

APG investeert miljarden in schonere wereld

Vermogensbeheerder APG streeft binnen haar investeringsportefeuille maximale duurzaamheid na. “De omvang ervan, ruim 500 miljard aan pensioenvermogen, maakt dat we bedrijven de goede kant op kunnen duwen”, vertelt specialist verantwoord beleggen Lucian Peppelenbos. “We investeren bewust in kansen om tot een schonere wereld te komen. Want onze klanten, de pensioenfondsen en hun deelnemers, willen dat.” Op het wereldtoneel doen steeds meer beleggers hetzelfde. “Vervuilende bedrijven krijgen het op termijn dus moeilijker om fondsen aan te boren.”

JAN DE GRAAF

APG beheert de vermogens van een aantal grote Nederlandse pensioenfondsen, waaronder ABP en bpf-BOUW. Dit geld, in totaal circa € 544 miljard euro, wordt zo belegd dat hieruit nu en later de pensioenen kunnen worden betaald van de ruim 4,5 miljoen deelnemers. De vermogensbeheerde belegt inmiddels circa € 70 miljard hiervan op basis van de SDG's, de Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties, 15% van het totale vermogen. “Wij kijken welke producten en diensten direct betekenisvol bijdragen aan één van deze duurzame ontwikkelingsdoelen”, laat Lucian Peppelenbos weten. “Windmolens dragen bijvoorbeeld bij aan SDG7, schone energie, en die tellen dus mee, maar er zijn ook doelen op het gebied van voedselvoorziening, onderwijs en infrastructuur. Getalmatig zitten de grootste beleggingen in de gebouwde omgeving, omdat onze vastgoedportefeuille zo groot is.” Daarnaast kijkt APG of ondernemingen voldoende rekening houden met mensenrechten, arbeidsomstandigheden en milieu. “Dit noemen we Responsible Business Conduct en dat is ook van toepassing op het totale vermogen, circa 544 miljard, dat we beheren.”

Wereldwijde trend

De invloed van APG beperkt zich niet tot Nederland. Verreweg het merendeel van het vermogen wordt namelijk in het buitenland belegd. “Ongeveer twee procent van onze

‘Wereldwijd wordt nu een kwart van het belegde vermogen duurzaam beheerd’

portefeuille zit in Nederland. Dat lijkt misschien weinig, maar het is relatief veel als je kijkt naar de totale omvang van de wereldmarkt.” Nederlandse bedrijven die het goed doen zijn onder meer DSM, Philips en Unilever. De APG-specialist wijst erop dat ook steeds meer internationale fondsen hun koers verleggen. “Duurzaam beleggen heeft de laatste jaren een enorme vlucht genomen. Wereldwijd wordt nu een kwart van het belegde vermogen duurzaam beheerd, dat is indrukwekkend veel. Ook Blackrock, met 40 biljoen dollar de grootste belegger ter wereld, maakt steeds meer duidelijk dat duurzaamheid meeweegt in hun risicoanalyses en waardebeoordelingen.”

Peppelenbos is ervan overtuigd dat deze trend zich versterkt doorzet. “Dat heeft te maken met strengere wet- en regelgeving. Zo eisen de OESO-richtlijnen van elk bedrijf, inclusief beleggers, aandacht voor het tegengaan van negatieve impact van bedrijfsactiviteiten. In Nederland wordt dat via de sectorconvenanten vormgegeven. Hier hebben zich 75 pensioenfondsen bij aangesloten en dat zijn dus niet meer uitsluitend de koplopers. De afspraken zetten een heleboel fondsen en beleggers aan om verder te verduurzamen.”

Immateriële aspecten

Naast wetgeving is er een ander mechanisme dat rugwind geeft aan investeren in schonere productiemethoden. “Bedrijven die duurzaam ondernemen presteren op de langere termijn beter.” Dit komt ook tot uiting in de beursnoteringen. “Dertig jaar geleden had 80 procent van die waarde te maken met vaste activa, met goederen, met gebouwen, met vrachtwagens, met dingen die je kunt vasthouden. Tegenwoordig bestaat 80 procent van de waarde uit immateriële activa, met name de toegang tot kennis en de relaties die er zijn met toeleveranciers, afnemers en klanten. Dit betekent dat de waarde fundamenteel afhangt van hoe een bedrijf in de maatschappij gepercipieerd wordt. Voor ons als aandeelhouder is het in ogenschouw nemen van al die immateriële activa in relatie tot maatschappelijk verantwoord ondernemen uitgegroeid tot een essentieel onderdeel van onze risicoanalyses. Het stelt ons in staat om betere rendementsoverwegingen te maken.”

