

15-03-2019

Stichting Pensioenfonds Capgemini Nederland

MVB-beleid

Over dit document

Dit document beschrijft het beleid met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB) van Stichting Pensioenfonds Capgemini Nederland (hierna: het pensioenfonds). Het pensioenfonds ziet het ontwikkelen van het MVB-beleid als een iteratief proces, waarvan het uiteindelijke eindpunt nog niet is bereikt. Daarom is dit een levend document, dat gedurende dit proces wordt aangepast.

Het bestuur heeft aangegeven een concrete stap op MVB-gebied te willen zetten en het MVB-beleid te willen vastleggen. Het pensioenfonds wil gedurende het proces om te komen tot een volledig MVB-beleid, het beleid en de doelstelling waar nodig aan scherpen. Gelijktijdig ontwikkelt ook de aanbiedersmarkt zich en komen er naar verwachting steeds meer en betere producten (van vermogensbeheerders) en tools (van dataproviders) waarmee het beleid van het fonds verder kan worden vormgegeven.

Dit document gaat niet zozeer over de uitvoering van het beleid, maar wel over de strategie. In dit document wordt beschreven:

- De doelstelling van het MVB-beleid van het fonds (beleid).
- Hoe het fonds sturing wil geven aan het beleid (uitvoering).
- Hoe het fonds verantwoording aflegt over het beleid (monitoring).

1. Inleiding

Het pensioenfonds heeft voor maatschappelijk verantwoord beleggen de volgende definitie en visie geformuleerd.

1. Definitie:

Maatschappelijk verantwoord beleggen is een beleggingsbenadering die nadrukkelijk rekening houdt met milieu, sociale en governance-overwegingen.

2. Visie:

De visie van het pensioenfonds is dat maatschappelijk verantwoordelijk beleggen bijdraagt aan haar lange termijn doelstelling en ziet het als onderdeel van haar fiduciaire taak.

2. Uitgangspunten

Het pensioenfonds kent het volgende investment belief over MVB:

MVB dient een plaats te hebben in het beleggingsbeleid binnen de praktische mogelijkheden welke daarvoor beschikbaar zijn.

Het pensioenfonds streeft naar rendement door te beleggen in ondernemingen die een lange termijn winstdoelstelling hebben. Het pensioenfonds gelooft dat bedrijven die in de bedrijfsvoering rekening houden met MVB-maatstaven op de lange termijn dezelfde of betere resultaten kunnen behalen dan bedrijven die dat niet doen. Daarnaast is het pensioenfonds van mening dat deze bedrijven bijdragen aan het reduceren van het risico in de portefeuille.

Daarom:

- Neemt het pensioenfonds de impact van beleggingsbeleidsbeslissingen op het MVB-beleid mee in de besluitvorming.
- Voert het pensioenfonds een MVB-beleid waarover verantwoording wordt gegeven.

- Heeft het pensioenfonds ook aandacht voor de mogelijke negatieve consequenties die een (te) strikt MVB-beleid kan hebben op de omvang van het belegbaar universum en het kostenniveau.
- Kiest het pensioenfonds bij voorkeur voor vermogensbeheerders die de PRI hebben ondertekend en de UN Global Compact Principles als richtlijn hanteren bij de selectie van bedrijven waarin belegd wordt.
- Sluit het pensioenfonds onder meer beleggingen uit in ondernemingen die zich bezighouden met controversiële wapens (de UN Global Compact vormt de basis voor het uitsluitingenbeleid).
- Gelden deze restricties in het beleggingsbeleid zowel voor directe beleggingen als voor beleggingen middels fondsen.

