

Ortec Finance Global Client Conference 2026

Toekomstig toezicht op klimaatrisico's: wat betekent dit voor pensioenfondsen?

Woensdag 3 juni 2026 | 15.30 – 16.00 uur



Marion Groothuis
Senior Investment
Consultant



Hidde Andringa
Investment
Consultant



Inhoud

1. Klimaatrisico: van randonderwerp naar integraal toezicht
2. Klimaatrisico in de praktijk: aandachtspunten voor pensioenfondsen
3. (Toekomstig) toezicht op klimaatrisico

A blurred background image of a crowd of people walking in a public space. Overlaid on the left side is a network diagram consisting of several colored circles (orange, green, blue) connected by thin lines. In the center, a large white circle contains the main text. To the right of the white circle, there are three overlapping, thin, curved lines in blue, orange, and green.

**Klimatrisico:
van randonderwerp
naar integraal toezicht**



Klimaatrisico in de media

Extreme hitte en regenval grootste klimaatrisico's pensioenfondsen

Bron: PensioenPro, 13 nov 2025

Pension funds should take climate risk more seriously, say experts

Bron: Green Central Banking, 10 mrt 2025

Climate change set to massively disrupt North American pension funds

Bron: The Actuary, 11 dec 2024

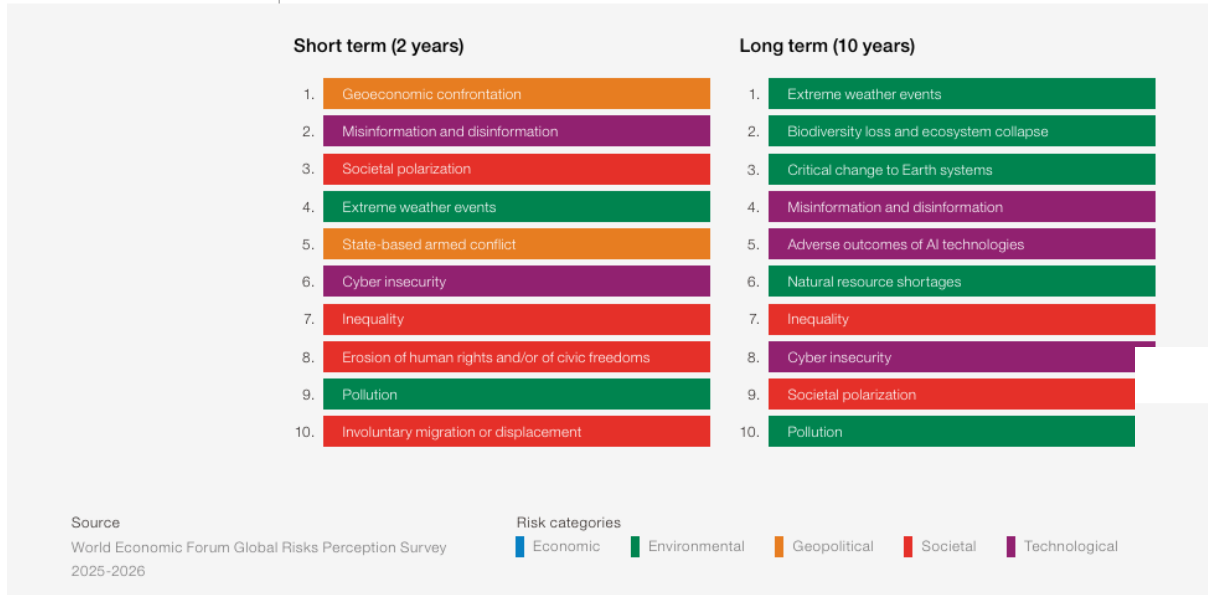
**Pensioenfonds PFZW haalt
€14,5 mrd aan vermogen weg bij
BlackRock** (vanwege klimaatbeleid)

