



Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Beleid en instrumenten

November 2020

Inhoud

1.	Inleiding	3
2.	Wet- en regelgeving rond MVB	4
3.	De wijze waarop we MVB invullen	7
3.1.	ESG-integratie voor een beter rendement-risicoprofiel	7
3.2.	Betrokken belegger die zelf het goede voorbeeld geeft	9
3.3.	Uitsluiting van beleggingen	11
3.4.	Een positieve bijdrage aan een meer duurzame wereld	13
4.	De thema's voor het MVB	16
5.	Evaluatie en verantwoording	17

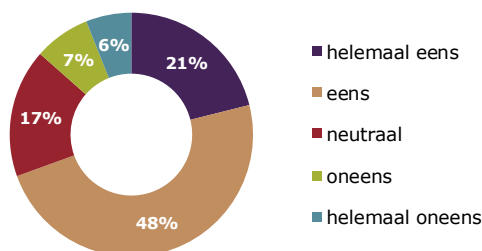
1. Inleiding

Als BPF Schilders hebben we de ambitie om aan onze deelnemers een prijs-geïndexeerd pensioen te bieden. Om dit te kunnen bereiken moeten we de aan ons toevertrouwde gelden beleggen. Dat doen we op een manier die maatschappelijk verantwoord is omdat we er van overtuigd zijn dat dit een positieve invloed heeft op het rendement-risicoprofiel van de beleggingen. Let wel; het is niet zo dat elke duurzame belegging per definitie beter is dan een 'gewone' belegging, maar het meenemen van dit aspect leidt volgens ons per saldo wel tot betere beleggingsbeslissingen en daarmee tot een betere overall portefeuille. Een mening die steeds meer wordt ondersteund met uitkomsten van academisch onderzoek op dit terrein. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB) levert daarmee een belangrijke bijdrage aan het realiseren van onze ambitie.

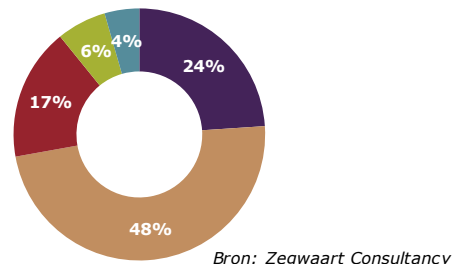
Het belang dat wij hechten aan MVB is echter niet alleen gestoeld op rendement en risico. Een goed pensioen gaat namelijk over meer dan alleen maar geld. Voor onze deelnemers is niet alleen een goede financiële toekomst van belang, maar ook een goede leefomgeving. Via MVB dragen wij ook hieraan bij.

Uit onderzoek in 2019 blijkt dat het overgrote deel van onze deelnemers hier achter staat. Ruim twee-derde vindt het de verantwoordelijkheid van het pensioenfonds om bij de beleggingen rekening te houden met de gevolgen voor mens en milieu. Tegelijkertijd stellen de meeste deelnemers een belangrijke randvoorwaarde: verantwoord beleggen mag niet ten koste gaan van het rendement of tot hogere risico's leiden:

Het is een verantwoordelijkheid van BPF Schilders om bij de beleggingen ook rekening te houden met de gevolgen voor mens en milieu



Maatschappelijk verantwoord beleggen mag niet ten koste gaan van het rendement van BPF Schilders of tot hogere risico's leiden



Bron: Zegwaart Consultancy

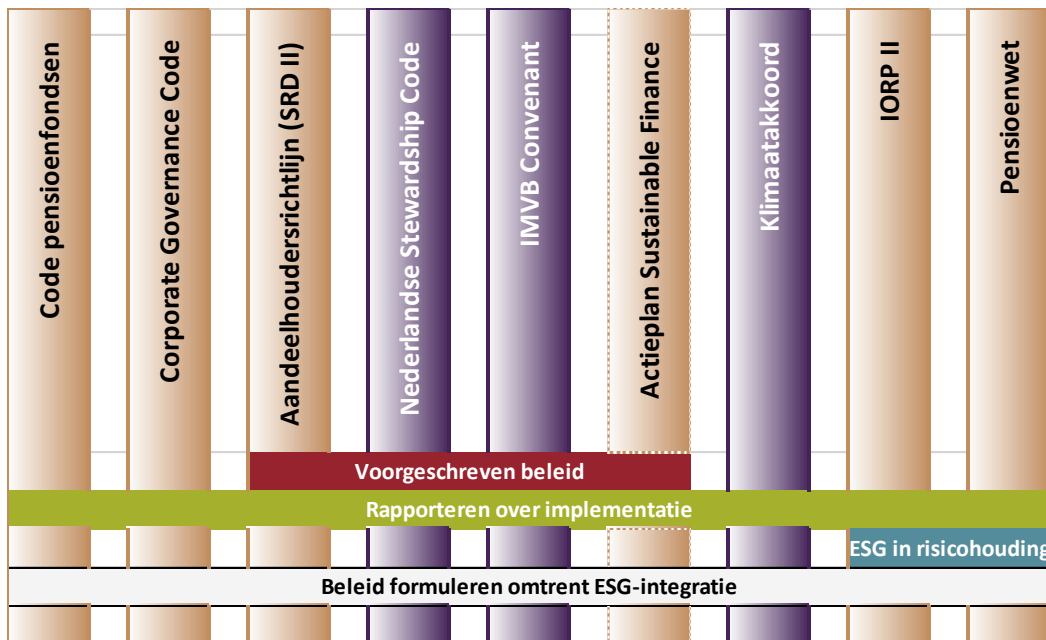
In dit document leggen we uit wat we willen bereiken met ons MVB beleid, hoe we dit doen en welke thema's we daarbij van belang vinden. Het document bouwt voort op het reeds bestaande MVB-beleid, dat voor de laatste keer is bijgewerkt in 2014. Nieuwe inzichten op dit terrein zijn verwerkt, net als relevante aanpassingen in beleid en andere beslissingen sindsdien.

