

## Hoe integreren wij duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbeleid?



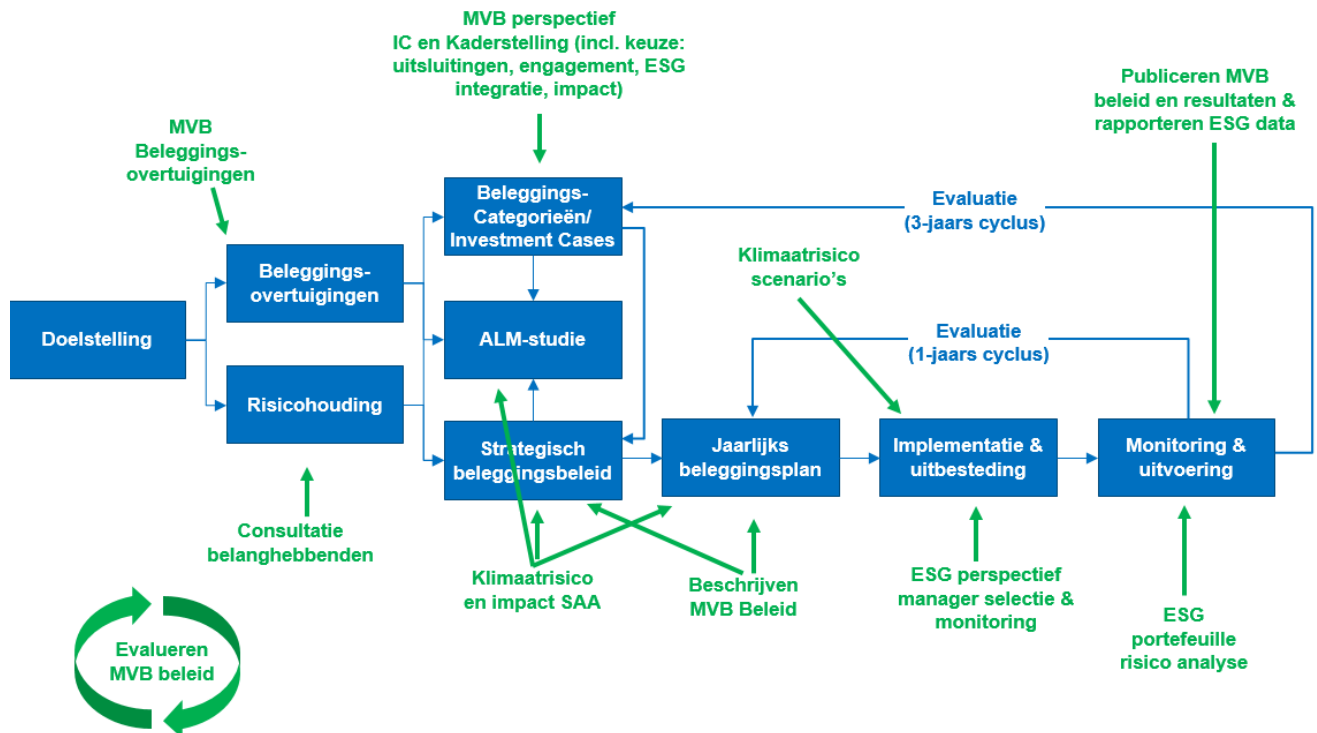
Gedreven door maatschappelijke ontwikkelingen, regelgeving, deelnemers en toenemende ESG-beleggingsmogelijkheden, speelt maatschappelijk verantwoord beleggen een steeds belangrijkere rol voor pensioenfondsen en raakt het tegenwoordig nagenoeg elk onderdeel van het beleggingsbeleid. Dit stuk beschrijft generiek ons ESG-integratieproces en licht alle onderdelen toe waar ESG een rol speelt.

### **Strategischbeleggingsbeleidproces**

Onderstaand schema toont het strategischbeleggingsbeleidproces van PWRI. Dit proces bestaat uit een aantal stappen van de totstandkoming van het strategisch beleggingsbeleid, de uitvoering van het beleid, tot aan de rapportage en verantwoording. Daarnaast vindt periodiek evaluatie plaats, op zowel een 1-jaars als 3-jaars horizon.

Nagenoeg elk onderdeel van het strategischbeleggingsbeleidproces kent tegenwoordig een ESG-invalshoek. Deze zijn in het schema in groen weergegeven. De verschillende onderdelen waar sprake is van ESG-integratie worden onderstaand afzonderlijk toegelicht.