Bron: Financieel Dagblad, 3 sept 2025

Grootste risico's wereldwijd

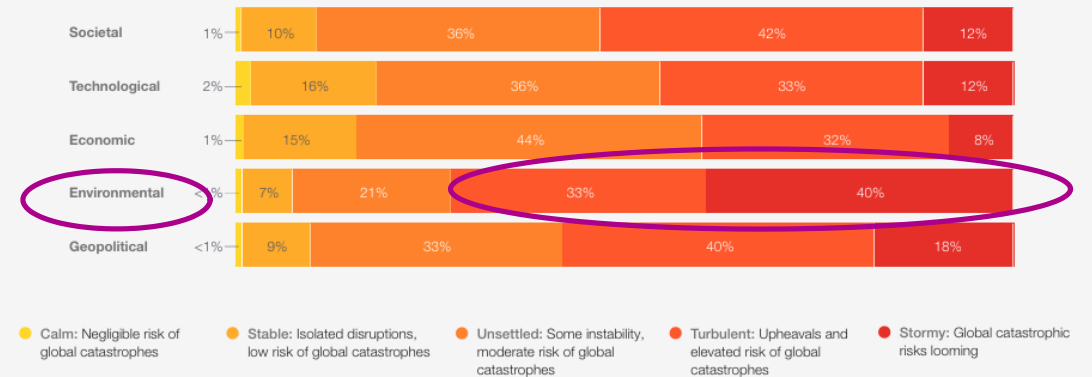
FIGURE 3 Global risks ranked by severity, short term (2 years) and long term (10 years)

Please estimate the likely impact (severity) of the following risks over a 2-year and 10-year period.



➤ Klimarisico's behoren op de langere termijn nog steeds tot de grootste mondiale risico's → van belang dat beleggers, zoals pensioenfondsen, duurzaamheid integreren in hun strategie, visie, processen en portefeuillesamenstelling.

FIGURE 8 Long-term (10 years) outlook by risk category



Source: World Economic Forum Global Risks Perception Survey 2025-2026

Note: The percentages in the graph may not add up to 100% because values have been rounded up/down.

Klimatrisico's: van bewustwording naar integraal toezicht



2023
Introductie
DNB klimaat-
en natuurgids



2023-2024
Verkenning en
eerste
toepassing



2025
Geactualiseerde
gids en
verschuiving naar
actief toetsen



Vanaf 2026
Structurele
inbedding in
regulier toezicht



Focus/Doel

Herkennen van
fysieke en
transitierisico's
(bewustwording)

Verkenkende klimaat
risicoanalyses en
stimuleren
bewustzijn

Nieuwe inzichten en
toevoeging Good
Practices. Gids wordt
richtinggevend voor
toezicht

Klimatrisicoanalyses
vormen terugkerend
onderdeel van
beoordeling onder
FTK en Wtp

Klimatrisico's: huidige stand van zaken pensioenfondsen

- ✓ Stappen die zijn gezet:
 - Pensioenfondsen erkennen klimaatverandering als materieel risico:
 - ✓ Zijn actief bezig met risico-identificatie
 - ✓ Zijn bezig met beleidsmatige inbedding om risico's structureel te beheersen

- ⚠ Wat nog achterblijft:
 - Grote verschillen in diepgang en kwaliteit van risicoanalyses: algemene benadering vs. expliciete materialiteitsbepaling en scenarioanalyses
 - ✗ Niet alle fondsen voeren een gedetailleerde materialiteitsanalyse uit (sectoren, regio's, assetklassen)
 - ✗ Gebruik van scenarioanalyses en toetsing van onderliggende aannames (incl. tijdshorizon), scenario's en gebruikte data loopt sterk uiteen.





Klimatrisico in de praktijk

Aandachtspunten materialiteitsanalyse

- Aandachtspunten *financiële* materialiteitsanalyse:
 - Onderscheid tussen fysieke en transitierisicofactoren
 - Doorwerking op andere risicogebieden
 - Verschillende tijdshorizonten
 - Kwalitatief vs. Kwantitatief
 - Materialiteitsbeoordeling



