



Stichting
Beroepspensioenfonds
Loodsen

MVB-beleid

12 maart 2021

Inhoudsopgave

1. Over dit document	3
2. Definitie, visie, doelstelling en investment belief MVB.....	4
3. Uitgangspunten	6
3.1. Leidende principes	Fout! Bladwijzer niet gedefinieerd.
3.2. Regelgeving	7
4. Uitvoering.....	8
4.1. ESG-integratie.....	9
4.2. Actief aandeelhouderschap.....	11
4.2.1. Stembeleid.....	11
4.2.2. Engagement.....	11
4.3. Beleggingsuniversum.....	13
4.3.1. Uitsluitingsbeleid.....	13
5. Verantwoording en evaluatie beleid.....	15
5.1. Verantwoording.....	15
5.2. Evaluatie beleid	15

1. Over dit document

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

Het BPL ziet het ontwikkelen van het MVB-beleid als een iteratief proces, waarvan het uiteindelijke eindpunt nog niet is bereikt. Het pensioenfonds scherpt het beleid en de doelstelling gedurende het proces waar nodig aan om zo te komen tot een volwaardig MVB-beleid. Daarom is dit een levend document, dat gedurende dit proces aangepast zal worden.

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. Het BPL ziet dat het maatschappelijk verantwoord beleggen zich blijft ontwikkelen en wil hier in 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.

Voorliggend MVB-beleid van het BPL is gebaseerd op de resultaten van een onderzoek onder bestuursleden. In een volgend deelnemersonderzoek wil het bestuur dit MVB-beleid toetsen bij de deelnemers.

In dit document wordt beschreven:

- De visie en de doelstelling van het MVB-beleid van het BPL (hoofdstuk 2).
- De uitgangspunten voor het MVB-beleid van het BPL (hoofdstuk 3).
- Hoe het BPL uitvoering wil geven aan het beleid (hoofdstuk 4).
- Hoe het 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 het BPL voor maatschappelijk verantwoord beleggen geformuleerd. Vervolgens wordt het investment belief van het 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 het 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.

Het BPL gelooft dat bedrijven die in de bedrijfsvoering rekening houden met ESG-maatstaven (Environmental, Social en Governance) op de lange termijn betere resultaten behalen dan bedrijven die dat niet doen. Het fonds is zich bewust van de invloed die zij als belegger kan uitoefenen.

Uitvoering:

- Het BPL hecht er waarde aan dat het vermogen wordt belegd op een maatschappelijk verantwoorde manier en houdt rekening met de gevolgen van zijn handelen voor de maatschappij.
- Het BPL neemt zowel de impact van beleggingsbeleidsbeslissingen op het MVB-beleid als de samenhang in (verwacht) rendement, risico en kosten mee in de besluitvorming
- 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 PRI hebben ondertekend.
- BPL hanteert een uitsluitingenlijst en maakt gebruik van haar stemrecht.

Doelstelling

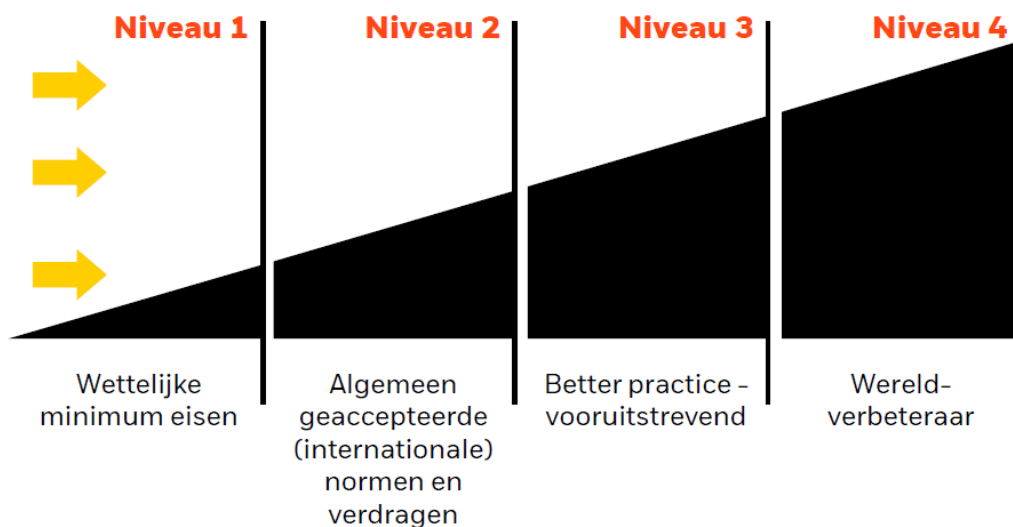
Het MVB-doel van het BPL is tweeledig:

1. Portefeuilledoelstelling: Met maatschappelijk verantwoord beleggen wil het 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.
2. Invloed doelstelling: Anderzijds wil het BPL invloed uitoefenen op de bedrijven waarin het belegt. Het BPL vindt elk van de drie factoren binnen ESG hierbij belangrijk. De instrumenten die hierbij worden ingezet zijn stemmen (voting) en het aangaan van gesprekken met het bedrijf/land over wat voor het fonds belangrijk is (engagement).

3. Uitgangspunten

3.1. Algemene uitgangspunten

Het 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 (fiduciaire) verantwoordelijkheid voor nemen. Het BPL hoeft geen voorloper te zijn op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen, maar wil zeker ook niet tot de achterhoede behoren. Het BPL classificeert haar ESG-ambitie als een Niveau 2 in onderstaand overzicht.



Bron: BlackRock

Het 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.

