



Knowledge grows

Stichting Pensioenfonds Yara Nederland

## **Maatschappelijk Verantwoord Beleggen**

**Versienummer 2021.01 (C1)**

1 januari 2021

# Inhoudsopgave

1.	<b>Beleggen en maatschappelijke verantwoordelijkheid .....</b>	<b>3</b>
2.	<b>ESG-beleid .....</b>	<b>4</b>
3.	<b>Investment Belief MVB .....</b>	<b>7</b>

## 1. Beleggen en maatschappelijke verantwoordelijkheid

Pensioenfonds Yara kan als 'grote belegger' een steentje bijdragen aan een betere wereld. We zoeken daarbij altijd naar de balans tussen een goed beleggingsrendement en onze maatschappelijke verantwoordelijkheid.

Als je belegt in aandelen van bedrijven die slecht scoren op milieu, sociale aspecten of hun bestuurlijke inrichting dan loop je het risico dat hun beurskoers daalt door bijvoorbeeld een schandaal of slechte winstgevendheid door hoge kosten voor het oplossen van problemen. Om dat risico tegen te gaan, wordt er bij het beleggen het liefst gekozen voor bedrijven die 'het juiste doen' op gebied van Ecological, Social en Governance aspecten (ESG). Wij geloven ook dat ESG-beleggingen juist meer kunnen opbrengen door hun toekomstbestendigheid. Maar hoe controleer je de ESG-score van een bedrijf?

Een actief ESG-beleggingsbeleid brengt kosten met zich mee voor bijvoorbeeld expertise, controles en actief aandeelhouderschap. Pensioenfonds Yara heeft daar geen groot budget voor, omdat we niet willen dat de hogere kosten onze financiële positie verslechteren. We kiezen daarom voor een middenweg. We beleggen in ieder geval niet in bedrijven die op een 'zwarte lijst' staan op basis van de principes van de United Nations Global Compact.

Deze bedrijven voldoen namelijk niet aan één of meerdere van de tien universele, door de Verenigde Naties uitgedragen principes op het gebied van mensenrechten, arbeidsomstandigheden, milieu en anticorruptie waar bedrijven wereldwijd zich aan zouden moeten houden voor een duurzame bedrijfsvoering. Daarnaast kiezen we ook zoveel mogelijk voor ESG-beleggingen.

### Hoe kiezen we?

Pensioenfonds Yara belegt niet in eigen beheer, maar via beleggingsfondsen: instellingen die voor ons en hun andere klanten grote pakketten beleggingen tegelijk beheren. Deze instellingen hebben allemaal een eigen ESG-beleid en zijn verantwoordelijk voor de controles daarop. Bij het selecteren van die beleggingsfondsen kijkt het bestuur van het pensioenfonds naar hun ESG-score en bij gelijke geschiktheid en kosten, kiest het bestuur voor de beleggingsbeheerder met de beste score. Zo dragen we een steentje bij, zonder dat het ten koste gaat van de pensioenen.

### Beloning bestuursleden

Voor het belonen van bestuursleden heeft Pensioenfonds Yara een beloningsbeleid. Beloningen zijn daarin niet afhankelijk van het behalen van ESG-doelstellingen. In het beloningsbeleid zit dus ook geen prikkel om buitensporige risico's te nemen in verband met ESG.

## 2. ESG-beleid

### 2.1 Inleiding

De missie van Yara International ASA luidt “to responsibly feed the world and protect the planet”. Dit resulteert in een werkgever die bovengemiddeld bezig is met ESG. De werkgever is één van de stakeholders van het pensioenfonds. Dit hoofdstuk beschrijft het ESG-beleid (Environmental, Social en Governance) van de beleggingen van het pensioenfonds. Het ESG-beleid binnen het pensioenfonds wordt continu verder ontwikkeld. Dat betekent dat het in de toekomst nog kan worden aangevuld / aangescherpt. Het ESG-beleid wordt conform andere beleidsvormen opgesteld en uitgevoerd binnen de bestuurscyclus van het pensioenfonds zoals in het beleggingsbeleid van het pensioenfonds is beschreven.

Het pensioenfonds heeft als doelstelling voor het rendement van de beleggingen dat het (minimaal) in lijn moet zijn met de groeivoet van de verplichten en het heeft de ambitie om deze aan te passen voor de prijs- / looninflatie. Binnen de restricties van deze financiële doelstelling streeft het pensioenfonds naar het behalen van een maatschappelijk rendement (duurzaamheid).

