

pensioenfonds



Informatie voor financiële producten

die ecologische of
sociale kenmerken promoten

Productinformatie op de website voor financiële producten die ecologische of sociale kenmerken promoten

Productbenaming: Stichting Pensioenfonds PGB

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 724500SCJKY3JGCW5E50

1 Samenvatting

Stichting Pensioenfonds PGB (hierna: Pensioenfonds PGB, PGB, het pensioenfonds) is geclassificeerd als een artikel 8 product volgens SFDR, wat betekent dat het ecologische en sociale duurzaamheidskenmerken promoot. SFDR staat voor Sustainable Finance Disclosure Regulation. Dit is een Europese verordening voor informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector.

Pensioenfonds PGB vindt het belangrijk dat beleggingen een goed rendement hebben én maatschappelijk verantwoord zijn. Dit doen we zodat we de pensioenen kunnen uitkeren tot ver in de toekomst. Pensioenfonds PGB wil een positieve bijdrage leveren aan de maatschappij. Om die doelen te verenigen heeft Pensioenfonds PGB een duurzaam beleggingsbeleid vastgesteld (zie <https://www.pensioenfondspgb.nl/duurzaambeleggen>).

Pensioenfonds PGB is actief bezig met het identificeren en mitigeren van duurzaamheidsrisico's. Dat doet het pensioenfonds op verschillende manieren. Allereerst toetst PGB bij de besluitvorming over beleid en beleggingsvoorstellen of er voldoende en onderbouwd rekening is gehouden met de maatschappelijke verantwoordelijkheid van het fonds en haar beleggingsovertuigingen over duurzaam beleggen. Ten tweede beoordeelt PGB bij de selectie en monitoring van zijn vermogensbeheerders de wijze waarop de managers duurzaamheidsaspecten meewegen in het beleggingsproces. Ten derde beperkt PGB klimaatrisico's in de beleggingsportefeuille door bepaalde beleggingen uit te sluiten. Daarnaast gaat PGB als actieve aandeelhouder met het management van bedrijven in gesprek over ESG-factoren en brengt het pensioenfonds zijn stem uit op aandeelhoudersvergaderingen. Tot slot beoordeelt het fonds op basis van periodieke rapportages of het gevoerde beleid effectief is en de afspraken met de managers worden nageleefd. Indien nodig stuurt PGB bij. Dit geheel van activiteiten wordt ESG-integratie genoemd.

Om de ecologische en sociale duurzaamheidskenmerken te promoten en bovenstaande activiteiten uit te voeren maakt Pensioenfonds PGB gebruik van diverse databronnen en methodologieën. Deze databronnen en methodologieën laten het pensioenfonds toe om diverse beleggingsactiviteiten te ondersteunen zoals: voorbereiding van beleid en beleggingsvoorstellen, implementeren en monitoren van beleggingen en rapporteren over de risico's en resultaten van de beleggingen.

Pensioenfonds PGB gebruikt de volgende leveranciers voor ESG-data:

1. Sustainalytics;
2. SDI AOP (Sustainable development investments – Asset owner platform);
3. GRESB;
4. Columbia Threadneedle Investments;
5. EIU (Economist Intelligence Unit);
6. Bloomberg.

Daarnaast wordt de informatie gebruikt om beleggingen te monitoren op duurzaamheidskenmerken en erover te rapporteren.

De data die gebruikt worden, zijn gebaseerd op kwantitatieve en kwalitatieve beoordelingsmethodieken of een combinatie van beide. De gehanteerde databronnen hebben, onvermijdelijk, ook beperkingen. Zo is de vergelijking tussen leveranciers van scoringsmethodieken beperkt mogelijk door verschillen in aannames en formules van modellen, wegen die factoren meekrijgen, de mate waarin zelfbeoordelingstechnieken worden toegepast en de mate waarin de kwaliteit van de interne beheersing van de dataverwerkingsprocessen en -systemen aangetoond kan worden.

2 PGB heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling

Dit financiële product promoot ecologische of sociale kenmerken, maar heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling.

3 Ecologische of sociale kenmerken van het financiële product

PGB vindt duurzaamheid noodzakelijk om ervoor te zorgen dat deelnemers kunnen genieten van een goed pensioen in een leefbare wereld. Om de lange termijn beleggingsdoelstelling conform de pensioenambitie te realiseren, beoordeelt PGB alle beleggingen in de portefeuille op de elementen rendement, risico's, kosten én duurzaamheid.

Het is belangrijk dat beleggingen een goed rendement hebben én bijdragen aan de transitie naar een duurzame samenleving en economie. PGB is ervan overtuigd dat de duurzame transitie beleggingskansen biedt. PGB geeft de voorkeur aan beleggingen die bijdragen aan een duurzame samenleving en economie, óók dichtbij.

