

Stichting Pensioenfonds Cargill B.V.

Duurzaamheidsrisico's en verklaring omtrent ongunstige effecten

Informatie over de duurzaamheid van de beleggingsportefeuille

Wij streven ernaar om, in samenwerking met onze fiduciaire vermogensbeheerder MN, steeds de relevante Environmental, Social, Governance (ESG) aspecten mee te nemen in onze beleggingsbeslissingen en het ESG-risico van onze portefeuille te verminderen. Op welke wijze dat het best gedaan kan worden, verschilt per beleggingscategorie. Wij streven ernaar om ESG-aspecten op een transparante, uitlegbare en consistente wijze in het beleggingsbeleid op te nemen.

Uit hoofde van Europese wetgeving, de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR), gelden informatieverplichtingen omtrent transparantie over duurzaamheid van de beleggingen. In het kader van deze wetgeving verstrekken wij in dit document informatie over hoe duurzaamheidsrisico's worden geïntegreerd in beleggingsbeslissingen en over het effect van duurzaamheidsrisico's op het rendement. Tevens bevat dit document de zogenoemde verklaring omtrent ongunstige effecten.

Effecten van duurzaamheidsrisico's

Duurzaamheidsrisico is het risico dat de waarde van een belegging daalt als gevolg van een gebeurtenis of omstandigheid op ESG-gebied. Bij gebeurtenissen op ecologisch gebied kan gedacht worden aan klimaatverandering, schaarste aan natuurlijke hulpbronnen en vervuiling. Bij gebeurtenissen op sociaal gebied kan gedacht worden aan arbeidskwesties en productaansprakelijkheid. Bij governance kan gedacht worden aan omstandigheden op het gebied van aandeelhoudersrechten, bedrijfsethiek, diversiteit en beloning van bestuurders.

Indien duurzaamheidsrisico's zich manifesteren, kan dit een nadelige (financiële) impact veroorzaken. De waarde van de investering kan dalen. Concrete voorbeelden zijn:

- Een onderneming of sector wordt negatief beïnvloed door klimaatverandering, bijvoorbeeld als gevolg van overstromingen of een afname van de productie als gevolg van hitte. Hierdoor komt de winstgevendheid onder druk te staan.
- Een onderneming of sector wordt negatief beïnvloed door de energietransitie, bijvoorbeeld omdat activiteiten carbon intensief zijn en men onvoldoende actie neemt om de uitstoot te reduceren en men geraakt wordt door CO₂-belastingen. Hierdoor kan de waarde van aandelen of de kredietwaardigheid van uitgevende instellingen van obligaties dalen.
- Een bedrijf of land komt negatief in het nieuws als gevolg van een ecologische- of arbeidskwestie waardoor de reputatie van het bedrijf of land verslechtert. Ook hierdoor kan de waarde van aandelen of de kredietwaardigheid van het land of bedrijf dalen.

Integratie van duurzaamheidsrisico's en de promotie van duurzaamheidskenmerken

Om duurzaamheidsrisico's in onze beleggingsportefeuille te beperken worden duurzaamheidsrisico's geïntegreerd in het beleggingsproces. Daarom wordt bij de constructie van de portefeuille van het pensioenfonds ook rekening gehouden met ESG-kenmerken van beleggingen.

Op welke wijze ESG-beleid wordt geïntegreerd in de verschillende beleggingscategorieën is afhankelijk van de (kwaliteit van de) ESG-data die beschikbaar is, de kosten die samenhangen met ESG-integratie, de wijze waarop men als investeerder invloed kan uitoefenen en de beheervorm. Op hoofdlijnen zijn er vier instrumenten die ingezet kunnen worden om invulling te geven aan het verantwoord beleggen beleid:

- Uitsluitingen;
- Actief aandeelhouderschap;
- Managersselectie en -monitoring;
- ESG-integratie.

Welke instrumenten er ingezet worden en in welke mate hiervan gebruik wordt gemaakt, is afhankelijk van de kenmerken van de beleggingscategorie. In de aandelenportefeuilles is er bijvoorbeeld relatief veel ESG-data beschikbaar, waardoor hier meer mogelijkheden zijn om screenings te implementeren.

Hieronder wordt portefeuille-breed beschreven hoe wordt omgegaan met duurzaamheidsrisico's. Naast een beschrijving van duurzaamheidskenmerken die voor de gehele portefeuille gelden, wordt er voor de beleggingscategorieën die additioneel op eigen wijze ESG integreren een toelichting hierop gegeven.

1. Uitsluitingen

Landen waarvan de regering is onderworpen aan sancties die door de VN Veiligheidsraad en/of de Europese Unie zijn uitgevaardigd, worden uitgesloten. Dit betekent dat wij niet beleggen in de staatsobligaties van dergelijke landen. Wij sluiten daarnaast ondernemingen uit, wanneer een product of kernactiviteit van een onderneming in strijd is met internationale verdragen, zoals de productie van controversiële wapens. Ook als activiteiten van bedrijven niet passend zijn worden bedrijven principieel uitgesloten. Hierbij kan gedacht worden aan tabak, bont of adult entertainment. Tot slot kunnen bedrijven worden uitgesloten na een onsuccesvolle dialoog. De uitsluitingen van ondernemingen gelden voor alle beleggingscategorieën. Wij vertalen dit beleid in een uitsluitingslijst die te vinden is op de website van onze vermogensbeheerder MN.