Bestuur BPF Schilders, Zeist, september 2019

2. Wet- en regelgeving rond MVB

Alvorens we in het vervolg van dit document de doelen van ons MVB beleid en de daarbij gehanteerde instrumenten verder uitwerken, is het zinvol om eerst de omgeving te schetsen waarin we dit doen. Daarbij doelen we dan vooral op de bestaande wet- en regelgeving op dit gebied alsmede de regels die Bpf Schilders zelf onderschreven heeft.

De volgende figuur, die is gebaseerd op een figuur van de Pensioenfederatie in samenwerking met Eumedion, geeft een goed overzicht*. De oker gekleurde balken bevatten hier wettelijke verplichtingen. De codes en convenanten in het paars zijn niet verplicht, maar worden wel door ons onderschreven. Ze sluiten namelijk aan bij onze fiduciaire plicht om onze deelnemers een goed pensioen te kunnen bieden, waarbij we de verschillende risico's van onze beleggingen in beschouwing hebben genomen:



In de horizontale balken is al kernachtig samengevat welke elementen terugkomen in de verschillende wetten, codes e.d. Hieronder geven we nog een korte omschrijving.

De Code pensioenfondsen (2018) is een code die is opgesteld door de Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid, die hiermee normen formuleren voor 'goed pensioenfondsbestuur'. Een drietal normen heeft betrekking op verantwoord beleggen zoals een norm met betrekking tot het vaststellen en beschikbaar maken van de overwegingen en het creëren van draagvlak onder de deelnemers voor de gemaakte

* Bron: <https://www.pensioenfederatie.nl/stream/pfservicedocumentverantwoordbetrokkenaandeelhouderschap.pdf>.

Eumedion is een organisatie die de belangen behartigt van de bij haar aangesloten institutionele beleggers op het gebied van ondernemingsbestuur en duurzaamheid.

keuzes. De code is verankerd in de herziene Pensioenwet (2018) waarin onder andere het verbod op clustermunie is opgenomen.

De Corporate Governance Code is een gedragscode voor beursgenoteerde ondernemingen en hun aandeelhouders die per 2018 ook wettelijk is vastgelegd. De code stelt onder andere regels voor de publicatie van het stembeleid op aandeelhoudersvergaderingen. Dit punt over bekendmaking en uitleg bij het stembeleid komt ook terug in de Aandeelhoudersrichtlijn (SRD II^{*}) van de Europese Commissie. Deze verplicht aandeelhouders van beursgenoteerde bedrijven vanaf 2019 tot transparantie over hun betrokkenheid bij deze bedrijven. Ook moeten zij jaarlijks communiceren hoe zij deze betrokkenheid in hun beleggingsbeleid integreren.

De Nederlandse Stewardship Code (2018) bevat een aantal doelstellingen en principes die nauw aansluiten bij SRD II, maar gaat op een aantal plekken net iets verder. De code stelt onder meer dat pensioenfonds de Nederlandse beursgenoteerde bedrijven moeten monitoren op Environmental, Social en Governance (ESG[†])-factoren naast strategie, risico's en kansen.

De Europese richtlijn voor pensioenfonds (IORP II[‡]) eist van pensioenfonds dat ze rapporteren of en hoe zij ESG-factoren geïntegreerd hebben in hun hele beleggingscyclus: van beleid, uitvoering en risicomanagement tot de verantwoording. Daarnaast moeten pensioenfonds in hun eigen risicobeoordeling rekening houden met de risico's die voortvloeien uit klimaatverandering, gebruik van natuurlijke hulpbronnen en uit afwaardering van activa door veranderingen in (milieu)regelgeving.

