurzaamheidsverslag te komen. De grote achterblijvers zijn volgens de VBDO de volgende bedrijven uit de AEX-index: Buhrmann, Getronics, Hagemeyer, IHC Caland, Versatel, VNU en Wolters Kluwer. Ook de kwaliteit van de verslagen verbeterd sterk: de gemiddelde score stijgt van veertig procent in 2003 naar vijfenvijftig procent in het afgelopen jaar.

Alle bedrijven, met uitzondering van Air France KLM, behalen een hogere score voor hun verslag dan in het voorgaande jaar.

vervolg op pagina 3

Het VBDO BERICHT is een uitgave van de VBDO, de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling en verschijnt 6 x per jaar.

Aan dit nummer werkten mee:  
Piet Sprengers, Ad Moerman, Ernst van Weperen en Gerdien Dijkstra.

Bezoekadres: Markt 7, 4101 BW Culemborg,  
Postbus 504, 4100 AM Culemborg, Telefoon:  
0345 53 26 53 Fax: 0842 21 87 46, E-mail:  
info@vbdo.nl Website: www.vbdo.nl

#### INHOUDSOPGAVE

Heineken nummer één op VBDO- Transparantiebenchmark	1/3
Algemene Ledenvergadering VBDO	2
ABN Amro op weg naar top van VBDO Transparantiebenchmark	3
Orange Sense Fund weer best renderende duurzaam aandelenfonds	4
Alle Europese Duurzame Beleggingsfondsen op VBDO-site	4
Ahold pakt draad weer op	4
Lid in beeld	5
TPG wil toonaangevend zijn, maar is het nog niet	5
Lezers menen - Duurzaam beleggen: niet bijzonder maar ook niet echt gewoon	6
Ondernemingen lijken het 'duurzame licht' te zien	6
VBDO start met duurzaam stemadvies	7
VBDO verwacht koplopperspositie van KPN	7
Nieuwe Nederlandse duurzame index onwenselijk	8
Lekker lachen met Versatel om stomme dieren	8

Wilt u ook lid worden van de VBDO?

Ga dan naar [www.vbdo.nl](http://www.vbdo.nl) of stuur een kaartje (Antwoordnummer 2032, 4100 VB Culemborg). Het lidmaatschap kost € 25,- per jaar. U ontvangt de Duurzame Geld Gids en zesmaal per jaar het VBDO Bericht.

## VBDO in een nieuw jasje

Het afgelopen jaar hebben de VBDO-medewerkers, het bestuur en het VBDO Platform zich uitgebreid beziggehouden met de strategische plannen van de vereniging. Een jaar eerder is de VBDO-visie, missie en de strategie op hoofdlijnen herzien. Nu was dus de strategie op praktisch niveau aan de beurt.



Al deze aanpassingen zijn nodig omdat zich in het speelveld van de VBDO veel nieuwe kansen voordoen om het maatschappelijk verantwoord ondernemen te stimuleren. Dat vraagt echter wel om nieuwe werkwijzen en instrumenten. Dit hele proces zit nu in zijn eindfase en zal op de komende algemene ledenvergadering van de VBDO verder uit de doeken worden gedaan.

In dit VBDO Bericht komt een aantal van de nieuwe plannen reeds aan bod. Wat direct zal opvallen is de aangepaste opmaak van het blad. De komende tijd zal het VBDO Bericht ook inhoudelijk stap voor stap meer aansluiten bij de interessesfeer van de particuliere leden. De institutionele leden zullen vaker via elektronische nieuwsberichten op de hoogte gehouden worden van de VBDO-activiteiten.

Maar er zijn ook nieuwe VBDO-activiteiten. Een bijzondere noviteit is het VBDO Duurzaam Stemadvies. Voor 2005 geeft de VBDO een duurzaam stemadvies voor het agendapunt 'goedkeuring jaarverslag' op de aandeelhoudersvergaderingen. De VBDO wil dit stemadvies in de toekomst uitbouwen naar de andere agendapunten. Het VBDO Duurzaam Stemadvies kan door alle leden van de VBDO naar eigen inzicht gebruikt worden en de VBDO hoopt natuurlijk dat ook institutionele beleggers dit stemadvies zullen gaan overnemen.