Het BPL heeft in haar investment belief vastgelegd dat zij gelooft dat maatschappelijk verantwoord beleggen tot een betere rendements-risicoverhouding leidt. Daarom neemt het 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 het BPL is om een verantwoord beleid te voeren, waarin ook de deelnemers zich kunnen herkennen. Het fonds wil transparant zijn 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 belangrijk thema benoemd. Het 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 het BPL te maken met verschillende wetten en richtlijnen. De twee meest recent ingevoerde wetten en richtlijnen naast de bestaande en geïmplementeerde Sanctiewetgeving, Wet Marktmisbruik en Code Pensioenfondsen, zijn IORP II en SRD II:

- IORP II vereist dat pensioenfondsen zijn deelnemers informeert over het MVB-beleid en dat in kaart wordt gebracht wat bestaande en opkomende maatschappelijke risico's zijn.
- De SRD II richtlijn vereist dat pensioenfondsen een betrokkenheidsbeleid (stemmen en engagement) opstellen en verantwoording over de uitvoering hiervan afleggen.

Verder is er (EU) wetgeving in ontwikkeling welke de komende jaren voor het BPL relevant kunnen zijn, zoals de EU informatieverschaffingsverordening, de EU taxonomie, koolstofarme benchmarks en een Europese norm voor groene obligaties. Het 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. Het 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 het BPL gekozen instrumenten worden besproken.

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

Schematische weergave instrumenten MVB-beleid BPL.

4.1. ESG-integratie



Het 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 het 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 het 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.
- Het wil specifieke ESG-doelstellingen per beleggingscategorie opnemen in de investment cases.
 - Het BPL wil ESG-benchmarks per beleggingscategorie opnemen in de investment cases.
 - De doelstellingen en ESG-benchmark per beleggingscategorie worden onderzocht in de reguliere cyclus van evaluaties van de investment cases. Het BPL wil hierbij niet achter komen te lopen. Indien het nodig is om dit versneld op te pakken zal het fonds dat uitvoeren.
 - In de investment cases wordt vastgelegd of en waarom het fonds een bepaalde ESG benchmark hanteert
 - BPL waakt er voor 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 het BPL de vermogensbeheeractiviteiten heeft uitbesteed, zal het BPL ook richting de vermogensbeheerders haar MVB-doelstellingen kenbaar maken, zodat deze in de uitbesteede werkzaamheden betrokken kunnen worden.

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

- Principles for Responsible Investment: het BPL kiest bij voorkeur managers die de Principles for Responsible Investment (PRI) van de Verenigde Naties hebben ondertekend.

Rapportage en monitoring

- Het 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 aan de doelstellingen in het MVB beleid.
- Om dit te realiseren rapporteert de fiduciair manager op jaarlijkse basis de ESG-score van de portefeuille en de benchmark.
- Eventuele aanvullende kentallen (naast de algemene ESG-score) worden vastgesteld bij het opstellen van de doelstellingen per beleggingscategorie.
- Voor zo ver mogelijk wordt er in de scoring een onderverdeling gemaakt tussen score op het gebied van “E”, “S” en “G”.

Vervolg traject

In 2021 zal het BPL verder gaan met de invulling van de ESG-benchmarks en het opstellen van ESG-doelstellingen per beleggingscategorie. Hierbij wordt ook onderzocht welke ESG kentallen het pensioenfonds wil koppelen aan de vastgestelde MVB-doelstellingen.

4.2. Actief aandeelhouderschap

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

4.2.1. 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

Het 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

Het BPL heeft bij het beleggen in beleggingsfondsen beperkte mogelijkheden om een eigen stembeleid te voeren en volgt daarom het stembeleid van de vermogensbeheerder. Ook bij beleggingen in discretionaire mandaten zoekt het BPL samenwerking met de vermogensbeheerder(s), omdat het praktischer is om dit uit te besteden, mede gezien het bescheiden vermogen. Het 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 het BPL tenminste eenmaal per jaar op hun website verslag uit of en hoe zij als aandeelhouders hebben gestemd op algemene vergaderingen. Omdat het BPL in beleggingsfondsen belegt, kan dit een verwijzing zijn naar de websites van de vermogensbeheerders.

4.2.2 Engagement



Het 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. Het 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.

Het 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

Het 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. Het 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

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

4.3. Beleggingsuniversum

4.3.1. Uitsluitingsbeleid



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

Reikwijdte: staatsobligaties, bedrijfsobligaties en aandelen.

Uitsluitingsbeleid ondernemingen

Conform de wettelijke eisen belegt het 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 Principles. Het BPL heeft hier voor gekozen omdat het de UN Global Compact Principles onderschrijft. Ondernemingen die deze principes ernstig en structureel schenden passen niet bij de uitgangspunten van het BPL.

Ook belegt BPL niet in ondernemingen die betrokken zijn bij 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 meewogen.

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 het BPL niet in staatsobligaties van dat land of in bedrijven die hun hoofdvestiging in dat land hebben.

Daarnaast belegt het 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

Het 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 het 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 het BPL wenst uit te sluiten. Bij fondsbeleggingen tolereert het 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 MSCI/Sustainalytics¹. Bij eventuele overschrijding van de 0,5% limiet wordt besproken of maatregelen nodig zijn.

Verantwoording en transparantie

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

¹ Het pensioenfonds is zich hierbij er van 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

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

1. Portefeuilledoelstelling: het 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. Het 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.
2. Invloedsdoelstelling: het BPL zal periodiek inzichtelijk maken welke invloed zij heeft uitgeoefend om verbeteringen te bewerkstelligen op het gebied van MVB.

Het 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 hieraanleiding toe geeft, wordt het beleid en de invulling van het beleid in de portefeuille aangepast. De laatste evaluatie van het MVB-beleid heeft in 2020 plaats gevonden door het bestuur.