BPF Schilders committeert zich aan het IMVB covenant (2019) en onderschrijft daarmee de OESO-richtlijnen en de Guiding Principles on Business and Human Rights[§] van de Verenigde Naties (UNGP) . Het covenant vraagt een inspanning van pensioenfonds om te voorkomen dat bedrijven waarin zij beleggen misstanden veroorzaken. We volgen daarbij ook het zogenaamde 'diepe spoor' waarop we samenwerken met andere deelnemende pensioenfonds en met overheid, vakbonden en maatschappelijke organisaties aan engagement met ondernemingen op het gebied van mensenrechten of arbeidsomstandigheden.

Implementatie van het IMVB Covenant vereist een duidelijke ESG 'due diligence' procedure met een toelichting welke thema's BPF Schilders beoordeelt als risicovol en/of relevant voor de achterban. Hier baseren we ons op de verschillende standaarden zoals

* SRD staat voor Shareholder Rights Directive

† MVB is het beleid om milieueffecten, de belangen van mens en maatschappij en de kwaliteit van het ondernemingsbestuur zo goed mogelijk mee te wegen in de selectie en het beheer van de beleggingen. Deze duurzaamheidsaspecten worden vaak afgekort tot 'ESG' voor Environment (milieu), Social (mens en maatschappij) en Governance (bestuur).

‡ IORP staat voor Institution for Occupational Retirement Provisions. Voor meer informatie zie:

<https://www.pensioenfederatie.nl/website/themas/tweede-pijler-pensioen/implementatie-iorp-ii-richtlijn>

§ Zie resp: <http://www.oesorichtlijnen.nl/> en <https://www.business-humanrights.org/en/un-guiding-principles>

het UN Global Compact, Principles for Responsible Investment (PRI^{*}) en de Sustainable Development Goals.

In 2019 heeft BPF Schilders zich met andere pensioenfonds, banken en verzekeraars ook verbonden aan het Ontwerp **Klimaatakkoord** als Nederlandse bijdrage aan het Klimaatakkoord van Parijs. Daarmee is BPF Schilders een inspanningsverplichting aangegaan, binnen de risico-rendementsdoelstelling van een pensioenfonds. Voor de monitoring hiervan zal worden aangesloten bij bestaande rapportage- en monitoringverplichtingen en initiatieven.

Tot slot bereidt de Europese Commissie in het **Sustainable Finance Plan** aanvullende wetgeving voor met als doel het bewegen van kapitaal naar duurzame investeringen, het integreren van duurzaamheid in risk management en het bevorderen van transparantie en een lange termijn focus. Het actieplan bevat onder meer een taxonomy van oplossingen rond klimaat en eisen met betrekking tot het rapporteren over de wijze waarop ESG-risico's zijn meegenomen in investeringsbeslissingen en binnen risicomanagement.

^{*} Zie <https://www.unpri.org/pri/what-are-the-principles-for-responsible-investment>

3. De wijze waarop we MVB invullen

Aansluitend bij de genoemde redenen om ESG te integreren in het beleggingsbeleid en bij de wet- en regelgeving op dit gebied, vullen we het MVB beleid op vier verschillende manieren in:



In de volgende vier paragrafen werken we elk van deze vier verder uit.

3.1. ESG-integratie voor een beter rendement-risicoprofiel

BPF Schilders is ervan overtuigd dat het rendement-risicoprofiel van de portefeuille verbetert als ESG-factoren mee worden genomen in de beleggingsbeslissingen. Een overtuiging die steeds meer ondersteund wordt door resultaten van academisch onderzoek*. Ook het belang dat bijvoorbeeld in IORP-II aan de financiële risico's uit hoofde van ESG-factoren wordt gehecht, duidt erop dat ESG-integratie steeds meer onderdeel wordt van de kern van het beleggingsproces.

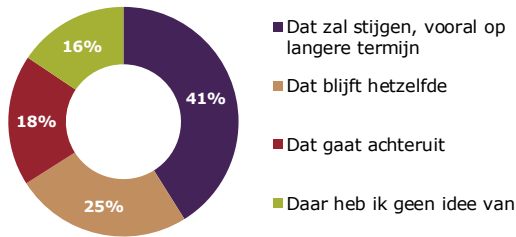


Een belangrijk deel van onze deelnemers gelooft in de meerwaarde van MVB voor rendement en risico. Circa een-vijfde van de deelnemers denkt daarentegen dat MVB juist tot lagere rendementen en hogere risico's leidt.

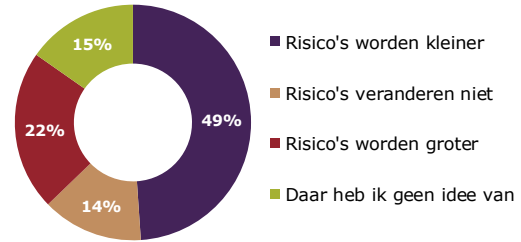
* Twee bekende meta-studies op dit gebied zijn:

- (1) 'From the Stockholder to the Stakeholder: How Sustainability Can Drive Financial Outperformance' door universiteit van Oxford University en Arabesque Partners (2015)
- (2) ESG and Financial Performance: Aggregated Evidence from More than 2000 Empirical Studies door Deutsche Bank's Asset and Wealth Management en de universiteit van Hamburg (2015).

