

Het MVB-beleid van PWRI



PWRI is zich bewust van zijn maatschappelijke verantwoordelijkheid. Daarom houdt het fonds in zijn beleggingsbeleid bewust rekening met de invloed van milieu-, sociale en governancefactoren (ESG). Het fonds houdt verder rekening met het specifieke karakter van de bedrijfstak. Het fonds is ervan overtuigd dat verantwoord beleggen bijdraagt aan het realiseren van een goed en betaalbaar pensioen.

Lange termijn waardecreatie is een van de leidende principes voor het beleid ten aanzien van maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB) van het fonds. Aan dit principe geeft het fonds invulling door via de beleggingen een positieve bijdrage te leveren aan lange termijn duurzame ontwikkeling en evenwichtige sociale verhoudingen.

Het MVB-beleid van het fonds is gebaseerd op de volgende drie uitgangspunten:

1. Beleggingsovertuigingen ten aanzien van maatschappelijk verantwoord beleggen.

De beleggingsovertuigingen ten aanzien van maatschappelijk verantwoord beleggen luiden als volgt:

“Maatschappelijk verantwoord beleggen loont”

“Wij zijn in staat binnen de vierhoek rendement, risico, kosten en ESG-factoren de optimale beleggingsbeslissingen te nemen”

2. Voldoen aan wet- en regelgeving en aan maatschappelijk geaccepteerde standaarden en uitgangspunten

Het fonds vindt het belangrijk om niet alleen te voldoen aan wet- en regelgeving maar ook aan diverse maatschappelijk geaccepteerde standaarden en uitgangspunten ten aanzien van duurzaamheid in brede zin. Dit betreft (inter-)nationale verdragen en gedragscodes zoals de Principles for Responsible Investment (PRI), Global Compact van de Verenigde Naties, de Nederlandse Stewardship Code en “best practice”-bepalingen van Eumedion. Het fonds is ondertekenaar van de PRI, het IMVB-convenant, de tobacco-free finance pledge en het klimaatakkoord en aangesloten bij Eumedion. Wij onderschrijven ook de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights. Wij gebruiken het OESO-richtsnoer voor institutionele beleggers als leidraad en verwachten van onze dienstverleners dat zij ook conform deze internationale standaarden handelen.

3. Risico-identificatie en fondsspecifieke speerpunten

Het bestuur is verantwoordelijk voor het MVB-beleid en het toezicht op de uitvoering ervan. Hiertoe stelt de fiduciar jaarlijks, op basis van de wensen van het fonds en andere klanten, een lijst met prioriteitsbedrijven, bedrijven waar de grootste risico's worden gezien, op. Het vaststellen van de risico's gebeurt met name op basis van:

- ESG-rating;
- ESG-ranking binnen de sector;
- Specifieke gebieden waar een onderneming slecht op scoort;
- Controverses en schandalen (mede op basis van de UN Global Compact).

Verder heeft het fonds twee fondsspecifieke speerpunten gedefinieerd:

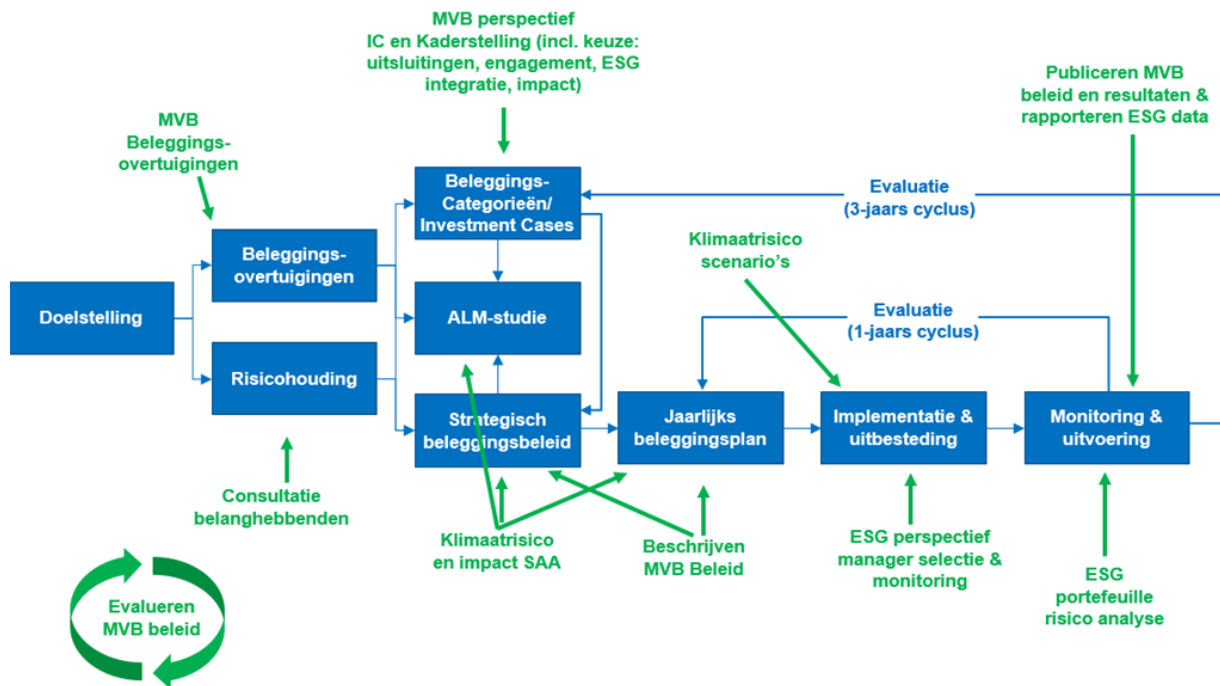
- Bijdragen aan evenwichtige sociale verhoudingen en specifiek daarbinnen het vergroten van kansen op werk voor mensen met een arbeidsbeperking;
- Klimaatverbetering.

