



Vooruitblikken met Anne Kock en Frans van de Veen

Anne Kock en Frans van de Veen houden zich als bestuurslid allebei bezig met balansbeheer in het algemeen en duurzaam beleggen in het bijzonder. In dit duo-interview nemen ze ons mee in de wereld van duurzaam beleggen bij PGB in 2026, en verder.

We gaan in 2026 meer impactbeleggen, staat te lezen in dit jaarverslag. Was dat vorig jaar niet ook al het plan?

Anne: 'Ja, dat klopt. We hebben het eind 2024 besloten. Vervolgens hebben we het in 2025 in de steigers gezet. En dit jaar, in 2026, kunnen we er echt mee aan de slag. Tja, wij zouden ook wel eens willen dat het sneller gaat. Maar bij impactbeleggingen stap je er in principe voor langere tijd in. Dus dan moet je ook een goed proces doorlopen om dat verantwoord te doen. Dat vraagt nou eenmaal tijd.'

Frans: 'Alleen al het zoeken naar goede vermogensbeheerders kost tijd, want geschikte impactbeleggingen liggen niet voor het oprapen. Die vermogensbeheerders hebben we vorig jaar gevonden. En nu kunnen we echt van start.'



Anne: 'Daar wil ik graag nog iets aan toevoegen: ons doel is rendement, niet alleen impact. Of het nu impactbeleggingen zijn of niet, het blijven beleggingen. En elke belegging wordt door ons gewogen op rendement, risico, kosten en duurzaamheid. Alle 4, in samenhang. Het is een beheerst proces. En dat gaat nou eenmaal trager dan je soms zou willen.'

En wat zijn nu de concrete plannen voor impactbeleggen in 2026?

Anne: 'Als je meer wilt doen aan impactbeleggen, dan moet je ook kijken waarméé je het meest impact kunt maken. En dat is in onze private portefeuille⁵. We hebben gekeken naar het financiële risico en rendement van deze private beleggingen in relatie tot de rest van onze beleggingsportefeuille en daaruit blijkt dat we meer private beleggingen kunnen doen. Daarom gaan we in 2026 concreet meer beleggen op juist dat terrein. En dan gericht op onze focusthema's klimaat, voeding, biodiversiteit en gezondheidszorg.'

Frans: 'Als eerste gaan we van start met een actieplan voor het thema biodiversiteit: hoe kunnen we met onze beleggingen het verlies aan biodiversiteit beperken. En: hoe maken we onze beleggingen weerbaar tegen de financiële gevolgen van verlies van biodiversiteit.'

Er is een 4e focusthema bijgekomen: gezondheidszorg. Maakt dat het leven niet moeilijker?

Anne: 'Een 4e thema *an sich* maakt het niet moeilijker. Maar het is wel lastiger om impactbeleggingen te vinden die níét over klimaat gaan. De meeste impactbeleggingen hebben wel iéts met klimaat te maken. En met biodiversiteit en voeding, want die 3 hebben vaak veel samenhang. Gezondheidszorg staat daar meer los van. Het is dus wel lastiger voor dat focusthema goede impactbeleggingen te vinden. Al gaan we daar zeker naar op zoek.'

Frans: 'We hebben bovendien een extra voorwaarde gesteld aan het focusthema gezondheidszorg. Bij klimaat, voeding en biodiversiteit gaat het om wereldwijde thema's die iedereen raken. Maar bij gezondheidszorg willen we dat de deelnemersgroep van PGB er directer baat bij heeft. Dan kun je bijvoorbeeld denken aan een

⁵ Onder een 'private beleggingsportefeuille' (ook wel illiquide beleggingen genoemd) vallen bijvoorbeeld private debt (leningen aan bedrijven, obligaties), private equity (private aandelen) en beleggingen in vastgoed.

medicijn dat – ook al is het niet per se in Nederland ontwikkeld – voor onze deelnemers in Nederland iets bijdraagt.’

En hoe helpt de samenwerking met het Wereld Natuur Fonds ons?

Anne: ‘WNF-NL kijkt mee bij beleggingskeuzes rondom biodiversiteit, maar ook klimaat en voeding. Eigenlijk bij alles wat met natuur te maken heeft. Zij kijken of een impactbelegging daadwerkelijk leidt tot een systeemverandering. Anders gezegd: helpen we het klimaat, de biodiversiteit en onze voeding er echt mee vooruit.’

Frans: ‘WNF kan daar een betere inschatting van maken dan wij. Want klimaat is concreet, dat kun je uitdrukken in CO₂e-reductie. Maar biodiversiteit of voeding, dat is lastiger. Stel dat we bijvoorbeeld zorgen voor meer bijen met onze beleggingen, wat is dan het effect op de algehele biodiversiteit? Dat is moeilijker te meten. Het is een onderwerp in ontwikkeling. We leren van elkaar.’

