

De gevoeligheid van pensioenfondsen voor klimaattransitierisico

“De Nederlandse pensioensector heeft een niet te verwaarlozen blootstelling aan klimaattransitierisico”

Allert Jan Dillema (DNB), Vivienne Kolman (DNB) en Mathijs van Dijk (EUR)

Wat is onderzocht in het paper?

In dit paper is onderzocht hoe gevoelig de aandelen- en bedrijfsobligatieportefeuilles van alle 180 Nederlandse pensioenfondsen zijn voor klimaattransitierisico als gevolg van de invoering van een CO₂-belasting. Met behulp van een klimaatstresstest is berekend wat verschillende CO₂-belastingsscenario's betekenen voor de waarde van de beleggingsportefeuilles.

Wat zijn de belangrijkste bevindingen?

De blootstelling van Nederlandse pensioenfondsen aan de drie meest CO₂-intensieve sectoren (nutsbedrijven, materialen en energie) is relatief beperkt: circa 9 procent van de aandelenportefeuille en 7,5 procent van de bedrijfsobligatieportefeuille. Toch laat de stresstest zien dat de financiële gevolgen van een CO₂-belasting aanzienlijk kunnen zijn. Bij een CO₂-belasting van 200 euro per ton kunnen de totale aandelenportefeuilles van pensioenfondsen met 5,7 procent dalen en bij een CO₂-belasting van 400 euro per ton 9,1 procent. Voor bedrijfsobligaties zijn deze dalingen respectievelijk 4,2 en 7,4 procent. Voor individuele pensioenfondsen kunnen de verliezen veel hoger uitvallen.

Wat zijn de implicaties?

- Het begrijpen van klimaattransitierisico's is belangrijk voor institutionele beleggers om de financiële risico's binnen hun beleggingsportefeuilles te kunnen inschatten.
 - Uit de stresstest blijkt dat de Nederlandse pensioensector een niet te verwaarlozen blootstelling heeft aan klimaattransitierisico, vooral in de aandelenportefeuilles. Voor sommige fondsen is deze kwetsbaarheid aanzienlijk. De analyse in het paper laat zien welke sectoren hieraan het meest bijdragen en biedt aanknopingspunten om deze risico's te beperken.
-

Meer weten? Lees het paper (Engels):

Who's afraid of carbon transition risk? A climate stress test of Dutch pension funds