## De rol van ESG in het beleggingsproces



### Beleggingscategorieën (investment case & kaderstelling)

Alle bestaande beleggingscategorieën worden tenminste eens per drie jaar geëvalueerd. Dat gebeurt middels een investment case per individuele categorie. De beleggingscategorieën worden beoordeeld op basis van een aantal criteria, waar MVB ook onderdeel van uit maakt. Bij het MVB-perspectief komen de volgende zaken aan bod:

- De impact van een categorie op de wereld;
- De impact van klimaatrisico op een categorie;
- De ESG-beleggingsmogelijkheden en ESG-databeschikbaarheid.

Naast een generieke evaluatie bevat de investment case ook een pensioenfonds specifieke toets aan de hand van de beleggingsovertuigingen (inclusief de MVB-beleggingsovertuiging).

In geval van een positief oordeel door het pensioenfonds volgt het opstellen van een kaderstelling voor een beleggingscategorie. Hierin staan de criteria, voorkeuren en randvoorwaarden opgeschreven waaraan een belegging dient te voldoen. Deze criteria gelden als vertrekpunt voor het managersselectietraject. Het MVB-beleid vormt een specifiek onderdeel van deze kaderstelling.

De wijze waarop invulling wordt gegeven aan MVB wisselt per categorie, afhankelijk van de mogelijkheden en beleggingsovertuigingen. Specifiek gaat het wat betreft ESG in de Kaderstelling om de volgende keuzes:

- Uitsluiten
- Stemmen
- Engagement
- ESG-integratie (b.v. een 'best-in-class' benadering o.b.v. ESG-scores)
- Impact beleggen

Ook relevant vanuit MVB-perspectief is de benchmarkkeuze welke wordt vastgelegd in de kaderstelling: betreft het een reguliere index of een specifieke ESG benchmark.

Na het afronden van de investment casussen inclusief kaderstellingen, volgt een check of de beleggingen voldoen aan de gestelde kaders.

PWRI heeft voor het beheer van haar aandelenportefeuille specifieke ESG-doelstellingen opgesteld ten aanzien van klimaatgerelateerde en sociale onderwerpen (ESG-integratie). Daarnaast wordt er voor een deel van de aandelenportefeuille belegd in bedrijven die een verantwoord sociaal beleid voeren ten aanzien van werknemers met een afstand tot de arbeidsmarkt in Nederland (impact beleggen).

### **ALM-studie**

De driejaarlijkse ALM-studie maakt eveneens een centraal onderdeel van het beleggingsproces uit. Via deterministische scenario's wordt de impact van klimaatscenario's geanalyseerd voor verschillende portefeuillevarianten.

### **Strategisch beleggingsbeleid**

De volgende stap is het opstellen van een driejaarlijks 'strategisch beleggingsbeleiddocument'. Het hierin vastgelegde beleid dient aan te sluiten bij de doelstelling, de beleidsuitgangspunten en de risicohouding van het pensioenfonds, conform de prudent-personregels. De invulling komt tot stand op basis van kwantitatieve inzichten – waarvan de ALM-studie de belangrijkste is – en kwalitatieve inzichten, zoals de evaluatie van beleggingscategorieën en beleggingsbeginselen. Ook hierbij spelen ESG-overwegingen een rol. Met ingang van 2021 wordt de impact van klimaatrisico's op economische groei en inflatie (aan de hand van scenario's van toezichthouders zoals DNB) doorgerekend voor de verwachte rendementen van alle individuele beleggingscategorieën. Daarmee ontstaat een directe koppeling tussen klimaatrisico's en de Strategische Asset Allocatie (SAA).

PWRI besteedt in 2021 aandacht aan de mogelijke impact van verschillende klimaatscenario's op de verwachte rendementen van de individuele beleggingscategorieën.

Voorts bevat het Strategisch Beleggingsbeleiddocument naast de vastlegging van de strategische portefeuille, de renteafdekking en de valuta-afdekking, ook een sectie waarin het MVB-beleid wordt uitgeschreven met aandacht voor o.a.: de MVB beleggingsovertuigingen doelstellingen, ambities, en thema's. Voorts wordt per categorie beschreven hoe invulling wordt gegeven aan MVB. Ook wordt het engagementbeleid toegelicht.