De VBDO zal het komende jaar met meer van dergelijke innovaties komen. Zo staan er ook nieuwe thema's aan te komen. Naast transparantie scoren de thema's ketenbeheer, biodiversiteit en de emissie van broeikasgassen hoog. De uitdaging voor de VBDO is om dit soort abstracte onderwerpen in praktische resultaten te vertalen die voor alle leden herkenbaar zijn. Het komende jaar zal daar hard aan worden gewerkt. U zult er zeker meer over gaan horen. Dat beloof ik u!

*Piet Sprengers*

VBDO-directeur Piet Sprengers

## I Algemene Ledenvergadering VBDO

De negende Algemene Ledenvergadering van de VBDO zal plaatsvinden op woensdagmiddag 30 maart 2004 te Utrecht. Alle VBDO-leden worden van harte uitgenodigd om deze vergadering bij te wonen.

Leden die aanwezig willen zijn op de vergadering worden verzocht zich aan te melden bij de VBDO

(e-mail [info@vbdo.nl](mailto:info@vbdo.nl) of telefoon 0345 53 26 53), onder vermelding van naam en lidnummer.

Tijdens de vergadering zal het jaarverslag over 2004 aan de orde komen. Tevens zal er aandacht besteed worden aan de nieuwe VBDO strategie voor de komende jaren.



## VBDO verwacht koplopperspositie van KPN

De VBDO is blij met het uitgebreide duurzaamheidsverslag, dat KPN voor het eerst uitbracht in 2004. Hiervoor werden de GRI-richtlijnen gebruikt. Jammer genoeg werd er geen gebruik gemaakt van de speciale sectorrichtlijnen Telecom van GRI. Expres niet, zo meldt KPN, niemand in de branche gebruikt ze en KPN wil een verslag uitbrengen dat zo goed mogelijk vergelijkbaar is met die van de concurrentie.

Een leuke redenering, niettemin uitte de VBDO tijdens een bedrijfsbezoek half december aan KPN haar wens dat de onderneming alsnog de sectorrichtlijnen van het GRI gaat bestuderen en toe gaat passen in het volgende duurzaamheidsverslag. VBDO meent immers dat een onderneming als KPN koploper in de branche moet zijn.

KPN meldde tijdens het bezoek dat het volgende duurzaamheidsverslag uitgebreider en beter over het milieubeleid zal worden gerapporteerd. In het nieuwe milieubeleid van KPN, dat in november 2004 door de raad van bestuur goedgekeurd is, zijn kwantitatieve doelstellin-

gen voor verbetering van de milieuprestaties opgenomen.

De VBDO constateerde dat er op het gebied van rapportage over sociaal beleid nog een wereld te winnen is. Zo is circa vijf miljard euro van de omzet afkomstig van leveranciers terwijl de rapportage over de ketenverantwoordelijkheid nog niet is ingevuld. KPN erkent dat leveranciers een lastig onderdeel van het duurzaamheidsbeleid is; er zitten 50.000 verschillende artikelen in het logistieke systeem. VBDO stelt voor om eerst naar de belangrijkste leveranciers te kijken, net zoals Philips dat doet. KPN zegt dat één en ander tijd nodig

heeft. Een andere belangrijke sociale indicator is klanttevredenheid, ofwel de kwaliteit van de dienstverlening. De VBDO adviseerde om ook over dit onderwerp informatie in het duurzaamheidsverslag op te nemen. In het duurzaamheidsverslag staat vermeld dat de gedragscode van KPN (die dateert van 2000) in 2003 geactualiseerd is. Op de jongste aandeelhoudersvergadering werd beloofd dat de gedragscode uiterlijk juli 2004 op de website geplaatst zou worden. Maar op de website is deze nog niet te vinden. KPN zei nu toe dat de nieuwe gedragscode beschikbaar zal zijn voor de aandeelhoudersvergadering van 2005.

## VBDO start met duurzaam stemadvies

Met ingang van het aandeelhoudersvergaderingen seizoen 2005 start de VBDO met het geven van een duurzaam stemadvies aan haar leden. Voor 2005 beperkt dit stemadvies zich nog tot het agendapunt 'goedkeuring jaarverslag'. Dat is vaak het belangrijkste agendapunt. Later wil de VBDO ook stemadvies gaan geven voor alle andere agendapunten.