Daarnaast heeft het pensioenfonds de volgende uitgangspunten voor MVB gedefinieerd:

Beleid

- Het pensioenfonds gelooft dat bedrijven die in de bedrijfsvoering rekening houden met ESG-maatstaven op de lange termijn dezelfde of betere resultaten kunnen behalen dan bedrijven die dat niet doen.
- Het pensioenfonds wil MVB meenemen in de besluitvorming. Dit mag ook kwalitatief of beschrijvend zijn.
- Het pensioenfonds vindt alle drie de factoren in ESG belangrijk, hierbij is er een lichte voorkeur voor de factor E(nvironment).
- Het pensioenfonds streeft niet naar een rol als voorloper op het gebied van MVB.
- Het pensioenfonds acht het mogelijk van toegevoegde waarde om lid te worden van organisaties als VBDO en Eumedion, ten behoeve van kennisdeling.
- Het pensioenfonds wil te allen tijde ook de kostenkant van MVB-gevoelig beleggen in de gaten houden.

Uitvoering

- Het pensioenfonds acht haar invloed als belegger beperkt. Voor het uitvoeren van stemrecht en engagement laat het fonds zich (vooralsnog) leiden door het beleid van de vermogensbeheerders.
- Bij actief beheer gaat de voorkeur uit naar negatieve selectie. Dit houdt in dat ESG-criteria worden meegenomen om te bepalen of een belegging waarde zal toevoegen. Bedrijven die slecht scoren op het gebied van MVB, worden uitgesloten.
- Voor passief beheer wenst het fonds vooral gebruik te maken van een uitsluitingenbeleid. Hierbij is het uitsluiten op basis van de UN Global Compact een goede basis.
- Het pensioenfonds wil verder gaan dan het wettelijk noodzakelijke op het gebied van uitsluitingen. Speciale aandachtsgebieden hierbij zijn: controversiële wapens (anders dan wettelijk niet toegestaan), nucleaire wapens, ernstige schendingen van UN Global Compact Principles, en kinderarbeid.
- Het pensioenfonds maakt in de uitvoering van het MVB-beleid gebruik van oplossingen die zich hebben bewezen en die toegankelijk zijn via vermogensbeheerders.
- Bij de selectie van vermogensbeheerders kiest het fonds bij voorkeur managers die de UN PRI hebben ondertekend.

Monitoring

- Het pensioenfonds streeft naar objectivering (meetbaar maken) van het MVB-beleid, maar koppelt nog geen doelstellingen aan bijvoorbeeld een ESG-score.

- Het pensioenfonds is van mening dat verantwoord beleggen een leerproces is en nog niet volgroeid, noch bij het eigen fonds, noch in de markt, vanwege een gebrek aan goede data.

Evaluatie

- Het pensioenfonds legt over zijn MVB-beleggingsbeleid verantwoording af aan zijn stakeholders door berichtgeving in de nieuwsbrief, opnemen van een passage in het jaarverslag en vermelding tijdens de deelnemersbijeenkomst.

3. Beleid

Het MVB-beleid van het fonds is gebaseerd op de resultaten van een onderzoek onder bestuursleden, een deelnemersonderzoek, en op basis van recente maatschappelijke trends. Op basis van deze informatie wil het bestuur het MVB-beleid opstellen.

Binnen het ESG-raamwerk zijn alle drie de factoren belangrijk met een (lichte) voorkeur voor Environment. Daarnaast zijn kinderarbeid en het ernstig en structureel schenden van de UN Global Compact Principles belangrijke thema's.

Doelstelling

Het MVB-doel van het pensioenfonds is tweeledig:

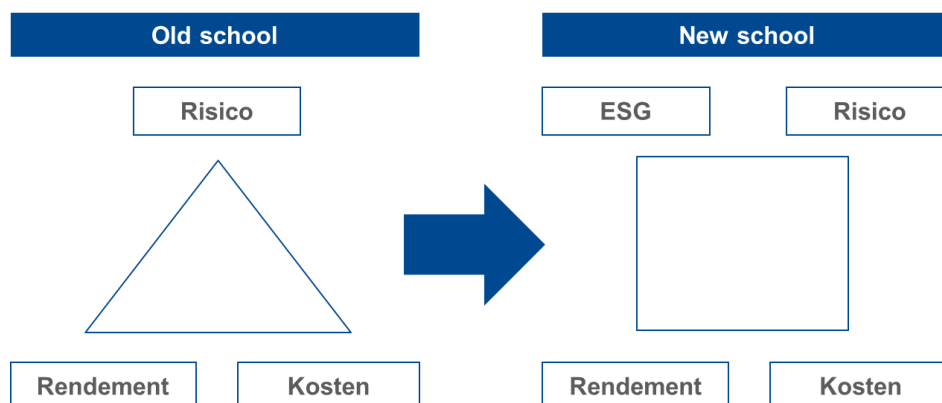
1. Portefeuilledoelstelling: Met maatschappelijk verantwoord beleggen wil het pensioenfonds rekening houden met MVB-maatstaven in de daadwerkelijke allocatie naar beleggingscategorieën, ondernemingen en landen. Het fonds heeft hiermee ten doel dat de portefeuille een betere risico-rendementsverhouding kent dan een portefeuille waarbij geen rekening wordt gehouden met MVB-factoren.
2. Invloed doelstelling: Anderzijds wil het pensioenfonds invloed uitoefenen op de bedrijven waarin het belegt. Ook hier geldt dat het pensioenfonds de E-criteria de belangrijkste factoren vindt.

4. Uitvoering

Het pensioenfonds maakt in de uitvoering van het MVB-beleid gebruik van oplossingen die zich hebben bewezen en toegankelijk zijn via vermogensbeheerders.

Sturing

Het bestuur van het pensioenfonds wil sturing geven aan het MVB-beleid. Bij besluitvorming over het beleggingsbeleid wordt de impact van de keuze op het MVB-beleid meegenomen. Dit zal voorlopig voornamelijk beschrijvend (kwalitatief) worden weergegeven. ESG wordt toegevoegd aan de driehoek rendement-risico-kosten als onderdeel van de besluitvorming.



Door de impact op het MVB-beleid in de besluitvorming te betrekken, wordt het MVB-beleid geïntegreerd in de bestuurlijke cyclus. Dit geldt voor elke stap in het beleggingsproces. Omdat het pensioenfonds de vermogensbeheeractiviteiten heeft uitbesteed, zal het fonds ook richting de fiduciair beheerder en de vermogensbeheerders haar MVB-doelstellingen kenbaar maken, zodat deze in de uitbestede werkzaamheden betrokken kunnen worden.

Stap	Uitwerking
1 Beleggingsplan/ portefeuilleconstructie	Bij de vaststelling van het beleggingsplan wordt de impact van de voorgestelde wijzigingen op het MVB-beleid meegenomen.
2 Benchmark selectie	Bij de keuze voor een benchmark worden de ESG-criteria meegenomen in de besluitvorming.
3 Inrichting mandaat	Bij het inrichten van een mandaat wordt expliciet gekeken naar de impact op het MVB-beleid.
4 Selectie vermogensbeheerders	Bij de selectie van een vermogensbeheerder wordt het MVB-beleid meegenomen.
5 Monitoring portefeuille	Bij de monitoring van de beleggingsportefeuille wordt naast rendement en risico gekeken naar de ESG-ontwikkeling.
6 Monitoring vermogensbeheerders	Bij de monitoring van de vermogensbeheerders wordt de ESG-ontwikkeling meegenomen.

Door de impact op het MVB-beleid in elk besluit mee te nemen, wordt inzichtelijk gemaakt of het besluit bijdraagt aan de MVB-doelstellingen van het pensioenfonds.