Beleggingsstrategie

Bij het samenstellen en het beheer van de beleggingsportefeuille maakt het pensioenfonds gebruik van een strategischbeleggingsbeleidproces. Deze bestaat uit een aantal stappen van de totstandkoming van het strategisch beleggingsbeleid, de uitvoering van het beleid, tot aan de rapportage en verantwoording. Daarnaast vindt periodiek evaluatie plaats, op zowel een 1-jaars als 3-jaars horizon.

Nagenoeg elk onderdeel van het strategisch beleggingsbeleid proces kent een ESG-invalshoek. Deze zijn in het schema in onderstaand schema van dit proces groen weergegeven.

De rol van ESG in het beleggingsproces



PWRI bevordert de milieu- en sociale kenmerken van haar pensioenregeling op de volgende wijze: Stemmen, Engagement (dialog), Uitsluiting, Impact investing en Integratie van ESG-criteria.

1. Stemmen

Het fonds voert wereldwijd zijn stemrecht uit. Hierbij wordt gekeken naar de context waarin een onderneming opereert en wordt ondernemingen gevraagd hun beleid toe te lichten. Indien wordt afgeweken van de zogenaamde “best practice”, wordt om een gedetailleerde uitleg gevraagd.

Proactief worden de minimale standaarden die het fonds hanteert aan de ondernemingen waarin wordt belegd, gecommuniceerd:

- Verbeteren van de bestuursstructuur en –samenstelling;
- Optimaliseren van het remuneratiebeleid om te waarborgen dat het (uitvoerend) management beloond wordt voor het creëren en waarborgen van aandeelhouderswaarde;
- Ontwikkelen van interne controles en risicomanagementsystemen;
- Beschermen van rechten van minderheidsaandeelhouders.

Ook als er een tegenstem wordt uitgebracht, wordt aan de onderneming een uitgebreide toelichting gestuurd over de reden van deze tegenstem.

2. Engagement (dialoog)

Het fonds spoort ondernemingen waarin wordt belegd (via zakelijke waarden en bedrijfsobligaties) aan om een beter MVB-beleid toe te passen door op een actieve, structurele en constructieve wijze de dialoog aan te gaan. Ondernemingen met oog voor het milieu, de maatschappij en goed ondernemingsbestuur verbeteren daarmee hun bedrijfsprestaties en stellen zo de vermogenswaarde op de lange termijn veilig.

Het engagementprogramma dat wordt uitgevoerd door onze fiduciair, aan wie het fonds de uitvoering van het stem- en engagementbeleid heeft uitbesteed, speelt een belangrijke rol in de identificatie, beoordeling en beheersing van ESG-risico's van de beursgenoteerde aandelen- en bedrijfsobligatieportefeuilles op maatschappij en milieu en van ESG-risico's die mogelijk een materiële impact hebben op de portefeuille. De identificatie en beoordeling van daadwerkelijke en potentiële negatieve impacts gebeurt aan de hand van gespecialiseerde dataleveranciers en is het startpunt van de ontwikkeling van het engagementprogramma.

De voortgang en de resultaten bij engagement worden gemeten via de zogenoemde mijlpalen. Een mijlpaal geeft een positief engagementresultaat weer, ofwel een verbetering van het MVB-beleid van de betreffende onderneming. Engagement is een continu proces, met geleidelijke stappen van verbetering op weg naar een mijlpaal. Hierbij wordt uitgegaan van twee tot drie jaar als een typisch tijdpad voor engagement om die mijlpaal te bereiken. De voortgang in de richting van de doelstellingen wordt gevolgd door middel van een permanente dialoog. Zodra mijlpalen zijn bereikt, blijft de fiduciair de relaties met de betrokken ondernemingen monitoren en onderhouden om ervoor te zorgen dat de verandering langdurig en fundamenteel is en wordt voortgezet.

