

Stichting Pensioenfonds Cargill B.V.

SFDR informatieverschaffing over de integratie van duurzaamheidsrisico's.

Informatie over de integratie van duurzaamheidsrisico's

Informatie over de duurzaamheid van de beleggingsportefeuille

Als Pensioenfonds Cargill ergens in investeert, heeft dat invloed op de wereld. En wat er in de wereld gebeurt, heeft op zijn beurt invloed op de beleggingen van Pensioenfonds Cargill en daarmee op uw pensioen. Voor een goed pensioen is het daarom belangrijk dat we de invloeden op onze beleggingen goed begrijpen en verantwoordelijkheid nemen voor de effecten van onze beleggingen. Het opnemen van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsproces kan positieve gevolgen hebben voor de lange termijn risicorendementsverhouding van de beleggingen van uw pensioenregeling. Daarom worden duurzaamheidsrisico's meegenomen bij het nemen van beleggingsbeslissingen voor uw pensioen. Ook de wet- en regelgeving stelt steeds meer eisen voor duurzaamheid en de informatie die een pensioenfonds daarover verstrekt.

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.

Wij houden rekening met duurzaamheidsrisico's en de effecten daarvan

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

Als een duurzaamheidsrisico zich voordoet, heeft dit gevolgen voor andere (financiële) risico's. De waarde van de investering kan hierdoor 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 de onderneming geconfronteerd wordt met hogere kosten om producten te produceren. Hierdoor kan de waarde van de aandelen dalen of wordt de kredietwaardigheid minder.
- Een bedrijf of land komt negatief in het nieuws als gevolg van een milieu- 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.

Duurzaamheidsrisico's voor bedrijven

De belangrijkste ecologische risico's voor bedrijven zijn onder te verdelen in transitierisico's en fysieke risico's. Naar verwachting wordt het gebruik van fossiele energie de komende jaren in toenemende mate vervangen door het gebruik van duurzame energiebronnen. Bedrijven die veel (fossiele) energie gebruiken (zoals transportbedrijven) of die producten maken die veel fossiele energie gebruiken (zoals producenten van cement of energiecentrales) worden mogelijk geconfronteerd met meer kosten of een daling in de verkoop van hun producten als ze niet tijdig hun producten of productieprocessen aanpassen. Dit wordt het transitierisico genoemd. Door klimaatverandering ontstaan er bovendien fysieke risico's voor sommige bedrijven. Bedrijven met fabrieken op kwetsbare plekken kunnen door een grotere kans op extreme weersomstandigheden of overstromingen als gevolg van klimaatverandering bijvoorbeeld negatief worden geraakt doordat fabrieken gedurende korte of lange tijd niet operationeel zijn. Ondernemingen die veel water gebruiken voor hun producten zoals de voedingsmiddelenindustrie kunnen te maken krijgen met waterschaarste als gevolg van het opwarmen van de aarde.

Sociale risico's kunnen betrekking hebben op verschillende partijen, zoals de medewerkers van een bedrijf of de klanten. Een voorbeeld van een sociaal risico is wanneer een bedrijf negatief in het nieuws komt vanwege een arbeidskwestie, met een verslechtering van de reputatie tot gevolg. Hierbij kan worden gedacht aan berichtgeving over de slechte arbeidsomstandigheden waaronder producten van een bedrijf worden gemaakt, zoals het ontbreken van de mogelijkheid tot het oprichten van een vakbond en de veiligheid van het werk in fabrieken. Daarnaast kunnen slechtere werkomstandigheden resulteren in lagere productiviteit en meer ziekteverzuim van medewerkers. De kwaliteit van een product is een ander voorbeeld van een sociaal risico. Wanneer een product onveilig blijkt te zijn, dan kan dit gevolgen hebben voor de gezondheid van de gebruiker van het product. Wanneer een bedrijf onvoldoende de gevolgen van haar bedrijfsactiviteiten en producten op haar werknemers en klanten beheerst, kan dit negatieve gevolgen hebben voor de aandelenkoersen of de kredietwaardigheid van het bedrijf.

Een voorbeeld van een governance risico is als er onvoldoende controle plaatsvindt binnen een bedrijf op het bestuur van een bedrijf. Onder governance valt bijvoorbeeld ook hoe het beloningsbeleid van een onderneming is opgezet en op basis van welke prestaties medewerkers beloond worden. Onvoldoende controle of verkeerde beweegredenen vergroot de kans op slechte of frauduleuze beslissingen die niet stroken met het belang van de onderneming.

