



ESG Consulting
Montae & Partners ontzorgt

Blogreeks Duurzaam Beleggen

Blog 5 | Afbakening van het container begrip

Inmiddels heeft bijna elk pensioen-fonds een duurzaam beleggingsbeleid. Maar het begrip duurzaam beleggen kan voor veel verwarring zorgen en wordt vaak gebruikt in combinatie met andere termen zoals verantwoord beleggen en impact beleggen. In deze blog proberen wij de term duurzaam beleggen af te bakenen. Dit doen we aan de hand van vier type profielen waarmee wij het ESG-beleid van pensioenfondsen categoriseren.

Duurzaamheidsdefinities en investerings-classificaties worden verschillend gebruikt door pensioenfondsen, vermogensbeheerders en toezichthouders. De begrippen worden echter steeds duidelijker en het gebruik ervan consistent.

Bij verantwoord beleggen wordt vooral gekeken naar de risico's van duurzaamheid. Bepaalde bedrijven, sectoren of landen worden dan uitgesloten om financiële risico's van de beleggingsportefeuille te verlagen. Deze vorm van beleggen werkt ook goed om de reputatie van de belegger te beschermen.

Bij ESG-integratie gaat de belegger een stap verder. De Principles of Responsible Investment (PRI) definieert ESG-integratie als het expliciet en systematisch meenemen van ESG informatie bij beleggingsanalyses en het maken van beleggingskeuzes. Dit is dus niet alleen gericht op de risico's van ESG maar ook de kansen. Het doel is om met het gebruik van ESG-informatie het risico van beleggingen te verlagen en het rendement te verhogen.

Bij impact beleggen streeft de belegger een positieve impact op mens, milieu en maatschappij na naast een goed rendement. De intentie of ESG-ambitie alleen is niet genoeg. De impact moet ook meetbaar en additioneel zijn. Dit laatste betekent dat de impact niet aanwezig zou zijn zonder de invloed van de belegger.

Hoe classificeert Montae het ESG beleid van pensioenfondsen

Bij Montae hanteren we een gestructureerde benadering om het ESG-beleid van pensioenfondsen te categoriseren. Wij onderscheiden de volgende vier profielen:

- Verantwoord beleggen
- ESG integratie
- Duurzaam beleggen
- Impact beleggen

Verantwoord beleggen	ESG-integratie	Duurzaam beleggen	Impact beleggen
ESG-risicomanagement			
	ESG-mogelijkheden		
		ESG-ambitie	
			Asset owner impact

Verantwoord beleggen

De meest "light version" is gericht op ESG-risicomanagement. Het fonds volgt hier voornamelijk alleen ESG wet- en regelgeving, maar hanteert verder geen beleid gebaseerd op een maatschappelijke bijdrage. Screening en uitsluitingen worden gebruikt als methoden om risico's te beheersen, met name reputatierisico en financieel risico. Enkele uitsluitingen daargelaten, is de beleggingsstrategie voornamelijk passief. Het effect van het ESG beleid op het risico-rendementsprofiel van de beleggingsportefeuille is daardoor klein.

ESG-integratie

Een volgende stap is ESG-integratie. Het doel van ESG-integratie is het optimaal gebruik maken van nieuwe ESG-informatie om het risico-rendementsprofiel van de beleggingen te verbeteren. Pensioenfondsen kunnen dit zelf doen door een van de vele ESG-benchmarks te kiezen, maar kunnen ook actieve vermogensbeheerders kiezen met een sterk ESG-team. Met deze stap gaat het pensioenfonds actiever beleggen, maar het doel is nog steeds een zo goed mogelijk rendement.

Impact beleggen

Bij impact beleggen moet het pensioenfonds een positieve en meetbare impact op de maatschappij of het milieu kunnen aantonen. Dit wordt ook wel asset-owner-impact

genoemd. Het is best lastig voor pensioenfondsen om aan deze criteria te voldoen. Deze vorm van beleggen leent zich vooral voor illiquide beleggingscategorieën zoals vastgoed en private equity. In de volgende blog gaan wij verder in op impact beleggen.

Duurzaam beleggen

Wat overblijft is duurzaam beleggen. Ten opzichte van ESG-integratie heeft het pensioenfonds een duidelijke maatschappelijke ambitie naast het behalen van een goed financieel rendement. Maar er hoeft niet voldaan te worden aan de specifieke criteria van impact beleggen. Er kan bijvoorbeeld belegd worden in lijn met specifieke duurzaamheidsspeerpunten zoals de Duurzame Ontwikkelingsdoelen (SDGs) van de Verenigde Naties of er kan een CO2-reductiepad gevolgd worden. Bij deze vorm speelt 3D-investing, het richten op duurzaamheid naast risico en rendement, een belangrijke rol. In de [vorige blog](#) is 3D-investing behandeld.

Wij adviseren om goed stil te staan bij welke vorm passend is voor uw pensioenfonds. De keuze moet aansluiten bij uw ambities en doelstellingen. Naarmate de ESG-ambitie groter wordt, worden de beleggingskeuzes die het pensioenfonds moet maken groter en complexer. De governance moet hierop aangepast worden.

Meer weten? Neem contact op.

Arjen Dibbets

arjen.dibbets@montaepartners.nl

+31(0)6 15 66 38 44



Marra van der Kubbe

marra.van.der.kubbe@montaepartners.nl

+31(0)6 29 15 11 49

