

# Pensioenfondsen aangemoedigd om portefeuilles voor te bereiden op klimaatverandering

Met een checklist voor de Task Force on Climate-Related Financial Disclosures en een eigen framework voor klimaattransitieanalyse en klimaatadvies helpt adviesbureau Mercer institutionele beleggers om binnen hun beleggingsportefeuilles de risico's van klimaatverandering te mitigeren. Huub Ten Holter en Angelika Delen van Mercer roepen pensioenfondsen op met deze opgave aan de slag te gaan.

Door Jan Jaap Omvlee

Het is nu drie jaar geleden dat de Europese Unie beloofde om tegen 2050 een klimaatneutrale economie te zijn – een doelstelling die onmogelijk kan worden gerealiseerd zonder het bedrijfsleven en de financiële wereld te mobiliseren. Daartoe zijn nieuwe normen vastgesteld. De EU Taxonomy biedt het classificatiekader voor duurzame activiteiten, de CSRD regelt de duurzaamheidsrapportage en de SFDR definieert de disclosurevereisten voor de verkoop van financiële producten. De vraag is: doen institutionele beleggers genoeg om aan de eisen van het Klimaatakkoord van Parijs te voldoen?

**‘Het is tijd dat beleggers nadenken over het herpositioneren van hun portefeuilles voor de overgang naar een emissievrije economie.’**

## Op missie

Huub Ten Holter is een man met een missie. Als Investment Leader NL bij Mercer, de mondiale aanbieder van advies op het gebied van Health, Wealth en Career, benadrukt hij: ‘De vraag naar ESG-gerelateerde beleggingsproducten is de afgelopen jaren sterk gestegen, maar het onderwerp is nog niet voor iedereen even urgent. Kleine pensioenfondsen zijn vooral bezig met de komende Wtp en de impact daarvan. Voor grotere pensioenfondsen staat klimaatverandering wel hoog op de agenda. Onze internationale teams begeleiden en adviseren pensioenfondsen momenteel over hoe zij ESG kunnen implementeren in hun beleggingsproces, beleid en governance.’

## Het eerste obstakel voor veel beleggers is vaak: wie moet ik bellen?

**Ten Holter:** ‘Dat klopt. Wij hebben daarom een Verklaring Duurzaam Beleggen opgesteld, waarin we onze visie op duurzaam beleggen toelichten. Wij geloven dat het belangrijk is dat beleggers zich volledig bewust zijn van de risico's die ESG-factoren kunnen hebben op hun rendement. Wij hebben voor institutionele beleggers een Responsible Investment Path ontworpen, met vier stappen op weg naar duurzaam beleggen. Dit begint met de investment beliefs, gevolgd door het beleggingsbeleid en het beleggingsproces en tot slot de implementatie in de portefeuille.’

‘Voor beleggers die aan het begin van de transitie staan, gaan de ontwikkelingen op het gebied van duurzaam beleggen snel en kan dit complex zijn. Het is van cruciaal belang om inzicht te verkrijgen in het klimaat-effect van hun bestaande portefeuille, om hun transitiecapaciteit vast te stellen en om uiteindelijk hun transitiedoelen voor de lange termijn te bepalen’, legt Mercers Global Head of Impact Investing Angelika Delen uit. ‘Nu beleggers steeds vaker streven naar net zero-doelstellingen en hun portefeuilles afstemmen op een opwarming van de aarde met 1,5°C, is het van vitaal belang dat zij over de instrumenten en analyses beschikken om dit te doen.’

Een van de opties om institutionele beleggers op weg te helpen, is de TCFD-rapportagechecklist van Mercer. Deze geeft inzicht in de stappen die nodig zijn om aan de TCFD-vereisten te voldoen en

## ‘Het is van cruciaal belang om inzicht te verkrijgen in het klimaateffect van de bestaande portefeuille.’

loodst beleggers door het proces. Delen benadrukt dat het belangrijk is om op één lijn te komen met de TCFD, aangezien het Verenigd Koninkrijk van plan is om per 2024 de op de TCFD afgestemde disclosure in de gehele economie verplicht te stellen.

### Portefeuillebreed overzicht

Daarnaast helpt Mercers ACT-oplossing (Analytics for Climate Transition) beleggers bij het samenstellen van klimaatbestendige portefeuilles in een meerjarig schema. De analyse is bedoeld om beleggers een portefeuillebreed beeld te geven van de emissiereductie die nodig is om een net zero-doelstelling te behalen en de benodigde veranderingen te plannen.

