

Vooruitblikken met Anne Kock en Frans van de Veen

Bij Pensioenfonds PGB houden onze bestuursleden Anne Kock en Frans van de Veen zich bezig met balansbeheer en duurzaam beleggen. In dit duo-interview kijken ze vooruit naar 2025 en verder.

Wat nemen jullie mee uit 2024?

Anne: “We hebben in 2024 een ALM-studie gedaan (Asset Liability Management). Daarmee analyseren we ons vermogen en onze verplichtingen, zoals huidige en toekomstige pensioenuitkeringen. Op basis van deze studie en ons eigen risicopreferentieonderzoek - waarin we deelnemers vroegen hoeveel risico ze acceptabel vinden voor extra rendement - is naar voren gekomen dat we in de nabije toekomst meer kunnen gaan beleggen in illiquide beleggingen.”

Wat zijn illiquide beleggingen, en hoe passen ze bij duurzaam beleggen?

Frans: “Illiquide beleggingen zijn niet-beursgenoteerde investeringen, zoals vastgoed, private equity, obligaties en infrastructuur. Hier willen we de komende jaren meer in investeren. Dit is een kans, want juist binnen deze beleggingscategorieën kunnen we de meeste impact maken op duurzaamheid.”

Anne: “Zo is het. We willen er echt een positieve duurzame impact mee bereiken. Zoals we dat in onze 3e pijler hebben benoemd. We hadden daarin al onze *green bonds*, en die gaan we ook uitbreiden. Maar daar komen nu illiquide beleggingen bij.”

Frans: “We wilden al langer meer investeren in impact-beleggingen, maar niet-beursgenoteerde beleggingen die voldoen aan onze criteria zijn minder makkelijk te vinden. Het gaat daardoor wat langzamer dan je soms zou willen. Maar nu hebben we er in onze beleggingsportefeuille ook echt ruimte voor gemaakt. Ik verwacht dat we de eerste illiquide beleggingen in 2025 kunnen verwelkomen.”

Duurzaam beleggen ligt onder een vergrootglas. Hoe kijken jullie daarnaar?

Anne: “De aandacht is gegroeid, maar dat verandert niets aan onze aanpak. We blijven kritisch en bewaken altijd de balans. We willen wel duurzaam beleggen, maar verliezen risico, kosten en rendement nooit uit het oog.”

Frans: “Precies. In 2024 behaalden we goede rendementen, maar als dat minder zou zijn, stellen deelnemers sneller de vraag: ‘Levert duurzaam beleggen wel genoeg op?’ Daarom benadrukken we: duurzaamheid is geen losstaand doel, maar een integraal onderdeel van onze beleggingsstrategie. Belangrijk is daarbij ook dat we ons niet alleen concentreren op het rendement. Er is ook een verhaal te vertellen over het risico.”



Anne Kock is sinds mei 2023 bestuurslid bij Pensioenfonds PGB met als aandachtsgebied balansbeheer & duurzaam beleggen. Per 1 januari 2024 is ze voorzitter van de Commissie Balansbeheer.

Frans van de Veen is sinds 1 januari 2022 bestuurslid bij Pensioenfonds PGB, ook met het aandachtsgebied balansbeheer & duurzaam beleggen. Hij is lid van de Commissie Balansbeheer.

Want duurzaam beleggen verlaagt het risico van beleggingen?

Frans: “Ja. Klimaatverandering is een groot risico – maatschappelijk en financieel. Daarom hebben we een klimaatplan, gericht op CO₂-reductie én klimaatadaptatie. Daarnaast speelt biodiversiteitsverlies een grote rol, dat zie je bijvoorbeeld goed in de landbouw. Doordat er minder verschillende soorten zijn, zijn oogsten veel gevoeliger voor ziektes. En voor beleggingen in de landbouw is dat dus ook een risico.”

Anne: “We hebben in 2024 onderzoek gedaan naar de duurzaamheidsrisico’s voor onze beleggingen. Klimaat en biodiversiteit kwamen daarin naar voren als de grootste duurzaamheidsrisico’s.”

Vandaar de samenwerking met het Wereld Natuur Fonds (WWF-NL)?

Frans: “Ja, we hebben een bijzonder partnerschap gesloten met het WWF-NL. Zij helpen ons biodiversiteitsrisico’s in kaart te brengen en nieuwe beleggingen daarop te beoordelen.”

Anne: “Het is een echte samenwerking. Ze begrijpen dat we duurzaamheid altijd afwegen tegen rendement en risico. We sluiten fossiele brandstoffen bijvoorbeeld niet volledig uit, en daar hebben ze begrip voor. Tegelijk zien ze kansen voor verbetering, en daar werken we samen aan.”

Frans: “Voor hen is dit partnerschap ook waardevol. De financiële sector is nodig om duurzame transitie mogelijk te maken. Als wij biodiversiteit serieus nemen, kan dat andere pensioenfondsen inspireren.”

Heeft de terugtrekking van President Trump uit het Klimaatakkoord invloed op jullie klimaatbeleid?

Anne: “Nee, onze visie blijft hetzelfde. Klimaat is een lange termijn risico, en daar handelen we naar. President Trump beïnvloedt de financiële markten, maar wij zijn lange termijn beleggers. Korte termijn politiek verandert daar niets aan.”

Frans: “Toch zijn de geopolitieke spanningen op dit moment groot, en dat heeft impact op vermogensbeheer. Beleggen wordt uitdagender, en we zullen steeds vaker moeten uitleggen hoe duurzaamheid hierin past.”

Kort samengevat: we blijven koers houden, maar verantwoording wordt belangrijker?

Anne: “Klopt. Maar verantwoording is achteraf. En we willen deelnemers ook vooraf meenemen en informeren. En dus goed uitleggen dat we reageren op ontwikkelingen als ze impact hebben op risico en rendement. Maar dat we blijven vasthouden aan onze overtuiging: duurzaam beleggen verlaagt risico’s op de lange termijn.”

Frans: “En draagt bij aan een stabiel rendement.”

Anne: “Dat is precies de kern: wij beleggen voor onze deelnemers. Hun belang is een goed pensioen in een leefbare wereld. En dat realiseren we met duurzaam beleggen.”