

Verantwoording over de gevolgen van onze beleggingen aan onze deelnemers

Stichting Pensioenfonds voor Personeelsdiensten (hierna: 'StiPP' of het fonds) vindt het belangrijk verantwoordelijkheid te nemen voor de gevolgen van onze beleggingen. We willen weten wat de invloed van onze beleggingen is op sociaal, ecologisch en governance-gebied (hierna: 'ESG') én wat de risico's zijn van deze beleggingen, de duurzaamheidsrisico's. Daarnaast vinden we het belangrijk onze deelnemers hierover te informeren. Nationale en internationale wetgeving vragen hier ook om, zoals de Europese Verordening met betrekking tot informatieverschaffing over duurzaamheid (hierna: 'SFDR').

Wat betekent SFDR voor StiPP?

Als fonds stellen we procedures op voor onze beleggingen, zodat we de juiste beslissingen kunnen nemen. Om te voldoen aan de SFDR, moeten we daarnaast aangeven hoe we duurzaamheidsrisico's meenemen in deze procedures én in onze beleggingsbeslissingen. Hieronder wordt uitgelegd uit wat deze duurzaamheidsrisico's zijn en hoe wij StiPP hiermee omgaat.

Wat zijn duurzaamheidsrisico's?

Duurzaamheidsrisico's zijn gebeurtenissen of omstandigheden op ESG-gebied die de waarde van beleggingen negatief kunnen beïnvloeden, vooral ook op de lange termijn. Denk bijvoorbeeld aan klimaatverandering en vervuiling (ecologisch), mensenrechtenschendingen en productaansprakelijkheid (sociaal) en beloningskwesaties en corruptie (governance).

Als StiPP houden we in ons beleggingsbeleid bewust rekening met duurzaamheidsrisico's, bijvoorbeeld als we beleggen in CO₂-intensieve sectoren. Door het risico van klimaatverandering kunnen bedrijven in die sectoren in waarde dalen. Ook investeren in een land waar grootschalige corruptie plaatsvindt en de kredietwaardigheid of het investeringsklimaat ter discussie staat, kan ongunstig zijn.

Wat betekent dit voor onze deelnemers?

In ons beleid houden we dus rekening met duurzaamheidsrisico's en de effecten daarvan. Niet alleen vanwege (internationale)regelgeving, maar ook om de financiële gevolgen voor onze deelnemers. Als de waarde van beleggingen daalt, verslechtert de financiële positie van ons fonds, wat kan leiden tot lagere pensioenen. Dit willen we natuurlijk zoveel mogelijk voorkomen.

Hieronder lichten we de - voor StiPP - belangrijkste duurzaamheidsrisico's toe en de mogelijke negatieve effecten hiervan op het financieel rendement.

1. Ecologische duurzaamheidsrisico's

Ecologische risico's vormen een groot deel van de duurzaamheidsrisico's. Gebruik van duurzame energiebronnen vervangt steeds meer het gebruik van fossiele energie. Investeren in bedrijven die veel fossiele energie verbruiken, veel CO₂ uitstoten en niet (tijdig) overgaan op alternatieve bronnen, kan dus risicovol zijn. Bedrijven kunnen ook op een andere manier

te maken krijgen met klimaatverandering, zoals extreme droogte, een tekort aan grondstoffen of stijging van de zeespiegel. Deze bedrijven kunnen een bepaalde tijd buiten bedrijf zijn of ze moeten zelfs hun productie staken. Dit kan een negatieve impact hebben op de financiële rendementen van de beleggingen in deze bedrijven.

Vastgoedbedrijven kunnen te maken krijgen met oplopende kosten voor de verduurzaming van woningen en kantoren. Toenemende wet- en regelgeving kan de waarde van vastgoedbeleggingen ook negatief beïnvloeden op dit gebied. Kantoren en woningen kunnen daarnaast schade ondervinden van extreem weer en van de stijgende zeespiegel, wat gevolgen kan hebben voor de waarde van de beleggingen in vastgoed.

Ecologische risico's kunnen ook betrekking hebben op overheden. Extreem weer kan een negatieve invloed hebben op cruciale overheidsdiensten zoals de drinkwatervoorziening, infrastructuur en de waterkering. Ook landbouw en toerisme kunnen hieronder lijden, wat de economie van een land kan schaden. Ecologische risico's kunnen daarmee een negatieve impact hebben op financiële rendementen van staatsobligaties en de kredietwaardigheid van een land.

