

Datum

13 april 2022

Ons kenmerk

THAW/20220413

Onderwerp

Reactie op uw brief

Behandeld door

Wouter Thalen

Milieudefensie
De heer D. Pols

(Per email verzonden)

Wilt u bij beantwoording steeds de datum en ons kenmerk vermelden

Geachte heer Pols,

Op 13 januari 2022 heeft pensioenfonds PFZW, tezamen met 28 andere partijen, uw brief betreffende "De wereld is veranderd. Nu u nog." ontvangen. Graag reageren wij schriftelijk hierop, maar natuurlijk zijn we graag bereid dit nader toe te lichten tijdens een gesprek.

U vraagt in uw brief om een plan dat in lijn is met het akkoord van Parijs om concreet en verifieerbaar invulling te geven aan vereiste veranderingen tussen nu en 2030 en bijdraagt aan het beperken van de wereldwijde opwarming tot maximaal 1,5 graden Celsius. Daarnaast spreekt u ons aan op onze verantwoordelijkheid inzake het klimaatvraagstuk.

Op beide vragen gaan we graag in. Allereerst de verantwoordelijkheid die wij voelen als pensioenfonds en dus belegger van het kapitaal van onze deelnemers. PFZW ontwikkelt al sinds de jaren '80 van de vorige eeuw instrumenten om verantwoord te beleggen. Sinds het vorig decennium, al ruim voor het tot stand komen van het akkoord van Parijs, heeft klimaat daarin een prominente rol.

Bij het sluiten van het akkoord van Parijs besloot PFZW tot een aanzienlijke reductie van CO2 in de aandelenportefeuille, die uiteindelijk in 2020 uit zou komen op 53 procent in vergelijking met 2015. Tegelijkertijd ontplooidde PFZW verschillende klimaatimpact initiatieven. Zo ontstond de ambitie, die ook vrijwel helemaal werd gerealiseerd, om in 2020 voor 20 miljard euro aan thema-gewijze beleggingen te doen, met meetbare impact. Daarvan is een substantieel deel belegd in 'klimaatoplossingen': circa 13,4 miljard euro oftewel 5,4% van onze totale portefeuille (status ultimo 2020).

Daaraan gepaard hebben wij veel middelen gestoken in het ontwikkelen van wereldwijde standaarden voor beleggingen met impact, steeds vaker samen met gelijkgestemde partners. Deze standaarden zijn geënt op de Sustainable Development Goals (SDG's), waar klimaat een belangrijk onderdeel van is. Hierbij was ons uitgangspunt dat met zulke standaarden wereldwijd institutionele beleggers hun investeringen beter konden richten op de belangrijkste vraagstukken, waaronder klimaat.

Recenter hebben wij ons beleggingsbeleid voor de periode van 2020 tot 2025 vastgesteld. Onderdeel daarvan is een klimaatstrategie. Hier krijgt 'impact' een grotere rol, waarbij in 2025 al een vijfde van alle beleggingen een bijdrage moet leveren aan de SDG's, opnieuw met veel aandacht voor klimaatoplossingen. Het maken van impact met het pensioenkapitaal past bij hoe wij onze

verantwoordelijkheid willen nemen: een goed pensioen in een leefbare wereld. Goed risicobeheer en het rekening houden met voorkeuren van deelnemers horen daar uiteraard ook bij. De uitkomsten van nieuwe deelnemersonderzoeken verwachten wij in mei 2022.

In het huidige beleggingsbeleid is ook opnieuw een reductiedoel gesteld voor de CO₂-voetafdruk van de aandelenportefeuille: 30 procent minder in 2025 ten opzichte van 2020. Ook is een vergelijkbare reductiestrategie ontwikkeld voor beleggingen in krediet. Bij de beleggingscategorieën vastgoed en infrastructuur zetten we in op een vereiste van 'Paris alignment'. We werken momenteel aan reductiedoelstellingen voor andere beleggingscategorieën.

Commitment aan Net Zero en 1,5 graden scenario.

U stelt dat de wereld verandert, en dat zien wij ook. Gevoed door nieuwe inzichten van onder meer IPCC, en door de uitkomsten van COP26, hebben wij besloten onze klimaatstrategie te herijken. PFZW hanteert hierbij een doelstelling van een 1,5 graden scenario op totaalportefeuille-niveau. In een persbericht van 16 februari 2022 (zie bijlage) is onze 'smart engagement' strategie aangekondigd: PFZW stopt in de komende twee jaar met beleggen in ondernemingen in de fossiele energiesector, tenzij zij zich committeren aan het Klimaatakkoord van Parijs en de aanscherping van COP26. De verkoop gaat stapsgewijs, waarbij PFZW in 2024 alleen nog belegt in bedrijven die een overtuigende en verifieerbare energietransitie hebben ingezet, in lijn met 'Parijs en Glasgow'.