2. Actief aandeelhouderschap

Namens ons fonds voert onze vermogensbeheerder MN, eventueel in samenwerking met andere grote beleggers, engagement met ondernemingen in onze beleggingsportefeuille. Daarnaast stemt MN wereldwijd op aandeelhoudersvergaderingen voor de bedrijven waarin zij namens ons belegt. Hiermee is het mogelijk om invloed uit te oefenen op de ontwikkeling van ondernemingen en een bijdrage te leveren aan een duurzaam ondernemingsbeleid dat houdbaar is voor de lange termijn.

3. Managersselectie & -monitoring

Voor een deel van de beleggingen wordt gebruik van externe vermogensbeheerders. Deze worden geselecteerd op basis van onder andere hun expertise met betrekking tot die specifieke beleggingscategorie, maar ook op basis van de capaciteit om duurzaamheidsrisico's te integreren in het beleggingsproces.

Externe vermogensbeheerders moeten ondertekenaar zijn van de United Nations Principles for Responsible Investment (UNPRI) of van een vergelijkbare duurzaamheidsstandaard, en op deze manier voldoen aan de voorwaarden die de Verenigde Naties stellen met betrekking tot duurzaam beleggen.

Daarnaast stellen wij minimum vereisten aan externe vermogensbeheerders ten aanzien van ESG-beleid. Zij worden periodiek beoordeeld op hun ESG-beleid en de implementatie daarvan in de beleggingsportefeuille. Als een externe vermogensbeheerder minder dan gemiddeld scoort op ESG-beleid dan gaat onze vermogensbeheerder MN hierover met de externe vermogensbeheerder in gesprek. Per beleggingscategorie worden nadere vereisten gesteld aan het ESG-beleid van externe vermogensbeheerders.

4. ESG-integratie

Namens ons beoordeelt onze vermogensbeheerder MN hoe beleggingen scoren op ESG-factoren. Deze beoordeling verschilt per beleggingscategorie:

Aandelen ontwikkelde landen

Aandelen uitgegeven door bedrijven die gevestigd zijn in ontwikkelde landen dienen te voldoen aan bepaalde principiële en financiële randvoorwaarden. Zo worden ondernemingen uitgesloten die laag scoren op ESG-factoren. Dit betreft een substantieel aantal ondernemingen. Daarnaast wordt de houdbaarheid op lange termijn van het bedrijfsmodel beoordeeld, en ook de financieel-economische ondernemingskarakteristieken, waaronder prudent financieel management en consistente en houdbare winstgevendheid.

Aandelen opkomende landen

In opkomende landen wordt minder belegd in ondernemingen die laag scoren op ESG-factoren en waarvan het risico van controversieel materieel wordt geacht.

Bedrijfsobligaties

Bij de beoordeling van de kredietwaardigheid van een onderneming wordt gekeken naar de fundamentele eigenschappen van een onderneming. Uit deze eigenschappen moet blijken in hoeverre een onderneming aan haar verplichtingen kan voldoen. Bij deze beoordeling worden ook ESG-factoren meegewogen.

Staatsobligaties ontwikkelde landen

Ontwikkelde landen worden met behulp van geselecteerde ESG-indicatoren beoordeeld op de houdbaarheid van de schulden op lange termijn en de bereidheid om de schulden terug te betalen. Er wordt met name gekeken naar de politieke en juridische risico's zoals de effectiviteit van de overheid, kwaliteit van regelgeving, politieke stabiliteit en de mate van corruptie.

Staatsobligaties opkomende landen

Opkomende landen worden beoordeeld op maatschappelijke en financiële aspecten. Maatschappelijke aspecten worden getoetst aan de hand van verschillende indicatoren zoals perceptie van corruptie, de mate van democratie, de kwetsbaarheid voor klimaatrisico's en sociale ontwikkeling. Voor de financiële aspecten wordt gebruik gemaakt van indicatoren die de concurrentiepositie van een land meten en de kwaliteit van de publieke sector. Landen die te laag scoren op één of meerdere van deze indicatoren worden uitgesloten.

Overige beleggingen

Voor de overige beleggingsfondsen en/of mandaten waar het fonds in participeert, gelden er naast het uitsluitingsbeleid en manager selectie en monitoring, geen specifieke maatregelen voor ESG-integratie.

Verklaring omtrent ongunstige effecten duurzaamheidsfactoren

Op grond van bovengenoemde Europese wetgeving (SFDR) dienen pensioenfondsen vanaf 2021 aan te geven of de belangrijkste ongunstige effecten van hun beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren worden meegenomen. Wat die belangrijkste ongunstige effecten zijn, is door wetgeving voorgeschreven. Als pensioenfondsen deze ongunstige effecten meenemen bij hun beleggingsbeslissingen, moeten zij in een verklaring op hun website aangeven hoe zij dat precies doen.

Het fonds hecht bij haar beleggingsbeslissingen veel belang aan de samenhang met mens en milieu en heeft hierboven beschreven hoe zij omgaat met duurzaamheidsrisico's. We hebben dus in ons beleid diverse maatregelen opgenomen waarmee we onze verantwoordelijkheid als belegger ten aanzien van duurzaamheid nemen. We nemen echter niet precies de 18 ongunstige effecten in acht die wettelijk zijn gedefinieerd. Wij maken hierin voorlopig nog onze eigen keuzes: als pensioenfonds hebben we de mogelijkheid om te bepalen welke duurzaamheidsfactoren voor ons fonds en de deelnemers van belang zijn. Wij kunnen deze keuzes aanpassen als dat nodig is, bijvoorbeeld wanneer daar bij de deelnemers behoefte aan is of wanneer er beter zicht is op de inhoud van de Verklaring omtrent ongunstige effecten duurzaamheidsfactoren.