Pensioenfonds PGB promoot de volgende kenmerken ten aanzien van duurzaam beleggen:

1. Reductie van de CO2-voetafdruk;
2. Actief aandeelhouderschap;
3. Het realiseren van SDG-ontwikkelingsdoelstellingen;
4. Maatschappelijk verantwoord ondernemen;
5. Uitsluitingen van maatschappelijk controversiële activiteiten.

3.1 Reductie CO2-voetafdruk

Pensioenfonds PGB heeft het Commitment Klimaatakkoord ondertekend waarmee het fonds zich verbindt aan het opstellen en uitvoeren van een klimaatplan gericht op de realisatie van de klimaatdoelen van Parijs. (Bekijk het klimaatplan via <https://www.pensioenfondspgb.nl/over-pensioenfonds-pgb/beleggen/duurzaambeleggen/>)

3.2 Actief aandeelhouderschap

Pensioenfonds PGB gelooft dat het optreden als betrokken belegger door middel van engagement en stemmen leidt tot langetermijnwaardecreatie voor bedrijven en dat dit een beter rendement op de beleggingen met zich meebrengt.

PGB moedigt op deze manier bedrijven aan om belangrijke maatschappelijke onderwerpen, milieu-gerelateerde onderwerpen (o.a. klimaat) en corporate-governance-kwesties te adresseren.

3.3 Het realiseren van SDG-ontwikkelingsdoelen

PGB wil met zijn beleggingsbeleid een positief effect hebben op zijn omgeving, waarbij het effect gemeten wordt aan de hand van de ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties (de United Nations Sustainable Development Goals, kortweg de SDG's). Tegelijkertijd probeert PGB de negatieve impact van zijn beleggingen te beperken.

Pensioenfonds PGB hanteert daarbij 5 focus-SDG's als speerpunten:

1. Goede gezondheid en welzijn (SDG3);
2. Betaalbare duurzame energie (SDG7);
3. Eerlijk werk en economische groei (SDG8);
4. Industrie, innovatie en infrastructuur (SDG9); en
5. Actie tegen klimaatverandering (SDG13).

3.4 Maatschappelijk verantwoord ondernemen

Pensioenfonds PGB promoot maatschappelijk verantwoord ondernemen door de volgende nationale en internationale standaarden te onderschrijven:

1. OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen;
2. UN Guiding Principles on Business and Human Rights van de Verenigde Naties (UNPRI); en
3. Global Compact Principles van de Verenigde Naties (UNGC);
4. Commitment klimaatakkoord.

3.5 Uitsluitingen van maatschappelijk controversiële activiteiten

PGB wil niet beleggen in aandelen of obligaties van bedrijven of overheden die op internationale sanctielijsten staan of niet voldoen aan diverse minimumcriteria. Pensioenfonds PGB hanteert daarvoor een uitsluitingenbeleid en publiceert op de website een uitsluitingenlijst waarop staat welke beleggingen het fonds uitsluit (zie het kopje *beperken: uitsluiten van bedrijven* op de pagina <https://www.pensioenfondspgb.nl/over-pensioenfonds-pgb/beleggen/duurzaambeleggen/>) Het uitsluitingenbeleid is onderdeel van het duurzaam beleggingsbeleid.

De bedrijven worden uitgesloten als zij niet voldoen aan de volgende criteria die PGB stelt inzake:

1. Sanctielijsten van NL, EU en VN;
2. UN Global Compact;
3. Energiewinning uit thermische kolen;
4. Omzet uit thermische kolen, schaliegas en teerzandolie;
5. Omzet uit tabaksproducten;
6. Productie en omzet van controversiële wapens;
7. Verkoop van vuurwapens aan burgers.

4 Beleggingsstrategie

Pensioenfonds PGB heeft een gediversifieerde beleggingsportefeuille, opgedeeld in een matching- en een returnportefeuille. Een gedeelte van de beleggingen wordt passief beheerd, waarbij een benchmark wordt gevolgd en een ander gedeelte wordt actief beheerd.

Pensioenfonds PGB belegt zijn matchingportefeuille in vastrentende beleggingen met een relatief laag risico met als primaire doel het rente- en valutarisico op de balans te beheersen. De returnportefeuille is belegd in zakelijke waarden en vastrentende waarden met een hoger risico. Daar staat een hoger verwacht rendement tegenover. Pensioenfonds PGB belegt in staats- en bedrijfsleningen, beursgenoteerde aandelen, vastgoed en infrastructuur, woninghypotheken, private equity, liquiditeiten en derivaten.