Een van de impactdoelstellingen van PFZW is om in 2024 ondernemingen in de fossiele energiesector in portefeuille te hebben die hun kennis, risicokapitaal en schaal inbrengen voor een verifieerbare en overtuigende transitie in lijn met 'Parijs' en een 1,5 graden scenario. Daarmee verschaffen ze ons nieuwe klimaatoplossingen en dragen ze bij aan de ombouw van de energie-infrastructureur. De focus op de fossiele energiesector staat niet op zichzelf – PFZW richt zich ook op andere CO₂-intensieve sectoren. Bovendien gaat het beleid niet alleen over het reduceren van namen en CO₂ in de portefeuille. Het beleid is er op gericht om ook daadwerkelijk veranderingen bij ondernemingen te bewerkstelligen.

Deze aankondiging loopt in feite vooruit op de publicatie van onze herijkte klimaatstrategie die wordt voorzien in augustus 2022. Daarin is het hoofddoel 'Paris alignment' en het 1,5 graden scenario. Hierbij hoort een net zero commitment, uiterlijk in 2050, en een 'Paris aligned-pad' richting dat einddoel met tussentijdse mijlpalen. De ambities en de beleidskeuzes die ermee gepaard gaan worden herijkt op basis van recente wetenschappelijke onderbouwingen. Bestaand beleid wordt herijkt in lijn met het Paris Aligned Investment Initiative Net Zero Asset Owner Commitment (PAII) van het internationaal gezaghebbende Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC).

Een geloofwaardig Paris-aligned pad naar 2050 dat wij verlangen van fossiele energiebedrijven veronderstelt ook duidelijke tussendoelen in de tijd. In de loop van de tijd zullen we steeds ijken of door ons omarmde doelstellingen nog passen bij nieuwe klimaatinzichten en daarover rapporteren. Ook zal PFZW zich bij het opstellen en herijken van doelstellingen laten leiden door nieuwe wetenschappelijke inzichten en eventuele (geo)politieke ontwikkelingen die de haalbaarheid en rechtvaardigheid van de transitie betreffen.

Directe of indirecte invloed

Anders dan sommige andere Nederlandse ondernemingen die u heeft aangeschreven, heeft PFZW als belegger in veel gevallen slechts indirecte invloed op de portefeuille-ondernemingen. In zoverre verschilt PFZW wezenlijk van veel andere ondernemingen die Milieudefensie heeft aangeschreven. Niettemin voelen en nemen wij wel verantwoordelijkheid om ondernemingen – hoe klein ons aandeel ook is – aan te spreken op hun klimaatbeleid. Dat doen wij zo veel als mogelijk samen met andere institutionele beleggers vanuit de ambitie om massa te creëren.

Zoals hierboven uitgelegd, zijn we in de fossiele energiesector, die een cruciale rol speelt in ons huidige energiesysteem, al zover dat we ondernemingen op korte termijn in transitie willen zien, waarmee ze reëel bijdragen aan een duurzame economie.

Dat zal leiden tot verkoop van bedrijven die niet of onvoldoende bewegen, maar dat is niet ons primaire doel. Het gaat ons om positieve veranderingen in de reële economie en de bijdrage die PFZW daar als beheerder van pensioenkapitaal aan kan leveren. Tegelijkertijd is verkoop dus in een aantal gevallen onvermijdelijk. Tussen 2016 en 2020 hebben we al ruim honderd olie- en gasbedrijven en nutsbedrijven ('utilities') verkocht, omdat ze in hun sector wat betreft CO₂-productie relatief achterbleven bij de voorlopers. Ook veel steenkool- en teerzandolieproducerende ondernemingen zijn reeds verkocht. Daarbij we hebben de criteria voor verkoop bij de aankondiging in februari verder aangescherpt.

Een herijkte PFZW-klimaatstrategie

Hierboven is een aantal beleidsmatige doelstellingen uiteengezet die onderdeel zullen uitmaken van een herijkte klimaatstrategie van PFZW. Deze strategie is weer onderdeel van het grotere kader van Beleggingsbeleid 2025 dat mikt op renderende beleggingen met zo weinig mogelijke maatschappelijke schade en waar mogelijk positieve maatschappelijke impact.

Een nieuwe strategie met (tussentijdse) klimaatdoelstellingen, criteria en tijdspaden voor de hele PFZW-beleggingsportefeuille wordt voorzien in augustus 2022 en zal vervolgens publiek worden gemaakt. Uiteraard delen we die ook graag met u. Voor alle reductiestrategieën en Paris-alignment vereisten wil PFZW zo snel mogelijk beschikbare scope 3-data gebruiken. Wij verwachten dat de Europese Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) hierin een belangrijke rol gaat spelen, in ieder geval voor onze Europese beleggingen. Om over betrouwbare niet-financiële data te beschikken werken we samen met andere grote beleggers en dringen we in onze engagement met portefeuille-ondernemingen erop aan dat ze zulke data leveren.

PFZW wil zich zoals gezegd daadwerkelijk inspannen om een verandering in de reële economie tot stand te brengen. Wij kiezen uit overtuiging voor een combinatie van engagement en uitsluiting met als doel een 1,5 graden scenario. Wij blijven open staan voor een uitwisseling van inzichten met Milieudefensie en gaan zoals aangegeven graag met Milieudefensie in gesprek over het huidige en het voorgenomen klimaatbeleid.

Namens Pensioenfonds Zorg en Welzijn,

Joanne Kellermann,
Voorzitter

(Noot: niet ondertekend in verband met digitale verzending)