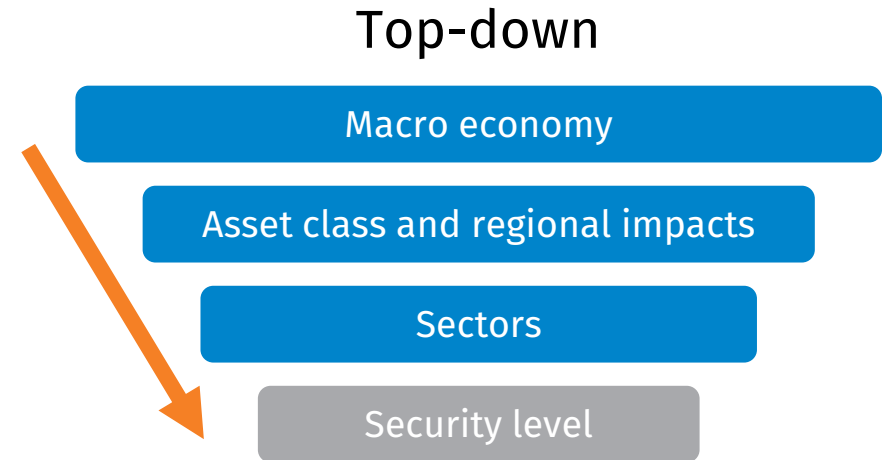
Klimaat scenarioanalyse: aannames

- Pensioenfondsen hanteren binnen hun risicobeheer ten aanzien van klimaatrisico regelmatig impliciete aannames, zoals:
 - brede spreiding biedt afdoende bescherming tegen klimaatrisico's
 - klimaatrisico's manifesteren zich pas op de lange termijn
 - financiële markten prijzen klimaatrisico's al volledig in



Een top-down benadering

- Geen historische gegevens om klimaatverandering op te baseren.
- Wij benaderen klimaatverandering vanuit een **top-down** perspectief:
 - Definiëren van klimaatscenario's
 - In kaart brengen van impact van **transitie-** en **fysiek risico** op macro-economische en financiële variabelen
- Deze aanpak maakt het volgende mogelijk:
 - Dekking over alle beleggingscategorieën
 - Aansluiting op strategische horizon
 - Inzichten die verder gaan dan impact op micro-niveau, inclusief impact op economie en doorwerking in (aandelen)prijzen



Climate risk drivers



Een praktische start: deterministische scenario's

Aligns with ISSB guidance

Net-zero

Highly ambitious but orderly net-zero

1.6°C

Net-zero financial crisis

Highly ambitious net-zero scenario with disruptive financial market reaction

1.6°C

Delayed net-zero

Disruption from a delayed transition

1.9°C

Limited action

High physical risk exposure due to emission target shortfall

2.8°C

High warming

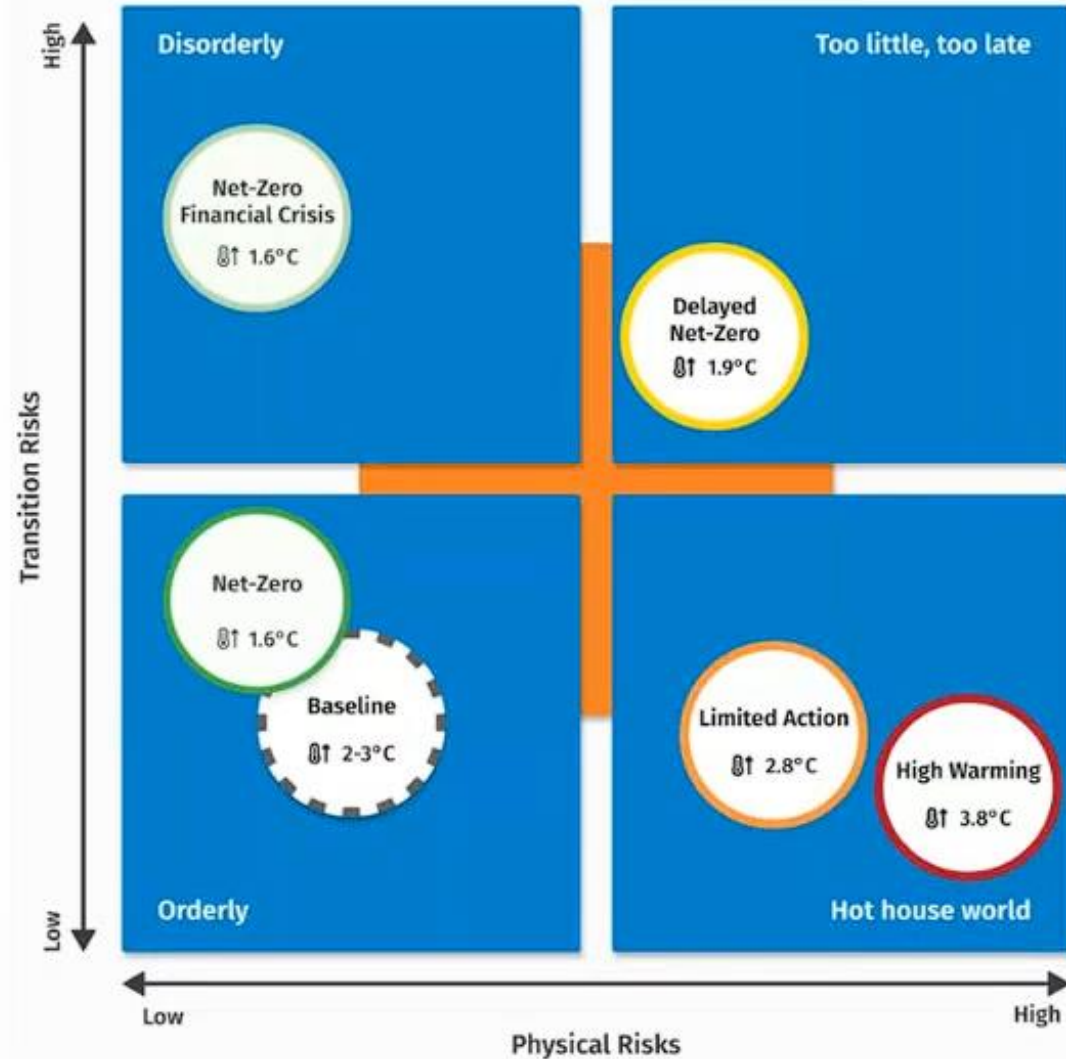
Severe physical risks under current policies

