



Pensioenfonds TNO scherpt zijn beleid aan met betrekking tot impact bonds

Sinds enige tijd ziet Stichting Pensioenfonds TNO af van de directe investeringen in producenten van steenkolen, teerzanden, schalie-energie en arctic drilling (olie en gasboringen binnen de poolcirkel). Het gaat dan om directe investeringen in aandelen en obligaties van bedrijven die meer dan 5% van hun omzet genereren met die activiteit. Deze vorm van uitsluiting wordt ook wel negatieve screening genoemd.

Nu wil het geval dat sommige van onze actieve obligatiemanagers, zij die een grote mate van beleggingsvrijheid hebben en waarvan eveneens de holdings op naam staan van het pensioenfonds, ook beleggen in obligaties die tot doel hebben een oplossing te bieden voor problemen in maatschappij of milieu. Dit zijn impactbeleggingen. De investering hierin wordt door de actieve managers primair ingegeven vanuit rendementsoogpunt, niet vanuit maatschappelijke overwegingen.

Pensioenfonds TNO kiest nu bewust voor de expliciete bijdrage aan maatschappelijke thema's zoals duurzaamheid waarvan het bestuur en de deelnemers in het deelnemersonderzoek van afgelopen zomer hebben aangegeven deze belangrijk te vinden. Dit doen wij door onze euro creditmanagers te verplichten minimaal de benchmarkexposure naar impact bonds aan te houden in de portefeuilles die voor ons managen.

Tegenwoordig is een breed palet van impact bonds beschikbaar, de bekendste zijn Green bonds.

Green bonds

In 2007 was de Europese investeringsbank de pionier die de eerste groene obligatie/green bond uitgaf. Green bonds zijn vastrentende financiële instrumenten die worden gebruikt om projecten te financieren die positieve milieu- en/of klimaatvoordelen hebben en die voldoen aan de Green Bond Principles (GBP). Pas in 2013 werd de interesse van het grotere publiek gewekt toen ook de Wereldbank een green bond naar de markt bracht in de omvang van € 1 miljard. Sindsdien is het hard gegaan met de uitgifte van groene obligaties en is deze obligatievorm niet meer weg te denken in het spectrum van schuld papier. De financiële sector veronderstelt dat in 2022 uiteindelijk de grens van \$1 biljoen geslecht zal worden en dat in 2025 overheden en het bedrijfsleven voor maar liefst \$5 biljoen aan groene obligaties zullen emitteren, aangemoedigd door klimaatinitiatieven en toezeggingen van overheden om hun milieupraktijken te verbeteren. De gelden die met dit schuld papier worden aangetrokken, worden dan besteed aan projecten zoals windturbines en zonneparken.

Variaties

Maar is het niet alleen bij groene obligaties gebleven. In de afgelopen jaren zijn daar social bonds, transition bonds en sustainability (linked) bonds bijgekomen, elk met hun eigen doelstellingen en richtlijnen. Zo worden social bonds uitgegeven om maatschappelijke vraagstukken op te lossen voor met name, maar niet uitsluitend, bepaalde doelgroepen van de samenleving. Voorbeelden van sociale projecten zijn een betaalbare infrastructuur (bv. zuiver drinkwater en riolering) en de toegang tot essentiële dienst zoals gezondheidszorg en scholing. Transition bonds zijn gericht op industrieën met een hoge uitstoot van broeikasgassen, de zogenaamde 'bruine' industrieën. Het kapitaal dat die sectoren aantrekken is bedoeld om minder 'bruin' te worden en over te schakelen naar groenere bedrijfsactiviteiten. Tot slot zijn er ook zogenaamde sustainability en sustainability linked obligaties naar de markt gekomen.



Sustainability bonds/duurzaamheidsobligaties zijn emissies waarbij de opbrengst wordt gebruikt om een combinatie van groene en sociale projecten of activiteiten te financieren. Sustainability-linked bonds zijn gekoppeld aan het behalen van klimaat- of SDG-doelen (Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties) door de emittent.

Pensioenfonds TNO beschouwt deze verschillende obligaties als impact bonds, obligaties die een positieve impact hebben op de maatschappij en het milieu. In de Engelstalige literatuur wordt deze combinatie van obligaties ook wel GSS+-bonds genoemd. GSS staat voor Green, Social en Sustainable. De + heeft betrekking op andersoortige impact bonds, zoals bv. de transition bonds.

Benchmarkweging

Het pensioenfonds heeft nu een nieuwe richtlijn toegevoegd aan het palet van beleggingsrichtlijnen. Met onze beheerders van Europese bedrijfsobligaties is contractueel de afspraak gemaakt dat zij een exposure naar impact bonds zullen aanhouden die minimaal gelijk is aan die van de index. Op dit moment betekent dit een weging van rond de 14%. Gezien de wereldwijde ambities en afspraken om maatschappelijke uitdagingen het hoofd te bieden, is de verwachting dat dit percentage de komende jaren verder zal gaan stijgen.

December 2022