### **Beleggingsplan**

Het Beleggingsplan betreft de jaarlijkse vertaling van het 3-jaarlijkse strategische beleggingsbeleiddocument naar de korte termijn met concrete en gedetailleerde normgewichten en bandbreedtes per beleggingscategorie. Bij het opstellen van het Beleggingsplan maakt fiduciair beheerder BMO tevens gebruik van haar eigen portefeuilleconstructie- en balansbeheermodel. Voorts worden alle onderdelen van het beleggingsbeleid jaarlijks herijkt (normgewichten, categorieën, benchmarks, toetsing beleid aan beleggingsovertuigingen, renteafdekking, valutarisico-afdekking, ESG, herbalanceringsbeleid). Ook andere onderwerpen komen aan bod indien marktontwikkelingen of regelgeving daar aanleiding toe geven. In het Beleggingsplan worden tevens de speerpunten voor het komende jaar vastgesteld, waar MVB een belangrijk onderdeel vanuit maakt. Het doel van dit jaarplan is om de onderwerpen, aandachtsgebieden en prioriteiten ten aanzien onder andere het maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid en de uitvoering voor het beleggingsjaar vast te stellen.

De voornaamste onderwerpen voor 2021 van PWRI op MVB-gebied zijn:

- ESG-risicoanalyse van de portefeuille ten opzichte van reguliere benchmarks;
- Onderzoek naar verdere ESG-integratie bij vastrentende portefeuilles;
- Onderzoek naar mogelijkheden voor uitbreiden insluitingsbeleid
- Inventarisatie van wettelijke rapportagevereisten, mede gegeven de introductie van SFDR
- Opzetten mandaat voor Social Bonds

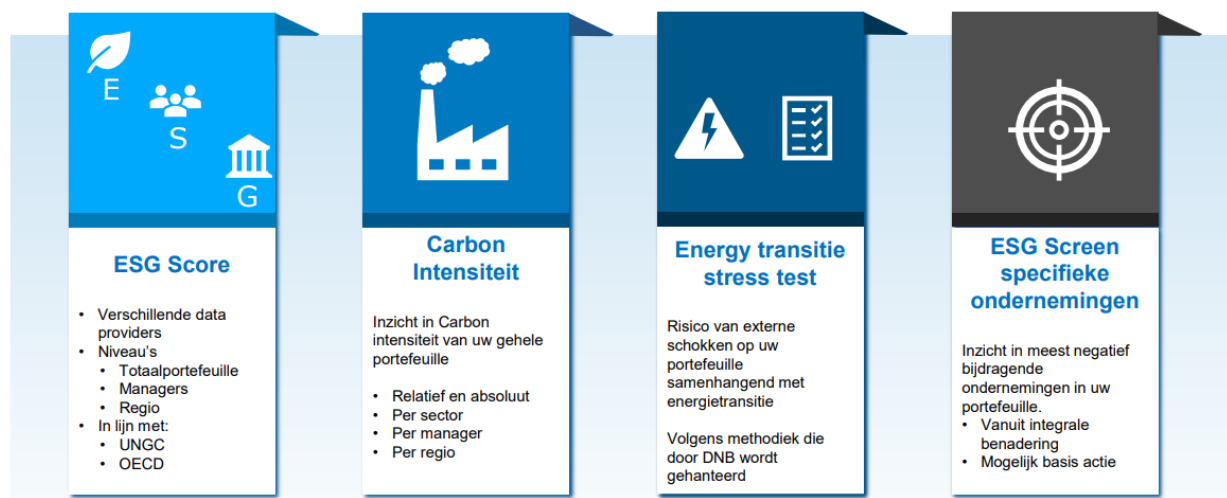
### Uitvoering beleggingsbeleid

Bij het uitvoeren van het beleggingsbeleid worden volgende MVB-activiteiten uitgevoerd over de portefeuille:

- ESG-integratie in selectie van individuele titels
- Engagement
- Voting
- Uitsluitingen
- Impact investing

### Portefeuillerisicomanagement

Door middel van een bottom up ESG-portefeuillerisicoanalyse verkrijgt PWRI inzicht in de ESG-risico's vanuit de portefeuille alsmede de ESG-risico's op de portefeuille. Dit wordt inzichtelijk gemaakt vanuit de volgende invalshoeken:



### Managerselectie & -monitoring

Een belangrijk onderdeel van het managerselectie & monitoringproces vormen de ESG-vereisten. Zowel de specifieke wensen van PWRI spelen een rol als regelgeving (o.a. SFDR), het IMVB-convenant en de OESO-richtlijnen.