PGB vindt duurzaamheid noodzakelijk om ervoor te zorgen dat onze deelnemers kunnen genieten van een goed pensioen in een leefbare wereld. Om onze lange termijn beleggingsdoelstelling conform de pensioenambitie van het fonds te realiseren beoordeelt PGB al haar beleggingen op de elementen rendement, risico's, kosten en duurzaamheid.

4.1 Pijlers duurzaam beleggingsbeleid

Het duurzaam beleggingsbeleid van Pensioenfonds PGB kent 3 pijlers: beperken, versterken en benutten.

Pensioenfonds PGB richt zich hierbij op:

1. Het verminderen van duurzaamheidsrisico's binnen de beleggingsportefeuilles van Pensioenfonds PGB door uitsluitingen (beperken);
2. Het stimuleren van de maatschappelijke verantwoordelijkheid van de bedrijven waarin Pensioenfonds PGB investeert en overwegen van bedrijven die aantoonbaar bijdragen aan de transitie naar een duurzame maatschappij en economie (versterken); en
3. Het investeren in bedrijven en projecten die een specifieke bijdrage leveren aan de eerder genoemde transitie (benutten).

Voor meer informatie hierover verwijzen we naar het PGB duurzaam beleggingsbeleid:

<https://www.pensioenfondspgb.nl/over-pensioenfonds-pgb/beleggen/duurzaambeleggen/>

4.2 Reductie CO2-voetafdruk

PGB werkt samen met PGB Pensioendiensten B.V. (PGB PD) en de externe portfoliomanagers aan strategieën die bijdragen aan het behalen van de Parijs-doelen. Dat gebeurt door CO2-reductiedoelstellingen te stellen op het niveau van de diverse beleggingscategorieën, te beleggen in klimaatoplossingen en investeringen in sterk vervuulende, fossiele brandstoffen te beperken.

Voor meer informatie hierover verwijzen we naar het PGB duurzaam beleggingsbeleid en het PGB klimaatplan:

<https://www.pensioenfondspgb.nl/over-pensioenfonds-pgb/beleggen/duurzaambeleggen/>

4.3 Actief aandeelhouderschap

Pensioenfonds PGB maakt gebruik van de diensten van Columbia Threadneedle Investments (CTI). CTI gaat namens PGB actief in gesprek met ondernemingen in de portefeuille op thema's die PGB relevant vindt (bijvoorbeeld mensenrechten en klimaat). CTI brengt namens PGB ook stemmen uit op aandeelhoudersvergaderingen en bespreekt, waar van toepassing, voorgenomen besluiten met Pensioenfonds PGB. Tot slot rapporteert CTI op reguliere basis over de uitvoering van het beleid en de resultaten van de engagement- en stemactiviteiten.

4.4 Maatschappelijk verantwoord ondernemen

Pensioenfonds PGB monitort ondernemingen die internationale standaarden schenden, zoals de OESO-richtlijnen, UNPRI en UNGC. Ondernemingen die deze standaarden schenden worden meegenomen in de engagement-activiteiten, dan wel uitgesloten op basis van het uitsluitingenbeleid.

4.5 Uitsluitingen

Sustainalytics toetst in opdracht van PGB elk kwartaal de beleggingsportefeuille op de naleving van internationale sanctielijsten en de UNGP. Daarnaast wordt getoetst of bedrijven betrokken bij activiteiten die PGB onwenselijk acht zoals de tabak- en wapenindustrie of de exploitatie van schaliegas, teerzand en thermische kolen. Op basis van de toetsingsresultaten wordt de portefeuille aangepast. Dit voor zover het mandaten betreft of de fondsmanager het toelaat.

Ook wordt de naleving van de OESO-richtlijnen gecontroleerd. Dat leidt echter niet automatisch tot uitsluiting, maar is input voor een eventuele engagement.

Tot slot sluit PGB, op basis van haar landenbeleid, beleggingen in overheidsobligaties en staatsbedrijven uit van overheden die niet minimaal een neutrale score hebben op zowel E, S als G. Het landenbeleid is onderdeel van het duurzaam beleggingsbeleid.

5 Aandeel beleggingen

De pensioenregeling van Pensioenfonds PGB promoot ecologische of sociale kenmerken, zonder een duurzame belegging als doel te hebben. De pensioenregeling beoogt geen duurzame beleggingen te doen.

Investerings in entiteiten die bedoeld zijn om ecologische of sociale kenmerken te promoten maken onderdeel uit van het percentage beleggingen dat is afgestemd op ecologische en sociale kenmerken. Dit betreft de beleggingen in beursgenoteerde aandelen, beursgenoteerde bedrijfsobligaties en overheidsobligaties.

Het percentage beleggingen dat niet is afgestemd op ecologische en sociale kenmerken omvat de overige beleggingen van de pensioenregeling die niet zijn afgestemd op de milieu- of sociale kenmerken en evenmin als duurzame beleggingen worden gekwalificeerd. Dit is de verwachte marktwaarde van onder meer derivaten, cash en illiquide beleggingen.

