

Maatschappelijk verantwoord beleggen

Stichting Bedrijfstakpensioenfondsvoor de Particuliere Beveiliging (BPF-PB) heeft beleid voor maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB) waarbij lange termijn waardecreatie een van de leidende principes is. Aan dit principe geeft het fonds invulling door via actief aandeelhouderschap en waar mogelijk via de beleggingen een positieve bijdrage te leveren aan lange termijn duurzame ontwikkeling en evenwichtige sociale verhoudingen. Ook wil het fonds voorkomen dat negatief wordt bijgedragen aan vrede en veiligheid in de wereld.

Uitgangspunt hierbij zijn wereldwijd geaccepteerde standaarden zoals Global Compact, Principles for Responsible Investment en Guiding Principles on Business and Human Rights van de Verenigde Naties, de OESO Richtlijnen voor Multinationale Ondernemingen en de Nederlandse Stewardship Code. Daarbij gebruiken wij het OESO-richtsnoer voor institutionele beleggers als leidraad en wij verwachten van onze dienstverleners dat zijn conform deze internationale standaarden handelen.

De OESO-richtlijnen zijn aanbevelingen die door de regeringen gezamenlijk worden gedaan aan multinationale ondernemingen. Ze bevatten beginselen en normen voor goed gedrag, in overeenstemming met de van toepassing zijnde wetgeving en internationaal erkende normen.

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt enerzijds rekening gehouden met duurzaamheidsrisico's en -kansen die materieel kunnen zijn voor risico en rendement en anderzijds met risico's dat ondernemingen waarin we beleggen een negatieve impact hebben op mens, milieu en duurzame ontwikkeling.

Uitvoering van het MVB beleid bestaat uit de onderdelen engagement, uitsluiten en ESG-integratie. Wij verwachten van onze uitvoerders en dienstverleners dat zij het MVB-beleid efficiënt, transparant en binnen de randvoorwaarden van acceptabele kosten, uitvoeren.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de verschillende managers en hun MVB-beleid.

Beleggingscategorie	Belegging in een beleggingsfonds of discretionair mandaat?*	Via welke vermogensbeheer wordt in de categorie belegd?	Link naar het beleid op de website van de vermogensbeheerder:
Aandelen ontwikkelde landen	Discretionair	State Street	vermogensbeheerder volgt MVB beleid van BPF-PB
Aandelen opkomende landen	Beleggingsfonds	PGGM	https://www.pggm.nl/media/1gnjoqfr/responsible-investment-in-external-management-january-2017.pdf
Beursgenoteerd vastgoed	Beleggingsfonds	PGGM	https://www.pggm.nl/media/ot0meae/responsible-investment-in-real-estate.pdf
Grondstoffen	Beleggingsfonds	NN IP	Geen MVB-beleid voor deze categorie
Infrastructuur	Beleggingsfonds	PGGM	https://www.pggm.nl/media/1ud052b2/responsible-investment-in-infrastructure_pggm.pdf
Vastgoed	Beleggingsfonds	SAREF	https://www.syntrus.nl/_cache/syntrus-achmea-vastgoed/media/da0lh93215/ESG_Strategie_Syntrus_Achmea.pdf?hash=a2b54a8f56b298dc
Vastgoed	Beleggingsfonds	PGGM	https://www.pggm.nl/media/ot0meae/responsible-investment-in-real-estate.pdf
Euro staatsobligaties	Discretionair	BMO Global Asset Management	vermogensbeheerder volgt MVB beleid van BPF-PB
Euro Bedrijfsobligaties	Discretionair	State Street	vermogensbeheerder volgt MVB beleid van BPF-PB
High Yield	Beleggingsfonds	BlackRock	Geen MVB-beleid voor deze categorie
Emerging Market Debts	Beleggingsfonds	PGGM	https://www.pggm.nl/media/1gnjoqfr/responsible-investment-in-external-management-january-2017.pdf
Hypotheken	Beleggingsfonds	SAREF	https://www.syntrus.nl/_cache/syntrus-achmea-vastgoed/media/da0lh93215/ESG_Strategie_Syntrus_Achmea.pdf?hash=a2b54a8f56b298dc
Valuta overlay	Discretionair	BMO Global Asset Management	vermogensbeheerder volgt MVB beleid van BPF-PB
Liquiditeiten	Beleggingsfonds	BMO Global Asset Management	https://www.bmogam.com/nl/nl/institutional/wp-content/uploads/2019/08/bmo-global-asset-management-verantwoord-beleggenaanpak.pdf
Rente swaps	Discretionair	BMO Global Asset Management	vermogensbeheerder volgt MVB beleid van BPF-PB

*Discretionair beleggen betekent dat de beleggingsportefeuille op naam van het pensioenfonds staat. Het pensioenfonds heeft hiermee volledige zeggenschap over aanpassingen in de te volgen benchmark en/of het mandaat zelf.

Dit is niet het geval bij een belegging via een beleggingsfonds.

Engagement

Engagement wordt toegepast op aandelen en bedrijfsobligaties. Doel van engagement is om negatieve impacts in beleggingsportefeuille te verminderen en om positief bij te dragen aan duurzame ontwikkeling.

Het engagementprogramma speelt een belangrijke rol in de identificatie, beoordeling en beheersing van ESG-risico's van de portefeuille op maatschappij en milieu en van ESG-risico's die mogelijk een materiële impact hebben op de portefeuille. Identificatie en beoordeling van daadwerkelijke en potentiële negatieve impacts is het startpunt van het engagementprogramma.

