

ESG-BELEID

STICHTING PENSIOENFONDS ERNST & YOUNG

4 september 2018

Voorwoord

SPEY heeft vrijwel alle operationele activiteiten op het gebied van pensioenuitvoering en vermogensbeheer uitbesteed aan AEGON respectievelijk NNIP. Het Bestuur beheert de beleggingen die tegenover de Algemene Reserve staan en neemt de beslissingen die hiermee verband houden. De voorbereidingen ten aanzien van de vormgeving van het beleggingsbeleid besteedt zij uit aan de Beleggingscommissie. Het doen van tactische calls is aan NNIP uitbesteed op basis van mandaten. Met NNIP is regelmatig overleg om de huidige stand van zaken met betrekking tot de beleggingsportefeuille en de visie van NNIP op de marktsituatie te bespreken.

Er is toenemende aandacht vanuit de samenleving en de politiek voor duurzaamheid. Vanwege het maatschappelijke belang van pensioen, het omvangrijke pensioenvermogen en de impact die dit als belegd vermogen heeft, wordt vanuit de wetgeving expliciete aandacht voor duurzaamheid in het beleggingsbeleid verwacht. De Beleggingscommissie begrijpt en adviseert het bestuur over het mitigeren van de aan duurzaamheid gerelateerde risico's. Bij de selectie van de partijen waaraan wordt uitbesteed is het ESG-beleid¹ van deze partijen dan ook een belangrijk selectiecriteria voor SPEY. Het ESG-beleid is in de overleggen met partijen regelmatig onderwerp van gesprek. De Beleggingscommissie begrijpt en adviseert het Bestuur over het mitigeren van de aan duurzaamheid gerelateerde risico's.

Daarnaast is vanuit het in het najaar van 2017 uitgevoerde risicobereidheidsonderzoek onder de actieven bij SPEY naar voren gekomen dat onder de respondenten en zeer sterke voorkeur bestaat om in het beleggingsbeleid rekening te houden met de duurzaamheid van het bedrijfsmodel van bedrijven, in hoeverre deze bedrijven een actieve en positieve impact hebben op het klimaat en in hoeverre zij voldoen aan internationale standaarden voor de mensenrechten. Echter wanneer de keuzes voor duurzame investeringen een negatieve invloed hebben op het financiële rendement zien we een verschuiving naar minder bereidwilligheid om met deze factoren rekening te houden.

Begin 2019 is er een poll uitgevoerd onder de pensioengerechtigden. Ook zij hebben aangegeven duurzaamheid t.a.v. het beleggen als belangrijk te ervaren, maar dat de scores lager uitvallen als dit mogelijk rendement kost.

Maatschappelijk verantwoord beleggen betreft een hoofdlijn die in principe wordt gevolgd, mits de combinatie van rendement, risico en kosten klopt in relatie tot de missie van het Pensioenfonds. De missie van het Pensioenfonds is het streven naar een zo hoog mogelijk rendement, gegeven een aanvaardbaar risico. Deze missie wordt onderschreven door de (actieve) gewezen deelnemers en pensioengerechtigden van SPEY.

¹ ESG staat voor Environment, Social en Governance

SPEY is van mening dat het laten meewegen van factoren op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur de financiële prestaties van ondernemingen positief beïnvloedt op de lange termijn en houdt rekening met de wettelijke bepalingen die op dit gebied gelden voor pensioenfondsen. De activiteiten op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen vormen echter geen doel op zich. In dit document wordt in hoofdstuk 1 het wettelijk kader geschetst waar binnen SPEY het ESG-beleid heeft vormgegeven. In hoofdstuk 2, 3, 4 en 5 wordt vervolgens respectievelijk het ESG-beleid, de uitvoering, de monitoring en de evaluatie/bijstelling beschreven.

Het ESG beleid is in september 2018 door het Bestuur vastgesteld en in december 2019 geactualiseerd. De wijziging heeft betrekking op het toevoegen van de verwijzing naar de van toepassing zijnde artikelen van de Code Pensioenfondsen. Daarnaast is de passage inzake het nog inwerking treden van IORP II verwijderd aangezien deze wetgeving inmiddels van kracht is.

