

MVB-beleid

13-5-2026

Inhoudsopgave

1.	Over dit document	3
2.	Definitie, visie, investment belief en doelstelling van maatschappelijk verantwoord beleggen	3
3.	Uitgangspunten	4
3.1.	Algemene uitgangspunten	4
3.2.	Regelgeving	5
4.	Uitvoering	6
4.1.	ESG-integratie	7
4.2.	ESG-risicobeheer	8
4.3.	Actief aandeelhouderschap	8
4.3.1.	Stembeleid	8
4.3.2.	Engagement.....	9
4.4.	Beleggingsuniversum	9
4.4.1.	Uitsluitingsbeleid.....	9
5.	Verantwoording en evaluatie beleid	11
5.1.	Verantwoording	11
5.2.	Evaluatie beleid.....	11

1. Over dit document

Dit document beschrijft het beleid van Stichting Beroepspensioenfonds Loodsen (hierna: BPL of het pensioenfonds) met betrekking tot maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB).

BPL ziet het ontwikkelen van het MVB-beleid als een iteratief proces. BPL doorloopt een cyclus waarbij het de visie en ambitie periodiek beoordeelt. Op basis hiervan kunnen aanpassingen worden gemaakt in het beleid, de beleggingsportefeuille en de communicatie naar deelnemers en andere belanghebbenden.

Gelijktijdig ontwikkelt ook de aanbiedersmarkt zich en komen er naar verwachting steeds meer en betere producten (van vermogensbeheerders) en tools (van dataproviders) waarmee het beleid van het pensioenfonds verder kan worden vormgegeven en uitgevoerd. BPL ziet dat het maatschappelijk verantwoord beleggen zich blijft ontwikkelen en wil hierin mee blijven gaan om zodoende in haar uitvoering niet achter te lopen in vergelijking tot de ontwikkelingen op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen bij haar peers.

Bij het opstellen van het MVB-beleid heeft het fonds rekening gehouden met de voorkeuren van de deelnemers. Deze voorkeuren worden periodiek onderzocht door uitvoering van een deelnemersonderzoek. Dit is voor het laatst in 2026 gedaan.

In dit document wordt beschreven:

- De visie en de doelstelling van het MVB-beleid van BPL (hoofdstuk 2).
- De uitgangspunten voor het MVB-beleid van BPL (hoofdstuk 3).
- Hoe BPL uitvoering wil geven aan het beleid (hoofdstuk 4).
- Hoe BPL verantwoording aflegt over het beleid en de doorontwikkeling (hoofdstuk 5).

2. Definitie, visie, investment belief en doelstelling van maatschappelijk verantwoord beleggen

In dit hoofdstuk wordt eerst de definitie en visie van BPL voor maatschappelijk verantwoord beleggen geformuleerd. Vervolgens wordt het investment belief van BPL op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen toegelicht en de doelstelling geformuleerd.

Definitie

Maatschappelijk verantwoord beleggen is een beleggingsbenadering die nadrukkelijk rekening houdt met milieu, sociaal maatschappelijke aspecten en goed ondernemingsbestuur.

Visie

Voor een pensioenfonds is het beleggingsbeleid, naast de andere financiële sturingsmiddelen, voor het verschaffen van een goed en betaalbaar pensioen van cruciaal belang. De visie van BPL is dat maatschappelijk verantwoord beleggen bijdraagt aan haar lange termijn doelstelling en onderdeel is van haar fiduciaire taak.

Investment belief

Het belang van maatschappelijk verantwoord beleggen is tevens vastgelegd in de investment beliefs. Het pensioenfonds kent het volgende investment belief over MVB:

Maatschappelijk verantwoord beleggen leidt op de lange termijn tot een beter risico-rendementsprofiel, zowel financieel als maatschappelijk.

BPL gelooft dat bedrijven die in de bedrijfsvoering rekening houden met ESG-maatstaven (Environmental, Social en Governance) op de lange termijn een beter risico-rendementsprofiel behalen dan bedrijven die dat niet doen.

