

RIK ALBRECHT, CFA, PENSIOENFONDS MANAGER:

“Pensioenfondsen: spreek je uit over ESG!”

“Pension funds: be specific about ESG!”

“**B**ij grote bedrijfstakpensioenfondsen tref je veel belangstelling aan voor maatschappelijk verantwoord beleggen. Dat komt mogelijk doordat van werknemerszijde vakbondsmensen met een sociaal hart pleiten voor onder meer arbeidersrechten en uitsluiting van kinderarbeid. Bij middelgrote ondernemingspensioenfondsen is maatschappelijk verantwoord beleggen minder ontwikkeld.”

We spreken Rik Albrecht, CFA over maatschappelijk verantwoord beleggen. Hij is al jaren actief in de institutionele sector, voorheen als adviseur maar thans als bestuurder en voorzitter van diverse beleggingscommissie zoals van het Pensioenfonds Tandartsen, Pensioenfonds Owase en Pensioenfonds HunterDouglas. Hij is tevens lid van de ~~beleggingscommissie van Pensioenfonds VNU~~ en heeft nog een aantal aanpalende functies in de pensioenfondssector.

Wat is uw inbreng als het gaat om maatschappelijk verantwoord beleggen, ofwel ESG?

“Volgens de Code Pensioenfondsen en de pensioenwet moeten pensioenfondsen beleid ontwikkelen over maatschappelijk verantwoord beleggen; ook als dat inhoudt dat het pensioenfonds hier niets aan doet. Door middel van een workshop kan ik pensioenfondsen voorleggen welke mogelijkheden er zijn zoals uitsluitingsbeleid, best-in-class beleggen en thema beleggen ook wel impact investing genoemd. Bij een uitsluitingsbeleid (“ik doe het slechte niet”) kun je denken aan diverse zaken zoals het uitsluiten van controversiële wapens, milieuvervuiling en kinderarbeid. Bij best-in-class (“ik doe het goede wel”) selecteert men per sector de bedrijven die het hoogste scoren op ESG-factoren. Bij Thema beleggen (“ik draag actief bij aan een betere wereld”) zoekt men beleggingen met een ESG-stempel bewust op. Dat kunnen bijvoorbeeld beleggingen in windmolenparken zijn of microkrediet. Voor veel pensioenfondsen geldt dat de tien principes van United Nations Global Compact een uitgangspunt vormen. Vaak wordt dat aangevuld met controversiële wapens.”

Speelt invloed op beleggingsrendementen een rol?

“Uiteraard. Er is een casus te maken dat maatschappelijk verantwoord beleggen slecht is voor het rendement, maar het is even goed te verdedigen dat het juist goed is voor het rendement. Onderzoekers zoals Renneboog hebben de effecten in kaart gebracht, maar de resultaten zijn wisselend en er is geen consistent en overtuigend bewijs voor



de ene of de andere stelling. Wat mij betreft is maatschappelijk verantwoord beleggen primair een morele keuze. Je hoeft het niet te doen of te laten vanwege het rendement.”

Hoe kan een pensioenfonds maatschappelijk verantwoord beleggen implementeren?

“Bij een maatwerk mandaat is het relatief eenvoudig te implementeren door de vermogensbeheerder gerichte instructies mee te geven. Kleinere pensioenfondsen die participeren in beleggingsfondsen kunnen kiezen uit talloze beleggingsfondsen met een maatschappelijk verantwoord beleid. Maar dat beleid sluit niet per se aan bij het beleid dat het pensioenfonds voor ogen heeft. Het is bij een beleggingsfonds ‘take it or leave it’. Een ESG-beleid is te integreren in zowel een passief als actief beheerde strategie.”

Vindt u dat bestuurders ESG vooral doen om reputatie hoog te houden?

“Mijn ervaring is dat men ESG primair vanuit maatschappelijke betrokkenheid doet. Natuurlijk speelt mee dat men geen narigheid wil omtrent dit onderwerp. Het TV programma Zembla heeft het thema stevig op de kaart gezet. Maar ik ontwaar een intrinsieke wens van bestuurders en deelnemers om serieus om te gaan met maatschap-

pelijk verantwoord beleggen met als resultaat dat solide maatschappelijk verantwoord belegd wordt. Men maakt het tot een investment belief.”

.....
“Men maakt ESG tot een investment belief”
.....

Is er sprake van ESG innovatie?

“Nieuw is dat het maatschappelijk verantwoord beleggen niet alleen bij aandelen wordt toegepast, maar ook bij andere beleggingscategorieën. Zoals bijvoorbeeld ESG voor emerging markets aandelen, bedrijfsobligaties, emerging market debt en vastgoed waarbij locatie, isolatie, airconditioning en grondkoeling een rol kunnen spelen.”

Welke rol spelen vermogensbeheerders?

“Er zijn beheerders die zeggen: pensioenfondsen aan u de keus of u al dan niet maatschappelijk verantwoord wilt beleggen. Als u kiest voor ESG-beleggen, dan kunt u de criteria aangeven en dan leveren wij maatwerk: u vraagt, wij draaien. Er zijn ook vermogensbeheerders die ESG-factoren onderdeel hebben gemaakt van al hun vermogensbeheeractiviteiten. Maatschappelijk verantwoord beleggen is de trend en vermogensbeheerders die op dat gebied niet actief zijn, lopen het risico in een achterhoede positie te verzeilen. Men kan zelf ESG-beleid ontwikkelen of gebruik maken van een externe specialistisch bureau zoals Sustainability.”

.....
“Vermogensbeheerders die geen ESG doen, lopen het risico in een achterhoede positie te verzeilen”
.....

Summary

Rik Albrecht, CFA is pension fund manager for a number of pension funds, such as Dentists, Owase, Hunter Douglas and VNU. According to Dutch regulations, pension funds must show how they incorporate ESG-factors in their investment policy. Pension funds typically adopt an exclusion list or they adopt a best-in-class policy and some select impact investing. The exclusion of cluster ammunition is obligatory by law. A popular starting point for an ESG-policy are the 10 principles of United Nations Global Compact supplemented with controversial weapons. Asset managers who do not include ESG investing in the offerings become more and more out of favor.