Wat doet MVB met het rendement denkt u?



Wat doet MVB met het risico denkt u?



Bron: Zegwaart Consultancy

Al met al zien we voldoende redenen om ESG-factoren mee te nemen bij de bepaling van ons beleggingsbeleid. Aansluitend vragen we ook onze beleggers om bewust ESG-risico's én kansen mee te nemen in alle beleggingsactiviteiten. Hoe dit in zijn werk gaat leggen we hier uit:

Bij de selectie van nieuwe beleggers en de monitoring van bestaande beleggers (minimaal twee keer per jaar) wordt naar vier verschillende onderdelen met betrekking tot ESG gekeken: beleid, governance, ESG-integratie en wijze van rapporteren. Wij verwachten van onze externe beleggers (en van ondernemingen waarin wij beleggen) dat zij conform de OESO en UNGP standaarden handelen en dit publiekelijk kenbaar maken.

Vragen met betrekking tot het ESG-beleid

- Wat zijn de overtuigingen op het gebied van verantwoord beleggen?
- In welke mate is ESG onderdeel van de beleggingsfilosofie?
- Heeft de manager een eigen ESG-beleid en bevat dit alle drie de elementen (E,S,G)?
- Heeft de manager de UN Principles of Responsible Investment (PRI*) ondertekend en/of soortgelijke initiatieven?

BPF Schilders is zelf ondertekenaar van de UN PRI en heeft een sterke voorkeur voor beleggers die deze ook ondertekend hebben. Beleggers die de richtlijnen niet ondertekend hebben, worden gestimuleerd om dit alsnog te doen.

Vragen met betrekking tot de governance

- Wie is verantwoordelijk voor het ESG-beleid en op welk niveau?
- Wat is de kennis en kunde van de medewerkers op dit gebied? Is er een verantwoord beleggen team?

Vragen met betrekking tot de ESG-integratie in het beleggingsproces

- Hoe beïnvloeden het ESG-beleid en de daarbij behorende richtlijnen het besluitvormingsproces rondom de beleggingen?
- Welke ESG-factoren hebben een materiële impact op de beleggingen, als het bijvoorbeeld gaat om verlaging van de risico's en/of verhoging van het rendement?

* Zie eventueel: <https://www.unpri.org/pri/what-are-the-principles-for-responsible-investment>

- Welke processen en systemen worden gebruikt bij de implementatie van het ESG-beleid? Hoe worden de genoemde ESG-factoren hierin meegenomen?
- Heeft de manager eigen engagement en/of stembeleid, aansluitend bij het eigen ESG-beleid?

Vragen met betrekking tot de rapportage

- Rapporteert de manager op regelmatige basis over zijn ESG-activiteiten, de impact ervan en de wijze waarop deze zijn beleggingsbeslissingen hebben beïnvloed?
- Rapporteert men over ESG-gerelateerde incidenten en hoe men hiermee omgaat?
- Zijn deze rapportages publiek beschikbaar?

Beleggers moeten het verantwoord beleggen beleid implementeren zoals dat is vastgelegd in het mandaat. Een onderdeel hiervan is bijvoorbeeld de implementatie van het uitsluitingsbeleid en daaraan gerelateerde richtlijnen.

Voor BPF Schilders wordt engagement en stembeleid overkoepelend over de verschillende fondsen en mandaten door PGGM uitgevoerd. Managers van bepaalde beleggingen kunnen hier ook hun eigen activiteiten ontplooiën, maar in dat geval moeten zij PGGM hierover afdoende informeren. Zodoende kan PGGM controleren of de activiteiten en houding van de externe managers in lijn zijn met de uitgangspunten van BPF Schilders zelf.

3.2. Betrokken belegger die zelf het goede voorbeeld geeft

BPF Schilders vraagt niet alleen aan de beleggers om ESG-factoren mee in beschouwing te nemen, we stellen onszelf ook op als betrokken belegger. Wij proberen het bestuur en de continuïteit van ondernemingen te verbeteren en financiële markten te verduurzamen. Door lange termijn risico's aan te kaarten, dragen wij bij aan zowel het realiseren van de ambitie een goed pensioen te kunnen bieden als aan de wens voor een meer duurzame wereld. Daarbij onderschrijven wij de ESG-due diligence stappen conform het OESO-richtsnoer. De due diligence wordt uitgevoerd door PGGM en externe ESG dienstverleners en beleggers. Bij het screenen van onze beleggingsportefeuille worden (potentiële) negatieve impacts op samenleving en milieu geïdentificeerd en geprioriteerd op basis van schaal, reikwijdte en mate van onomkeerbaarheid. Wanneer ondernemingen waarin wij beleggen negatieve impact hebben veroorzaakt (of daaraan hebben bijgedragen), verlangen wij dat zij herstel en/of verhaal voor benadeelden bieden (of daaraan bijdragen).



