



Goed geregeld!

**SFDR: De resultaten van de beoordeling van de
waarschijnlijke effecten van
duurzaamheidsrisico's op het rendement**

Stichting Oak Pensioenfonds

De resultaten van de beoordeling van de waarschijnlijke effecten van duurzaamheidsrisico's op het rendement

De SFDR art. 2(22) definieert het duurzaamheidsrisico als *"een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal of governance gebied die, indien ze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken"*.

Het effect van duurzaamheidsrisico's op het rendement is afhankelijk van het type risico. Er zijn veel verschillende type risico's met elk een andere werking op de waardering van beleggingen. Door de spreiding van beleggingen (geografisch, beleggingscategorieën, sectoren) is het effect op totaalniveau relatief beperkt. Daarom wordt op totaalniveau alleen gekeken naar de belangrijkste trends. Een voorbeeld hiervan is het gebruik van klimaat transitiescenario's bij een ALM-studie.

Het meenemen van overige duurzaamheidsrisico's speelt vooral een rol bij de implementatie per beleggingscategorie. Bij (semi-) actieve strategieën kan ESG-integratie zorgen voor een over- of onderperformance ten opzichte van de benchmark.

Het is in de praktijk erg complex om het risico voor een waardedaling te kwantificeren. Veel data is nog onbetrouwbaar of ontbreekt. Het effect van duurzaamheidsrisico's en de mogelijkheden om deze met data te kwantificeren veranderen door de tijd heen. Daarom volgt het pensioenfonds nauwlettend de mogelijkheden om duurzaamheidsrisico's te monitoren en beheersen. Dit is verankerd in het beleid voor ESG-risicobeheer.

Risico identificatie

Conform de ESG-risicobeheercyclus wordt periodiek een longlist ESG-risico's opgesteld. Dit zijn specifieke risico's die de aandacht krijgen van toezichthouders, vermogensbeheerders en ESG-dataproviders. Oak Pensioenfonds richt zich vervolgens op enkele duurzaamheidsrisico's die als materieel worden ingeschat: de zogenaamde shortlist. De materiële risico's die specifiek aandacht krijgen zijn:

- ESG-integratie – het risico dat ESG-factoren onvoldoende worden meegewogen in het beleggingsproces en dat daardoor het rendement van beleggingsstrategieën achterblijft ten opzichte van andere duurzame beleggingsstrategieën.
- Klimaat transitierisico - Dit risico heeft betrekking op de impact van beleids- en marktveranderingen die nodig zijn om de transitie naar een koolstofarme economie te maken. Deze veranderingen kunnen leiden tot waardedalingen in sectoren die afhankelijk zijn van fossiele brandstoffen of die hoge uitstoot genereren. Voorbeelden zijn de energie-, transport- en industrie-sectoren, die mogelijk te maken krijgen met strengere regelgeving, hogere kosten of vraaguitval.
- Fysiek klimaatrisico - Dit risico verwijst naar de impact van fysieke klimaatveranderingen, zoals extreme weersomstandigheden, op de waardering van beleggingen. Bedrijven en infrastructuren in gebieden die kwetsbaar zijn voor overstromingen, droogte of extreme temperaturen, lopen grotere risico's op waardeverlies.
- Biodiversiteit - Dit betreft het risico dat beleggingen worden beïnvloed door afnemende biodiversiteit en ecosystemen. De afhankelijkheid van natuurlijke

hulpbronnen brengt risico's met zich mee, vooral voor bedrijven die afhankelijk zijn van ecosystemen voor grondstoffen en productieprocessen. Biodiversiteitsverlies kan leiden tot hogere kosten, regelgeving en verminderde beschikbaarheid van hulpbronnen, wat de waardering van bepaalde bedrijven kan beïnvloeden.

- Reputatierisico door beleggingen met ongewenste activiteiten - Dit risico treedt op wanneer beleggingen worden geassocieerd met activiteiten die maatschappelijk als controversieel worden gezien, zoals wapens, tabak of schendingen van mensenrechten. Dit kan leiden tot reputatieschade voor het pensioenfonds en een negatief effect op de aantrekkelijkheid van de beleggingen. Het pensioenfonds probeert deze risico's te beheersen door nauwgezet te monitoren en te screenen op bedrijven met ongewenste activiteiten.

Risicobeoordeling en beheersing

De materiële risico's van de shortlist worden beoordeeld. Hierin wordt onderscheid gemaakt tussen bruto en netto risico's, omdat in de beleggingsportefeuille deze risico's worden beheerst met ESG-instrumenten, zoals het uitsluiten van beleggingen of het verlagen van de allocatie naar beleggingen met lagere ESG-scores. Periodiek wordt beoordeeld of een risico past binnen de risicobereidheid van Oak Pensioenfonds. Mogelijk worden aanvullende beheersmaatregelen noodzakelijk of wordt afgezien van beleggingen. Als onderdeel van deze afweging wordt ook gekeken naar de andere risico's en de aspecten kosten, rendement en kwaliteit van ESG-data. De risico's die op dit moment worden beheerst in de beleggingsportefeuille zijn ESG-integratie, klimaatrisico transitie en reputatierisico met beleggingen met ongewenste activiteiten. De risico's van biodiversiteit en fysieke klimaatrisico's zijn op dit moment lastiger te beheersen en monitoren. De mogelijkheden om deze risico's te beheersen en monitoren worden periodiek besproken, omdat wij verwachten dat deze risico's beter beheersbaar zullen zijn in de toekomst.

Monitoring

Voor het monitoren van duurzaamheidsrisico's maakt Oak Pensioenfonds gebruik van ESG-rapportages. Per risico dat beheerst en gemonitord wordt, moeten Key Risk Indicators geïdentificeerd worden op basis waarvan beleggingsrestricties bepaald kunnen worden om risico's te beheersen en risico's gemonitord kunnen worden.