Op basis van de duurzaamheidsinformatie die een onderneming geeft of toezeggingen die door een onderneming zijn gedaan, zal de VBDO de stemadviezen geven. VBDO-leden hechten veel waarde aan duurzaamheidsinformatie en zijn van mening dat bedrijven die deze informatie niet willen geven onvoldoende op hun risico's en kansen kunnen worden beoordeeld. Het stemadvies wordt gegeven voor alle ongeveer vijftienveertig ondernemingen die de VBDO actief volgt. Het is voor particulieren echter niet altijd even eenvoudig om bij al deze ondernemingen te gaan stemmen. Daarvoor moet je naar de aandeelhoudersvergadering. Een uitzondering vormen veertien beursgenoteerde ondernemingen die zijn aangesloten bij

het Communicatiekanaal Aandeelhouders. Bij deze ondernemingen is het relatief eenvoudig voor particulieren om op afstand (via internet) te stemmen. De VBDO zal haar leden via de elektronische nieuwsbrief tijdig op de hoogte brengen wanneer en hoe zij bij deze ondernemingen hun stem kunnen uitbrengen. Ondernemingen die hoog scoren in de VBDO Transparantiebenchmark zullen van de VBDO een positief stemadvies krijgen. Met name de ondernemingen uit de AEX-index die geen duurzaamheidsverslag conform de GRI-richtlijnen uitbrengen riskeren een negatief stemadvies van de VBDO. Op dit moment kunnen de onderstaande ondernemingen rekenen op het volgende stemadvies.

### Voorlopig VBDO Stemadvies 2005 over goedkeuring jaarverslag

VBDO Stemadvies	ONDERNEMING
<b>Voor</b>	ABN Amro, Aegon, Air France-KLM, ASML, Corus, DSM, Fortis, Heineken, ING Groep, Shell / Koninklijke Olie, KPN, Nutreco, Océ, Philips, Unilever.
<b>Onthouden</b>	Ahold, Akzo Nobel, Buhmann, CSM, P&O Nedlloyd, Numico, Reed Elsevier, TPG, Versatel, VNU, Vopak, Wolters Kluwer.
<b>Tegen</b>	ASMI, Bam Groep, Corio, Fugro, Getronics, IHC Caland, Logica, Hagemeyer, Heijmans, Hunter Douglas, Laurus, Van der Moolen, Randstad, Stork, Vedior, Wessanen.



## Rubriek: *Lezers Menen*

# Duurzaam beleggen: niet bijzonder maar ook niet echt gewoon

Door *Adrie Heinsbroek*

Duurzaam beleggen wordt door velen als een bijzonderheid gezien, als een afwijkende vorm van beleggen waarvoor je niet zo maar kiest. In gesprekken met relaties, cliënten en medeprofessionals benadruk ik echter graag dat duurzaam beleggen géén bijzondere vorm van beleggen is. Immers de selectiecriteria die wij als Nieuwenhuys Brink Crommelin hanteren bij ons duurzame beleggingsbeleid zijn niet wezenlijk anders dan wanneer het zou gaan om niet-duurzaam beleggingsbeleid.

Ook bij duurzaam beleggen wordt er gekeken naar de macro-economische voorspellingen, sectorvoorkeuren, spreiding over verschillende sectoren, enzovoorts. Bedrijven die als duurzaam zijn gekwalificeerd maken ook deel uit van gewone indices zoals de AEX, Euro Top 100 en Dow Jones. Daarnaast meten duurzaam investerende professionals hun prestaties geregeld af aan een reguliere (niet duurzame) benchmark. Dit geeft aan dat

er geen verschillende maatstaven moeten gelden voor de beoordeling van het rendement van duurzame of niet-duurzame beleggingen. Met andere woorden het rendement van duurzame beleggingen moet zich kunnen meten met dat van niet-duurzame beleggingen.

Is er dan niets bijzonder aan duurzaam beleggen? Ja natuurlijk, dat is er wel. Ondernemingen die deel uitmaken van het duurzame universum zijn niet alleen geselecteerd op financiële criteria maar ook op hun inspanningen op het vlak van mens, milieu en maatschappij. Het idee dat de geselecteerde ondernemingen het maken van winst koppelen aan maatschappelijk verantwoord gedrag maakt duurzaam beleggen tot beleggen met toegevoegde waarde.

