

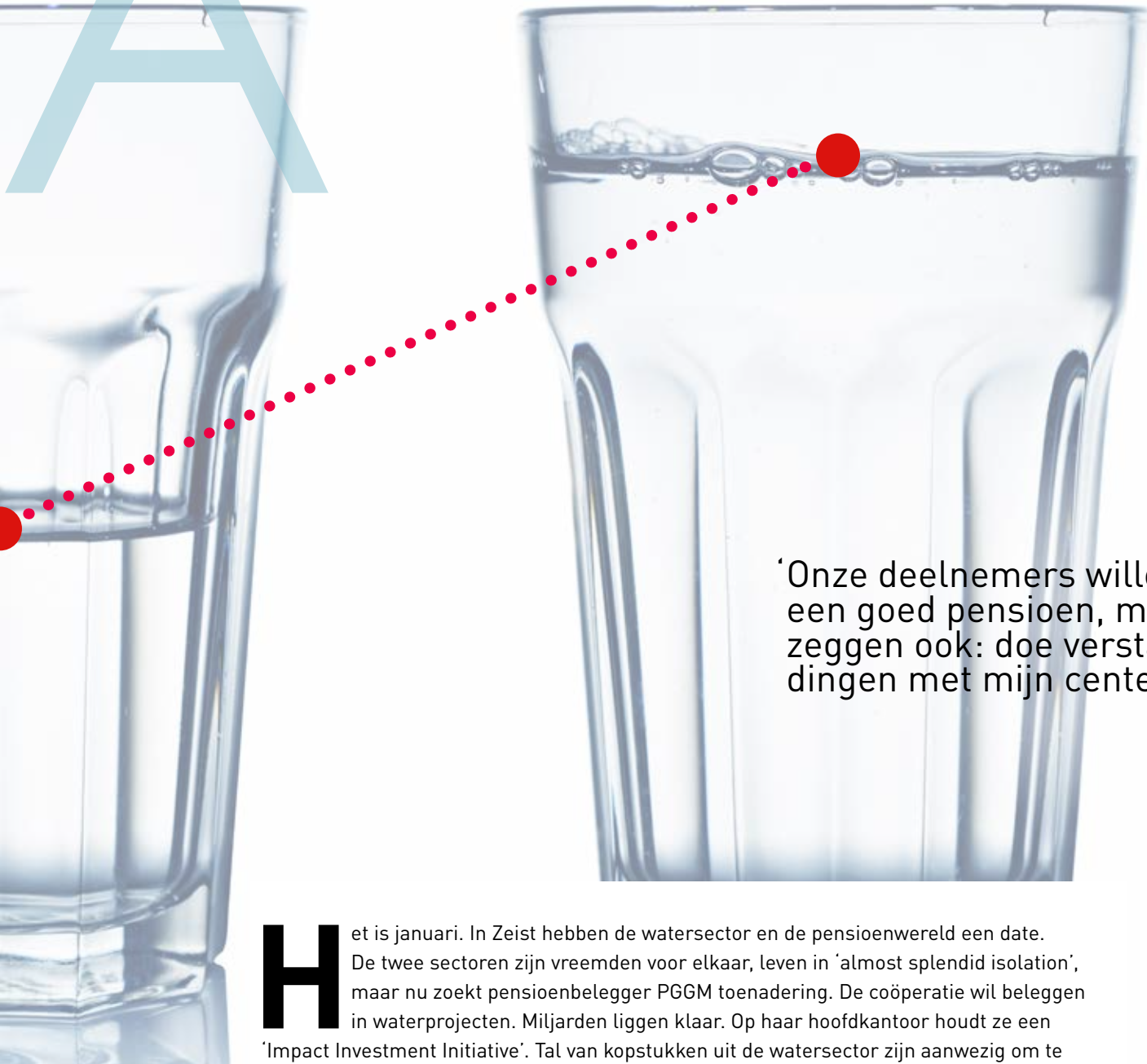
## PGGM WIL MILJARDEN BELEGGEN IN WATERSECTOR

# PENSIOENGELD ZOEKT WATERBELEGGINGEN

Pensioenbelegger PGGM wil in de Nederlandse watersector beleggen. Dat is nog niet zo eenvoudig. Beide sectoren kennen elkaar niet, en de watersector is complex. Op een event in Zeist ontvouwde PGGM haar plannen. Het was een eerste date die moet leiden tot een langdurige relatie.

Tekst Bert Westenbrink | Beeld iStockphoto

A



‘Onze deelnemers willen een goed pensioen, maar ze zeggen ook: doe verstandige dingen met mijn centen’

**H**et is januari. In Zeist hebben de watersector en de pensioenwereld een date. De twee sectoren zijn vreemden voor elkaar, leven in ‘almost splendid isolation’, maar nu zoekt pensioenbelegger PGGM toenadering. De coöperatie wil beleggen in waterprojecten. Miljarden liggen klaar. Op haar hoofdkantoor houdt ze een ‘Impact Investment Initiative’. Tal van kopstukken uit de watersector zijn aanwezig om te praten over samenwerking.