3.8°C



Customized scenarios

Ortec Finance Climate Scenario Set

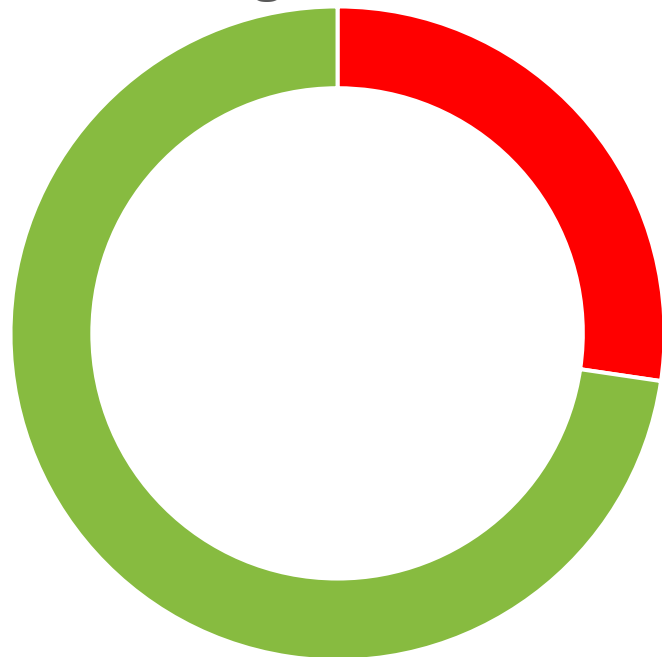




**Toekomstig toezicht op
klimaatrisico's**

Toezicht op duurzaamheid in de afgelopen maanden

2025: 41 pensioenfondsen hebben nog helemaal geen klimaatrisicoanalyse uitgevoerd



Na uitvoering

DNB: 7 pensioenfondsen uitgenodigd voor een RIG

Aandachtspunten RIG

DNB: rapportages over duurzaamheid vertonen grote verschillen

Tjibbe Hoekstra ✉ 11 december 2025

🗨 [Laat een reactie achter](#)