Door als belegger geld bewust in een bepaalde richting te sturen wordt het mogelijk veranderingen teweeg te brengen. Een zorgvuldige selectie van aandelen en obligaties creëert bij duurzaam beleggen

de mogelijkheid om in die ondernemingen te investeren die zorgvuldig om (willen) gaan met mens, milieu en maatschappij. Duurzaam beleggen stimuleert het maatschappelijk verantwoord ondernemen. Het is deze combinatie van profijt en principes die het duurzaam beleggen bijzonder maakt. Het gaat duurzame beleggers namelijk niet alleen om een fatsoenlijk rendement, het gaat hen ook om de toegevoegde waarde van hun beleggingen. Dat het rendement bij het investeren in als duurzaam te kwalificeren ondernemingen niet onder doet voor reguliere investeringen mag als bekend worden verondersteld.

Een combinatie van profijt en principes, rendement en toegevoegde waarde, dat wil toch elke belegger lijkt mij. Zodra ook elke belegger dit doet kan duurzaam pas echt gewoon genoemd gaan worden.

*Adrie Heinsbroek is accountmanager bij Nieuwenhuys Brink Crommelin Duurzaam Vermogensbeheer. NBC is een institutioneel lid van de VBDO.*

Wilt u ook graag op deze plek uw mening kwijt over een onderwerp dat met duurzaam beleggen of maatschappelijk verantwoord ondernemen te maken heeft?

Stuur uw reactie naar de [gerdien.dijkstra@vbdo.nl](mailto:gerdien.dijkstra@vbdo.nl) (of: VBDO, Postbus 504, 4100 AM Culemborg, t.a.v. mevr. G.A. Dijkstra).

De VBDO-redactie bepaalt welke artikelen voor plaatsing in aanmerking komen en heeft het recht reacties in te korten.

## Ondernemingen lijken het 'duurzame licht' te zien

Duurzaam ondernemen is vorig jaar een zaak geworden die ondernemingen pure winst opleverde. Dat blijkt uit een financiële balans over 2004 die is opgemaakt door de Oostenrijkse vermogensbeheerder Kommunalkredit Dexia.

Dexia stelt vast dat de 141 multinationals die lid zijn van het World Business Council for Sustainable Development (WBCSD) een hogere aandelenwinst boekten dan het gemiddelde van de beurzen wereldwijd. De Amerikaanse investeringsadviseur andBeyond constateert dat het aantal president-directeuren dat de aandeelhouders wees op het ingezette duurzaamheidsbeleid met achthonderd procent is gestegen. KPMG ten slotte bevestigt eenzelfde percentage van veertig procent van de ondernemingen dat inmiddels winst ziet in het maken van een duurzaamheidsverslag.

gens Dexia. De leden van de WBCSD vertoonden in 2004 in alle bedrijfstakken betere koerswinsten dan vergelijkbare fondsen. Door hun duurzaamheidsbeleid worden zij bovendien sneller als leider beschouwd die de koers voor de toekomst bepalen. Nederlandse leden van de WBCSD zijn: ABN Amro, Akzo Nobel, DSM, Heineken, ING, Nutreco Shell, Philips en TPG. Kommunalkredit Dexia adviseert om WBCSD-leden een oververteenwoordiging te geven in 'security portfolios'. Niet-WBCSD leden zijn echter massaal aan de inhaalslag begonnen, zo meldt vanuit New York andBeyond. Na het bestuderen van de brieven van directies met opmerkingen over sociale verantwoordelijkheden aan aandeelhouders wordt een toename van 28 naar 42 procent genoteerd. Beschrij-

vingen van de onderneming als 'global citizen' stegen met achthonderd procent. Directeur George Molenkamp van KPMG Sustainability stelt tegelijkertijd vanuit Den Haag precies hetzelfde vast. Molenkamp constateert: „Steeds meer bedrijven zijn er dan ook op gespist opgenomen te worden in indexen als de Dow Jones Sustainability Index of de FTSE4Good Index, wat hun profiel op de financiële markt ten goede komt. Bedrijven zullen steeds vaker worden beoordeeld op maatschappelijk verantwoord ondernemen om toegang te krijgen tot de kapitaal- en investeringsmarkten.”