Instrumenten die BPF Schilders als betrokken belegger gebruikt

Als betrokken belegger hebben we hier de beschikking over meerdere instrumenten:

Stemmen

We vragen aan onze beleggers dat zij van hun stemrecht gebruik maken en namens BPF Schilders stemmen op aandeelhoudersvergaderingen en hierover rapporteren.

BPF Schilders bepaalt jaarlijks met andere deelnemers in de PGGM fondsen of het nog steeds de PGGM stemrichtlijnen onderschrijft. Deze zijn bedoeld voor eenduidigheid in stemmingen namens de deelnemers in de PGGM fondsen en door PGGM beheerde separate beleggingen in dezelfde ondernemingen.

Deze stemrichtlijnen worden gevolgd voor automatische stemuitvoering (door de stemdienstverlener ISS) en zijn vooral gericht op Governance onderwerpen zoals het beloningsbeleid of de diversiteit van achtergrond en expertise onder de bestuurders. We kunnen per aandeelhoudersvergadering wel specifieke voorstellen steunen of indienen.

We publiceren ons stembeleid en de wijze waarop gestemd is elk kwartaal op de eigen website.

Engagement

Naast het stemmen op aandeelhoudersvergaderingen vragen we onze beleggers om ook de dialoog met ondernemingen aan te gaan als daar aanleiding voor is. Vanuit twee verschillende invalshoeken worden engagementactiviteiten uitgevoerd. Proactieve engagementactiviteiten sluiten aan bij thema's die door BPF Schilders als belangrijk zijn aangeduid voor de waardecreatie op de lange termijn (zie hoofdstuk 4). Reactieve engagementactiviteiten volgen op handelingen van een bedrijf die een sterk negatieve impact hebben zoals corruptie, milieuvervuiling en mensenrechtenschendingen.

BPF Schilders gaat niet in alle gevallen over tot engagement. Bij de keuze om al dan niet actie te ondernemen worden de volgende vier vragen beantwoord:

- (i) Wat is de ernst en omvang van het incident?
- (ii) Is het de schuld van de onderneming?
- (iii) Wat is het belang en het (reputatie)risico voor BPF Schilders?
- (iv) In hoeverre kan BPF Schilders invloed uitoefenen?

Juridische procedures

Juridische procedures zijn gericht op een specifieke verbetering in de organisatiestructuur of op het verhalen van geleden schade. Dit zijn vaak langlopende en kostbare procedures die we uitsluitend aangaan samen met andere beleggers en op basis van 'no cure no pay'. Afhankelijk van het financiële belang dat in het geding is, kunnen we ervoor kiezen ons hierin actief op te stellen, maar vaker zullen wij ons aansluiten bij een 'class action suit' en onze vordering kenbaar maken. De uitvoering van deze juridische procedures loopt via PGGM Tax Legal & Regulatory.

Zelf het goede voorbeeld geven

Wat we van anderen vragen, doen we zelf ook. Zo voeren we een verantwoord beloningsbeleid voor zowel onszelf als voor de partijen waarmee we zaken doen.

Daarnaast zijn we zowel bestuurlijk integer en hechten we aan diversiteit in het bestuur*.

Beloningsbeleid

BPF Schilders volgt het Fee Protocol van PGGM voor acceptabele tarieven en vergoedingsstructuren per beleggingscategorie. Beloningsprikkelers zijn hierbij gericht op de lange termijn. Vergoedingenstructuren dienen duidelijk en transparant te zijn, en in lijn met de doelstellingen van het fonds.

Fiscaal beleid

In alle jurisdicties waarin wordt belegd voldoet BPF Schilders aan de fiscale wet- en regelgeving en anticipeert zoveel mogelijk op internationale regels voor 'good tax governance' en wetgevingsvoorstellen. Fiscale structuren moeten altijd begrijpelijk, uitlegbaar en beheersbaar zijn. We hanteren geen beleggingsstrategieën of gaan beleggingen aan die primair fiscaal gedreven zijn[†].

3.3. Uitsluiting van beleggingen

We sluiten bedrijven uit als hun producten of diensten niet passen bij onze normen en waarden. Voor de beleggingen in aandelen en/of obligaties in bedrijven worden hierbij de volgende criteria gehanteerd:



- (i) Betreffende producten zijn per definitie schadelijk voor mensen
- (ii) Door onze invloed als aandeelhouder is hier niets aan te veranderen
- (iii) Als de producten er niet meer zouden zijn, dan heeft dit geen nadelige gevolgen
- (iv) Er bestaat een wereldwijd verdrag gericht op het uitbannen van de producten.