Dit ESG-beleid bevat het beleid en richtlijnen voor de uitvoering, communicatie en verantwoording ten aanzien van de integratie van ESG in het beleggingsbeleid. Dit is tot stand gekomen middels een enquête onder het bestuur van het pensioenfonds. Op 20 december 2018 is het IMVB-Convenant ondertekend door de pensioenfondsen, maatschappelijke organisaties, vakbeweging en overheid. Met dit convenant sluit de Nederlandse pensioensector een brede en ambitieuze overeenkomst gericht op ESG-thema's. Er wordt beoogd om gezamenlijk te komen tot een ESG-praktijk voor beleggingen, conform de processen en principes van de OESO-richtlijnen voor Multinationale Ondernemingen, en mogelijkheden te zoeken om verbeteringen op ESG- thema's te bereiken. Het pensioenfonds is aangesloten bij de Pensioenfederatie en is daarmee gehouden aan het Convenant en de hierin gemaakte afspraken.

### 2.2 Uitgangspunten ESG-beleid

Op basis van de visie van het pensioenfonds en de uitgevoerde enquête, zijn de volgende uitgangspunten voor ESG binnen de beleggen gedefinieerd:

- De primaire doelstelling van het beleggingsbeleid van het pensioenfonds is het behalen van een financieel rendement in lijn met de ambitie. Daarnaast wil het pensioenfonds een goed maatschappelijk rendement behalen, daar waar mogelijk.
- Het pensioenfonds heeft de visie dat bedrijven met een goede ESG score, beter kunnen renderen dan bedrijven die minder scoren. Dus wil het pensioenfonds – voor zover mogelijk – investeren in beleggingen met een goede ESG-score. Hierbij wil het pensioenfonds zoveel mogelijk vast houden aan het beleggen in lijn met een index (“passieve benadering van de beleggingen”).
- Indien een potentieel goede (financieel gezien) investering een slechte ESG-score heeft dan zal het pensioenfonds op zoek gaan naar een alternatief met een betere ESG score.

- De Yara International ASA heeft “geen honger” als ESG thema aangeduid. Het pensioenfonds geeft initieel de voorkeur aan een brede ESG-benadering in plaats van de selectie van één of meerdere specifieke thema's. Mogelijk dat op termijn een meer thematische aanpak zal worden gekozen.
- Het pensioenfonds vindt het belangrijk dat haar vermogensbeheerders de dialoog aangaan met onderliggende bedrijven, om ze te laten bewegen. Dit is een kans om een maatschappelijke bijdrage te leveren en dus heeft het pensioenfonds de voorkeur voor relaties die hier op een goede manier invulling aan kunnen geven.
- Het pensioenfonds voert een uitsluitingenbeleid, waarbij wordt aangesloten bij de uitsluitingen zoals omschreven in de United Nations Global Compact principles. Dit geeft de minimum voorwaarden (vanuit het Convenant) waar bedrijven aan moeten voldoen om als investering te worden gezien. Het pensioenfonds wil geen additionele specifieke sectoren en/of bedrijven uitsluiten. Daarnaast geldt specifiek voor vastgoed dat hier enkel investeringen plaatsvinden in lijn met GRESB (ESG benchmark).

## 2.3 Uitvoering ESG

### Selectieproces

Voordat in een nieuwe beleggingscategorie geïnvesteerd wordt, wordt een investment case gemaakt. De ESG-component van de beleggingscategorieën zal hier expliciet in naar voren komen.

Het pensioenfonds wil zoveel mogelijk binnen huidige doelstellingen en richtlijnen die gelden binnen de fondsen waar het pensioenfonds in belegd, invulling geven aan het ESG-beleid. Concreet betekent dit dat in de beleggingscategorieën waar dat mogelijk is, de voorkeur wordt gegeven aan een portefeuille-invulling met een goede ESG score, vanwege de verwachting dat dit op lange termijn additioneel rendement oplevert.

### Uitsluitingen

Het pensioenfonds hanteert voor de uitsluitingen de principes van de UN Global Compact. Dit geeft voorwaarden aan bedrijven om toegestaan te worden als belegging. Dit sluit aan bij de ESG-ambitie van het pensioenfonds en er is op dit moment geen ambitie om additioneel sectoren of specifieke bedrijven uit te sluiten. Het uitsluitingsbeleid wordt toegepast op de beleggingscategorieën staatsobligaties, bedrijfsobligaties en aandelen.