Bron: [www.p-plus.nl](http://www.p-plus.nl), Jan Bom (7 januari 2005)

vervolg van pagina 1

## Heineken nummer één op VBDO-Transparantiebenchmark

Steeds meer ondernemingen breiden hun milieuverslag uit tot een duurzaamheidsverslag en gebruiken bij het opstellen van hun verslag de GRI-richtlijnen. Een groot aantal ondernemingen voegt een zogenaamde GRI-checklist aan het verslag toe. Dit maakt het voor de gebruiker eenvoudiger om bepaalde indicatoren in het verslag terug te vinden. ABN Amro, Aegon, Corus, P&O Nedlloyd en Fortis brengen voor het eerst op corporate niveau verslag uit over hun duurzaamheidsprestaties. Fortis doet dit als enige onderneming niet in een afzonderlijk duurzaamheidsverslag maar geïntegreerd in haar financiële jaarverslag.

De VBDO wil door middel van de transparantiebenchmark inzicht geven in hoeverre bedrijven transparant zijn op duurzaamheidsgebied. De resultaten van de beoordeling staan in onderstaande tabel. Voor de beoordeling is gebruik gemaakt van een driepunts-

schaal: voor elke GRI-indicator kan maximaal twee punten worden behaald. Wanneer de indicator niet volledig is behandeld, wordt dit gewaardeerd met één punt. Bij ontbreken van de indicator kunnen vanzelfsprekend geen punten worden toegekend.

GRI INDICATOREN	GRI-score	% 2004	% 2003
Heineken	153	81	40
Nutreco	149	79	53
Philips	145	76	61
Shell/Kon. Olie	134	70	51
DSM	128	67	42
Unilever	120	63	32
Océ	118	62	-
ING Groep	113	59	52
KPN	112	59	36
ABN Amro	109	57	-
Aegon	96	51	-
Air France - KLM	78	41	50
ASML	72	38	22
Corus	72	38	-
Fortis *	70	37	-
Reed Elsevier	55	29	23
P&O Nedlloyd	52	27	-
GRI totaal	190	100	100

Het rapport van de VBDO is als pdf-document beschikbaar op de website ([www.vbdo.nl](http://www.vbdo.nl)) of in papieren vorm te bestellen door 12,50 euro over te maken op girorekening 6890957 van de VBDO te Culemborg, o.v.v. VBDO Transparantiebenchmark 2004.

\* Fortis publiceerde geen afzonderlijk duurzaamheidsverslag; daarom is hier het jaaroverzicht 2003 beoordeeld als geïntegreerd verslag.

## ABN Amro op weg naar top van VBDO Transparantiebenchmark



Het percentage 'duurzaam' van het totaal belegd vermogen door ABN Amro is momenteel minder dan één procent. ABN Amro gaat dit jaar mede daarom meer werk maken van het aan de man brengen van duurzame financiële producten bij haar klanten. Dit meldt de bank naar aanleiding van vragen die de VBDO stelde tijdens een bedrijfsbezoek half november. Daar werd ook duidelijk dat de bank hard op weg is om 'het beste jongetje van de klas' te worden.



Op de VBDO Transparantiebenchmark over 2004 staat ABN Amro al meteen genoteerd op een stevige positie halverwege. Terwijl het de eerste keer was dat de bank met een duurzaamheidsverslag kwam. Een stijging lijkt gegarandeerd omdat de bank dit jaar het duurzaamheidsverslag synchroon met het financiële verslag laat verschijnen, een voorwaarde die zwaar weegt bij de beoordeling voor de GRI Meetlat. ABN Amro vindt het gebruik van de GRI-richtlijnen vanzelfsprekend. Deze zijn namelijk internationaal erkend en het verst ontwikkeld.

Dat ABN Amro serieus werk maakt van duurzaamheidsbeleid blijkt onder meer uit het feit dat inmiddels circa honderd mensen binnen het concern zich met dit item bezighouden. Het duurzaamheidsbeleid van ABN Amro is ondergebracht bij de afdeling Risk Management. VBDO vindt dit een zeer interessante en goede ontwikkeling omdat duurzaamheid hiermee een integraal onderdeel is geworden van de ondernemingsstrategie. Uitgangspunt hierbij is dat dit leidt tot verhoging van de aandeelhou-

derswaarde. Aandeelhouderswaarde creëren betekent meer dan alleen winst maken; ook de beheersing van risico's en het vergroten van de betrokkenheid (en dus productiviteit) van medewerkers.