Als aan alle vier criteria wordt voldaan, dan zullen we betreffende bedrijven of sectoren uitsluiten. Op dit moment gaat het dan om beleggingen in tabak en in controversiële wapens.

Controversiële wapens

Om te voorkomen dat we met de toevertrouwde middelen afbreuk doen aan vrede en veiligheid in de wereld, willen we niet beleggen in ondernemingen die direct betrokken zijn bij de productie van en/of handel in controversiële wapens. Dit zijn wapens die op grote schaal leed (kunnen) toebrengen en gericht zijn op burgers. We hanteren hierbij een definitie die ruimer is dan de beleggingen in wapens die volgens de Pensioenwet verboden zijn. Onder controversiële wapens verstaat het fonds nucleaire, biologische en chemische wapens, clusterbommen, landmijnen en munitie met verarmd uranium. Ook

* Zie hierbij ook het 'Beleidsdocument goed bestuur BPF Schilders' waarin we zelf willen voorzien in een adequaat bestuur, de 'Gedragscode BPF Schilders' waarin we uitleggen hoe we voldoen aan onze verplichting om zorgvuldig, integer en transparant te werken en het 'Integriteitsbeleid BPF Schilders'.

[†] Het volledige beleid is hier vastgelegd in een apart document 'Fiscaal Beleid BPF Schilders'

hier volgt uit het deelnemers-onderzoek dat bijna 90% van onze deelnemers zich achter dit beleid schaart.

Tabak

Bpf Schilders belegt niet in obligaties of aandelen van tabaksbedrijven om verschillende redenen. Tabak is verslavend en per definitie schadelijk voor mensen. De mogelijke invloed van een aandeelhouder kan daar niets aan veranderen. Er is een wereldwijd verdrag voor het uitbannen van tabak (World Health Organisation Framework on Tobacco Control). Bovendien kent de productie van tabak nog andere issues op gebied van ESG (mensenrechtenschending, milieuschade).

De uitsluiting van tabak sluit aan bij de voorkeur van onze deelnemers. In het al eerder genoemde onderzoek onder onze deelnemers geeft bijna 90% aan dat het pensioenfonds niet zou moeten beleggen in de tabaksindustrie.

Staatsobligaties van landen onderworpen aan sancties van VN en/of EU

Een derde groep van beleggingen die direct worden uitgesloten zijn staatsobligaties van staten die onderworpen zijn aan sancties door de VN Veiligheidsraad en/of de Europese Unie. Dit kunnen zowel omvangrijke economische en handelssancties zijn, als meer specifieke maatregelen, zoals een wapenembargo. De reden kan zijn dat een land een bedreiging vormt voor vrede, veiligheid en stabiliteit in de regio, mensenrechten schendt of controversiële wapens inzet.

Jaarlijks beschouwen we binnen onze beleggingen in staatsobligaties de mogelijkheden om aanvullende ESG-factoren te integreren in staatsobligaties uit opkomende markten.

Overige uitsluitingen

Naast de directe uitsluitingen op basis van ongewenste producten of diensten (tabak, controversiële wapens) kunnen bedrijven ook worden uitgesloten op basis van hun gedrag. Hierbij spelen behalve maatschappelijke ook financiële overwegingen een rol.

Een goed voorbeeld hierbij is de CO₂-reductie binnen aandelen die zowel gericht is op het verminderen van risico's in de portefeuille als op het tegengaan van klimaatverandering. In de strategie worden de meest vervuilende bedrijven in drie specifieke sectoren niet opgenomen in de benchmark. Niet omdat we per se niet in deze sectoren willen beleggen, maar wél omdat ze relatief veel CO₂ uitstoten. Verbeteren de bedrijven op dit gebied hun prestaties, dan worden ze weer opgenomen in de benchmark.

Ook bedrijven die in strijd handelen met de tien Global Compact principes van de VN* maar te klein zijn voor engagement kunnen mogelijk niet langer worden opgenomen in de benchmark. Hetzelfde geldt voor bedrijven waar engagement niet tot de gewenste gedragsverbetering heeft geleid.

* Zie: <https://www.unglobalcompact.org/what-is-gc/mission/principles>

3.4. Een positieve bijdrage aan een meer duurzame wereld

Een duurzame samenleving zorgt voor nu levende generaties zonder dat dit ten koste gaat van toekomstige generaties. Het fonds wil binnen de randvoorwaarde van de beste financiële belangen van zijn deelnemers een deel van het vermogen toekennen aan beleggingen die aanwijsbaar een positieve bijdrage leveren aan een duurzame samenleving.