Druk uitoefenen

Gezien de duurzame ambities van de pensioenfondsen waar APG voor werkt, lijkt het wellicht vreemd dat ‘slechts’ 15% van het



FOTO: APG

vermogen duurzaam wordt belegd. Maar volgens Peppelenbos gaat verantwoord beleggen wel degelijk samen met investeren in vervuilende industrie. “Hierdoor kunnen we druk uitoefenen op bedrijven om ze aan te zetten tot duurzaam produceren. Neem bijvoorbeeld een olieproducent. Olie is op de kortere termijn nog steeds nodig, dus wij beleggen wel degelijk in oliemaatschappijen. Daarbij letten we er wel op of ze een goede klimaatstrategie hebben en of ze de mensenrechten in ogenschouw nemen.”

Minstens zo belangrijk is dat de participatie het mogelijk maakt om vervuilende bedrijven de goede richting in te duwen. “Zouden wij onze aandelen verkopen, dan neemt iemand anders ze over. Daarmee zijn wij onze invloed kwijt en houd je netto geen voordeel over. Wellicht wordt de situatie alleen maar erger, omdat de kans groot is dat degene die de aandelen overkoopt minder begaan is met een duurzame wereld. Het uitsluiten van dat soort bedrijven klinkt mooi, want daarmee heb je als belegger heb je straatje schoongeveegd, maar het is zeer de vraag of je daarmee een schonere wereld dichterbij brengt.” Soms zetten we daar overigens wel een punt achter. “Zo werken we niet meer mee aan de uitbreiding van kolen-centrales.”

Peppelenbos wijst er in dit verband op dat iets wat goed lijkt dat toch niet altijd is en andersom. “Met name in Azië wordt bijvoorbeeld enorm geïnvesteerd in het aanleggen van zonneparken op heuvels waar



Lucian Peppelenbos: “Bedrijven die duurzaam ondernemen presteren beter”

geen landbouw mogelijk is. Het komt voor dat oerbossen hierdoor sneuvelen. Daar willen wij niet aan meewerken.”

Climate Action+

Relevant in dit verband is de rol die APG speelt binnen Climate Action+. “Dit is het grootste samenwerkingsverband alle tijden van institutionele beleggers, het zijn er meer dan 400. Bij elkaar opgeteld gaat het om ruim een derde van het wereldwijd belegde vermogen.” Het mondiale platform zet zich in om de 161 grootste uitstoters, samen verantwoordelijk voor tweederde van de CO₂-uitstoot, in beweging te krijgen. “Dat zijn niet alleen energiebedrijven, maar ook luchtvaartmaatschappijen, chemische bedrijven, cementfabrikanten, voedselpro-

ducenten, autofabrikanten, noem maar op. Doel is om hen ertoe te brengen om in vijf jaar tijd hun klimaatrisico's volledig te verankeren in hun bedrijfsvoering en hun bedrijfsstrategie in lijn te brengen met het klimaatakkoord van Parijs. Doen ze dat onvoldoende dan zullen ze dit direct merken omdat we met zo'n grote groep beleggers zijn. APG vervult binnen dit samenwerkingsverband een trekkersrol in de voedselindustrie. Daarnaast zijn we intensief betrokken bij de onderhandelingen met de oliemaatschappijen en hebben we recent ook besloten om ons nader te bemoeien met de luchtvaartmaatschappijen.”

Trend zet door

Peppelenbos benadrukt dat de huidige trend om vooral duurzaam te beleggen zich de komende jaren doorzet, ook bij APG en haar klanten. “In 2025 willen we al 20 procent van onze portefeuille duurzaam beleggen. Ik ben ervan overtuigd dat dit percentage in de jaren hierna alsmaar toeneemt, ook bij andere beleggingsmaatschappijen. Duurzaam ondernemen, of het nu om klimaatmaatregelen gaat of om circulaire bedrijfsprocessen, geven we waar het kan de wind in de rug.” Zelf werkt hij hier vol overtuiging aan mee. “Ik wil later aan mijn eigen kinderen kunnen uitleggen wat ik heb gedaan toen de ernst van het mondiale klimaatprobleem duidelijk werd. Plus kunnen zeggen dat ik vanuit mijn werk bij het APG onderdeel ben geweest van de oplossing.” ●●●