6 Monitoring ecologische of sociale kenmerken

Pensioenfonds PGB hanteert de volgende duurzaamheidsindicatoren om de voortgang van de gepromote kenmerken te monitoren:

1. Reductie CO₂-uitstoot;
2. Aantal gevoerde engagements;
3. Aantal uitgebrachte stemmen;
4. Omvang SDG-beleggingen; en
5. Naleving uitsluitingenbeleid.

6.1 Reductie CO₂-uitstoot

Pensioenfonds PGB monitort de CO₂-uitstoot van ondernemingen in de beleggingscategorieën 'beursgenoteerde aandelen' en 'beursgenoteerde bedrijfsobligaties'. CO₂ wordt in deze context gebruikt als een verzamelnaam voor broeikasgassen.

De monitoring wordt gedaan op basis van data die een externe dataleverancier (Sustainalytics) aanlevert. Het betreft onder andere scope 1, 2 en 3 emissies, omzetcijfers en carbon-intensiteit.

PGB PD verwerkt de data in de beleggingsrapportages die met PGB gedeeld en besproken worden.

Pensioenfonds PGB rapporteert jaarlijks, via zijn duurzaam beleggen jaarverslag, over de ontwikkeling van de CO₂-uitstoot en de overige duurzaamheidsindicatoren die in dit hoofdstuk vermeld worden. Een externe auditor toetst de duurzaamheidsindicatoren uit het jaarverslag en geeft over deze indicatoren een beperkte accountantsverklaring af.

Voor meer informatie over CO₂-reductie verwijzen we graag naar het duurzaam beleggingsbeleid van PGB en het klimaatplan van PGB: <https://www.pensioenfondspgb.nl/over-pensioenfonds-pgb/beleggen/duurzaambeleggen/>

6.2 Actief aandeelhouderschap

6.2.1 Aantal gevoerde engagements

CTI voert in opdracht van Pensioenfonds PGB het engagementbeleid van het fonds uit. PGB en CTI stemmen minimaal jaarlijks de engagementthema's af.

CTI rapporteert op kwartaalbasis over de uitvoering van het engagementbeleid, inclusief het aantal engagements en de uitkomsten ervan.

Pensioenfonds PGB rapporteert op haar website over de voortgang van de implementatie van het engagementprogramma.

6.2.2 Aantal uitgebrachte stemmen

Pensioenfonds PGB geeft CTI de opdracht om namens PGB een stem uit te brengen tijdens aandeelhoudersvergaderingen.

CTI informeert, waar van toepassing, PGB over uit te brengen stemmen. Vervolgens informeert PGB CTI hoe het pensioenfonds haar stem wil uitbrengen.

CTI rapporteert op periodieke basis aan PGB over de uitgebrachte stemmen. Pensioenfonds PGB rapporteert vervolgens op zijn website over het aantal uitgebrachte stemmen op aandeelhoudersvergaderingen.

Periodiek evalueert PGB de dienstverlening van CTI en onderneemt, waar van toepassing, gepaste actie. Dit geldt zowel voor engagement als stemmen.

Voor meer informatie over het stem- en engagementbeleid van PGB verwijzen we graag naar het duurzaam beleggingsbeleid van PGB en voor informatie over gevoerde engagements en uitgebrachte stem naar de website van Pensioenfonds PGB (zie [pensioenfondspgb.nl/duurzaambeleggen](https://www.pensioenfondspgb.nl/duurzaambeleggen/)).

6.3 Omvang SDG-beleggingen

Pensioenfonds PGB bepaalt, op basis van interne criteria, welke investeringen als SDG-investering geïdentificeerd worden. Aan de hand van deze criteria berekent en rapporteert PGB PD het percentage van de beleggingen dat aan de criteria voldoet ten opzichte van de totale marktwaarde van de beleggingen.

Hiervoor worden de volgende monitoring-methoden gehanteerd:

1. *Beursgenoteerde aandelen* – PGB hanteert de criteria van SDI-AOP voor beursgenoteerde aandelen. SDI-AOP beoordeelt de mate waarin een belegging duurzaam is op basis van de bijdrage van bedrijfsactiviteiten aan SDG's en de omzet gerelateerd aan die activiteiten. Zowel negatieve als positieve bijdragen worden hierbij meegenomen. PGB neemt geen beslissingen op basis van deze SDG-scores.
2. *Infrastructuur/Vastgoed* – PGB steunt op GRESB-scores om het duurzaam karakter van de vastgoedfondsen te beoordelen. GRESB-scores dienen als input voor de selectie en monitoring van vastgoedinvesteringen.