Ieder kwartaal worden schendingen van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen door ondernemingen in portefeuille beoordeeld door de fiduciair op basis van eigen inzichten en onderzoek door gespecialiseerde dataleveranciers. Daarbij wordt gekeken naar ernst, schaal en onomkeerbaarheid van de negatieve impact en de reactie van de onderneming daarop. Engagement met geselecteerde ondernemingen richt zich op het beëindigen van de schending, aanpak van de negatieve effecten door herstel en/of verhaal en het voorkomen van schade in de toekomst.

3. Uitsluiting

Het fonds meent dat engagement het instrument bij uitstek is om noodzakelijke veranderingen bij ondernemingen te bewerkstelligen en is daarom geen voorstander van uitsluiten. Dit middel wordt alleen ingezet:

- In lijn met wet- en regelgeving. Het fonds sluit die ondernemingen uit die rechtstreeks betrokken zijn bij de productie van clusterammoniak dan wel meer dan 50% eigenaar zijn van een bedrijf dat clusterammoniak produceert. Ondernemingen die zelf geen betrokkenheid hebben bij clusterammoniak, maar waarvan de eigenaar (vanwege aandelenconstructie) wel betrokken is, komen niet op de uitsluitingslijst voor.
- Als de desbetreffende sector haar bestaansrecht haalt uit het schenden van E-, S- of G-factoren en engagement daarom nooit tot het gewenste resultaat kan leiden. Het fonds kiest er daarom voor tabaksproducenten, waar mogelijk, uit te sluiten.

De uitsluitingen gelden voor alle beleggingscategorieën waar in bedrijfstitels wordt belegd, dus aandelen, bedrijfsobligaties, high yield, green bonds en converteerbare obligaties.

4. Impact investing

Uit hoofde van impact investing zijn de volgende concrete investeringen gedaan:

- Specifieke investering (apart mandaat) in beursgenoteerde bedrijven met vestiging in Nederland die bijdragen aan het speerpunt *Evenwichtige sociale verhoudingen*. Met dit speerpunt wil PWRI het risico van niet-evenwichtige sociale verhoudingen mitigeren. PWRI doet dit door een bijdrage te leveren aan het bevorderen van banen bij bedrijven voor mensen met een arbeidsbeperking. Dit sluit nauw aan bij de behoeften van de deelnemerspopulatie van het fonds. Hiertoe heeft PWRI een apart beleggingsmandaat gemaakt. Het mandaat heeft als kenmerk dat het alleen beursgenoteerde ondernemingen bevat die zichtbaar stappen hebben gezet op dit vlak. De zichtbaarheid wordt getoetst aan de hand van een objectieve maatstaf, zijnde het PSO-keurmerk. Het keurmerk wordt gegeven aan bedrijven die voldoen aan de eisen van PSO ten aanzien van opnemen van mensen met een arbeidsbeperking aan hun werknemersbestand. PWRI laat vervolgens minimaal een keer per jaar meten hoeveel mensen een arbeidsplaats hebben gevonden bij de ondernemingen in de portefeuille. Dit cijfer laat zien wat de daadwerkelijke bijdrage is van het beleggingsmandaat aan de werkgelegenheid van mensen met een arbeidsbeperking in Nederland. Het fonds is daarvoor met ruim honderd bedrijven in gesprek. Doelstelling is om de portefeuille te bouwen rondom bedrijven die aantoonbaar stappen hebben gezet in het bijdragen aan de werkgelegenheid voor mensen met een arbeidsbeperking in Nederland.
- Specifieke investering (apart mandaat) in green bonds. Green bonds zijn beursgenoteerde obligaties van ondernemingen / organisaties die de opbrengst van de obligatielening inzetten voor 'groene' doeleinden. Doelstelling van deze portefeuille is het bijdragen aan het realiseren van de klimaatdoelstelling. Deze portefeuille kenmerkt zich door volgende punten:
 - Vermijden van bedrijven met schadelijke of niet-duurzame werkwijzen
 - Beleggen in bedrijven die een positieve bijdrage leveren aan mensen en milieu
 - Gebruik maken van invloed als belegger via engagement

PWRI laat de impact jaarlijks meten op volgende aspecten:

- Evaluatie van projecten waar de Green bonds aan hebben bijgedragen
 - Impact van engagement
 - Zichtbaar maken van de koppeling tussen de portefeuille en de SDG's
 - ESG scores van de portefeuille
 - Carbon footprint van de portefeuille
- In 2021 zal een specifieke investering (apart mandaat) in social bonds worden opgebouwd. Social bonds zijn beursgenoteerde obligaties van ondernemingen / organisaties die de opbrengst van de obligatielening inzetten voor sociale doeleinden. Doelstelling van deze portefeuille is het bijdragen aan het realiseren van de doelstelling ten aanzien van evenwichtige sociale verhoudingen.

