



ESG Consulting
Montae & Partners ontzorgt

Blogreeks Duurzaam Beleggen

Blog 3 | Duurzaamheid efficiënt meenemen bij de WTP transitie

In het vorige artikel van de blogreeks duurzaam beleggen is benadrukt dat - ondanks de drukte door de WTP transitie - het pensioenfondsen helpt om ESG-risicobeheer uit te werken voor de WTP implementatie. In dit artikel worden verdere suggesties gedaan om duurzaamheid efficiënt te betrekken bij de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Omdat de beleggingsportefeuilles door de transitie gaan veranderen is dit juist het moment om duurzaamheid mee te nemen.

Veel pensioenfondsen zijn nog in afwachting van de ontvangst van het transitieplan. Het transitieplan richt zich vooral op de wijziging van de pensioenovereenkomst en de omgang met reeds opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten. Dit wordt vaak gedaan door te rekenen met scenario's van DNB die enkel zijn gebaseerd op aandelen- en obligatierendementen. Duurzaamheid speelt hierbij geen rol. Alleen bij het risicopreferentieonderzoek nemen een aantal pensioenfondsen vragen op over duurzaamheid om de duurzaamheidsvoorkeuren van deelnemers te achterhalen. De uitkomsten kunnen gebruikt worden om de duurzaamheidsambitie, investment beliefs en andere uitgangspunten voor het duurzaam beleggingsbeleid te toetsen.

Na ontvangst van het transitieplan moeten pensioenfondsen uiterlijk per 1 juli 2025 een implementatieplan indienen bij DNB. Voor het implementatieplan wordt de nieuw beoogde strategische asset allocatie vormgegeven. Aanpassingen van de portefeuille zijn dus te verwachten. Wij raden aan bij het vaststellen van de nieuwe strategische asset allocatie duurzaamheid direct mee te nemen. Als het duurzaam beleggingsbeleid pas na de transitie wordt uitgewerkt, bestaat de kans dat de portefeuille nog een keer aangepast moet worden. Dat zou zonde zijn. Om dit te voorkomen stellen wij enkele stappen voor om goed voorbereid te zijn.

Ten eerste is het belangrijk dat pensioenfondsen hun bestaande ESG ambitie, investment beliefs en andere uitgangspunten evalueren. Zijn deze nog in lijn met de voorkeuren van de deelnemers? Ontwikkelingen gaan snel. Het is daarom aan te bevelen up-to-date te blijven en waar nodig bij te sturen.



Ten tweede kan de uitwerking van een ESG-risicobeheercyclus pensioenfondsen helpen om duurzaamheid te betrekken bij het maken van beleggingskeuzes en portefeuilleconstructie. Veel pensioenfondsen werken momenteel aan de ESG-risicobeheercyclus en maken daarbij gebruik van de Good Practice van DNB. Idealiter is de ESG-risicobeheercyclus niet alleen een raamwerk dat de toezichthouder graag ziet, maar helpt het ook bij het maken van beleggingskeuzes en portefeuilleconstructie. De transitie naar het nieuwe pensioenstelsel is een mooie test. Verder is het, afhankelijk van de duurzaamheidsambitie, aan te raden om een ESG Due Diligence uit te voeren die de maatschappelijke risico's van de beleggingen in kaart brengt. Dit is al gedaan door pensioenfondsen die deelnamen aan het IMVB-convenant. De ESG Due Diligence kan ook input zijn voor de ESG-risicobeheercyclus.

De ESG Due Diligence en ESG-risicobeheercyclus moeten helpen bij het identificeren van geschikte duurzaamheidsmaatstaven. Dit is van essentieel belang. De maatstaven die gehanteerd worden om het succes van het duurzaam beleggingsbeleid te monitoren moeten expliciet en relevant zijn. Wij adviseren om een beperkt aantal factoren over het hele proces goed uit te werken. Deze

actoren kunnen ook gebruikt worden voor het vaststellen van de nieuwe strategische asset allocatie. Pensioenfondsen met duidelijke duurzaamheidsambities moeten het risicorendementsprofiel van beleggingen afwegen tegen duurzaamheidscriteria: het zogenaamde 3D-beleggen. Het is van belang om bij ALM-studies en/of risicobudgettering het ESG-perspectief mee te nemen teneinde de beleggingsportefeuille na de transitie passend in te richten. Naast duurzaamheidsmaatstaven, is het ook zinvol om andere kenmerken van beleggingscategorieën, zoals liquiditeit en kosten, in overweging te nemen.

Als het implementatieplan met de strategische asset allocatie is ingediend, zijn er vervolgstappen die kunnen helpen bij het implementeren van de nieuwe beleggingsportefeuille. Het is belangrijk dat voor alle beleggingscategorieën de investment cases zijn aangevuld met relevante informatie over duurzaamheid om de kaderstelling voor de beleggingscategorieën aan te kunnen vullen met ESG-criteria. Dit is dan de basis om nieuwe beleggingsfondsen te selecteren of mandaatrichtlijnen aan te passen voor zover dit nodig is voor de transitie. Als laatste tip geven wij mee om goed te letten op nieuw af te sluiten overeenkomsten met fiduciair beheerders en vermogensbeheerders.

Veel pensioenfondsen lukt het niet om het duurzaam beleggingsbeleid verder te concretiseren, omdat ze afhankelijk zijn van vermogensbeheerders. Als overeenkomsten opnieuw afgesloten moeten worden is dit het moment om de nodige eisen voor duurzaamheid vast te leggen. De voorgestelde stappen van dit artikel kunnen helpen om deze eisen te bepalen.

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.



*De minister heeft al meermaals aangekondigd dat de uiterste transitiedatum wordt opgeschoven naar 1/1/2028 en dat deze verlenging onderdeel uitmaakt van het reeds geconsulteerde wetsvoorstel verlenging transitieperiode toekomst pensioenen dat naar verwachting in de zomer van 2024 wordt ingediend bij de Tweede Kamer.



Meer weten? Neem contact op.

Bob Crans

bob.crans@montaepartners.nl

+31(0)6 25 33 47 81