

# Effecten van uitsluiting olie- en gas producerende bedrijven

In september 2021 maakten we bekend dat wij onze beleggingen in de fossiele olie- en gas producerende bedrijven van de hand hadden gedaan. Een sector die juist in 2022, als één van de weinige sectoren, positieve rendementen liet zien. Enkele deelnemers en gepensioneerden vroegen ons naar het effect hiervan op hun pensioen en stelden soms ook ons besluit ter discussie. Met één van de kritische vragenstellers gingen wij in gesprek.

**Vraag:** Waarom sluiten jullie olie- en gasbedrijven uit? Er wordt echt geen vat olie minder geproduceerd, nu dat PME geen aandelen meer heeft in olie- en gasproducenten. Iedereen in de westerse wereld is afhankelijk van olie en gas, omdat het in tal van diensten en producten wordt gebruikt. En door het verkopen van de aandelen hebben jullie nu geen enkele invloed meer op het beleid van deze bedrijven.

**Antwoord:** Klimaatverandering raakt ons allemaal en kan alleen worden aangepakt als alle partijen in het systeem hun verantwoordelijkheid nemen. Die verantwoordelijkheid staat omschreven in het Klimaatakkoord van Parijs, dat onder andere stelt dat kapitaalstromen moeten worden verlegd van een fossiel energiesysteem naar een schoon energiesysteem. Door niet langer in fossiele olie- en gasbedrijven te beleggen en het vrijgekomen vermogen in schone energieopwekking te beleggen draagt PME bij aan die noodzakelijke systeemverandering.

De jarenlange gesprekken met fossiele olie- en gasbedrijven om hen te bewegen tot inzet op de energietransitie hebben veel te weinig effect gehad. Geen enkele bedrijf in deze sector heeft plannen die in lijn liggen met het Klimaatakkoord van Parijs. Zolang de fossiele producenten op onverantwoorde manier voortgaan met het zoeken naar nieuwe olie en gas, en hun investeringen in schone energie ver achterblijven, willen wij deze sector niet meer financieren. Uiteraard blijven wij de ontwikkelingen wel volgen.

Overigens erkennen wij dat fossiele olie en gas nog steeds relevant zijn in onze huidige economie. Maar we zien ook het belang dat de economie en maatschappij de omslag maakt naar een schoon energiesysteem. Wij beleggen voor de lange termijn, en het is duidelijk dat op de lange termijn hernieuwbare energie een veel groter onderdeel wordt van de energiemix. Om die reden herbeleggen we het vermogen dat we uit fossiele olie- en gas hebben gehaald in bedrijven en projecten die bijdragen aan de energietransitie.

**Vraag:** Ik heb sterk het vermoeden dat dit de deelnemers tot op heden geld heeft gekost. In 2020 heeft PME een deelnemersonderzoek gehouden over verantwoord beleggen. Slechts 21% van de respondenten gaf aan dat PME zo verantwoord mogelijk moet beleggen, ook als dit tot een lager financieel rendement leidt. Waarom kent u zichzelf dit mandaat toe?

**Antwoord:** Wij hebben fossiele olie- en gasbedrijven naar verwachting niet nodig in de beleggingsportefeuille voor het behalen van een goed rendement. Als pensioenfonds beleggen wij voor de lange termijn. Er is geen reden om aan te nemen dat fossiele olie- en gasbedrijven op lange termijn beter presteren dan bedrijven in andere sectoren. Wel is er een reëel risico dat fossiele beleggingen stranded assets worden, beleggingen die snel in waarde dalen. Omdat deze bedrijven

onnodig lang grootschalig investeringen doen in energiebronnen die op termijn niet meer gebruikt kunnen worden.

Wij maken ten aanzien van iedere belegging, of dit nu aandelen, obligaties, infrastructuur, vastgoed of welke andere categorie ook betreft, een zorgvuldige afweging ten aanzien van risico, rendement en duurzaamheid. De uitsluiting van fossiele olie- en gas producerende bedrijven heeft geen impact op het risicoprofiel van PME.

Verder blijkt uit herhaaldelijk uitgevoerd onderzoek onder de deelnemers van PME dat zij in meerderheid verwachten dat PME duurzaam belegt. Of onze keuze om uit fossiele beleggingen te treden een negatief effect heeft gehad, is lastig vast te stellen. Met de verkoop van de beleggingen in olie- en gas producerende bedrijven was in 2021 een bedrag van € 1,2 miljard euro gemoeid. Dit geld is binnen de aandelen- en credits-portefeuille herbelegd in andere sectoren, waarmee het rendement- en risicoprofiel van de portefeuille gelijk is gebleven. Wel hebben we een ruwe schatting gemaakt om een beeld te geven van wat dit heeft betekend voor ons beleggingsrendement. Onze inschatting is dat vanaf het vierde kwartaal van 2021 tot eind 2022 de verkoop van deze specifieke aandelen een klein negatief effect heeft gehad op het rendement van de totale portefeuille. Tot die conclusie komen we als we onze rendementen vergelijken met de situatie waarin we nog wel in gas- en oliesector hadden belegd.

In 2025 willen we het vrijgekomen bedrag van € 1,2 miljard volledig hebben herbelegd in investeringen met een positieve impact op de energietransitie. Daarbij zorgen we dat het risico-en rendementsprofiel binnen de portefeuille gelijk blijft. Met beleggingen in infrastructuur kunnen we een belangrijke bijdrage leveren aan de energietransitie. Bijvoorbeeld in wind-, zon- en waterkracht. Dit combineren we met een verschuiving naar beleggingen in infrastructuuraandelen en -leningen, die we al van plan waren om het risico-rendementsprofiel van de portefeuille te verbeteren.

**Vraag:** Zijn jullie bereid om jullie besluit om olie- en gasproducenten uit te sluiten te heroverwegen?

**Antwoord:** Vooralsnog is er geen reden om de uitsluiting van de fossiele olie- en gassector te heroverwegen. Vrijwel ieder fossiele olie- en gasbedrijf investeert nog miljarden in de zoektocht naar nieuwe bronnen. Onverantwoord, in onze ogen. Omdat is aangetoond dat we lang genoeg vooruit kunnen met de voorraden die al zijn ontdekt en die worden gewonnen. Bedrijven die te midden van een klimaatcrisis hun fossiele investeringen opvoeren en zelfs hun klimaatdoelen afzwakken passen niet in onze beleggingsportefeuille.

Wij beleggen voor de lange termijn, en het is duidelijk dat op de lange termijn hernieuwbare energie een veel groter onderdeel wordt van de energiemix. Daarom richten we ons nu op financiering van schone energie, en we beleggen als één van de weinige pensioenfondsen in innovatieve technologie en start ups waarvan ook een deel ondersteunend is aan de energietransitie. Zie ook hiervoor ons berichten op onze website: [PME investeert 75 miljoen in start-up fonds | PME pensioenfonds](#) en [PME investeert in Nederlandse tech-sector | PME pensioenfonds](#). En ook bij deze beleggingen maken wij een zorgvuldige afweging ten aanzien van risico, rendement en duurzaamheid

Uiteraard blijven we de omstandigheden en ontwikkelingen in de beide sectoren volgen. En blijven we onderzoeken welke verwachtingen onze deelnemers hebben ten aanzien van onze beleggingen en hoe zij onze beleggingskeuzes waarderen. Dit alles vanuit onze overtuiging dat een goed pensioen meer waard is in een duurzame wereld.