Bron: *PensioenPro*

Risico identificatie

Doorvertaling op de portefeuille






Het gebruik van scenario analyses

Diversificatie van factoren zoals regio's en sectoren

Het kiezen van de juiste scenario's

Ortec Finance Climate Scenarios

NGFS Phase V Climate Scenarios

 Transition risks	Captures a wider range of transition risk narratives, including the impact of various regulatory and fiscal transition policies, to highlight potential opportunities as well as risks related to stranded assets.	Transition risk proxied by a carbon price which omits the wide-ranging policy levers and effects from implementation.
 Physical risks	Effectively explores the effects of severe physical risks, including extreme weather events and climate tipping points.	Limited physical risks are quantified, with only chronic and partial acute physical risks captured for financial markets.
 Modeling approach	<p>Non-equilibrium macroeconomic modeling approach allows for positive transition effects in regions that are well-positioned to benefit from the transition.</p> <p>Realistic modeling of technology take-up, taking account of real-world frictions and technology tipping points.</p> <p>Financial modeling covers significantly more asset classes.</p>	<p>Equilibrium macroeconomic modeling approach does not reflect potential benefits of the transition.</p> <p>Least-cost optimization modeling of technology take-up excludes key frictions and inertia effects associated with the transition.</p> <p>Very limited scope and coverage of financial modeling.</p>
 Granularity	Thoroughly comprehensive results provided by sector, region and asset class.	Limited results by sector, region, and only covers impacts on equities.
 Insights	Includes detailed narratives, interpretation notes and explanations to enable users in understanding how specific climate risk drivers are contributing to net impact.	Very limited narratives or explanations of results.

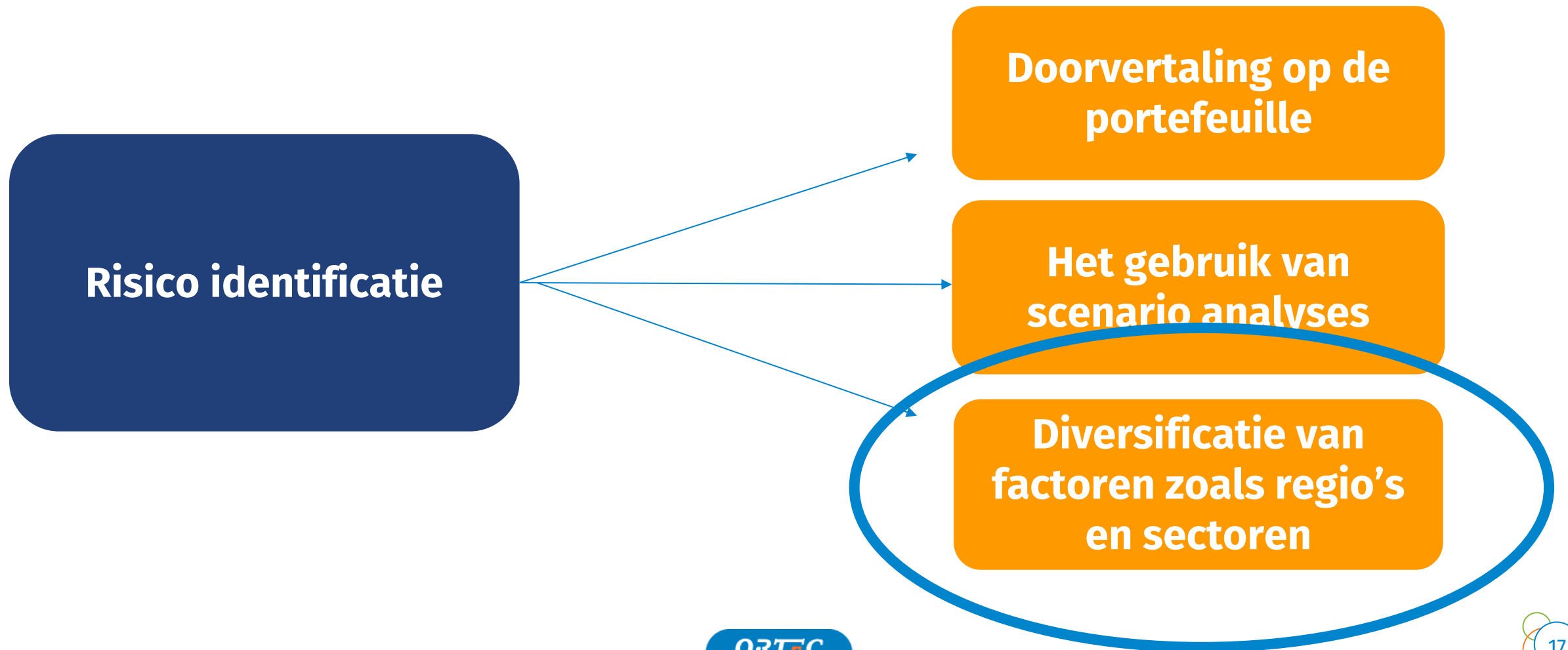


Recommended use cases

- Stress testing, strategic asset allocations, investment strategy development, stakeholder engagement
- Reporting, disclosures and peer benchmarking