### Dialoog met bedrijven

Het door vermogensbeheerders aangaan van de dialoog met bedrijven wordt door het pensioenfonds gezien als mogelijkheid om via haar vermogensbeheerders invloed uit te oefenen en zo potentieel additioneel maatschappelijk rendement te bewerkstelligen. Op deze manier kunnen ondernemingen worden gestimuleerd om maatregelen te nemen om eventuele schendingen in de toekomst te voorkomen. Dit zal derhalve in de selectie en monitoring van vermogensbeheerders naar voren komen.

## **2.4 Monitoring en verantwoording**

Het bestuur van het pensioenfonds is eindverantwoordelijk voor het ESG-beleid. Jaarlijks wordt volgens de richtlijnen van de PRI (Principles for Responsible Investing) gerapporteerd over de portefeuilles en de acties die zijn ondernomen.

De BAC (beleggingsadviescommissie) van het pensioenfonds adviseert het bestuur over de uitvoering van het ESG-beleid en zal hiervan minimaal jaarlijks verslag doen aan het bestuur. Bij de BAC is ESG een vast onderwerp op de agenda, waardoor het continu onder de aandacht blijft.

In de monitoring van de beleggingen zal aan iedere vermogensbeheerder worden gevraagd om informatie te leveren over de ESG-scores van de portefeuilles en in hoeverre wordt bijgedragen aan ESG-doelstellingen. Gegeven de verschillende methodieken voor het meten van ESG-scores wordt individueel met vermogensbeheerders in overleg getreden om te beoordelen in welke mate het fondsbeleid bijdraagt aan het behalen van maatschappelijk rendement. In de performance en risk monitor die ieder kwartaal wordt besproken in de BAC, is het monitoren van de ESG vereisten (binnen de fondsen) vanuit het pensioenfonds een vast onderdeel. Daarnaast staat ESG als vast onderdeel op de agenda bij de jaarlijkse monitoring van de vermogensbeheerders.

### **Communicatie**

Als lid van de pensioenfederatie heeft het pensioenfonds het IMVB convenant ondertekent en streeft het er naar om aan de voorgeschreven richtlijnen te voldoen.

Het pensioenfonds biedt transparantie over haar ESG-beleid en verlangt dat ook van de vermogensbeheerders waarmee wordt samengewerkt. Het jaarverslag van het pensioenfonds bevat een vast onderdeel inzake ESG. Het bestuur zal jaarlijks op hoofdlijnen verslag doen van relevante ontwikkelingen. Daarnaast wil het pensioenfonds eventuele vragen van deelnemers ten aanzien van het ESG-beleid, adequaat kunnen beantwoorden.

## **2.4 Evaluatie**

Zoals opgemerkt is het ESG-beleid geen statisch beleid, maar wordt hier continu aan door ontwikkeld. Het ESG-beleid zal tenminste eenmaal per drie jaar worden herijkt. De BAC adviseert hierover aan het bestuur. Het bestuur is eindverantwoordelijk.

### **3. Investment Belief MVB**

Maatschappelijk verantwoord beleggen speelt een rol bij de invulling van de beleggingen.

De activiteiten van het pensioenfonds op het gebied van duurzaamheid en behoorlijk bestuur vormen voor het pensioenfonds geen doel op zichzelf, maar zijn randvoorwaardelijk. Uitvoering van het beleid van het pensioenfonds op deze gebieden wordt steeds getoetst aan haar primaire verantwoordelijkheid om een optimaal rendement te genereren in het belang van de belanghebbenden bij het pensioenfonds. Daar waar er geen nadelen op verwacht rendement en risico zijn, zal het pensioenfonds een voorkeur hebben voor milieuvriendelijke, sociale en governance vriendelijke beleggingen. Het pensioenfonds belegt uitsluitend in beleggingsfondsen via externe vermogensbeheerders. Bij de keuze van de beleggingsfondsen wordt rekening gehouden met duurzaamheidsaspecten als milieu en maatschappelijke verantwoordelijkheid. Bij de selectie van externe vermogensbeheerders wordt onder andere gekeken of de betreffende vermogensbeheerder de Principles for Responsible Investment (PRI) heeft ondertekend en op welke wijze zij invulling geeft aan verantwoord beleggen.