

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Met ingang van 10 maart 2021 moeten pensioenfondsen voldoen aan een Europese verordening met informatieverplichtingen over duurzame beleggingen, de zogenaamde Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). De SFDR, ook wel de Informatieverschaffingsverordening genoemd, komt voort uit het actieplan van de Europese Commissie voor de financiering van een duurzame economie.

De SFDR brengt met zich mee dat pensioenfondsen aanvullende informatie moeten verstrekken op hun website met betrekking tot duurzaamheid in het beleggingsproces.

Publicatie informatie integratie duurzaamheidsrisico's (artikel 3 van de SFDR)

Duurzaamheidsrisico wordt door Europese duurzaamheidswetgeving omschreven als ontwikkelingen op het gebied van op ecologisch, sociaal of governance gebied die de waarde van de belegging negatief kan beïnvloeden. In dit document wordt ingegaan op de verschillende soorten duurzaamheidsrisico's die zich kunnen voordoen, wat het mogelijke effect is van duurzaamheidsrisico's op beleggingen en hoe Stichting Pensioenfonds Nedlloyd (NPF) duurzaamheidsrisico's meeneemt in de beleggingen.

Duurzaamheidsrisico's voor ondernemingen

NPF belegt in aandelen van ondernemingen. Verschillende ontwikkelingen die betrekking hebben op ecologisch, sociaal of governance (ESG) gebied kunnen relevant zijn voor ondernemingen. Ecologische risico's zijn onder te verdelen in transitierisico's en fysieke risico's. Een voorbeeld van fysieke risico's zijn de gevolgen van klimaatverandering zoals schaarste aan natuurlijke hulpbronnen of extreme weersomstandigheden. Transitierisico's zijn bijvoorbeeld relevant bij de verwachting dat het gebruik van fossiele energie de komende jaren in toenemende mate vervangen wordt door het gebruik van duurzame energiebronnen. Een voorbeeld van een sociaal risico is wanneer een bedrijf negatief in het nieuws komt vanwege een arbeidskwestie, wat kan leiden tot een slechte reputatie van het bedrijf. Dit kan gebeuren bij berichtgeving over de slechte arbeidsomstandigheden, zoals het ontbreken van de mogelijkheid tot het oprichten van een vakbond of onveilige werkomstandigheden in fabrieken. Een voorbeeld van een governance risico is als er onvoldoende controle plaatsvindt binnen een bedrijf op het bestuur. Onvoldoende controle vergroot de kans op slechte of frauduleuze beslissingen die niet stroken met het belang van het bedrijf. Dit soort gebeurtenissen kunnen resulteren in lagere koersen en waarderingen van ondernemingen.

Duurzaamheidsrisico's bij overheden

NPF belegt onder andere ook in obligaties die worden uitgegeven door overheden. Ook bij de belegging in staatsobligaties kunnen verschillende duurzaamheidsrisico's een rol spelen. De blootstelling van een land aan klimaatrisico's kan de economie van een land beïnvloeden. Hittegolven, zware regenval en droogte kunnen negatieve gevolgen hebben op bijvoorbeeld de land- en bosbouw, de infrastructuur en gebouwen, het toerisme en de watervoorziening van een land. Sociale factoren kunnen ook relevant zijn vanwege het belang van het welzijn van de bevolking voor economische groei. Gedacht kan worden aan de samenstelling van de beroepsbevolking, opleidingsniveau, gezondheid en economisch welzijn. Goede governance binnen overheden is ook

belangrijk voor beleggingen in staatsobligaties. Onderwerpen als de politieke stabiliteit, de effectiviteit van de regering en wet- en regelgeving en de mate van corruptie en de rechtsstaat van een land zijn vaak bepalend voor de economische welvaart van een land op de lange termijn. Zo kan een verslechtering van sociale en governance omstandigheden van een land invloed hebben op de waardering van de door dat land uitgegeven obligatie en het vermogen van een land om leningen terug te betalen.