- Reporting, disclosures and peer benchmarking

Aandachtspunten RIG

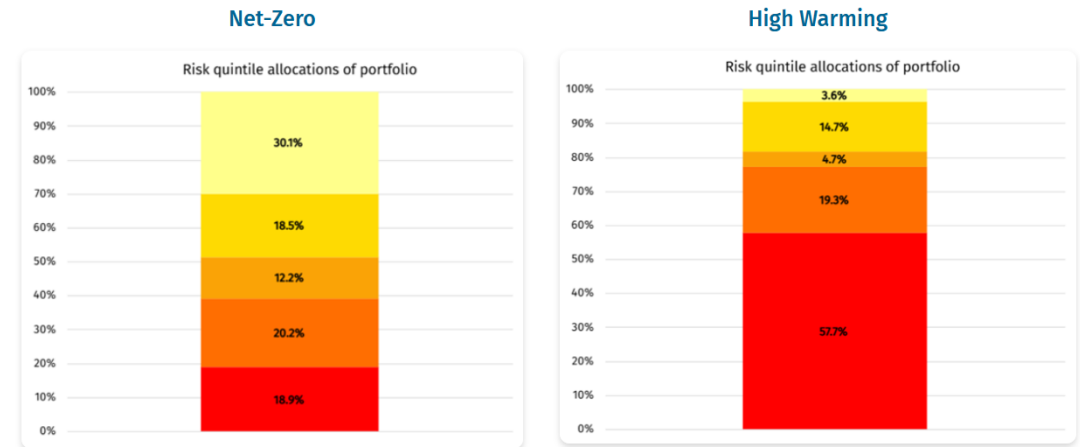


Ga dieper dan alleen je asset classes

Klimaatrisico's binnen de beleggingscategorieën

- Een aparte dataset kan de klimaatrisico's evalueren van verschillende regio's en sectoren
- Deze inzichten helpen pensioenfondsen om beter inzicht te krijgen in waar de belangrijkste exposure zit en weten waar engagement en uitsluiting plaats moet vinden.

	Sector A	Sector B	Sector C	Sector D	Sector E
Region 1	15%	0%	0%	0%	0%
Region 2	0%	0%	5%	0%	5%
Region 3	0%	10%	0%	2%	0%
Region 4	0%	0%	0%	0%	0%
Region 5	0%	0%	0%	0%	0%
Region 6	6%	6%	0%	5%	27%
Region 7	7%	0%	0%	3%	0%
Region 8	0%	3%	0%	0%	0%