Het pensioenfonds heeft ook aandacht voor de mogelijke negatieve consequenties die een (te) strikt MVB-beleid kan hebben op de omvang van het belegbaar universum, het kostenniveau en het rendement en risico. Dit wordt in de besluitvorming meegewogen. Het pensioenfonds wil niet dat de toepassing van het MVB-beleid leidt tot een lager verwacht rendement voor de deelnemers. Daarnaast heeft het pensioenfonds aandacht voor mogelijk hogere kosten. Verantwoord beleggen mag leiden tot iets hogere kosten (enkele basispunten), maar mag geen negatieve impact hebben op het risico-rendementsprofiel van de portefeuille. Eventuele extra kosten dienen uitlegbaar te zijn. Deze verschillende aspecten weegt het pensioenfonds in haar besluitvorming af, waarbij elke casus op zichzelf wordt beoordeeld.

Principles for Responsible Investments

Bij de selectie van vermogensbeheerders kiest het fonds bij voorkeur managers die de Principles for Responsible Investment (PRI) hebben ondertekend. Daarmee geeft het pensioenfonds uitdrukking aan het belang dat wordt gehecht aan maatschappelijk verantwoord beleggen. Per eind december 2018 hadden, c.q. hebben, alle geselecteerde vermogensbeheerders, inclusief de fiduciair manager, de PRI ondertekend.

Aangezien het pensioenfonds niet zelf belegt, heeft het er voor gekozen zelf niet de PRI te ondertekenen. Bij de selectie van vermogensbeheerders kiest het pensioenfonds bij voorkeur managers die de PRI hebben ondertekend.

SV-2019-0248

De zes principes van PRI zijn:

1. wij zullen milieu, sociale en governance aspecten betrekken bij ons beleggingsbeleid en investeringsbeslissingen;
2. wij zullen actief invulling geven aan ons aandeelhouderschap en daarbij milieu, sociale en governance aspecten betrekken;
3. wij streven naar openbaarheid over milieu, sociale en governance aangelegenheden door de entiteiten waarin wij investeren;
4. wij streven naar acceptatie en implementatie van deze principes in de financiële sector;
5. wij zullen samenwerken om de effectiviteit in de implementatie van deze principes te bevorderen; en
6. wij zullen rapporteren over de activiteiten en de voortgang bij de implementatie van deze principes.

Uitsluitingsbeleid

Het pensioenfonds belegt in beginsel niet in ondernemingen die 'controversiële wapens' (zoals clustermunitie), of cruciale onderdelen daarvan, produceren, verkopen of distribueren. Hiertoe is een lijst vastgesteld van bedrijven die om die reden door het pensioenfonds worden uitgesloten. Daarnaast worden ondernemingen uitgesloten die zich schuldig maken aan ernstige en structurele schendingen van de UN Global Compact Principles.

Het pensioenfonds heeft de fiduciair manager gevraagd deze uitsluitingslijst expliciet toe te passen op de discretionair beheerde mandaten en te monitoren bij fondsbeleggingen.

Omdat het pensioenfonds grotendeels in beleggingsfondsen belegt (in plaats van in discretionaire mandaten) is het fonds voor haar MVB-beleid afhankelijk van de fondsen waar het in belegt en kan het niet zelf individuele ondernemingen screenen op de voor het fonds belangrijke thema's. Het pensioenfonds kan echter wel beleggen in beleggingsfondsen die uitsluiten op basis van internationale standaarden (zoals UN Global Compact). Omdat dit aansluit bij de MVB-ambities van het pensioenfonds zal het pensioenfonds beleggingen uitsluiten op basis van de Global Compact fail. Bij de selectie van beleggingsfondsen wordt het uitsluitingsbeleid van het beleggingsfonds expliciet meegenomen als één van de selectiecriteria.

Bij fondsbeleggingen tolereert het pensioenfonds een gecombineerd exposure naar uitgesloten bedrijven van maximaal 1% per beleggingsfonds. De portefeuille wordt eenmaal per jaar getoetst op basis van data van Sustainalytics¹.