Uitvoering:

- BPL hecht er waarde aan dat het vermogen wordt belegd op een maatschappelijk verantwoorde manier en houdt rekening met de gevolgen van haar handelen voor de maatschappij.
- BPL neemt in de besluitvorming de impact van beleggingsbeleidsbeslissingen op het MVB-beleid mee in samenhang met (verwacht) rendement, risico en kosten
- BPL voert een MVB-beleid waarover verantwoording wordt gegeven.
- BPL heeft ook aandacht voor de mogelijke negatieve consequenties die een (te) strikt MVB-beleid kan hebben op de omvang van het belegbaar universum en het kostenniveau.
- BPL kiest bij de selectie van vermogensbeheerders bij voorkeur voor managers die de Principles for Responsible Investment (PRI) hebben ondertekend.
- BPL hanteert een uitsluitingenlijst en maakt gebruik van haar stemrecht.

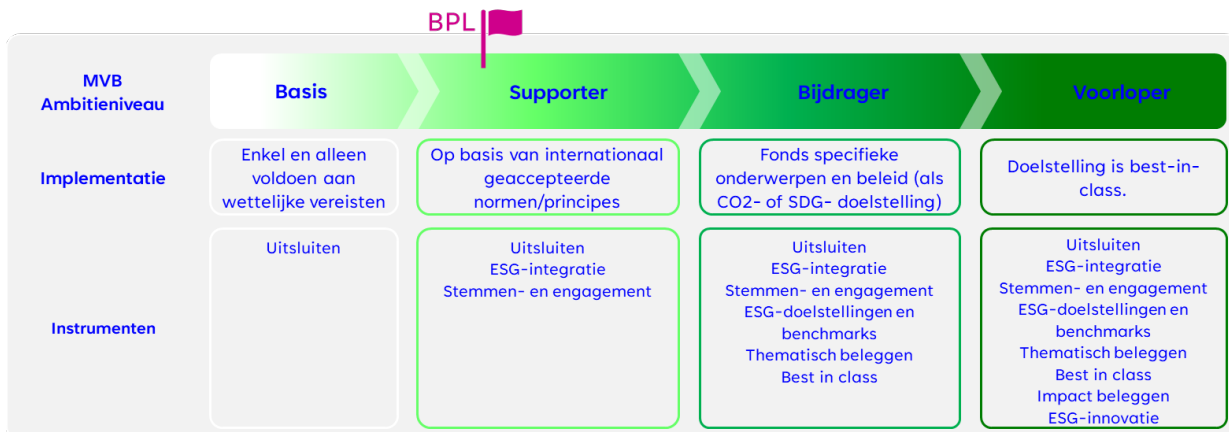
Doelstelling MVB-beleid

Met maatschappelijk verantwoord beleggen wil BPL rekening houden met ESG-maatstaven in de daadwerkelijke allocatie naar beleggingscategorieën, ondernemingen en landen. Het fonds heeft hiermee ten doel dat de portefeuille op de langere termijn een betere risico-rendementsverhouding kent dan een portefeuille waarbij geen rekening wordt gehouden met ESG-factoren.

3. Uitgangspunten

3.1. Algemene uitgangspunten

BPL vindt maatschappelijk verantwoord beleggen belangrijk en is zich bewust van de invloed die zij als lange termijn belegger kan uitoefenen en wil daar haar (fiduciare) verantwoordelijkheid voor nemen. BPL hoeft geen voorloper te zijn op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen, maar wil zeker ook niet tot de achterhoede behoren. BPL classificeert haar ESG-ambitie als 'Supporter' in onderstaand overzicht.



BPL ziet maatschappelijk verantwoord beleggen als een integraal onderdeel van het beleggingsproces. Dit betekent dat maatschappelijk verantwoord beleggen wordt toegepast in elke stap van de beleggingscyclus, in elke investeringsbeslissing.

BPL heeft in haar investment belief vastgelegd dat zij gelooft dat maatschappelijk verantwoord beleggen tot een betere rendements-ricoverhouding leidt. Daarom neemt BPL informatie over ESG-factoren mee in alle beleggingsbeslissingen, aanvullend op de gebruikelijke financiële aspecten. ESG wordt daarom altijd in samenhang met (verwacht) rendement, risico en kosten bekeken.

De doelstelling van BPL is om een verantwoord beleid te voeren, waarin ook de deelnemers zich kunnen herkennen. Het fonds wil transparant haar over het gevoerde beleid, en over de effecten van dit beleid (voor zover direct zichtbaar).