3. *Vastrentende beleggingen*: PGB belegt in duurzame obligaties (e.g. green bonds). Voor de identificatie en classificatie ervan steunt PGB op de definities die Bloomberg hanteert.

PGB monitort de mate waarin haar beleggingen voldoen aan de SDG-criteria op basis van periodieke rapportages die PGB PD voorbereidt.

Pensioenfonds PGB rapporteert jaarlijks, via haar duurzaam beleggen jaarverslag, over de SDG-beleggingen en de overige duurzaamheidsindicatoren die in dit hoofdstuk vermeld worden.

6.4 Naleving uitsluitingenbeleid

Pensioenfonds PGB monitort de uitsluitingen op basis van 2 uitsluitingenlijsten.

Een externe dataleverancier (Sustainalytics) stelt elk kwartaal een lijst op met bedrijven die uitgesloten moeten worden en deelt de lijst met PGB.

Een tweede leverancier van PGB: de Economist Intelligence Unit (EIU) levert op kwartaalbasis een update van de E, S en G-scores van landen (lees: overheden). Op basis van die scores stelt PGB een uitsluitingenlijst op die PGB PD hanteert voor de uitsluiting van overheidsobligaties en staatsbedrijven.

Via PGB PD communiceert PGB de gecombineerde uitsluitingenlijst met de managers. De managers verkopen vervolgens beleggingen in de uitgesloten bedrijven en overheidsobligaties. De uitsluitingenlijst wordt toegepast op mandaten maar niet op externe fondsen. PGB heeft namelijk beperkte sturingsmogelijkheden met betrekking tot de beleggingen die fondsmanagers doen.

PGB PD controleert op reguliere basis of de sanctielijsten door de managers van zowel mandaten als fondsen worden nageleefd. PGB PD rapporteert de bevindingen aan Pensioenfonds PGB. Indien van toepassing, neemt PGB acties en volgt die op. Tot slot publiceert PGB de uitsluitingenlijst op haar website.

Een externe auditor toets jaarlijks de interne beheersing van de activiteiten die PGB PD in opdracht van PGB uitvoert. Dat resulteert in een COS3000-rapportage met een accountantsverklaring. De controle op uitsluitingen en de bijhorende rapportage aan PGB is onderdeel van de scope van de COS3000.

Voor meer informatie over het uitsluitingenbeleid verwijzen we graag naar het duurzaam beleggingsbeleid van PGB.

7 Methodologieën

Het vorige hoofdstukken werden de gepromote kenmerken en de bijhorende duurzaamheidsindicatoren van PGB geïntroduceerd. Dit hoofdstuk gaat verder in op de methodologieën die worden gehanteerd om de voortgang van de gepromote kenmerken te monitoren.

7.1 Reductie CO2-uitstoot

Pensioenfonds PGB monitort de CO2-uitstoot van ondernemingen op basis van het gewogen gemiddelde CO2-intensiteit overeenkomstig de aanbevelingen van de Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD) en Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF). Deze maatstaf geeft de CO2-uitstoot gewogen naar de jaarlijkse omzet van de betreffende onderneming. De Engelse term voor deze maatstaf is WACI: Weighted Average Carbon Intensity.

De onderliggende gedachte is dat het sturen op CO2-intensiteit leidt tot een reductie van de absolute CO2-uitstoot. Door relatief meer te beleggen in bedrijven die binnen hun sector vooroplopen op klimaatgebied, worden klimaatvriendelijke producten, diensten en bedrijfsprocessen binnen de sector gestimuleerd en neemt de CO2-intensiteit van de sector en de PGB-portefeuille af.

De formule voor het berekenen van de WACI voor de gehele portefeuille is:

$$\sum ((\text{EUR belegd in bedrijf} / \text{EUR marktwaarde portfolio}) \times (\text{absolute uitstoot bedrijf} / \text{omzet bedrijf}))$$

7.2 Aantal gevoerde engagements

Het bestuur van PGB stelt het engagement- en stembeleid van het pensioenfonds vast. Dit is onderdeel van het duurzaam beleggingsbeleid van PGB. Daarnaast stelt het bestuur jaarlijks prioriteiten vast.

De uitvoering van het beleid is uitbesteed aan CTI en vindt plaats als onderdeel van het REO-programma (responsible engagement overlay) dat CTI namens diverse klanten uitvoert.

CTI bereidt engagementtrajecten voor op basis van een interne risicoanalyse. Hierbij worden data uit diverse bronnen gecombineerd: het belang van de bedrijven in de beleggingsportefeuille van de REO-klanten en de prioriteiten die de REO-klanten hebben gesteld. De engagementactiviteiten en -resultaten worden door CTI vastgelegd en periodiek met haar klanten gecommuniceerd. PGB kan ook op ad-hoc-basis de engagementdossiers en risicoanalyses opvragen.

