

Maatschappelijk verantwoord beleggen

Lange termijn waardecreatie is een belangrijk uitgangspunt voor het MVB-beleid. Aan dit principe wordt invulling gegeven door middel van actief aandeelhouderschap en waar mogelijk via de beleggingen een positieve bijdrage te leveren aan lange termijn duurzame ontwikkeling en evenwichtige sociale verhoudingen. Ook wordt 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 (UNGP), de OESO Richtlijnen voor Multinationale Ondernemingen en de Nederlandse Stewardship Code. Daarbij gebruikt het bestuur van BPF-PB de OESO-richtlijnen voor institutionele beleggers als leidraad en verwachten wij van onze dienstverleners dat zij conform deze internationale standaarden handelen.

Uitvoering van het MVB beleid bestaat uit de onderdelen engagement, uitsluiten en ESG-integratie. Het bestuur van BPF-PB verwacht van onze uitvoerders en dienstverleners dat zij het MVB-beleid efficiënt, transparant en binnen de randvoorwaarden van acceptabele kosten, uitvoeren. Dit betekent dat ze enerzijds rekening moeten houden met de duurzaamheidsrisico's en duurzaamheidskansen die materieel kunnen zijn voor risico en rendement en anderzijds met risico's dat ondernemingen een negatieve impact hebben op mens, milieu en duurzame ontwikkeling.

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

Beleggingscategorie	Belegging in een beleggingsfonds of discretionair mandaat?*	Via welke vermogensbeheerder 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/byrds2jp/202101-pggm-esg-guideline-em-v2021-10.pdf
Infrastructuur	Beleggingsfonds	PGGM	https://www.pggm.nl/media/g0kltww2/202101-pggm-esg-guideline-infra-v2021-10.pdf
Vastgoed	Beleggingsfonds	SAREF	https://www.syntrus.nl/_cache/syntrus-achmea-vastgoed/media/hoey101826/Integratie_duurzaamheidsrisicos_in_beleggingen.pdf?hash=88a62f4cd1caa727
Vastgoed	Beleggingsfonds	PGGM	https://www.pggm.nl/media/sykb0xmm/202101-pggm-esg-guideline-pre-v2021-10.pdf
Euro Staatsobligaties	Discretionair	BMO GAM	Vermogensbeheerder volgt MVB-beleid van BPF-PB
Euro Bedrijfsobligaties	Discretionair	State Street	Vermogensbeheerder volgt MVB-beleid van BPF-PB
High Yield	Beleggingsfonds	BlackRock	https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blk-esg-investment-statement-web.pdf
Emerging Market Debts	Beleggingsfonds	PGGM	https://www.pggm.nl/media/byrds2jp/202101-pggm-esg-guideline-em-v2021-10.pdf
Hypotheke	Beleggingsfonds	SAREF	https://www.syntrus.nl/_cache/syntrus-achmea-vastgoed/media/hoey101826/Integratie_duurzaamheidsrisicos_in_beleggingen.pdf?hash=88a62f4cd1caa727
Valuta Overlay	Discretionair	BMO GAM	Vermogensbeheerder volgt MVB-beleid van BPF-PB
Liquiditeiten	Beleggingsfonds	BMO GAM	https://www.bmogam.com/uploads/2021/05/882a8244add088e5a840543375c28651/our-expectations-on-environmental-practices-pdf.pdf
Rente swaps	Discretionair	BMO GAM	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 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 BPF-PB belegt een negatieve impact hebben veroorzaakt of daaraan hebben bijgedragen, dan worden die ondernemingen via een actieve, structurele en constructieve dialoog aangespoord 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. Het bestuur van BPF-PB heeft 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 veiligstellen.

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 (in lijn met de principle 31 van de UNGPs) en het voorkomen van schade in de toekomst.

Indien het engagement is vastgelopen of als niet succesvol wordt beoordeeld, wordt een proces in gang gezet om eventueel tot uitsluiting over te gaan. In principe hanteert BMO hiervoor als richtlijn een termijn van 3 jaar maar biedt tevens de ruimte om bijzondere omstandigheden per bedrijf te bekijken. Hierbij brengt de fiduciair beheerder samen met de engagementspecialisten van BMO GAM mogelijke repercussies van uitsluiting op de beleggingsportefeuille in kaart. Engagementhistorie en portefeuille-impact worden daarna als advies tot uitsluiting aan het fonds voorgelegd. Het bestuur beoordeelt dit advies en besluit dit wel of niet over te nemen.

Stemmen

BPF-PB is een voorstander van een actieve dialoog met ondernemingen en voert daarom (naast engagement) een actief stem-beleid op haar discretionaire aandelenportefeuille.

Uitsluiting

Gegeven de uitkomsten van het deelnemersonderzoek van BPF-PB (22 okt 2020) is er na een analyse besloten om de bestaande uitsluitingenlijst uit te breiden voor tabak en controversiële wapens.

Voor controversiële wapens is besloten om alle genoemde soorten controversiële wapens en vormen van betrokkenheid van ondernemingen uit te sluiten. Hieronder vallen ABC-wapens (Atomair, Biologisch, chemisch), wapens met verarmd uranium, verblindende wapens, niet-traceerbare wapens, ontvlammende wapens, cluster-munitie en landmijnen.

Voor tabak is besloten om alle producenten uit te sluiten, om alle grondstoffenleveranciers uit te sluiten, voor distributeurs en licentiehouders een omzetrempel van 10% te hanteren en voor verkopers ook een omzetpercentage van 10% te hanteren.

Daarnaast worden landen die op de sanctielijst van de VN Veiligheidsraad staan, uitgesloten.

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. Op de website van BPF-PB wordt de uitsluitingen lijst gepubliceerd. Deze lijst wordt op kwartaal basis bij wijzigingen geactualiseerd.

Integratie ESG-criteria

Bij de selectie en evaluatie van (externe) beheerders worden duurzaamheidcriteria 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 het bestuur van BPF-PB 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 controversiële wapens en tabak.

Toezicht

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

ESG zal een belangrijk dossier blijven in de komende jaren. O.a. wat betreft verdere beleidsontwikkeling en het voldoen aan (nieuwe) regelgeving. Concreet staan de volgende punten op de agenda voor 2022:

- SFDR-(her)classificatie
- Beleid en transparantie verder in lijn brengen met IMVB-convenant

- ESG-rapportage beoordelen en onderzoeken om zo'n rapportage af te nemen
- Onderzoek naar concrete CO2-reductie ambities
- Onderzoek naar verdere uitbereiding van de uitsluitingenlijst met fossiele brandstoffen