Kosten

Het pensioenfonds heeft aandacht voor mogelijk hogere kosten. Verantwoord beleggen mag op de kortere termijn leiden tot iets hogere kosten (enkele basispunten), maar mag geen negatieve impact hebben op het lange termijn risico-rendementsprofiel van de portefeuille. Eventuele extra kosten dienen uitlegbaar te zijn. Deze verschillende aspecten weegt het pensioenfonds in haar besluitvorming af.

Thema's

Binnen het ESG-raamwerk zijn alle drie de factoren belangrijk. Het bestuur heeft het MVB-thema mensenrechten als belangrijk thema benoemd. BPL wil zich in de implementatie echter bij voorkeur richten op de algemene ESG factoren, in plaats van specifieke thema's.






3.2. Regelgeving

Op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen heeft BPL te maken met verschillende wetten en richtlijnen. De meest recent ingevoerde regelgeving betreft de EU informatieverplichtingsverordening (SFDR) en de EU Taxonomieverordening. Binnen de SFDR heeft BPL een tweetal keuzes moeten maken. BPL heeft ervoor gekozen om de pensioenregeling te classificeren als een regeling die ecologische of sociale kenmerken promoot, een zogenaamde artikel 8 classificatie. Daarnaast kiest het fonds ervoor om voorlopig geen rekening te houden met de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, in de zin van artikel 4 van SFDR.

BPL volgt de ontwikkelingen op dit gebied en past het MVB-beleid aan als dat nodig is.

4. Uitvoering

Het pensioenfonds maakt in de uitvoering van het MVB-beleid gebruik van oplossingen die toegankelijk zijn via vermogensbeheerders of data leveranciers en een voldoende track record hebben. BPL heeft gekozen om hierbij een aantal van onderstaande instrumenten in te zetten. De nummering in de figuur verwijst naar de paragrafen in dit hoofdstuk, waar de door BPL gekozen instrumenten worden besproken.

Beschikbaar instrumentarium				
	ESG Integratie	Actief aandeelhouderschap	Beleggingsuniversum	Focus
Bouwstenen	 4.1 Integratie ESG-factoren Systematisch integratie van milieu-, sociale en bestuurlijke factoren in beleggingsonderzoek en beslissingen. <ul style="list-style-type: none"> • Beleggingscyclus: ESG-impact betrekken in besluitvorming. • Beleggingsportefeuille: investment cases en benchmark keuze. 	 4.2.1 Stembeleid Gebruik stemrecht om invloed uit te oefenen op bedrijven. <ul style="list-style-type: none"> • Meenemen als criterium bij selectie en monitoring vermogensbeheerder. • Reikwijdte: beursgenoteerde aandelen. • Publicatie website. 	 4.3.1 Uitsluiting Uitsluiting van individuele bedrijven, landen of subsectoren. <ul style="list-style-type: none"> • Controversiële en nucleaire wapens, UNGC, internationale, EU- en VN verdragen, wapenembargo VN. • Reikwijdte: staatsobligaties, bedrijfsobligaties en aandelen. • Publicatie website. 	 Impact investing Beleggen in projecten/bedrijven die als doel hebben om E, S en/of G te verbeteren.
	Positieve screening Voorkeur voor bedrijven op basis van bepaalde criteria.	 4.2.2 Engagement Gebruik van toegang tot bedrijven voor dialoog over sociale, bestuurlijke en/of milieuprestaties. <ul style="list-style-type: none"> • Meenemen als criterium bij selectie en monitoring vermogensbeheerder. • Reikwijdte: beursgenoteerde aandelen en bedrijfsobligaties. • Jaarlijkse verantwoording. 	Best-in-class Selectie van de best presterende bedrijven in een sector op basis van hun sociale en/of milieuprestaties.	Thematisch beleggen Selectie van bedrijven op basis van specifieke duurzaamheid thema's.

Schematische weergave instrumenten MVB-beleid BPL.

4.1. ESG-integratie



BPL ziet maatschappelijk verantwoord beleggen als een integraal onderdeel van het beleggingsproces. Dit betekent dat in elke stap van het beleggingsproces, bij elk besluit over het beleggingsbeleid, MVB onderdeel is van de besluitvorming, aanvullend op de gebruikelijke financiële factoren.