Duurzaamheidsrisico's voor overheden

Ook beleggingen in staatsobligaties kunnen negatief beïnvloed worden door duurzaamheidsrisico's. De blootstelling van een land aan klimaatrisico's kan zijn economie rechtstreeks beïnvloeden. De toenemende schommelingen en extremen van het weer kunnen negatieve gevolgen hebben op bijvoorbeeld de infrastructuur, de landbouw, het toerisme en de watervoorziening. Dit met mogelijk materiële economische gevolgen voor de nationale economieën en de lopende rekeningen. Zo kan de realisatie van klimaatrisico's een negatieve impact hebben op de waardering van staatsobligaties. Sociale factoren kunnen ook relevant zijn vanwege het belang van menselijk kapitaal voor economische groei. Sociale factoren zoals de samenstelling van de beroepsbevolking, opleiding, gezondheid en economisch welzijn zijn belangrijk voor economische groei. Goede governance is ook relevant voor landen. De politieke stabiliteit, de doeltreffendheid van de regering en de regelgeving, de institutionele kracht, de mate van corruptie en de rechtsstaat van een land kunnen hun economische aantrekkelijkheid beïnvloeden en zijn vaak bepalend voor het economisch succes van een land op de lange termijn. Zo kan een verslechtering van sociale en governance-karakteristieken van een land een negatieve impact hebben op de waardering van staatsobligaties.

Duurzaamheidsrisico's voor vastgoed

Voor de belegging in vastgoed zijn andere specifieke duurzaamheidsrisico's relevant. Vastgoed kan te maken hebben met ecologische transitierisico's waarbij op basis van toenemende wet- en regelgeving aanvullende eisen kunnen worden gesteld aan bijvoorbeeld het energieverbruik van woningen en kantoren. Dit soort ontwikkelingen kunnen gevolgen hebben voor de waarde van de vastgoedbelegging en kan leiden tot kosten om de woningen te verduurzamen. Daarnaast kunnen op de lange en korte termijn ecologische fysieke risico's verwezenlijken als gevolg van klimaatverandering. Vastgoed zal in bepaalde gebieden schade ondervinden wanneer extreme weersgebeurtenissen zoals hitte of geleidelijke ontwikkelingen zoals de stijging van de zeespiegel zich voordoen. Sociale risico's zijn onder andere relevant bij de verhuur van woningen en kantoren. Het onvoldoende behartigen van huurdersbelangen, zoals achterstallig onderhoud in woningen, kan leiden tot een lage huurderstevredenheid of negatieve aandacht in het nieuws. Woningen kunnen hierdoor minder aantrekkelijk zijn voor huurders wat leidt tot lagere huuropbrengsten.

Gevolgen van duurzaamheidsrisico's

Als de waarde van een belegging daalt, is het mogelijk dat de dekkingsgraad van Pensioenfonds Cargill ook daalt. Dat kan leiden tot het niet verlenen van toeslagen (indexatie) of het verlagen van pensioenen. Gebeurtenissen op milieu, sociaal of governance gebied kunnen op die manier invloed hebben op de waarde van uw pensioen, nu en in de toekomst.

Hoe Pensioenfonds Cargill omgaat met duurzaamheidsrisico's

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;
- Managerselectie 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.

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

Aandelen 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.

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.

Bestuurlijk overzicht

De eindverantwoordelijkheid voor het algehele beleggingsbeleid ligt bij het bestuur van Pensioenfonds Cargill. De beleggingscommissie van Pensioenfonds Cargill is verantwoordelijk voor het in kaart brengen van duurzaamheidsrisico's en kansen die raken aan de beleggingen van Pensioenfonds Cargill en adviseert het bestuur daaromtrent. De beleggingscommissie van Pensioenfonds Cargill wordt geïnformeerd en geadviseerd over aspecten die raken aan duurzaamheidsrisico's en -kansen door de afdeling Verantwoord Beleggen van haar vermogensbeheerder MN. Het fiduciaire beheer van de beleggingsportefeuille van Pensioenfonds Cargill ligt bij MN. De Chief Investment Officer (CIO) van MN is voorzitter van de interne MN stuurgroep over klimaatrisico's en -kansen. Managementleden van de vermogensbeheer- en strategie-afdelingen zijn vertegenwoordigd in de stuurgroep. De stuurgroep coördineert het werk van een ondersteunende expertwerkgroep op het gebied van klimaatrisico's en -kansen.