PGB beschikt over de methodologiedocumenten en voert controles uit op de uitsluitingenlijst voordat die worden gebruikt. Daarnaast evalueert PGB periodiek de kwaliteit van de dienstverlening. Tot slot vraagt PGB, in lijn met haar leveranciersmanagementbeleid, een formele bevestiging van haar dataleverancier dat de beschreven methodologie zorgvuldig is toegepast en de interne beheersing op orde is.

7.3 Aantal uitgebrachte stemmen

Pensioenfonds PGB maakt gebruik van de diensten van CTI voor de implementatie van het PGB-stembeleid en het uitbrengen van stemmen op aandeelhoudersvergaderingen.

CTI bereidt de steminstructie voor en stemt die, waar van toepassing, af met PGB. CTI stuurt de instructie vervolgens naar de bewaarmaatschappij van Pensioenfonds PGB (Northern Trust), die ze vervolgens verwerkt en doorstuurt naar Broadridge, een wereldwijde aanbieder van diensten voor proxy voting (stemmen bij volmacht).

Op basis van data verstrekt door Broadridge bereidt CTI de input voor die in het duurzaam beleggen jaarverslag van PGB wordt gebruikt. Daarnaast rapporteert CTI op reguliere basis over de uitgebrachte stemmen. Die informatie gebruikt Pensioenfonds PGB als input voor zijn rapportage over het aantal uitgebrachte stemmen op aandeelhoudersvergaderingen (zie: www.pensioenfondspgb.nl/ duurzaambeleggen).

Voorafgaand aan de verwerking van CTI-data voert PGB controles uit om de kwaliteit van de data vast te stellen. Daarnaast evalueert PGB periodiek de kwaliteit van de dienstverlening. Tot slot vraagt PGB, in lijn met zijn leveranciersmanagementbeleid, een formele bevestiging van haar dataleverancier dat de beschreven methodologie zorgvuldig is toegepast en de interne beheersing op orde is.

7.4 Omvang SDG-beleggingen

Zoals eerder vermeldt bepaalt Pensioenfonds PGB, op basis van interne criteria, welke investeringen als SDG-investering geclassificeerd worden. Hierbij worden diverse methodologieën gebruikt.

Voor beursgenoteerde aandelen maakt PGB gebruik van de data en methodologie van SDI-AOP. Hierbij wordt aan de hand van formele regels beoordeeld of een bedrijf wel of geen materiële bijdrage levert aan een specifieke SDG. Als de bijdrage aan de SDG's volgens SDI-AOP voldoende groot is (> 10% omzet), neemt PGB de SDI-score mee in de berekening door de marktwaarde van de belegging te vermenigvuldigen met het omzetpercentage dat aan SDG's gerelateerd is. PGB gebruikt de SDG-scores momenteel niet als basis voor beleggingsbeslissingen.

Voor de beoordeling van het duurzame karakter van infrastructuur- en vastgoedfondsen steunt PGB op GRESB-scores. GRESB (Global Real Estate Sustainability Benchmark) is een organisatie die over de hele wereld duurzaamheidsprestaties van de vastgoed- en infrastructuurbeleggingen beoordeelt. PGB kwalificeert op dit moment beleggingen met een GRESB-score van 4 of 5 sterren als duurzaam.. De maximale duurzaamheidsscore die wordt toegekend is 5 sterren. Het beoordelingsmodel van GRESB wordt jaarlijkse herijkt GRESB-scores dienen voor PGB als input voor de selectie en monitoring van vastgoedinvesteringen.

PGB bepaalt of vastrentende beleggingen (met name beursgenoteerde bedrijfsobligaties en overheidsobligaties) duurzaam zijn aan de hand van de methodologieën die Bloomberg hanteert voor respectievelijk 'green bonds' en 'social, sustainable & sustainability-linked' bonds.

Bloomberg labelt een obligatie als 'green bond' wanneer de uitgevende instelling duidelijk aangeeft dat de opbrengst van de lening volledig ingezet wordt voor groene activiteiten volgens een definitie die door de markt geaccepteerd is. Denk hierbij onder andere aan duurzame energie, energie-efficiënte oplossingen en groene gebouwen die aan lokale, nationale of internationale standaarden voldoen. Bloomberg hanteert een vergelijkbare definitie met betrekking tot de 'social, sustainable & sustainability-linked bonds', waarbij de opbrengsten volledig aangewend moeten worden voor projecten met maatschappelijke en/of milieu-gerelateerde voordelen. Deze Bloomberg-classificaties worden door PGB PD gehanteerd bij het nemen van beleggingsbeslissingen in de matchingportefeuille.