Anne: ‘En WNF kijkt ook mee hoe we ons *engagement* kunnen verbeteren. Dus hoe we ons actief aandeelhouderschap (de 2e pijler van ons duurzaam beleggingsbeleid, red.) effectiever kunnen inzetten. Ze kijken mee én adviseren.’

Is er nog meer waar we in 2026 mee aan de slag gaan?

Frans: ‘Ja. We gaan ook onze ‘gewone’ duurzame aandelenportefeuille uitbreiden. Dan moet je denken aan aandelen die niet officieel impactbelegging genoemd mogen worden; daar gelden hele strenge eisen voor. Maar wel om beleggingen die op duurzaamheid beter scoren dan andere. Wij geven bijvoorbeeld bedrijven die het goed doen op het gebied van watergebruik, afval, hergebruik en CO₂ meer gewicht in een deel van onze aandelenportefeuille. Dat doen we samen met Osmosis. We hebben besloten dat we dat willen uitbreiden, dus dat we nóg een deel van onze aandelenportefeuille op een vergelijkbare manier gaan beleggen.’

Anne: ‘Daar wordt onze totale aandelenportefeuille duurzamer van. Dat willen we ook weer samendoen met een vermogensbeheerder die dat voor ons kan inrichten. Het is een heel specifiek terrein waar je niet zomaar veel mensen of kant-en-klare beleggingsproducten op kunt vinden. Zo iemand moet duurzaamheid goed kunnen verweven in beleggingskeuzes, betrouwbaar zijn, goeie processen hebben en noem maar op. We hebben er inmiddels een gekozen trouwens. Dus hier gaan we in 2026 ook concreet mee aan de slag.’

Past duurzaam beleggen goed bij het nieuwe pensioen?

Anne: ‘Zeker. Je hoeft in het nieuwe stelsel minder kapitaal aan te houden als reserve. Dat geeft meer speelruimte voor bijvoorbeeld die private beleggingen, waar ik het over had. En we kunnen onze beleggingsportefeuille onder de Wtp meer leeftijdsgebonden inrichten. Ook dat biedt mogelijkheden voor meer illiquide (private, red.) beleggingen.

Frans: ‘Daar wil ik graag iets aan toevoegen: de pensioenwet verandert, maar dat betekent niet dat wij iets anders gaan doen. We willen de lijn die we een paar jaar geleden met duurzaam beleggen hebben ingezet gewoon doorzetten. We hebben daarvoor een groot draagvlak onder onze stakeholders, dus de deelnemers, werkgevers en sectoren. En we hebben de focusthema’s gekozen op basis van hun voorkeuren. Zo is het beleid tot stand gekomen. En zo blijven we het doen. Ook na de transitie.’

Dus wij blijven duurzaam beleggen, ondanks tegenwind in de wereld op dit moment?

Anne: ‘We zien zeker een tegenbeweging in de wereld die niet in een duurzame agenda gelooft. Maar alles komt en gaat nou eenmaal in golfbewegingen. En pensioenfondsen laten zich niet te veel afleiden door de waan van de dag. Als pensioenfonds zijn we per definitie een lange termijnbelegger. Wij houden dus onze koers. Want we geloven in duurzaam beleggen, en we zien grote risico’s in niét-duurzaam beleggen.’

Frans: ‘Onze visie op duurzaam beleggen is niet veranderd. Maar de publieke opinie is door de jaren heen wel veranderd. En daar helpt de politiek in Amerika niet in. Het is zelfs omgekeerd: Trump verbiedt bedrijven zich op duurzaamheid te onderscheiden. Die zegt: ‘denk alleen aan het belang van aandeelhouders, en het belang

van Amerika.' Dat geeft een stevige tegenwind, en die waait ook over naar Europa. We houden dus koers, maar het is wel lastiger om transparantie te krijgen, want bedrijven rapporteren er minder over.'

Hoe houd je in tijden van tegenwind de deelnemers aan boord?

Frans: 'We proberen onze uitgangspunten er niet door te laten beïnvloeden. Maar het betekent wel dat we meer zullen moeten uitleggen. Dat we nóg meer in gesprek zullen moeten gaan met onze stakeholders hierover.'

Anne: 'En dat willen we ook hè, laat dat duidelijk zijn. We doen het voor onze stakeholders. Dus de deelnemers, werkgevers en sectoren die bij ons zijn aangesloten. We beleggen in hún belang, met hun geld. Dus moeten we ze meenemen in wat we doen en waarom, en nieuwsgierig en openblijven voor hun mening. We gaan dus nog meer van ons laten horen. Met webinars, blogs, artikelen en live bijeenkomsten. En wie er vragen heeft over dit onderwerp, kan altijd bij ons terecht.'