Met ACT kan Mercer beleggers helpen bij het vaststellen van de uitgangssituatie voor beleggingen in hun portefeuille, het beoordelen van mogelijkheden, het vaststellen van doelstellingen en het opstellen van implementatieplannen die kunnen worden geïntegreerd in de beslissingen over strategie en portefeuille-samenstelling. De resultaten zijn bedoeld om beleggers te helpen beoordelen waar emissiereducties vandaan kunnen komen, om strategieën te vergelijken, om in gesprek te gaan met asset managers en om wijzigingen in de portefeuille te plannen en door te voeren. Het doel ervan is de ‘grijze’ zones in een portefeuille met een hoog risico op stranded assets te verminderen, de ‘groene’ oplossingen te laten groeien en de assets ertussen te managen.

### Zijn de meeste beleggers voorbereid op het beleggen in een CO<sub>2</sub>-arme economie?

Delen: ‘Veel beleggers zijn er nog niet klaar voor en sommige weten niet waar ze moeten beginnen. Onze analyses en adviezen helpen beleggers om hun portefeuilles aan te passen aan de uitdagingen van het mitigeren van klimaatrisico’s in

hun streven om rendementsdoelstellingen te behalen en tegelijkertijd op koers te blijven voor een net zero-resultaat.’

Delen constateert nog geen immense verschuiving van beleggingen uit fossiele brandstoffen, gezien door een wereldwijde lens. Zij denkt dat het waarschijnlijk de grootste uitdaging is om de verantwoordelijkheid voor verandering op zich te nemen. ‘Wat zal helpen, is als we begrijpen wat de duidelijke impact van onze beslissingen is. Leveren we echt een positieve bijdrage? Wat zijn de negatieve of mogelijke negatieve effecten? Met de CSRD en SFDR-artikel 9 hebben we de verplichting om te evalueren en te rapporteren wat onze impact is.’

### Invloed van biodiversiteit

Beleggers moeten ook de dialoog aangaan met bedrijven om ervoor te zorgen dat zij hun natuurgerelateerde risico’s op verantwoorde wijze managen. Delen: ‘Voor biodiversiteit geldt: als het weg is, is het voor altijd weg. Er bestaat geen technologie om dat te veranderen. We moeten daarom echt het bewustzijn vergroten en laten zien hoe cruciaal biodiversiteit is voor de planeet, maar ook praktisch, als beleggers.’

2023 lijkt een belangrijk jaar te worden voor het thema biodiversiteit, nadat in december 2022 tijdens COP15, de biodiversiteitstop van de VN in Montreal, werd gewezen op de dringende noodzaak om de ineensstorting van ecosystemen een halt toe te roepen. De aandacht voor biodiversiteit kan ertoe leiden dat de waarde van natuurlijke assets in relatie tot bosbouw, landbouwgrond en de oceanen opnieuw wordt geëvalueerd, vooral als stappen om een markt voor biodiversiteitscredits in te voeren succesvol blijken. Zo heeft de Taskforce on Nature-Related Financial Disclosures (TNFD) een framework voor risicobeheer geïntroduceerd<sup>1</sup> voor organisaties om natuurgerelateerde risico’s openbaar te maken.

Ten Holter: ‘Mijn kernboodschap is: ‘ga aan de slag’. Wacht niet tot alles perfect is. Zoveel tijd is er niet meer en we zitten allemaal in hetzelfde schuitje. Als je de resources niet hebt of informatie nodig hebt, schakel dan de juiste sparringpartner in.’ ■

<sup>1</sup> <https://framework.tnfd.global/>



**Huub Ten Holter**

Investment Leader,  
Mercer Nederland



**Angelika Delen**

Global Head of Impact Investing  
en Europe (ex UK) Strategic  
Research Director, Mercer

## IN HET KORT

Het is tijd voor beleggers om te beoordelen en eventueel te overwegen om hun portefeuilles te herpositioneren voor de overgang naar net zero.

Veel beleggers zijn nog niet toegerust om te beleggen in een CO<sub>2</sub>-arme economie.

Voor pensioenfondsen is het cruciaal om inzicht te krijgen in de klimaateffecten van hun bestaande portefeuille, om hun capaciteit voor toekomstige transitie vast te stellen en om hun langetermijndoelstellingen voor transitie te bepalen.

De analyses en adviezen van Mercer kunnen beleggers helpen om hun portefeuilles voor te bereiden op de gevolgen van klimaatverandering.