Duurzaamheidsrisico's bij vastgoed

Duurzaamheidsrisico's in de vastgoedsector hebben betrekking op de potentiële negatieve gevolgen van onvoldoende aandacht voor duurzaamheidskwesties bij de ontwikkeling, het beheer en de exploitatie van vastgoed. Gevolgen van klimaatverandering zoals overstromingen, droogte en hittegolven kunnen leiden tot schade aan gebouwen en infrastructuur, operationele verstoringen en verhoogde verzekeringskosten. Dit worden ecologische fysieke risico's genoemd. Bij ecologische transitierisico's kan gedacht worden aan toenemende wet- en regelgeving waardoor aanvullende eisen gesteld worden aan bijvoorbeeld het energieverbruik van woningen en kantoren. Dit soort ontwikkelingen kunnen leiden tot hogere kosten om de woningen te verduurzamen. Sociale risico's kunnen zich bijvoorbeeld voordoen bij de verhuur van woningen en kantoren. Het onvoldoende behartigen van huurdersbelangen en achterstallig onderhoud in woningen kunnen leiden tot negatieve media-aandacht. Dit kan ervoor zorgen dat het vastgoedobject hierdoor minder aantrekkelijk is voor huurders. Vastgoedpartijen kunnen ook worden blootgesteld aan reputatierisico's als gevolg van betrokkenheid bij controversiële projecten, onvoldoende aandacht besteden aan lokale gemeenschappen of milieu gerelateerde schandalen zoals vervuiling en slecht afvalbeheer. Deze risico's kunnen invloed hebben op de huuropbrengsten en de waarde van vastgoed.

Gevolgen van duurzaamheidsrisico's

Duurzaamheidsrisico's bij beleggingen kunnen zorgen voor lagere koersen, waarderingen en inkomsten met als mogelijk gevolg een daling van het rendement van de beleggingsportefeuille. Voor een pensioenfonds kan het gevolg een lagere toekomstige pensioenuitkering zijn.

Integratie van duurzaamheidsrisico's

NPF is ervan overtuigd, onder andere op basis van wetenschappelijke onderzoeken, dat ESG-factoren een positieve invloed kunnen hebben op het rendement-risicoprofiel van de beleggingen. ESG-factoren kunnen op verschillende manieren worden meegenomen. NPF houdt rekening met duurzaamheidsrisico's in de pensioenregeling door middel van uitsluitingen, actief aandeelhouderschap, het meenemen van ESG-factoren in beleggingen en manager selectie. Hieronder is beschreven wat deze activiteiten inhouden.

Uitsluitingen

NPF beperkt de blootstelling van beleggingen aan bedrijven die zich bezighouden met controversiële activiteiten. Daarom sluiten we bedrijven uit die betrokken zijn bij de productie, distributie en verkoop van clusterbommen en landmijnen. Dit zijn wettelijk verplichte uitsluitingen. Aanvullende uitsluitingen kunnen gehanteerd worden door de externe vermogensbeheerders voor de beleggingsfondsen en mandaten waar NPF in belegt.

Actief aandeelhouderschap

Actief aandeelhouderschap betekent dat een belegger verantwoordelijkheid neemt voor de ondernemingen waarin wordt belegd. Actief aandeelhouderschap is op te delen in twee soorten activiteiten: engagement en stemmen.

Engagement betekent dat het gesprek wordt aangegaan met ondernemingen waarin NPF belegt met als doel het gedrag van die ondernemingen positief te beïnvloeden. Binnen de aandelenportefeuille wordt de dialoog aangegaan met de ondernemingen ten aanzien van duurzaamheidsonderwerpen zoals governance, maatschappij en milieu. Met deze gesprekken worden ondernemingen aangespoord om hun gedrag te veranderen en zodoende ook de bedrijfsprestaties te verbeteren.

Aandeelhouders hebben stemrecht bij de ondernemingen waarin wordt belegd. Door het uitoefenen van het stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen kan een positieve invloed worden uitgeoefend op het beleid van de onderneming en kunnen ondernemingen gestimuleerd worden om maatschappelijk verantwoord te ondernemen.

De externe vermogensbeheerders voeren het stemrecht uit en gaan het gesprek aan met geselecteerde ondernemingen waarin NPF via beleggingsfondsen belegt.

NPF zet zich ook in om engagement te voeren op de beheersing van klimaatrisico's bij vastgoedbeleggingen. Door te participeren in het Global Real Estate Engagement Network (GREEN) wordt bij een aantal vastgoedfondsen waar NPF in belegt gesprekken gevoerd met de vermogensbeheerders over verschillende onderwerpen, zoals bouwcertificaten en transparantie over klimaatrisico's.

ESG-factoren meenemen

Het meenemen van ESG-aspecten van een onderneming kan belangrijk inzicht geven in risico's en kansen van beleggingen.