Het fonds heeft als richtlijn voor de omvang van deze specifieke beleggingen 5% van de portefeuille gedefinieerd. Daarnaast heeft het fonds een aantal criteria gedefinieerd op basis waarvan het beleggingsvoorstellen wil evalueren (impact, governance, risico-rendement, kosten, liquiditeit, transparantie en implementatie). Als uitgangspunt hanteren wij dat er geen concessie zal worden gedaan aan het te verwachten rendement van Impact Investing ten opzichte van andere beleggingen maar dat wel het daarbij behorende risico hoger mag zijn.

5. Integratie van ESG-criteria

Het fonds maakt voor het fiduciair beheer van zijn beleggingsportefeuille gebruik van externe portefeuillebeheerders. Bij de selectie en evaluatie van portefeuillebeheerders worden duurzaamheidscriteria nadrukkelijk meegenomen. Ook is het fonds van mening dat portefeuillebeheerders ESG-criteria in hun beleggingsbeslissingen moeten meenemen. Verder wordt van portefeuillebeheerders verwacht dat zij het MVB-beleid van het fonds handhaven en naleven.

Naast de hiervoor genoemde specifieke investering in beursgenoteerde bedrijven die bijdragen aan de werkgelegenheid van mensen met een arbeidsbeperking in Nederland bestaat de aandelenportefeuille uit één portefeuille voor ontwikkelde markten en één voor opkomende markten. Deze discretionaire portefeuilles worden in principe passief beheerd, met dien verstande dat een aantal doelstellingen op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen wordt gerealiseerd. Deze doelstellingen zijn alle ten opzichte van de benchmark en gebaseerd op de MSCI ESG-methodiek.

De doelstellingen ten opzichte van de benchmark (de corresponderende reguliere MSCI standaard index.) zijn als volgt:

- het verbeteren van de gehele score op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen met 1,5-punt;
- reductie van de carbon footprint met 20%;
- verbetering van de score op de sociale factoren Labor Management en Health and Safety met 10% voor aandelen ontwikkelde markten;
- verbetering van de algemene Sociale score met 10% voor aandelen opkomende markten.

Daarnaast zijn ook voor de (reguliere) global-creditsportefeuille vergelijkbare doelstellingen ten opzichte van de benchmark gedefinieerd:

- een hogere ESG-totaalscore;
- een lagere carbon footprint;
- een hogere score op zowel de Sociale als de Governance-score.

Hiermee wordt voor de gehele aandelen- en global-creditsportefeuille invulling gegeven aan de doelstellingen op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen.

Assetallocatie

De beoogde assetallocatie van de beleggingsportefeuille van PWRI wordt jaarlijks vastgelegd in het Beleggingsplan.

Per 31 december 2020 is de assetallocatie als volgt, met indicatie per beleggingscategorie of het een maatschappelijk verantwoorde belegging betreft:

Beleggingscategorie	Percentage van beleggingen	E/S karakteristieken?	Duurzaam of overig ESG
Aandelen	40%	ja	Duurzaam
Euro staatsleningen	11%	Nee	
Bedrijfsobligaties (investment grade)	10%	ja	Overig
Green bonds	3%	Ja	Duurzaam
High Yield Obligaties	3%	Ja	Overig
Emerging Market Debt	4%	ja	Overig
Hypotheke	6%	Ja	Overig
Beursgenoteerd Vastgoed	3%	nee	
Converteerbare obligaties	8%	Ja	Overig
Niet-beursgenoteerd vastgoed	4%	Ja	Overig
Private equity	1%	nee	
Interest rate swaps	7%	ja	Overig
Liquide middelen	0%	nee	

Index

PWRI hanteert geen specifieke ESG-indices als referentiebenchmark voor de beleggingsportefeuille en deelpartefeuilles. PWRI gebruikt reguliere indices als benchmark.

Door een reguliere index te kiezen heeft PWRI de meeste grip op het voeren van een eigen beleid, zowel ten aanzien van maatschappelijk verantwoord beleggen als ten aanzien van andere beleggingskeuzes.

Door de portefeuille met E/S-karakteristieken te meten tegen een reguliere index kan PWRI goed meten wat de invloed van deze E/S-karakteristieken zijn op het rendements- en risicoprofiel van de portefeuille.