Den Haag, 13 december 2019

INHOUDSOPGAVE

1	Wettelijk kader	2
2	ESG-beleid SPEY	3
3	Uitvoering	3
4	Monitoring	4
5	Evaluatie/bijstelling	4

1 Wettelijk kader

Pensioenfondsen moeten aan een aantal eisen voldoen met betrekking tot (verantwoord) beleggen. Deze eisen zijn opgenomen in de Code Pensioenfondsen en de Pensioenwet. In de Code Pensioenfondsen zijn drie normen voor (verantwoord) beleggen opgenomen. In de Pensioenwet is één bepaling ten aanzien van de verslaglegging opgenomen.

De bepalingen met betrekking tot verantwoord beleggen vanuit de Code Pensioenfondsen hebben betrekking op:

Norm 6 Code Pensioenfondsen

1. *“Bij het bepalen van het beleid houdt het bestuur rekening met de verplichtingen die het fonds is aangegaan. Ook houdt het bestuur hierbij rekening met zijn verantwoordelijkheid ten opzichte van de belanghebbenden om te zorgen voor optimaal rendement bij een aanvaardbaar risico.”*

Bij deze bepaling staat te allen tijde het zo goed mogelijk uitvoeren van de hoofdtaak van het pensioenfonds voorop, wat betekent dat er rekening moet worden gehouden met de pensioenverplichtingen en gezorgd moet worden voor een optimaal rendement bij aanvaardbaar risico. SPEY geeft uitvoering aan deze bepaling door het uitvoeren van een strategische studie. Waar mogelijk wordt rekening gehouden met ESG beleggen.

Norm 7 Code Pensioenfondsen

2. *“Het bestuur zorgt ervoor dat er onder belanghebbenden draagvlak bestaat voor de keuzes over verantwoord beleggen.”*

Bij deze bepaling gaat het erom dat het pensioenfonds rekening houdt welke algemene waarden en normen passend zijn voor een fondsbeleid voor verantwoord beleggen en er gezorgd wordt voor een draagvlak onder de deelnemers met betrekking tot de gemaakte keuzes.

SPEY geeft uitvoering aan deze bepaling door middel van een risicobereidheidsonderzoek te onderzoeken wat de voorkeuren ten aanzien van ESG zijn. De uitkomsten van het onderzoek worden besproken in het Bestuur en met de vermogensbeheerder. Naar aanleiding hiervan wordt het beleid indien nodig aangepast.

Norm 62 Code Pensioenfondsen

3. *“Het bestuur legt zijn overwegingen omtrent verantwoord beleggen vast en zorgt ervoor dat deze beschikbaar zijn voor belanghebbenden.”*

SPEY geeft uitvoering aan deze bepaling door vastlegging van de beleggingsuitgangspunten in de ABTN (Verklaring Beleggingsbeginselen), het ESG-beleid en het jaarverslag.

De bepaling vanuit de Pensioenwet (*Artikel 135 lid 4 PW*) met betrekking tot verantwoord beleggen heeft betrekking op:

4 *“Een pensioenfonds vermeldt in zijn jaarverslag op welke wijze in het beleggingsbeleid rekening wordt gehouden met milieu en klimaat, mensenrechten en sociale verhoudingen”*

SPEY geeft uitvoering aan deze bepaling door de overwegingen inzake het ESG-beleid in een hoofdstuk ‘Maatschappelijk verantwoord beleggen’ op te nemen.

2 ESG-beleid SPEY

Het ESG-beleid van SPEY houdt in het kort in dat SPEY waar mogelijk bij zijn beleggingsbeginselen rekening houdt met de aspecten: Environment (milieu en klimaat), Social (mensenrechten en sociale verhoudingen) en Governance (ondernemingsbestuur). Dit beleid sluit aan bij de UN PRI (United Nations Principles for Responsible Investment) en de United Nations Global Compact. Het Bestuur is van mening dat het laten meewegen van factoren op het gebied van verantwoord beleggen de financiële prestaties van ondernemingen positief beïnvloedt op de lange termijn. Verantwoord beleggen is geen doel op zich. Terughoudendheid inzake bijvoorbeeld uitsluitingen (die ten koste kunnen gaan van diversificatie) is tegen die achtergrond geboden.

Het Bestuur heeft de ambitie om, binnen de grenzen van het bestaande beleggingsbeleid, negatieve maatschappelijke effecten van haar beleggingen te voorkomen en, daar waar mogelijk, een positieve maatschappelijke impact te realiseren. Het accent ten aanzien van het ESG-beleid ligt op duurzaamheid. Het ESG-beleid is in alle categorieën waarin SPEY belegt geïmplementeerd.