Ook bij een andere kernactiviteit, namelijk projectfinanciering loopt ABN Amro voorop: zij gaan de zogeheten Equator Principles (richtlijnen voor duurzame financiering van projecten groter dan 50 miljoen dollar) ook toepassen op financiering van kleinere projecten. Voor kredietverlening in 'gevoelige' sectoren zoals bosbouw, olie & gas, mijnbouw, defensie, etc. heeft ABN Amro specifiek beleid geformuleerd met duurzame randvoorwaarden waaraan deze kredietaanvragen moeten voldoen. De VBDO hoopt dat dit uiteindelijk zal leiden tot het opnemen van duurzaamheidscriteria in de beoordeling van alle kredietaanvragen door ABN Amro. Controle op naleving van het kredietbeleid gebeurt zowel intern als extern. In het duurzaamheidsverslag over 2004 zal hier meer inzicht in worden gegeven.

## Orange Sense Fund weer best renderende duurzaam aandelenfonds

Het Orange Sense Fund is voor het tweede achtereenvolgende jaar het best renderende Nederlandse duurzaam aandelenfonds. In 2004 werd een rendement behaald van maar liefst 26,9% (in 2003: 24,1%). De AEX steeg slechts 2,9%.

De eindstand bij de Nederlandse duurzame aandelenfondsen over 2004 is als volgt:

1. Orange Sense Fund: 26,9%
2. SNS Duurzaam Aandelenfonds: 8,5%
3. Triodos Meerwaarde Aandelenfonds: 7,5%
4. Postbank Duurzaam Aandelenfonds: 6,1%
5. ASN Aandelenfonds: 5,7%
6. ING Bank Duurzaam Rendement Fonds: 5,1%
7. ABN Amro Duurzame Wereld Fonds: 1,2%
8. Robeco Duurzaam Aandelen: 0,8%

De meeste duurzame beleggingsfondsen scoorden het afgelopen jaar beter dan de AEX-index, die een stijging van 3,1 procent noteerde. Alleen de duurzame fondsen van ABN Amro en Robeco stelden wat teleur met respectievelijke rendementen van 1,2% en 0,6%. Het Orange Sense Fund onderscheidt zich van de andere aandelenfondsen doordat het vooral belegt in kleine en middelgrote bedrijven. Die bedrijven hebben vorig jaar beter gepresteerd dan de grote ondernemingen, waarin de andere fondsen voornamelijk beleggen. Uit gegevens van Morningstar blijkt dat fondsen die beleggen in middelgrote Europese ondernemingen vorig

jaar een gemiddeld rendement van 20,1% behaalden. Voor beleggen in wereldwijde middelgrote ondernemingen kwam het rendement uit op 10,9%. Ook ten opzichte van deze fondsen scoort het Orange Sense Fund dus uitstekend. Van de twee duurzame mixfondsen (obligaties en aandelen) scoorde ASN Mixfonds als beste met een rendement van 5,0%. Van de duurzame obligatiefondsen eindigde het ASN Obligatiefonds als eerste met een rendement van 6,8%. Het mixfonds en obligatiefonds van Triodos Bank behaalden een rendement van respectievelijk 4,8% en 6,4%.

Bron: [www.duurzaam-beleggen.nl](http://www.duurzaam-beleggen.nl), Folkert van der Molen (5 januari 2005). Rendementsgegevens zijn afkomstig van Morningstar.

## Alle Europese Duurzame Beleggingsfondsen op VBDO-site

Op de VBDO-website is sinds eind november de meest omvangrijke (Engelstalige) databank over Europese duurzame beleggingsfondsen te vinden, SRI Funds Service. Deze databank is ontwikkeld door Avanzi SRI Research en SIRI Company.