### Rapportage

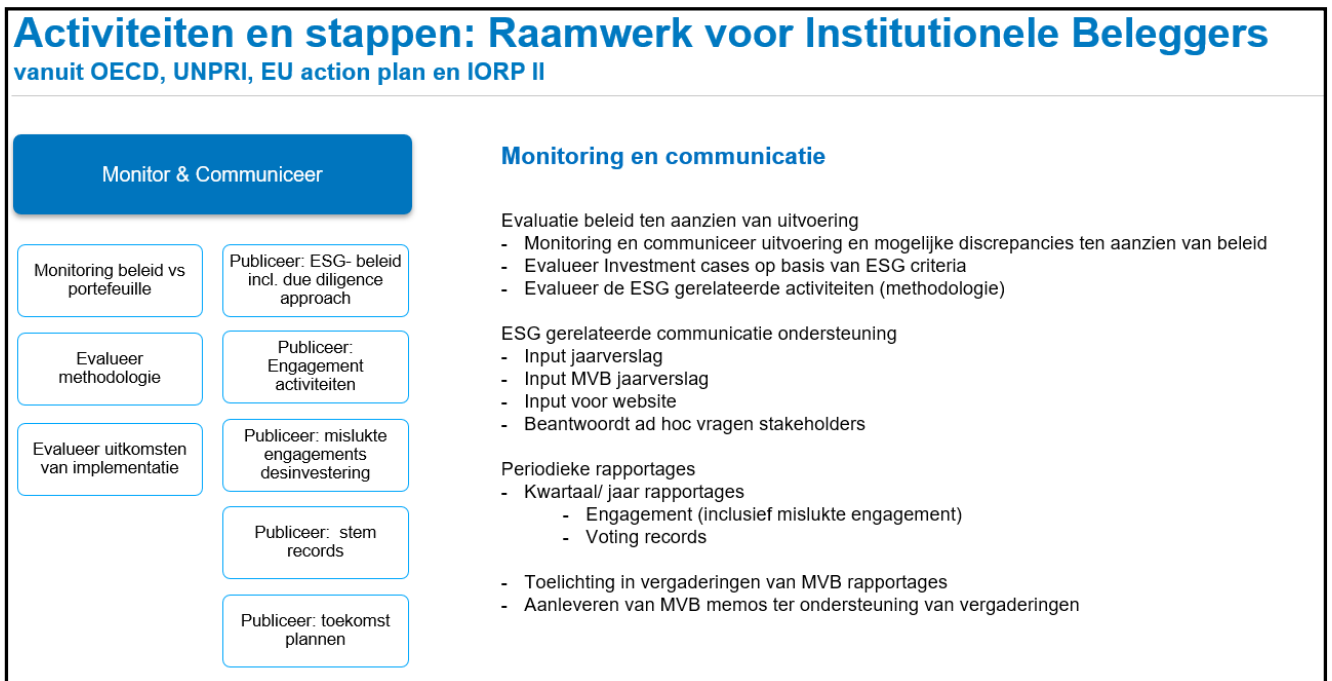
Veel aandacht op rapportage en communicatievlak gaat tegenwoordig uit naar ESG. De belangrijkste onderwerpen zijn: het publiceren van het ESG-beleid (o.a. het engagementbeleid volgens SRD), de resultaten van het ESG-beleid, ESG-data (o.a. afkomstig van externe managers), een ESG-risicorapport

Het bestuur van het fonds is eindverantwoordelijk voor het gehele beleggingsproces en neemt beslissingen van beleidsmatige en strategische aard. Het bestuur evalueert daartoe jaarlijks de

invulling van verantwoord beleggen door de uitvoerder en beheerders. PWRI zal jaarlijks een operationeel plan opstellen waarin onder meer de jaarlijkse evaluatie van het MVB-beleid wordt geagendeerd. De doelstelling hiervan is de borging dat het beleid effectief is, het beleid aansluit bij actuele wet- en regelgeving, visie van het bestuur en deelnemers en andere relevante ontwikkelingen op het gebied van MVB.

De fiduciair manager stelt onafhankelijk van de vermogensbeheerders een uitgebreide ESG-risicoanalyse op, waarmee integraal inzicht in de ESG-risico's van de portefeuille wordt verkregen. Deze risicorapportage wordt halfjaarlijks opgeleverd.

Ten behoeve van deze evaluatie verwacht PWRI van beheerders en andere dienstverleners dat zij ten minste jaarlijks inzicht geven in de wijze waarop zij invulling hebben gegeven aan het MVB-beleid en de aandachtsgebieden van PWRI. De prestaties op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen zijn medebepalend voor de totale beoordeling van hun prestaties. Het fonds is transparant over maatschappelijk verantwoord beleggen en zal jaarlijks publiekelijk rapporteren over de activiteiten en resultaten op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen. PWRI rapporteert jaarlijks over de uitkomsten van de uitvoering van het engagement- en stembeleid. Ook het MVB-beleid en de beleggingsbeginselen zijn publiek beschikbaar via de website.



In 2021 besteedt PWRI aandacht aan het plaatsen van de door SFDR verlangde informatie op de website. Vanaf 2022 zal PWRI moeten voldoen aan de SFDR-rapportagevereisten.