Volgens de pensioenbelegger kunnen de twee internationale topsectoren elkaar versterken. De watersector kan door zijn kennis bijdragen aan risicobeperking voor de pensioenbeleggers. Andersom kan de watersector door samen op te trekken met lange termijn kapitaalverschaffers krachtiger worden en daardoor zal, aldus PGGM, de slagingskans van projecten stijgen en ‘zodoende groei van ondernemingen te bevorderen’.

Het gaat om grote bedragen. PGGM belegt voornamelijk het geld van pensioenfondsen Zorg & Welzijn dat bijna tweehonderd miljard euro in beheer heeft. “In 2013 heeft Zorg & Welzijn zijn lange termijn beleggingsbeleid herijkt. Daar zijn vier impactthema’s gedefinieerd voor de toekomst. Met als doelstelling om deze portefeuille te laten groeien van vijf naar twintig miljard in 2020 in vier categorieën: water, voedsel, zorg en klimaat. Wat preciezer: waterschaarste, voedselzekerheid, toegang tot zorg en halvering van de CO<sub>2</sub> footprint van de portefeuille,” vertelt Chris Limbach, directeur advies vermogensbeheer van PGGM. >

## ‘Een investeringsgrens van honderd miljoen euro is niet relevant, we gaan klein beginnen’

Beleggen met maatschappelijke impact, het is, samen met het verminderen van de complexiteit, een nieuwe trend in de wereld van pensioenbeleggingen. Het betekent: investeren in een betere wereld, met de duurzaamheidsdoelen (Sustainable Development Goals) van de Verenigde Naties als aanjager. Investeren in duurzaamheid is voor deelnemers die aangesloten zijn bij Zorg & Welzijn een belangrijk thema, legt PFZW-directeur Peter Borgdorff van het fonds uit op het event in Zeist. “Onze gepensioneerden willen een goed pensioen, maar de deelnemers zeggen ook: doe verstandige dingen met mijn centen.”

‘Verstandig’ in pensioenland betekent steevast dat er een marktconform rendement wordt gerealiseerd op het belegde vermogen. Daar komt nu impact bij, een effect dat overigens ook gemeten moet gaan worden. PGGM, die, zo schetst Limbach, vooroploopt met de ontwikkeling van impactbeleggen, ziet in water flinke mogelijkheden. “In een duurzame wereld is water een groot thema, de problemen met water worden steeds groter. Als je dan kijkt naar de financieringsbehoefte, wordt het opeens wel logisch om elkaar op te gaan zoeken.”



‘De watersector is innovatief en internationaal, maar ook technisch gericht’

De pensioenbelegger voerde verkennende gesprekken in de sector, legde zijn oor te luisteren bij kennisinstututen als Wetsus, sprak met Water Alliance en ingenieursbureaus. Langzaam ontstond er een beeld. “De watersector is buitengewoon innovatief en internationaal. Tegelijkertijd technisch gericht. Je vindt er veel ingenieurs die niet van nature geneigd zijn om er kapitaal bij te betrekken en te denken in termen van: hoe kunnen we dit opschalen, hoe kunnen we de financiering regelen, waar zitten die financieringspartners,” vertelt Maurice Wilbrink, woordvoerder van PGGM.

In dat traject kan de pensioenbelegger een waardevolle partner worden voor de watersector, is het idee (zie kader). Maar om daar te komen is bundeling van kennis en expertise nodig, luidt de analyse van de pensioenbelegger. PGGM moet die kennis en expertise opbouwen, vertelt Limbach, om ‘met comfort’ te gaan beleggen in hoogwaardige en complexe ondernemingen en projecten in de watersector. De term ‘aanvullend specialiseren’ valt. Er zijn meerdere wegen die je daarvoor kunt bewandelen. Specialiseren kan in eigen huis, maar ook op afstand middels samenwerkingen, leggen Limbach en Wilbrink uit. In andere sectoren, zoals infrastructuur en vastgoed, heeft de belegger daar al ervaringen mee. Zo heeft de pensioenbelegger een joint venture met BAM voor publiek private infrastructuur tenders.

Het is een kwestie van lange adem voordat de pensioenbelegger zo’n relatie heeft opgebouwd met de watersector. In Zeist blijkt op de eerste date dat beide sectoren met reden nog niet tot elkaar zijn gekomen. De Nederlandse watersector telt in met name de watertechnologie vooral nichespelers, kleinere ondernemingen met projecten die in omvang niet interessant zijn voor pensioenbeleggers om financieel in te participeren. PGGM toont pas interesse bij beleggingen vanaf honderd miljoen euro, zo wordt gesteld. In de workshops en tijdens de plenaire bijeenkomst speelt die investeringsgrens een belangrijke rol.

Met die vermeende drempel is Limbach niet gelukkig, zo blijkt tijdens het gesprek enkele weken na het event. In de fase van kennis en expertise opbouwen is de grens van honderd miljoen euro helemaal niet aan de orde, zegt hij. “Er moeten nog besluiten worden genomen, maar het kan dus heel goed zijn dat we met kleinere projecten beginnen, dan is zo’n grens helemaal niet relevant.”

Voor de zomer moet er voor de bestuurders van het pensioenfonds een strategisch docu-