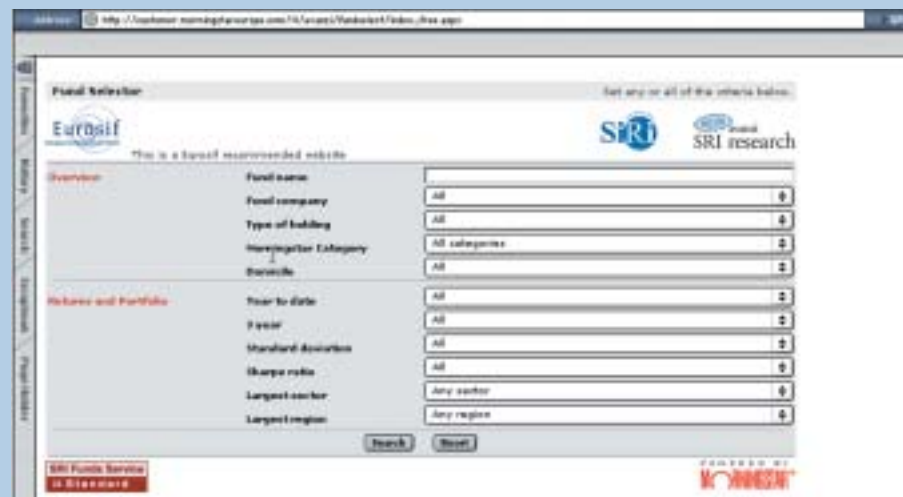
De basisversie is voor iedereen gratis te raadplegen. De informatie is wel in het Engels maar wie wil weten wat er in Europa nog meer aan duurzame beleggingsmogelijkheden te koop is, is het echt de moeite waard eens een kijkje te nemen. De SRI Fund Service geeft alleen een opsomming aan fondsen maar er wordt ook per fonds allerlei extra informatie gegeven zoals over de gebruikte duurzaamheidscriteria beleggingsbeleid, transparantie en engagement. Ook kan men de rendementen van alle fondsen met elkaar vergelijken over verschillende periodes. Interessant om uit te zoeken hoe uw Nederlandse duurzame fonds het gedaan heeft in vergelijking met de andere Europese, of welke het best presterende Europese duurzame fonds is! Er is ook een versie voor professionals, maar die moeten betalen voor gebruik.

Recent hebben Avanzi SRI Research/SIRI Com-

pany ook gegevens verzameld over duurzame beleggingsfondsen met een Europees paspoort (de zogeheten UCITS). Per juni 2004 was in totaal negentien miljard euro belegd in 354 groene, sociale en ethische fondsen. Groot-Brittannië

staat in voor bijna zesendertig procent van het duurzaam belegd kapitaal. Gevolgd door Italië, Zweden en Frankrijk.

Voor SRI Funds Service zie: [www.vbdo.nl](http://www.vbdo.nl)



## Ahold pakt draad weer op

Nog voor de aandeelhoudersvergadering op 21 april komt Ahold weer eens met een duurzaamheidsverslag. Dat is het eerste sinds het verslag over 2001. Sindsdien heeft Ahold geen duurzaamheidsverslag meer gepubliceerd.

De vele alom bekende interne problemen noopten Ahold de afgelopen periode voorrang te geven aan de 'road to recovery', zoals Ahold deze zelf noemt, en het formuleren van een nieuwe strategie. Deze 'road to recovery' zal

het komende jaar worden afgerond en dus krijgt Ahold weer meer ook voor duurzaamheid. De verschillende Ahold-dochters zijn de afgelopen jaren overigens gewoon doorggegaan met duurzaamheid en dat wil Ahold laten zien

met het komende duurzaamheidsverslag. Dit duurzaamheidsverslag wil met voorbeelden en met een aantal performance-indicators aantonen wat de lokale bedrijven hebben gedaan.



NIEUWE RUBRIEK:

## Lid in Beeld

Het ledental van de VBDO groeit gestaag. Wie zijn al deze mensen en wat beweegt hen. Deze keer PvdA-Kamerlid Staf Depla (44) uit Utrecht. Hij is VBDO-lid van het eerste uur, lidnummer 39.

We hebben een zeven jaar oud Opeltje. Ik zou wel zo'n Toyota Prius willen aanschaffen, maar de Opel doet het nog goed. Dus daar wachten we nog even mee."

Staatssecretaris Van Geel heeft het zelf over zijn 'nu even niet portefeuille'. Het zou goed zijn als dat snel de 'nu maar weer wel portefeuille' zou worden. Als we het milieu voor ons uit blijven schuiven, organiseren we zelf onze toekomstige rampen."

1. Hoe heeft u de VBDO leren kennen?

"Ik weet het eigenlijk niet meer. Ik was natuurlijk altijd tegen beleggen totdat ik via een erfenisje wat rijker werd en me af ging vragen: wat te doen met dat geld. Via, via hoorde ik van de VBDO en het leek me goed om daar lid van te worden om wat beter te kunnen beoordelen wat verantwoord is en niet."