In aanvulling op het eerste doel in dit hoofdstuk, een beter rendement-risicoprofiel, bewandelen we hier de omgekeerde weg. Niet de ontwikkelingen en risico's die van buiten naar binnen de beleggingsportefeuille raken, maar juist van binnen naar buiten: hoe kunnen we met onze beleggingen de wereld verbeteren?



Het meenemen van ESG-risico's bij de samenstelling van onze portefeuille zien we als onderdeel van onze fiduciare plicht en het sluit ook aan bij wetten en regels waar we ons aan gecommiteerd hebben. Voor het leveren van een positieve bijdrage aan een betere wereld geldt dat dit veel meer een vrije keuze is.

Instrumenten die BPF Schilders hierbij gebruikt

Naast de instrumenten in de voorgaande paragrafen die positief bijdragen aan een meer duurzame wereld, hanteren we voor deze doelstelling nog twee aanvullende instrumenten: CO₂-reductie binnen aandelen en Beleggen in Oplossingen ('BiO').



CO₂-reductie binnen aandelen

We hanteren zoals ook al in de voorgaande paragraaf beschreven binnen aandelen* een strategie die erop gericht is om de CO₂-voetafdruk van de bedrijven in de benchmark met te verminderen. Binnen de drie sectoren met de grootste CO₂-uitstoot (Utilities,

* De reductiestrategie wordt gehanteerd bij de beleggingen in aandelen in volwassen markten, aandelen opkomende markten en in de alternatieve aandelenstrategieën.

Materials en Energy) worden de 35% bedrijven met de grootste CO2-voetafdruk uit de benchmark verwijderd en worden de vrijgekomen middelen belegd in de bedrijven in dezelfde sectoren met een relatief lage uitstoot.

Doelstelling CO2-reductie binnen aandelen:

De uitstoot door bedrijven in de aandelenportefeuille moet minimaal 40% lager zijn dan de uitstoot van CO2 door bedrijven in een wereldwijde aandelenbenchmark op basis van marktkapitalisatie (de FTSE All World).

Onderbouwing:

Door de CO2-reductiestrategie krijgen bedrijven een andere weging in de benchmark. Hierdoor ontstaan 'tilts' in de portefeuille als het bijvoorbeeld gaat om de regioverdeling en de gemiddelde omvang van bedrijven in de index en deze leiden tot een verandering in de karakteristieken van de totale aandelenportefeuille. Een grote CO2-reductie leidt tot grotere aanpassingen in de portefeuille en daarmee tot een grotere verandering van de karakteristieken, terwijl een lage CO2-reductie juist onaantrekkelijk is vanuit MVB oogpunt. Bij de genoemde 40% zijn de veranderingen in de karakteristieken van de portefeuille beperkt, terwijl wel sprake is van een substantiële CO2-reductie.

Verantwoording over de CO2-reductiestrategie en realisatie vindt minimaal één keer per jaar plaats. Hierbij wordt zowel gekeken naar de financiële impact van de keuzes (rendement, risico, omzet) als naar de impact op gebied van duurzaamheid (hoeveel CO2-reductie is gerealiseerd ten opzichte van het moment waarop we met deze strategie gestart zijn?).

We hebben de mogelijkheden onderzocht om een dergelijke strategie ook binnen bedrijfsobligaties en/of beursgenoteerd vastgoed door te voeren. Hieraan kleefden echter zo veel nadelen in de vorm van complexiteit, een gebrek aan goede data en mindere uitlegbaarheid, dat hier vooralsnog besloten is om van een dergelijke strategie af te zien. BPF Schilders blijft echter alert op ontwikkelingen op dit gebied.

Verantwoording over de CO2-reductiestrategie en realisatie vindt minimaal één keer per jaar plaats. Hierbij wordt zowel gekeken naar de financiële impact van de keuzes (rendement, risico, omzet) als naar de impact op gebied van duurzaamheid (hoeveel CO2-reductie is gerealiseerd ten opzichte van het moment waarop we met deze strategie gestart zijn?).

We hebben de mogelijkheden onderzocht om een dergelijke strategie ook binnen bedrijfsobligaties en/of beursgenoteerd vastgoed door te voeren. Hieraan kleefden echter zo veel nadelen in de vorm van complexiteit, een gebrek aan goede data en mindere uitlegbaarheid, dat hier vooralsnog besloten is om van een dergelijke strategie af te zien. BPF Schilders blijft echter alert op ontwikkelingen op dit gebied.

Beleggingen in Oplossingen ('BiO')

BPF Schilders draagt met zijn beleggingsbeleid bij aan een duurzame samenleving, de zogenaamde Beleggingen in Oplossingen ('BiO'). Voor een deel volgen deze uit breed gespreide portefeuilles die ook duurzame aandelen en bedrijfsobligaties bevatten. Daarnaast vragen we ook onze beleggers in infrastructuur om te zoeken naar dergelijke BiO. Voorwaarde is dat het rendement-risicoprofiel gelijkwaardig is aan andere beleggingen binnen deze mandaten.