Reikwijdte: hele portefeuille.

ESG-integratie in de beleggingscyclus

MVB wordt daarom altijd in samenhang met (verwacht) rendement, risico en kosten bekeken. Waar dit mogelijk is wordt de ESG-impact gekwantificeerd op basis van de door BPL gehanteerde ESG-kentallen, anders volstaat een kwalitatieve of beschrijvende vorm.

Door de ESG-impact in de besluitvorming te betrekken wordt het MVB-beleid geïntegreerd in de bestuurlijke cyclus en wordt inzichtelijk gemaakt of het besluit bijdraagt aan de MVB-doelstellingen van BPL. Dit geldt voor elke stap in het beleggingsproces.

ESG-integratie in de beleggingsportefeuille

De ESG-integratie in de beleggingsportefeuille verschilt per beleggingscategorie, afhankelijk van de mogelijkheden en het belang van maatschappelijk verantwoord beleggen per categorie.

Beleggings-categorie

Het kunnen toepassen van een ESG-component binnen de verschillende beleggingscategorieën wordt beoordeeld en onderbouwd in de investment case.

- BPL neemt specifieke ESG-kenmerken per beleggingscategorie op in de investment cases. In algemene zin heeft BPL geen ESG-doelstellingen op het gebied van CO2-reductie of SDG-impact.
- In de investment cases wordt vastgelegd of en waarom het fonds een bepaalde ESG-benchmark hanteert
- BPL waakt ervoor dat een (te) strikt ESG-beleid de primaire doelstelling van het fonds, het uitkeren van de pensioenen, in gevaar brengt.

Selectie en monitoring managers

Omdat BPL de vermogensbeheeractiviteiten heeft uitbesteed, zal BPL ook richting de vermogensbeheerders haar MVB-beleid kenbaar maken, zodat deze in de uitbestede werkzaamheden betrokken kan worden.

Bij de selectie en monitoring van beleggingsfondsen worden ESG-criteria expliciet meegenomen.

- Principles for Responsible Investment: BPL kiest bij voorkeur managers die de PRI van de Verenigde Naties hebben ondertekend.
- BPL past ESG-scoring toe op haar portefeuille om inzicht te geven in de impact en/of verbeteringen die het fonds met haar beleggingen kan realiseren op het gebied van ESG en verantwoording af te leggen over het MVB-beleid.
- Om dit te realiseren rapporteert de fiduciair manager op kwartaalbasis de ESG-score van de portefeuille en de benchmark.
- Voor zover mogelijk wordt er in de scoring een onderverdeling gemaakt tussen score op het gebied van "E", "S" en "G".

Rapportage en monitoring

4.2. ESG-risicobeheer

ESG-risico's zijn gebeurtenissen of omstandigheden op ecologisch, sociaal of governance (ESG) gebied die een negatief effect op de waarde van een belegging kunnen veroorzaken. Denk daarbij bijvoorbeeld aan klimaatverandering en vervuiling (ecologisch gebied), mensenrechtenschendingen en productaansprakelijkheid (sociaal gebied) en beloningskwesties en corruptie (governance gebied).

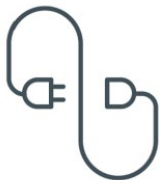
Dit soort risico's kunnen de waarde van beleggingen negatief beïnvloeden, vooral ook op de lange termijn. Denk bijvoorbeeld aan beleggen in CO2-intensieve sectoren. Door het risico van klimaatverandering kunnen bedrijven in die sectoren in waarde dalen.

Merk op dat ESG-risicobeheer (impact van ESG-risico's op de portefeuille, dus net andersom) iets anders is dan ESG-integratie (impact van portefeuille op de wereld). Het pensioenfonds houdt in het IRM-beleid expliciet rekening met de beheersing van zowel fysieke klimaatrisico's, transitie klimaatrisico's en communicatie en reputatierisico's omtrent ESG. De ESG-risico monitoring vindt op een breder monitoringsniveau dan de beleggingscyclus plaats.

4.3. Actief aandeelhouderschap

Als instrumenten die onder actief aandeelhouderschap vallen ziet BPL het stembeleid en engagement.