In plaats van uitsluiten kunnen ondernemingen geselecteerd worden die betere duurzaamheidsprestaties hebben dan andere ondernemingen. Vaak wordt gekeken naar hoe deze ondernemingen presteren ten opzichte van vergelijkbare ondernemingen in dezelfde sector. De externe vermogensbeheerders nemen ESG-factoren van ondernemingen mee in beleggingsbeslissingen voor aandelenfondsen waar NPF in belegt. Deze aandelenfondsen beleggen in Europa, de Verenigde Staten en opkomende landen. Hoe deze beoordeling precies is vormgegeven, verschilt per beleggingsfonds. De externe vermogensbeheerders dienen ook te rapporteren over de ESG-aspecten van de beleggingen.

Voor de belegging in staatsobligaties zijn beperktere mogelijkheden om rekening te houden met ESG-factoren. Wanneer zogenaamde 'groene' of 'sociale' obligaties worden uitgegeven, dan overweegt NPF om deze aan te schaffen.

Voor vastgoed wordt gekeken naar de Global Real Estate Sustainability Benchmark (afgekort GRESB). De GRESB-score die een vastgoedfonds behaalt, geeft weer hoe goed ESG-factoren worden meegenomen in het beleid en de beleggingen van het vastgoedfonds ten opzichte van andere vastgoedfondsen in de markt.

Manager selectie

Bij de selectie van externe vermogensbeheerders houden wij rekening met maatschappelijke factoren, zoals de principes die zijn voorgeschreven door de United Nations Principles for Responsible Investment (afgekort UN PRI). De UN PRI bestaat uit zes principes waarmee beleggers worden aangemoedigd om duurzaamheidsonderwerpen mee te nemen in activiteiten zoals de analyse van beleggingen, actief aandeelhouderschap uit te oefenen en om te rapporteren over duurzaamheidsonderwerpen bij de ondernemingen waarin wordt belegd. Bij de selectie en monitoring van externe vermogensbeheerders wordt gekeken naar de wijze waarop externe vermogensbeheerders hun duurzaamheidsbeleid hebben ingericht. Er wordt ook gekeken naar de implementatie van ESG-factoren door externe vermogensbeheerders in het beleggingsproces. Over het meenemen van ESG-factoren in beleggingsbeslissingen is meer informatie in voorgaande alinea opgenomen.

Verklaring over informatie ongunstige factoren (artikel 4)

NPF houdt geen rekening met de belangrijkste ongunstige effecten in de zin van artikel 4 van de Informatieverschaffingsverordening en de nog te verschijnen secundaire wetgeving.

NPF heeft besloten om geen rekening te houden met deze effecten, omdat nog niet duidelijk is wat de verplichtingen zijn die volgen uit deze toekomstige wetgeving, alsook de onduidelijkheid over de mogelijke kosten die met deze rapportage gepaard gaan. NPF zal deze zogenoemde opt-out heroverwegen, zodra de nadere uitwerking op de SFDR officieel gepubliceerd is.

Deze *verklaring over informatie ongunstige factoren* staat los van het eigen MVB-beleid van NPF. Voor NPF is maatschappelijk verantwoord beleggen erg belangrijk. Het MVB-beleid is geïntegreerd in het beleggingsproces. Het fonds weegt daarbij verschillende ESG-criteria mee in haar beleggingsbeslissingen.

Transparantie beloningsbeleid (artikel 5)

De SFDR schrijft voor dat een pensioenfonds aangeeft op welke wijze haar beloningsbeleid spoort met de integratie van duurzaamheidsrisico's. In het beloningsbeleid van NPF is beschreven dat het beloningsbeleid geen perverse prikkels mag bevatten die afbreuk doen aan de verplichting om zich in te zetten voor de belangen van deelnemers. Rekening dient te worden gehouden met de langetermijnbelangen van de deelnemers en de strategie en prestaties van NPF. Bij het verrichten van beleggingen dient rekening te worden gehouden met risico's en mag het beloningsbeleid niet aanmoedigen tot het nemen van meer risico's (waaronder duurzaamheidsrisico's) dan voor NPF aanvaardbaar is. Een prestatie-gerelateerde beloning zou personen bijvoorbeeld kunnen aanzetten tot het nemen van meer risico dan aanvaardbaar. Daarom bevat het beloningsbeleid van NPF geen/bepaalde prestatie-gerelateerde beloning voor de personen op wie dit beleid van toepassing is.