Voorbeelden zijn te vinden binnen Infrastructuur (producenten van zonnepanelen, windmolenparken e.d.) en binnen bedrijfsobligaties (green bonds). Over het totaal aan BiO en de verdeling over de verschillende beleggingscategorieën wordt jaarlijks gerapporteerd.

Naast BiO (i.e. specifieke beleggingen gericht op specifieke thema's) zal BPF Schilders ook het totaal volume aan beleggingen in de portefeuille rapporteren dat bijdraagt aan een of meer van de 17 Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties*)

Geen expliciete doelstelling voor BiO of SDG's

Daar waar we bij de mate van CO₂-uitstoot een harde doelstelling geformuleerd hebben, laten we deze voor de hoeveelheid beleggingen in BiO of SDG's bewust achterwege. We willen op deze manier voorkomen dat beleggingsdwang ontstaat, waarbij beleggingen die wellicht wat minder goed scoren op gebied van rendement-risico toch geselecteerd worden, om maar te kunnen voldoen aan de BiO-doelstelling.

* In deze notitie verder aangeduid als SDG's, de afkorting voor *Sustainable Development Goals*, de Engelstalige naam van de Duurzame Ontwikkelingsdoelen).

4. De thema's voor het MVB

Bij de hiervoor behandelde doelen en bijbehorende instrumenten is het van belang om de thema's te bepalen die BPF Schilders belangrijk vindt in het kader van MVB. Hierbij spelen de voorkeuren van de deelnemers een belangrijke rol. Tegelijkertijd houden we rekening met de externe ontwikkelingen .

Een "meer duurzame wereld" kan op allerlei manieren worden gedefinieerd, maar de meeste gangbare benadering is de in het vorige hoofdstuk genoemde Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen (*Sustainable Development Goals*, ofwel SDG's) die de Verenigde Naties in 2015 heeft vastgesteld. De SDG's bestaan uit 17 doelstellingen en daaronder 169 targets om deze te operationaliseren.



Steeds meer beleggers bedienen zich ondertussen van de SDG's om hun beleid te bepalen en prioritaire thema's te kiezen en te communiceren. BPF Schilders zal jaarlijks één of meerdere SDG's aanwijzen waarin de nadruk zal worden gelegd in de uitvoering van het verantwoord beleggen beleid middels engagement, stemmen en Beleggingen in Oplossingen (BiO). Hierbij maken wij gebruik van de 'policy papers' die PGGM heeft opgesteld voor de grootste risico's voor de portefeuille en/of impact op de samenleving en het milieu, en op de prioriteiten van de achterban.

Het 'reactieve' deel van het MVB beleid, inclusief de verplichtingen die voortvloeien uit het IMVB, zal ook worden verantwoord aan de hand van de SDG's. Daarmee worden de SDG's het eenduidige inhoudelijke kader voor prioritering en verantwoording van het MVB van BPF Schilders.

5. Evaluatie en verantwoording

Monitoring en evaluatie van het MVB beleid en uitvoering is een vast onderdeel van het totale beleggingsproces.

Zo beoordelen we tijdens de jaarlijkse cyclus voor vaststelling van het beleggingsbeleid of het beleid met de verschillende instrumenten effectief is of dat aanscherping nodig is. Daarbij worden ook de eventuele veranderingen in wet- en regelgeving meegenomen.

In de implementatie speelt de wijze waarop beleggers ESG-factoren meenemen een vaste rol bij zowel de selectie van beleggers als in de beoordeling van hun prestaties. Net zoals beleggers beoordeeld worden op hun performance en op de kwaliteit van hun beleggingsproces, worden zij ook beoordeeld op basis van hun prestaties op ESG-gebied.

Over onze acties in het kader van MVB en de resultaten ervan vindt verantwoording plaats, zowel van de beleggers richting BPF Schilders als van BPF Schilders naar onze deelnemers. Dit laatste doen we vooral via internet en door middel van een bijlage in het jaarverslag: wat is ons beleid, wat hebben we afgelopen jaar gedaan en wat zijn de resultaten? Op deze manier en via het Verantwoordingsorgaan onderhoudt BPF Schilders het draagvlak onder deelnemers voor de gemaakte keuzes*.

BPF Schilders rapporteert het volume aan beleggingen en percentage van de totale portefeuille dat bijdraagt aan de respectievelijke Sustainable Development Goals. Waar mogelijk zal de bijdrage aan de SDG's ook uitgedrukt worden in tastbare eenheden zoals tonnen vermeden CO₂, of aantal kubieke meters aan waterbesparing.

* Zoals Zegwaart Consultancy heeft onderzocht voor BPF Schilders in 2019, zie <https://www.bpfschilders.nl/LocalMedia/1697/schilders2019samenvatting.pdf>