Periodiek (minimaal eenmaal per jaar) wordt de optimalisatie van de ESG-aspecten in de portefeuille beoordeeld.

3 Uitvoering

In de selectie van de beleggingsfondsen en of in de beleggingscategorieën worden ESG-criteria meegenomen en wordt rekening gehouden met de wettelijke bepaling dat pensioenfondsen adequate maatregelen treffen om te vermijden dat zij financiële transacties aangaan met een onderneming die cluster-munitie, of cruciale onderdelen daarvan, produceert, verkoopt of distribueert, hetgeen ook geldt voor deelnames in beleggingsinstellingen en voor indexen waarbij producenten van cluster-munitie (of de daarbij betrokken ondernemingen) meer dan vijf procent van de waarde van die beleggingsinstelling of index vertegenwoordigen.

Bij gelijkblijvende toegevoegde waarde hebben ESG-fondsen de voorkeur. SPEY belegt nooit in individuele titels maar altijd in fondsen (niet alleen indexfondsen). Het Pensioenfonds tracht zoveel mogelijk beleggingen in zogenoemde stranded assets te vermijden dan wel tijdig af te stoten.

SPEY vraagt de vermogensbeheerder vast te stellen of de beleggingsfondsen UNPRI onderschrijven en uitvoerig te kijken naar duurzaamheid, waarbij de volgende zaken met name aan de orde komen:

1. Het opstellen en onderhouden van Altis specifieke ESG-Questionnaire, waarbij wordt gekeken naar:
 - ESG-beleid in algemene zin (o.a. ESG-beleid, toegewijd personeel, uitsluitingenlijst).
 - Governance qua bedrijfsethiek (o.a. Code of Conduct, ondertekenaar van principes, overtuigingen).
 - Governance qua actief aandeelhouderschap (o.a. stembeleid, engagement).
 - Samenstelling directie en beloningsbeleid (o.a. overzicht beloning directie, onafhankelijkheid en integriteit van beloningsproces).

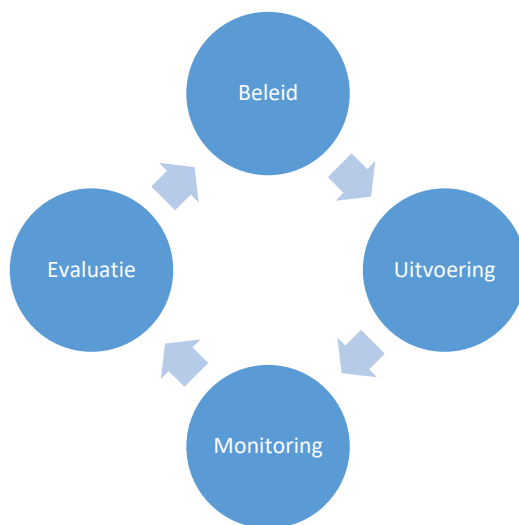
- Milieubeleid (o.a. verenigingen, CO2 neutraal).
 - Sociaalbeleid (o.a. vakbewegingen, controversiële landen).
2. Beoordelen van vermogensbeheerders op ESG-score. Bij gelijke toegevoegde waarde hebben fondsen die hoger scoren de voorkeur.
 3. Beoordelen van strategieën op ESG-score.
 4. 'Look through' duurzaamheidsanalyse.
 5. Integratie van ESG-toepassingen.
 6. Onderhouden van contacten met ESG-beoordelaars (zoals bijvoorbeeld Sustainalytics)

4 Monitoring

De vermogensbeheerder rapporteert periodiek aan SPEY. In de rapportage worden de vastgestelde ESG-scores en de uitkomsten van het ESG-onderzoek onderbouwd. In het jaarverslag wordt de tabel met daarin de beleggingsfondsen en de bijbehorende ESG-score opgenomen. Tevens wordt er vermeld of er een getekende UN PRI is en of er uitsluitingen gelden.

5 Evaluatie/bijstelling

De beleidscyclus zoals die bij SPEY plaatsheeft, ziet er als volgt uit:



In deze laatste fase vindt evaluatie plaats van het uitgevoerde beleid. Het ESG-beleid wordt (ex post) geëvalueerd met het oog op drie doelen:

1. Om te verantwoorden wat met de uitvoering is bereikt.
2. Om te beoordelen of de beleidsdoelstellingen zijn behaald.
3. Om vast te stellen of het beleid en de uitvoering aanpassing behoeven.