

IN DE PRAKTIJK

Thema : **ESG-risicomanagement**
Geïnterviewd : Roos Jurrissen, actuaire & Erwin Houbrechts
manager duurzaam beleggen
(PGB Pensioendiensten)



Achtergrond

Het afgelopen jaar hebben we gewerkt aan de versterking van ons ESG-risicomanagement. Dat is de manier waarop we duurzaamheidsrisico's voor onze beleggingen willen beheersen. Maar wat houdt dat precies in en waarom is het zo belangrijk?

Wat is ESG-risicomanagement?

Roos: "ESG verwijst naar 3 belangrijke gebieden die invloed hebben op het lange termijn succes van een bedrijf. Dit is relevant voor beleggers, waaronder pensioenfondsen, die investeren in dergelijke ondernemingen.

De E van *Environment* gaat over de negatieve impact van een bedrijf op het milieu, zoals biodiversiteitsverlies, uitstoot van broeikasgassen en vervuiling van lucht, bodem of water. De S van *Social* gaat over hoe een bedrijf omgaat met sociale kwesties zoals kinderarbeid, mensenrechten en de belangen van lokale gemeenschappen. De G van *Governance* gaat over goed bestuur, waaronder transparantie, naleving van wet- en regelgeving, samenstelling van het bestuur en beloningsbeleid."

Erwin: "Binnen ESG-risicomanagement maken we onderscheid tussen transitierisico's en fysieke risico's. Transitierisico's ontstaan door veranderingen in wet- en regelgeving, technologische innovaties en maatschappelijke veranderingen. Zo lopen olie- en gasbedrijven een hoog transitierisico door de wereldwijde verschuiving naar hernieuwbare energiebronnen. Fysieke risico's kunnen acuut zijn, zoals bosbranden en overstromingen door extreme weersomstandigheden, of chronisch, zoals de stijging van de zeespiegel, waardoor bepaalde gebieden onbewoonbaar worden."

Waarom is het zo belangrijk dat we hier aandacht voor hebben?

Roos: "Als pensioenfonds beleggen we met een lange termijn horizon omdat ook de pensioenen een verplichting op de lange termijn zijn. We geloven dat bedrijven die ESG-vraagstukken serieus nemen, meer kans maken op blijvend succes. Daarom willen we inzicht krijgen in bedrijven die slecht scoren op ESG-criteria en nagaan hoe ze van plan zijn dit te verbeteren. Duurzaamheidsrisico's kunnen leiden tot reputatieschade, tegenvallende winsten door dalende verkoopcijfers, hogere kosten door schadeclaims en stijgende financieringskosten. Daardoor kan de waarde van bedrijven dalen en dus ook de waarde van onze pensioenpot. We maken daarbij wel de kanttekening dat een slechte ESG-score tijdelijk acceptabel kan zijn, zolang het bedrijf een gedegen verbeterplan heeft en aantoonbare vooruitgang boekt."

Kun je een concreet voorbeeld noemen van een duurzaamheidsrisico?

Erwin: "Een goed voorbeeld is klimaatverandering. De toegenomen frequentie en intensiteit van extreem weer, zoals droogte, regenval en stormen, beschadigen infrastructuur, vernietigen oogsten, en verstoren productieketens. Dat heeft niet alleen economische gevolgen, maar zorgt ook voor veel menselijke leed. Omdat de uitstoot van broeikasgassen de belangrijkste oorzaak is van klimaatverandering willen we weten wat de uitstoot is van de bedrijven waarin we beleggen. En wat ze eraan doen om die te verlagen. Bovendien draagt luchtvervuiling door broeikasgassen bij aan gezondheidsproblemen. Waardoor we zowel een E-risico (milieu) als een S-risico (gezondheid) lopen."

Roos: "Een ander voorbeeld is verlies van biodiversiteit. De afname van de bestuivende insecten zoals bijen kan bijvoorbeeld tot lagere oogsten en hogere kosten voor boeren en consumenten leiden. Dit risico is lastiger te analyseren door beperkte data. Daarom werkt Pensioenfonds PGB samen met het Wereld Natuur Fonds."