4.3.1. Stembeleid



Het stemrecht is een van de belangrijkste rechten van een aandeelhouder. Een hoge opkomst op aandeelhoudersvergaderingen zorgt voor stabiele besluitvorming, breed gedragen besluiten en het voorkomt dat kleine groepen aandeelhouders de vergadering naar hun hand zetten. Het actief uitoefenen van het stemrecht draagt bij aan het creëren van lange termijn aandeelhouderswaarde en past bij een verantwoord beleggingsbeleid.

Reikwijdte: beursgenoteerde aandelen.

Doel

BPL is van mening dat stemmen op aandeelhoudersvergaderingen bijdraagt aan het risicorendementsprofiel van de bedrijven en ziet het uitoefenen van haar stemrecht als haar maatschappelijke verantwoordelijkheid.

Uitvoering

BPL heeft bij het beleggen in beleggingsfondsen beperkte mogelijkheden om een eigen stembeleid te voeren en volgt daarom het stembeleid van de vermogensbeheerder. BPL zoekt samenwerking met de vermogensbeheerder(s), omdat het praktischer is om dit uit te besteden, mede gezien het bescheiden vermogen. BPL gelooft ook dat de impact groter is als de krachten worden gebundeld.

Het stembeleid van de managers van de aandelenportefeuille, is te vinden op de websites van de betreffende aandelenmanagers.

Bij de selectie en monitoring van vermogensbeheerders wordt het stembeleid van het vermogensbeheerders expliciet meegenomen als één van de selectiecriteria.

Verantwoording en transparantie

Conform wettelijke vereisten brengt BPL ten minste eenmaal per jaar op hun website verslag uit of en hoe zij als aandeelhouders hebben gestemd op algemene vergaderingen. Omdat BPL in beleggingsfondsen belegt, kan dit een verwijzing zijn naar de websites van de vermogensbeheerders.

4.3.2. Engagement



BPL wil door middel van het aangaan van de dialoog (engagement) haar invloed als aandeelhouder inzetten en positieve verandering bewerkstelligen bij de bedrijven waarin het belegt en ondernemingen stimuleren om maatregelen te nemen om schendingen in de toekomst te voorkomen. BPL vindt het belangrijk om de dialoog aan te gaan om de kans op positieve verandering te benutten, om op deze manier bij te dragen aan de kwaliteit, duurzaamheid en continuïteit van ondernemingen en markten.

Reikwijdte: beursgenoteerde aandelen en bedrijfsobligaties.

BPL gelooft dat het voeren van engagement meer toegevoegde waarde kan hebben dan bij voorbaat uitsluiten en geeft dan ook de voorkeur aan engagement over uitsluitingen.

Uitvoering

BPL heeft door het beleggen in beleggingsfondsen beperkte mogelijkheden om een eigen engagementbeleid te voeren en volgt uit praktische overwegingen het engagementbeleid van de vermogensbeheerder. BPL gelooft ook dat de impact groter is als de krachten worden gebundeld.

Bij de selectie en monitoring van beleggingsfondsen wordt het engagementbeleid van het beleggingsfonds expliciet meegenomen als één van de selectiecriteria.

Verantwoording en transparantie

BPL legt conform wet- en regelgeving verantwoording af over (de uitvoering van) het engagement beleid. Omdat BPL in beleggingsfondsen belegt, kan dit een verwijzing zijn naar de websites van de vermogensbeheerders.

4.4. Beleggingsuniversum

4.4.1. Uitsluitingsbeleid



BPL wil niet beleggen in ondernemingen en landen waarvan producten of kernactiviteiten in strijd zijn met internationale verdragen of de principes van BPL. BPL hanteert daartoe een uitsluitingslijst.

Reikwijdte: staatsobligaties, bedrijfsobligaties en aandelen.

Uitsluitingsbeleid ondernemingen

Conform de wettelijke eisen belegt BPL niet in ondernemingen die ‘controversiële wapens’ (zoals clustermunitie), of cruciale onderdelen daarvan, produceren, verkopen of distribueren.