5. Wat is goed aan de VBDO?

"Als ik eerlijk ben moet ik bekennen dat ik het niet zo goed weet. Als Kamerlid krijg ik ontzettend veel papier binnen en steeds meer verdwijnt ongelezen bij het oud papier. Het is wel goed dat ook de VBDO de aandacht vestigt op de pensioenfondsen. Het zou toch jammer zijn dat die fondsen de werknemerspensioenen bekostigen door te beleggen in bedrijven die gebruik maken van kinderarbeid of zo. Het is goed dat in die sector het licht is aangegaan en dat de fondsen steeds meer laten zien of ze verantwoord bezig zijn."

8. Wat is uw kostbaarste bezit?

"Beetje voor de hand liggend, maar dat zijn toch mijn twee kinderen."

9. Heeft u een zwakke plek als het om geld gaat?

"Ben een beetje saai geloof ik. Ik gooi geen geld over de balk. Alleen op vakanties bespaar ik niet. Maar we blijven de laatste jaren alleen in Europa, dus ook die uitgaven zijn niet extreem."

2. Waarom bent u lid geworden?

"Het is een goeie zaak dat aandeelhouders zich in clubverband actief op stellen om duurzaamheidsaspecten onder de aandacht te brengen bij de directieuren."

6. Wat zijn de verbeterpunten?

"De VBDO zou net als de VEB af en toe eens een grote zaak moeten oppakken; aan de weg moeten timmeren. Goed voor de naamsbekendheid. Maar ook om te laten zien aan het grote publiek dat er ook aandeelhouders zijn die andere belangen behartigen dan hun eigen portemonnee."

10. Geeft u geld aan goede doelen? Ja, ik geeft veel aan goede doelen. Al jarenlang gaat zo'n tien procent van mijn inkomen naar dergelijke doelen. Nee, dit is niet geïnspireerd op de bijbelse tiende penning. Die overeenkomst is toevallig"

3. Wat doet u nog meer duurzaam?

"De boodschappen. Lang niet alles, maar bij de Albert Heijn halen we toch vrij veel uit de biologische schappen. Zuivel altijd. Voor de rest weet ik het eigenlijk niet zo. Oh ja, we hebben ook zonnepanelen op het dak."

4. Wat is uw minst duurzame activiteit?

"Al een tijdje geen verre vakantievluchten meer gedaan. Vorig jaar alleen een keertje naar Rome. Nee, ik rij ook geen grote Amerikaan."

7. Welke duurzaamheidsknoop moet de politiek snel doorhakken?

"Met het huidige kabinet is het milieu en duurzaamheid naar de achtergrond verdwenen."

"De VBDO zou net als de VEB af en toe eens een grote zaak moeten oppakken; aan de weg moeten timmeren. Goed voor de naamsbekendheid."



## TPG wil toonaangevend zijn, maar is het nog niet

TPG wil toonaangevend zijn op het gebied van mvo en filantropie. Dit moet het vertrouwen van klanten verbeteren, de betrokkenheid van werknemers verhogen en meer winst opleveren. Komend jaar zal TPG over deze inspanningen voor de eerste maal een (digitaal) duurzaamheidsverslag publiceren, synchroon met het financiële jaarverslag en conform de GRI-richtlijnen. Daarnaast werkt TPG mee aan het opstellen van afzonderlijke GRI-richtlijnen voor de transport & logistieke sector.

Een en ander maakte TPG duidelijk bij een bedrijfsbezoek van de VBDO eind november. Het bedrijf meldde dat de komende tijd onder meer veel aandacht uit zal gaan naar het terugdringen van de vervuiling van de eigen voersmiddelen (totaal 30.000 voertuigen waarvan 13.000 in eigendom) en het terugdringen van de ongevallen (op de weg), met name in China. Ook het programma in samenwerking

met World Food Program zal worden uitgebreid. Het invoeren van het sociale managementsysteem SA 8000 wordt door TPG verplicht gesteld in alle niet-Europese vestigingen van haar onderneming, zoals bijvoorbeeld wederom in China. De belangrijkste milieubelasting van TPG is de CO<sub>2</sub>-emissie als gevolg van brandstofgebruik door voertuigen. Om de emissies terug te dringen, kijkt TPG eerst wat er

mogelijk is met de eigen voertuigen (auto's en vliegtuigen in eigendom en geleased). Zo wordt gezocht naar alternatieve schone technologieën en brandstoffen. Vervolgens zal gekeken worden naar alle onderaannemers die onder TPG-vlag opereren. Het milieubeleid zal dan ook daar ingevoerd worden.