



**ESG Consulting**  
Montae & Partners ontzorgt

## Blogreeks Duurzaam Beleggen

### Blog 2 | ESG-Risicobeheer hetzelfde maar toch anders

ESG risico's horen in het risicomanagement raamwerk van pensioenfondsen maar zijn nog niet uitontwikkeld. Wij geven mee ESG-risicobeheer uit te werken voor de WTP implementatie.





**Door de overgang naar een nieuw pensioenstelsel maken pensioenfondsen in Nederland overuren. Daarnaast vraagt DNB ook nog aandacht voor strategische onderwerpen. Eén daarvan is het ESG-risicobeheer. Uit het DNB sectorbeeld beheersing ESG-risico's pensioenfondsen 2023 bleek dat de inbedding van ESG risico's in het risicobeleid vaak nog onvoldoende is. Ons advies is uw ESG risicomanagement uit te werken voor de WTP implementatie om dubbel werk te voorkomen. Het betrekken van duurzaamheid bij de Eigen Risico Beoordeling, die veel pensioenfondsen dit jaar uitvoeren, is een geschikt vertrekpunt.**

De gids voor de beheersing van klimaat- en milieurisico's van DNB kan u hierbij gebruiken. De nadruk ligt in deze gids, zoals de naam al aangeeft, op klimaatrisico's. De 'good practices' van de gids geven goed aan waar u op dient te letten bij het implementeren van uw ESG-risicobeleid.

Nadat de gids voor de beheersing van ESG risico's is gepubliceerd, heeft DNB vorig jaar een sectorbeeld gedeeld. Daaruit bleek dat ondanks de WTP drukte, ESG nog steeds wel op de bestuursagenda staat. Tegelijkertijd is het lastig om de vertaalslag te maken naar een werkend beleid met KPI's en goede rapportages. Eind vorig jaar was 10% van de

pensioenfondsen nog niet gestart met de integratie van duurzaamheidsrisico's in het risicomanagement. 55% van de fondsen bevond zich nog in de ontwikkelingsfase.

Een belangrijke randvoorwaarde voor een goed ESG-risicobeheer is dat ESG kennis breed belegd is binnen het bestuur en de toezichthoudende organen van het pensioenfonds. Een goede en brede inbedding in de organisatie leidt tot een hoger volwassenheidsniveau van het ESG-risicomanagement. Driekwart van de besturen heeft ESG-risico's belegd bij één of meer bestuurders en iets meer dan 30% voert in sterke mate acties uit.

### **Het leukste aan problemen zijn de oplossingen**

Ondanks de drukte die de WTP met zich meebrengt, is het juist logisch om uw ESG risicomanagement direct in uw nieuwe beleggingsbeleid te integreren. De actiegerichtheid kan dus verder omhoog en uiteraard zijn er beren op de weg die in de weg kunnen staan. Zo zijn ESG-risico's niet of zeer moeilijk te modelleren in een ALM studie. Dit komt omdat historische data reeksen nog onvoldoende ESG kenmerken bevatten en ESG risico parameters niet zijn gestandaardiseerd.

Als bestuur kunt u dit oplossen door gebruik te maken van scenario's. Dit gaat verder dan scenario's voor alleen klimaat of milieurisico's. De afgelopen jaren toont een toenemend aantal rechtszaken waarbij bestuurders worden aangesproken op hun fiduciaire verantwoordelijkheid. Bedenk dus in welke situatie uw pensioenfonds of beleggingsportefeuille niet of juist wél terecht wilt komen en toets dat aan uw huidige beleid.



Kies voor beperkte maar goed uitgewerkte doelstellingen door middel van scenario analyses en zorg voor goed uitlegbare maatstaven, die aansluiten bij de gekozen beleidsdoelstellingen. Dit maakt dat u een robuust ESG beleid heeft als DNB naar verwachting in 2025 het ESG-risicobeleid volwaardig gaat toetsen.

Een andere hobbel die genomen moet worden is het gebruik van databronnen. Veel ESG-data is niet gestandaardiseerd. Dit vergt een extra inspanning van u als risicobewaker en onderstreept de noodzaak tot een beperkt aantal goed uitgewerkte keuzes. Gelukkig komt er steeds meer open source data beschikbaar die gebruikt kan worden in dit proces.

Dit betekent ook dat de fiduciair of vermogensbeheerder actief aangestuurd zal moeten worden. Er is geen automatische 'top down' beleggingsstrategie met een uitgekristalliseerd risico budget voor ESG risico's. Ook hier toont de meester zich in de beperking: stuur op een beperkte heldere opdracht en vermijd generieke doelstellingen waarop niet goed kan worden geëvalueerd of bijgestuurd.

Een andere belangrijke actie om uw beleid naar een hoger niveau te tillen is om ook bij uw deelnemers de duurzaamheidpreferenties op te halen en mee te nemen in uw keuzes. Zeker de jongere generatie deelnemers gaat voor een lange periode leven met de keuzes en acties van nu. Door deelnemerswensen mee te nemen wordt de evenwichtigheid van uw beleid verder onderbouwd.

Kortom, agendeer uw ESG risicomanagement bij de volgende WTP of ERB-werkgroep en ga met voldoende focus aan de slag.

In deze blogreeks verkennen wij de noodzakelijke stappen om een duurzaam beleggingsbeleid verder te ontwikkelen. Zo kunnen pensioenfondsen meer controle krijgen en geïnformeerde beleggingskeuzes maken, afhankelijk van hun specifieke doelen en de mogelijkheden binnen de financiële sector.

1. Dubbele materialiteit
- 2. ESG risicomanagement (deze blog)**
3. ESG en WTP
4. 3D investing
5. Verantwoord en Duurzaam beleggen
6. Impact beleggen
7. Performance Attributie
8. Voting- en Engagement



**Meer weten? Neem contact op.**

**Arjen Dibbets**

[arjen.dibbets@montaepartners.nl](mailto:arjen.dibbets@montaepartners.nl)

+31 (0)6 15 66 38 44