De fiduciair manager rapporteert jaarlijks over eventuele exposures naar uitgesloten bedrijven binnen de beleggingsfondsen. Bij eventuele overschrijding van de 1% limiet wordt besproken of maatregelen nodig zijn.

In een later stadium zal het pensioenfonds mogelijk concrete uitsluitingen en uitsluitingscriteria definiëren op de voor het fonds belangrijke thema's.

Het uitsluitingsbeleid wordt toegepast op alle beleggingscategorieën.

Stembeleid

¹ Het pensioenfonds is zich hierbij er van bewust is dat dit tot andere resultaten kan leiden indien de beleggingsfondsen zelf een andere provider gebruiken, omdat providers verschillende criteria hanteren.
SV-2019-0248

Het stemrecht is een van de belangrijkste rechten van een aandeelhouder. Een hoge opkomst op aandeelhoudersvergaderingen zorgt voor stabiele besluitvorming, breed gedragen besluiten en het voorkomt dat kleine groepen aandeelhouders de vergadering naar hun hand zetten. Het actief uitoefenen van het stemrecht draagt bij aan het creëren van aandeelhouderswaarde en past bij een verantwoord beleggingsbeleid.

Het pensioenfonds is van mening dat stemmen op aandeelhoudersvergaderingen bijdraagt aan het risico-rendementsprofiel van de bedrijven en ziet het uitoefenen van haar stemrecht als haar maatschappelijke verantwoordelijkheid. Het pensioenfonds doet dit niet zelf, maar zoekt de samenwerking met de vermogensbeheerder(s), omdat het praktischer is om dit uit te besteden – gezien het bescheiden vermogen - en omdat het fonds gelooft dat de impact dan groter is.

Engagement

Het pensioenfonds is van mening dat door middel van het aangaan van de dialoog (engagement) positieve verandering bewerkstelligd kan worden bij de bedrijven waarin het belegt en het ondernemingen kan stimuleren om maatregelen te nemen om schendingen in de toekomst te voorkomen. Het fonds doet dit niet zelf, maar zoekt de samenwerking met de vermogensbeheerder(s), omdat het praktischer is om dit uit te besteden, gezien het bescheiden vermogen, en omdat het fonds gelooft dat de impact dan groter is.

5. Monitoring en verantwoording

Het pensioenfonds legt verantwoording af over het MVB-beleid op de twee beleidsdoelstellingen. Het pensioenfonds legt vast wat de acties en de resultaten zijn voor zowel de portefeuilledoelstelling als de invloedsdoelstelling:

1. Portefeuilledoelstelling: Het pensioenfonds vindt het belangrijk om het effect van de wijzigingen door het MVB-beleid inzichtelijk en meetbaar te maken. Het pensioenfonds laat de portefeuille periodiek scoren op ESG-criteria om inzicht te houden in de effectiviteit van het MVB-beleid. Door kwantificering is het mogelijk de gewenste doorlopende verbetering van het beleid en het inzicht van de effectiviteit van het beleid te monitoren. Verder wil het pensioenfonds meten wat de financiële impact is (risico-rendement-kosten) van de MVB-keuzes die zijn gemaakt.
2. Invloed doelstelling: Het pensioenfonds streeft er naar inzicht te geven welke invloed zij heeft uitgeoefend om verbeteringen te bewerkstelligen op het gebied van MVB. Dit alles binnen de mogelijkheden die het pensioenfonds hiertoe heeft.

Het pensioenfonds rapporteert hierover in haar jaarverslag en op de website.

6. Afsluitend

Zoals opgemerkt is dit document over het MVB-beleid een levend document. Het pensioenfonds heeft de hoofdlijnen van het MVB-beleid in dit document opgenomen en zal dit verder finetunen om te komen tot een definitief, weloverwogen MVB-beleid. Dit document zal gedurende dit proces waar nodig worden aangescherpt. In elk geval jaarlijks zal het pensioenfonds dit document evalueren om te bezien of het aangepast moet worden.