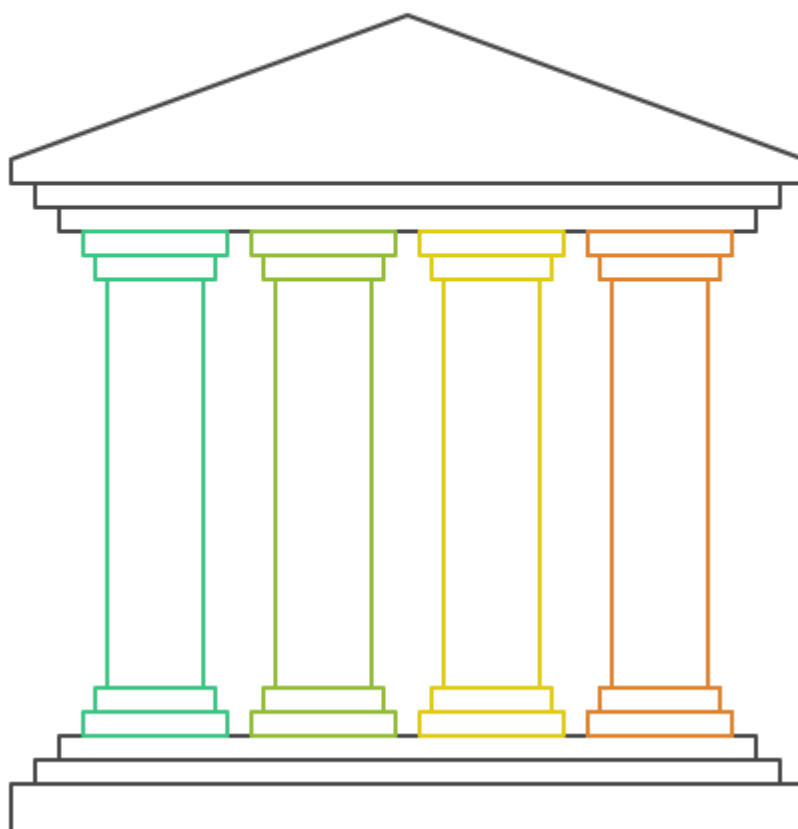


Impact van klimaatrisico per klimaatscenario van laag (licht geel) naar hoog (rood).

Toekomstige ontwikkelingen

Wettelijk kader

Wettelijk Kader voor Duurzaamheidsrisico's



Strategieën en Processen

Pensioenfondsen moeten strategieën en processen ontwikkelen om duurzaamheidsrisico's te beheren.



Rapportage

Pensioenfondsen moeten regelmatig rapporteren over de risico's waaraan ze zijn blootgesteld.



Onderlinge Afhankelijkheden

Pensioenfondsen moeten de relaties tussen verschillende risico's begrijpen.



Risicobeperking

Pensioenfondsen moeten risico's op het gebied van milieu, mensenrechten en sociale verhoudingen aanpakken.



Toekomstige ontwikkelingen

Wat mee te nemen

- Focus blijft op **het risicodomein**, geen activisme
- Na de **WTP transitie** wordt er verwacht dat er meer aandacht wordt besteed aan klimaat en natuurrisico en de andere risicodomeinen
- Meer focus op **natuurrisico's**. Het is de verwachting dat er steeds meer toezicht gaat komen op de risico identificatie en uiteindelijk ook risicomitigatie.
- Volgende stap in het risicobeheer is **risico mitigatie**, de RIG's en de uitvraag voornamelijk gebaseerd op identificatie



Hoe kan Ortec Finance pensioenfondsen ondersteunen bij beheersing klimaat en natuurrisico's?

- Klimaat integreren in de ALM studie of portefeuille specifieke klimaatscenario analyse
- Gap-analyse uitvoeren op alle good practices en testen aan het MVB beleid en risicoraamwerk.
- Voorstel van beheersmaatregelen en aanpassingen risicoraamwerk




Q&A






Marion Groothuis
Senior Investment Consultant

 +31 6 55 499 545

 Marion.Groothuis@ortec-finance.com



Hidde Andringa
Investment Consultant

 +31 6 50 091 887

 Hidde.Andringa@ortec-finance.com

www.ortecfinance.com



Rotterdam
Pfäffikon

Amsterdam
Toronto

London
Melbourne





Ortec Finance would like to emphasize that Ortec Finance is a software provider of technology and IT solutions for risk and return management for institutions and private investors. Please note that this information has been prepared with care using the best available data. This information may contain information provided by third parties or derived from third party data and/or data that may have been categorized or otherwise reported based upon client direction. For this information of third party providers, the following additional terms and conditions regarding the use of their data apply: <https://www.ortecfinance.com/en/legal/disclaimer>.

Ortec Finance and any of its third party providers assume no responsibility for the accuracy, timeliness, or completeness of any such information. Ortec Finance and any of its third party providers accept no liability for the consequences of investment decisions made in relation on this information. All our services and activities are governed by our general terms and conditions which may be consulted on <https://www.ortecfinance.com/> and shall be forwarded free of charge upon request.

Any analysis provided herein is derived from your use of Ortec Finance's software and does not constitute advice as to the value of securities or the advisability of investing in, purchasing, or selling securities. All results and analyses in connection with Ortec Finance's software are based on the inputs provided by you, the client. Ortec Finance is not registered as an investment adviser under the US Investment Advisers Act of 1940, an equivalent act in another country and every successive act or regulation. For the avoidance of doubt, in case terms like "client(s)" and "advisor(s)" are used in communications of Ortec Finance, then these terms are always referred to client(s) of Ortec Finance's contract client and its advisor(s).