De genoemde scores worden door PGB PD gebruikt als input voor rapportages van PGB en als input voor het duurzaam beleggen jaarverslag van PGB.

7.5 Naleving uitsluitingenbeleid

Het uitsluitingenbeleid kent diverse onderdelen.

Pensioenfonds PGB monitort de verhouding van omzet uit thermische kolen, teerzandolie en schaliegas op basis van een grenswaarde. De grenswaarde is een percentage van de jaaromzet van bedrijven.

Een externe dataleverancier (Sustainalytics) berekent de verhouding voor de bedrijven waarin PGB belegt. Dat gebeurt aan de hand van data die de dataleverancier systematisch verzamelt, valideert en verwerkt volgens formele regels die beschreven staan in methodologie-documenten. Als de grenswaarde wordt overschreden, plaatst de dataleverancier het bedrijf op de uitsluitingenlijst.

PGB beschikt over de methodologiedocumenten en voert aanvullende controles uit op de uitsluitingenlijst alvorens die te gebruiken. Daarnaast evalueert PGB periodiek de kwaliteit van de dienstverlening. Tot slot vraagt PGB, in lijn met haar leveranciersmanagementbeleid, een formele bevestiging van haar dataleverancier dat de beschreven methodologie zorgvuldig is toegepast en de interne beheersing op orde is. Idealiter ontvangt PGB hiervoor een SOC 1 of 2 type 2 rapportage of, als die nog niet beschikbaar is, een formele ICS (in control statement). Deze aanpak is erop gericht om de kwaliteit van de data te borgen en problemen tijdig te signaleren en op te lossen.

Hetzelfde proces wordt gevolgd voor de restricties die PGB stelt met betrekking tot energieproductie uit thermische kolen.

Om de duurzaamheidsscores van overheden te bepalen gebruikt EIU circa 90 indicatoren die gelijk gewogen en gelijk verdeeld zijn over de E, S en G. Om onnodige aan- en verkooptransacties te vermijden, moet een land minimaal 2 opeenvolgende periodes een voldoende te scoren op zowel de E, S als de G om voor beleggingen in aanmerking te komen. Beleggingen in staatsobligaties en -bedrijven van een land dat 2 opeenvolgende periodes een onvoldoende scoort, worden verkocht. PGB beschikt over de methodologiedocumenten en voert aanvullende controles uit op de uitsluitingenlijst alvorens die te gebruiken. Daarnaast evalueert PGB periodiek de kwaliteit van de dienstverlening. Tot slot vraagt PGB, in lijn met haar leveranciersmanagementbeleid, een formele bevestiging van haar dataleverancier dat de beschreven methodologie zorgvuldig is toegepast en de interne beheersing op orde is.

Het PGB duurzaam beleggingsbeleid bevat de actuele grenswaarden, die door het bestuur van PGB worden vastgesteld.

8 Databronnen en -verwerking

Zoals eerder aangegeven levert Sustainalytics data voor het monitoren van uitsluitingen (omzet en energiewinning uit thermische kolen, etc.) en de CO₂-voetdruk (WACI). PGB gebruikt de data met betrekking tot uitsluitingen ook als input voor het beleggingsproces: het uitgangspunt hierbij is dat de portefeuillebeheerders van het pensioenfonds niet beleggen in bedrijven die op de uitsluitingenlijst staan. De dataleverancier maakt zowel gebruik van schattingen als gepubliceerde data, afhankelijk van het bedrijf in kwestie. De OESO-scores die Sustainalytics aanlevert zijn ook gebaseerd op een mix van gepubliceerde en geschatte data, maar leiden niet tot rechtstreekse uitsluiting.

Voor de ESG-scores die EIU aanlevert geldt hetzelfde: sommige data is gebaseerd op interne schattingen, terwijl andere data gebaseerd is op gepubliceerde data (bijvoorbeeld Climatewatch, IMF, UN, International labour organisation). De ESG-scores worden zowel gebruikt voor monitoring als uitsluitingsdoelinden.

Voor de uitvoering en monitoring van het stembeleid leveren Northern Trust en Broadridge data ten aanzien van de uitvoering van het stemproces. De data wordt verwerkt in de stemrapporten die Pensioenfonds PGB publiceert.

In het kader van het engagementbeleid levert CTI de data over het uitgevoerde engagementbeleid: de totale engagements en de geslaagde engagements op het gebied van milestones. De data wordt verwerkt in de engagementrapporten die Pensioenfonds PGB publiceert.

Voor het meten van de SDG-impact van de beleggingen worden verschillende dataleveranciers gebruikt. SDI AOP levert informatie over beursgenoteerde aandelen. GRESB levert de score voor de kwalificatie van infrastructuur/vastgoed. Bloomberg wordt gebruikt voor de kwalificatie van vastrentende beleggingen. De GRESB en Bloomberg data worden ook gebruikt als input voor het nemen van beleggingsbeslissingen.