2. Sociale duurzaamheidsrisico's

Bedrijven en overheden kunnen ook te maken krijgen met sociale risico's. Denk bijvoorbeeld aan klachten over slechte arbeidsomstandigheden bij een bedrijf, discriminatie, onveilige of niet-duurzame producten en het tegenwerken van vakbonden. Vastgoedbedrijven kunnen daarnaast sociale risico's lopen, zoals het negeren van huurdersbelangen en slecht onderhoud. Wanneer bedrijven niet goed omgaan met dit soort sociale duurzaamheidsrisico's, hebben ze kans op reputatieschade en ontevreden klanten en medewerkers. Dit kan weer een negatieve impact hebben op aandelenkoersen en kredietwaardigheid, en daarmee op de financiële rendementen van deze beleggingen. Voor overheden zijn zaken als opleidingsniveau, gezondheidszorg en inkomens(on)gelijkheid belangrijk. Deze factoren hebben invloed op de economische groei van een land. Ook hier geldt dat wanneer overheden dit niet op orde hebben, dit kan leiden tot een negatief effect op de financiële rendementen van staatsobligaties en de kredietwaardigheid.

3. Governance-duurzaamheidsrisico's

Met governance bedoelen we de manier waarop een organisatie wordt bestuurd. Ook op dit gebied bestaan duurzaamheidsrisico's, bijvoorbeeld het beloningsbeleid van een bedrijf of het aantal vrouwen in topposities. Hoe zijn het toezicht, bestuur en de controle ingericht? Oftewel, is er sprake van goed ondernemingsbestuur? Als dit niet op orde is en er worden verkeerde besluiten genomen, of er is sprake van imagoschade, dan leidt dat tot een verslechtering van de financiële positie van een bedrijf.

Voor overheden geldt hetzelfde. Hoe wordt het politiek gezag uitgevoerd, is er sprake van ambtelijke corruptie, heeft het land een onafhankelijke rechterlijke macht? Wanneer dit op orde is en er sprake is van een goede governance, is dit voor beleggers een pluspunt. We hebben dan vertrouwen in de economische stabiliteit en de ontwikkeling van een land. De staatsobligaties van een land zijn dan in trek. Wanneer landen hun governance niet goed hebben ingericht, zien we deze landen als minder kredietwaardig en kan de waardering van

staatsobligaties naar beneden gaan. Er is dan sprake van een governance-duurzaamheidsrisico.

Hoe houden we rekening met duurzaamheidsrisico's?

Door rekening te houden met duurzaamheidsrisico's gaan we ervan uit dat we het rendement-risicoprofiel van onze beleggingen kunnen verbeteren. We streven dus een lager risico na door ESG-kenmerken mee te nemen in onze beleggingsportefeuille.

Het nauwkeurig inschatten van de impact van de duurzaamheidsrisico's op het verwacht rendement van onze beleggingen, is in de praktijk lastig uitvoerbaar. Daarom maken we een inschatting: bedrijven die een verhoogd risico laten zien op ESG-kenmerken, hebben een significante negatieve impact op het rendement. Denk hierbij aan kenmerken als CO₂-intensiteit, schending van de UN Global Compact Principles en lage ESG-ratings. Of een combinatie van ESG-kenmerken met de hierboven beschreven duurzaamheidsrisico's. Als StiPP willen we deze bedrijven bij voorkeur vermijden.

Methodieken en instrumenten

We gebruiken methodieken en instrumenten om ESG-kenmerken die duurzaamheidsrisico's inzichtelijk maken, mee te nemen in onze beleggingsbeslissingen. Om verantwoord ESG-beleid te maken, hebben we allereerst voldoende en juiste data nodig. We hebben de beschikking over een aantal bronnen van informatie, zoals eigen onderzoek en informatie van ESG-dataleveranciers. Vervolgens kunnen we verschillende instrumenten inzetten om duurzaamheidsrisico's te beperken. Zo kunnen we overgaan tot uitsluiting, wat betekent dat we niet meer in een bepaald bedrijf of een land investeren. Ook kunnen we kiezen voor actief aandeelhouderschap. Door in gesprek te gaan met bedrijven en een stem te laten horen op aandeelhoudersvergaderingen, kunnen we bedrijven aansporen tot verduurzaming. Een ander instrument is ESG-integratie, wat inhoudt dat per beleggingscategorie wordt vastgelegd hoe er wordt gescoord op duurzaamheidscriteria. Tenslotte kijken we bij de selectie van de externe vermogensbeheerders naar duurzaamheidsaspecten: zijn zij in staat om duurzaamheidsrisico's onderdeel te laten zijn van hun beleggingsstrategie?

Ons beleid op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen (hierna: 'MVB') is doorlopend in ontwikkeling, waarbij we ook rekening houden met de voorkeuren van onze deelnemers. We vinden het belangrijk transparant te zijn over dit beleid.

Lees meer over ons MVB-beleid op de website.