Wanneer ondernemingen waarin wij beleggen negatieve impact hebben veroorzaakt of daaraan hebben bijgedragen, dan sporen wij die ondernemingen via een actieve, structurele en constructieve dialoog aan om de negatieve gevolgen van hun handelen op mens en milieu te verminderen en te repareren of verhaal voor benadeelden mogelijk te maken en in hun bedrijfsvoering beter rekening te houden met maatschappelijke ontwikkelingen en milieu effecten die van invloed kunnen zijn op lange termijn waardecreatie en winstgevendheid. Wij hebben daarbij een duidelijke voorkeur voor engagement boven desinvesteren.

Engagement wordt gevoerd vanuit de overtuiging dat ondernemingen die oog hebben voor milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur daarmee hun bedrijfsprestaties verbeteren en zo de vermogenswaarde op de lange termijn veilig stellen.

Uitvoering van engagement en due dilligence conform het OESO-richtsnoer is uitbesteed aan BMO Global Asset Management, dat ieder kwartaal schendingen van de OESO Richtlijnen voor Multinationale Ondernemingen door ondernemingen in portefeuille beoordeelt op basis van eigen inzichten en onderzoek door gespecialiseerde dataleveranciers. Daarbij wordt gekeken naar ernst, schaal en onomkeerbaarheid van de van de negatieve impact en de reactie van de onderneming erop.

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.

Stemmen

BPF-PB is een voorstander van een actieve dialoog met ondernemingen en is daarom voornemens om vanaf 2021 naast engagement een stem-beleid te voeren op de discretionaire aandelenportefeuilles.

Uitsluiting

In lijn met wet- en regelgeving sluit BPF-PB ondernemingen uit, die rechtstreeks betrokken zijn bij de productie van clustermunitie dan wel meer dan 50% eigenaar zijn van een bedrijf dat clustermunitie produceert.

Daarnaast worden landen die op de sanctielijst van de VN Veiligheidsraad staan, uitgesloten. Op de website van BPF-PB wordt de uitsluitingen lijst gepubliceerd. Deze lijst wordt op kwartaal basis geactualiseerd.

Landen of ondernemingen waarin op basis van wetgeving (zoals de EU sanctielijst) niet mag worden belegd worden door de vermogensbeheerders van BPF-PB uitgesloten. Dit wordt tevens gemonitord door de fiduciair manager en de custodian van BPF-PB.

Integratie ESG-criteria

Bij de selectie en evaluatie van (externe) beheerders worden duurzaamheidscriteria meegenomen. Daarbij wordt o.a. gekeken naar MVB-inbedding in de organisatie van de externe beheerders: Ondertekening van de UN PRI met daarbij aandacht voor wie er verantwoordelijk zijn voor de MVB prestaties en of en hoe deze prestaties zijn opgenomen in het beloningsbeleid. Ook verwachten wij dat (externe) beheerders op een transparante wijze ESG-risico's in hun beleggingsbeslissingen meenemen bij (semi-) actieve strategieën. Tot slot wordt van externe (semi-) actieve portefeuillebeheerders verwacht dat zij ESG-due diligence uitvoeren conform het OESO-richtsnoer en hierover verantwoording afleggen.

Communicatie en rapportage

Inherent aan een maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid is het afleggen van verantwoording aan onze deelnemers en aan andere belanghebbenden. Om een volledig beeld te geven van de activiteiten en resultaten op het vlak van maatschappelijk verantwoord beleggen, publiceert BPF-PB:

- Managementsamenvattingen op kwartaalbasis over engagementactiviteiten
- Periodieke nieuwsbrieven over actuele ontwikkelingen
- MVB-jaarverslag: samenvatting van de belangrijkste activiteiten op het gebied van engagement
- Uitsluitingenlijst: ondernemingen die niet voor belegging in aanmerking komen door betrokkenheid bij cluster munitie

Toezicht

Het bestuur van BPF-PB is verantwoordelijk voor het MVB beleid en het toezicht op de uitvoering ervan. Ook geeft het bestuur jaarlijks input voor de prioriteitsstelling van het engagementprogramma. Ten behoeve van het toezicht rapporteert de fiduciair manager in de volgende documenten over haar uitvoering:

- Kwartaalrapportages met betrekking tot engagement.
- Jaarlijkse vertrouwelijke vooruitblik en terugblik op het engagementprogramma.
- Vertrouwelijke memo's over actuele onderwerpen.
- Jaarlijkse ESG-risicoanalyse van de aandelen- en obligatieportefeuilles

Evaluatie en risicobeoordeling

MVB is een continu proces en ontwikkelt zich snel. Daarom evalueert het bestuur jaarlijks het MVB-beleid en stelt het vast of het nog voldoet aan de eisen op het gebied van wet- en regelgeving, richtlijnen en de wensen van diverse belanghebbenden (waaronder sociale partners). De uitvoering van de verschillende instrumenten voor verantwoord beleggen en een analyse van ESG-risico's in de portefeuille maken onderdeel uit van deze evaluatie.

Vooruitblik

In 2021 zal het bestuur haar standpunt ten aanzien van stemmen evalueren. Daarbij zullen verschillende opties worden onderzocht, zoals het inschakelen van een stemadviesbureau en/of scherper toezicht op stembeleid en -uitvoering door bestaande vermogensbeheerders.