PGB en PGB PD maken zelf geen schattingen op basis van de ontvangen data.

Voor de actuele methodologieën en de daarin gebruikt schattingen verwijzen wij u naar onze dataleveranciers.

9 Methodologische en databeperkingen

Pensioenfonds PGB maakt gebruik van informatie die wordt aangeleverd door externe partijen. PGB gebruikt die data om milieu- en sociale kenmerken toe te passen op de pensioenregeling.

De data die PGB ontvangt kennen echter beperkingen met betrekking tot de methodologieën en gegevensbronnen die deze externe partijen gebruiken. PGB is zich daarvan bewust en laat PGB PD een uitgebreide due diligence uitvoeren bij de selectie van dataleveranciers, waarbij zorgvuldig naar de gebruikte methodologie, input data en interne beheersing wordt gekeken. Daarnaast monitort PGB PD de kwaliteit van de dienstverlening van de dataleveranciers en rapporteert daarover aan PGB.

Voor de milieu en maatschappelijke kenmerken wordt gebruikt gemaakt van Sustainalytics. Dit is onderdeel van Morningstar en is, binnen de financiële sector, een gerenommeerde naam. Daarnaast wordt voor het bepalen van de duurzaamheidsscores van overheden gebruik gemaakt van EIU. De weging, bronnen en de uiteindelijke waardering van de beleggingen verschilt van andere leveranciers van ESG-data en is daardoor beperkt vergelijkbaar met scoringmethodieken van andere dataleveranciers.

Daarnaast is de input deels gebaseerd op openbare bronnen, waardoor grotere beursgenoteerde bedrijven, die in de regel onderworpen zijn aan meer transparantie-eisen dan kleinere bedrijven, meer informatie publiceren en vaker informatie die door een auditor is gevalideerd. Daarnaast bestaat de mogelijkheid dat informatie (potentieel) materieel is voor de beleggingen van de pensioenregeling, maar niet publiekelijk beschikbaar.

Tot slot heeft PGB geen controle over het beleid en de uitvoering ervan van de fondsen waarin wordt belegd (prospectus). Het kan dus voorkomen dat er in beleggingsfondsen aandelen worden gehouden die op de uitsluitingenlijst staan.

10 Due diligence

Duurzaamheidscriteria maken onderdeel uit van de selectiecriteria voor beleggingen. Dit betekent dat Pensioenfonds PGB bij de beoordeling van beleggingen niet alleen naar de financiële, maar ook naar de duurzaamheidsaspecten kijkt.

De voornoemde methoden van uitsluiting, integratie en engagement maken integraal onderdeel uit van het beleggings- en selectieproces dat Pensioenfonds PGB voor portefeuillebeheerders voert. Als onderdeel van de selectie en de monitoring van portefeuillebeheerders van mandaten en fondsen beoordeelt PGB op systematische wijze of en hoe de beheerders het duurzaam beleggingsbeleid en de duurzaamheidsaspecten van PGB (bijvoorbeeld uitsluitingen en CO2-reductie) integreert bij het maken van beleggingsbeslissingen en rapportages.

Tot slot zorgt PGB voor een periodieke toetsing van de effectiviteit van de klimaat-gerelateerde beheersmaatregelen en de naleving van het duurzaam beleggingsbeleid. Hierbij wordt het three-lines-of-defense-model gehanteerd, wat toegelicht staat in het risicomanagementbeleid van PGB.

11 Engagementbeleid

PGB spreekt haar externe managers aan op ESG en gaat met hen in gesprek om in hun portefeuille ESG-criteria door te voeren. Voor de beursgenoteerde aandelen- en bedrijfsobligatieportefeuille heeft PGB CTI als dienstverlener aangesteld. Ieder jaar kijkt PGB met CTI welke ondernemingen prioriteit moeten krijgen voor een intensieve en frequente dialoog met betrekking tot hoge ESG-risico's en negatieve ESG-impact.

Daarnaast is er een voortdurende controle van UNGC-schendingen en thematische engagement op specifieke projecten. Het engagementbeleid wordt uitgevoerd in overeenstemming met de OESO en UNGP-richtlijnen. Voorbeelden van engagement thema's zijn: klimaatverandering, milieuzorg, bedrijfsethiek, mensenrechten, arbeidsomstandigheden, gezondheid en goed ondernemingsbestuur.

12 Aangewezen referentiebenchmark

Pensioenfonds PGB heeft geen referentiebenchmark op totaalniveau aangewezen waaruit kan worden afgeleid dat de pensioenregeling is afgestemd op de ESG-karakteristieken die het promoot.