Bovendien worden ondernemingen uitgesloten die zich schuldig maken aan ernstige en structurele schendingen van de UN Global Compact-principes. BPL heeft hiervoor gekozen omdat het de UN Global Compact Principles onderschrijft. Ondernemingen die deze principes ernstig en structureel schenden passen niet bij de uitgangspunten van BPL.

Ook belegt BPL niet in ondernemingen die betrokken zijn bij de productie en distributie nucleaire wapens. Hierbij geldt als norm dat minimaal 5% van de omzet uit nucleaire wapens dient te komen voordat het bedrijf wordt uitgesloten.

Tenslotte kan er ook tot uitsluiting worden overgegaan als na een periode van intensieve ‘engagement’ een bedrijf onvoldoende verbetert of hierover het gesprek wil aangaan. In de beslissing te desinvesteren worden ook de eventuele negatieve gevolgen van uitsluiting meegewogen.

Uitsluitingsbeleid landen

De basis voor het uitsluitingsbeleid voor landen zijn de internationale verdragen die Nederland heeft ondertekend, of waaraan Nederland middels het EU- en VN-lidmaatschap aan gebonden is. Als er sancties gelden voor een bepaald land, belegt BPL niet in staatsobligaties van dat land of in bedrijven die hun hoofdvestiging in dat land hebben.

Daarnaast belegt BPL niet in landen die vallen onder het wapenembargo van de Verenigde Naties. Dit embargo betreft een handhavingsmaatregel om ernstige schending van mensenrechten of internationaal recht te veroordelen.

Uitvoering

BPL heeft de fiduciair manager gevraagd bovengenoemde uitsluitingen expliciet toe te passen op de discretionair beheerde mandaten. Hierbij geldt zero tolerance: geen enkele belegging in genoemde onderwerpen is toegestaan.

Omdat BPL grotendeels in beleggingsfondsen belegt (in plaats van in discretionaire mandaten) is het fonds voor haar MVB-beleid afhankelijk van de fondsen waar het in belegt en kan het niet zelf aangeven welke individuele ondernemingen BPL wenst uit te sluiten. Bij fondsbeleggingen tolereert BPL daarom een gecombineerd exposure naar uitgesloten bedrijven van maximaal 0,5% per beleggingsfonds.

Bij de selectie en monitoring van beleggingsfondsen wordt het uitsluitingsbeleid van het beleggingsfonds expliciet meegenomen als één van de selectiecriteria.

De fiduciair manager rapporteert jaarlijks over eventuele exposures naar uitgesloten bedrijven binnen de beleggingsfondsen getoetst op basis van data van MSCI¹. Bij eventuele overschrijding van de 0,5% limiet wordt besproken of maatregelen nodig zijn.

Verantwoording en transparantie

BPL legt conform wet en regelgeving verantwoording af over (de uitvoering van) het uitsluitingsbeleid.

¹ Het pensioenfonds is zich hierbij ervan bewust dat dit tot andere resultaten kan leiden indien de beleggingsfondsen zelf een andere provider gebruiken, omdat providers verschillende criteria hanteren.

5. Verantwoording en evaluatie beleid

5.1. Verantwoording

BPL legt verantwoording af over het MVB-beleid aan haar stakeholders ten minste conform de vereisten die volgen uit wet- en regelgeving. BPL legt vast wat de acties en de resultaten zijn voor de doelstelling van het MVB-beleid:

- BPL vindt het belangrijk om het effect van de wijzigingen door het MVB-beleid inzichtelijk en meetbaar te maken. Hierbij wordt mede gebruik gemaakt van de ESG-score van bedrijven en landen. BPL zal de portefeuille periodiek (laten) scoren op ESG-criteria om inzicht te houden in de effectiviteit van het MVB-beleid. Door kwantificering is het mogelijk de gewenste doorlopende verbetering van het beleid en het inzicht van de effectiviteit van het beleid te monitoren.

BPL rapporteert hierover in haar jaarverslag en op de website.

5.2. Evaluatie beleid

Het MVB-beleid wordt minimaal iedere 3 jaar geëvalueerd door het bestuur. Indien de evaluatie hier aanleiding toe geeft, wordt het beleid en de invulling van het beleid in de portefeuille aangepast. De laatste evaluatie van het MVB-beleid heeft in 2026 plaatsgevonden door het bestuur.