

SFDR-verklaring

Inleiding

De EU informatieverschaffingsverordening is Europese regelgeving die pensioenfondsen verplicht om informatie te verstrekken over de effecten van duurzaamheidsrisico's op het beleid van het fonds en op het rendement. Deze verordening bevat een aantal artikelen. In deze brochure leest u in hoeverre het Rabobank Pensioenfonds dit heeft geïmplementeerd.

Hoe worden duurzaamheidsrisico's in beleggingsbeslissingen geïntegreerd?

Bij beleggingsbeslissingen houdt het Rabobank Pensioenfonds rekening met duurzaamheidsrisico's (ESG-risico's). ESG is de afkorting van Environmental, Social & Governance. Het Rabobank Pensioenfonds heeft de overtuiging dat het meenemen van duurzaamheidsinformatie in de samenstelling van de beleggingsportefeuille op langere termijn van toegevoegde waarde is op het risico-rendementsprofiel van de beleggingsportefeuille.

Van de externe vermogensbeheerders verwacht het Rabobank Pensioenfonds dat zij waar mogelijk duurzaamheidsinformatie integreren in hun beleggingsproces met als doel om tot een beter geïnformeerde beleggingsbeslissing te komen.

Op dit moment wordt ESG-integratie toegepast in de aandelenportefeuilles en vastrentende waarden portefeuilles. Duurzaamheidsrisico's worden geïdentificeerd met behulp van ESG-ratings voor bedrijven en landen die zijn opgesteld door een onafhankelijke partij. Aan de hand van de ESG-ratings worden duurzaamheidsrisico's geïdentificeerd die financieel effect kunnen hebben op de beleggingen.

Voor de aandelenportefeuille ontwikkelde en opkomende markten worden bedrijven met de slechtste ESG-ratings gemeden uit de portefeuille. Voor de overige portefeuilles bepaalt de vermogensbeheerder in welke mate en op welke wijze de geïdentificeerde duurzaamheidsrisico's gemitigeerd dienen te worden.

Indien nodig en mogelijk worden de duurzaamheidsrisico's gemitigeerd door bedrijven en/of landen niet op te nemen of in mindere mate op te nemen in de portefeuille dan wel door eisen te stellen aan de risico/rendementsverwachtingen van een specifieke obligatie.

De duurzaamheidsrisico's waar het pensioenfonds op stuur en welke het fonds monitort zijn onder te verdelen in 3 soorten risico's:

- 1. Ecologische, sociale en governance risico's**
- 2. Klimatrisico's**
- 3. Controverses**

Ad 1) Ecologische, sociale en governance risico's

Ecologische risico's

Het rendement van de belegging kan (negatief) beïnvloed worden wanneer de instelling waarin belegd wordt betrokken is bij een gebeurtenis met een (negatieve) impact op het milieu, waaronder klimaat, gebruik van hulpbronnen, afval en vervuiling.

Sociale risico's

Het rendement van de belegging kan (negatief) beïnvloed worden wanneer de instelling waarin belegd wordt betrokken is bij een gebeurtenis met een (negatieve) impact op gezondheid, veiligheid, mensenrechten, arbeidsnormen, illegale praktijken of andere sociale aspecten.

Governance risico's

De bedrijfsvoering (governance) van instellingen waarin belegd wordt kan het rendement op de belegging negatief beïnvloeden door bijvoorbeeld suboptimale zakelijke ethiek, concurrentie of gebrekkige omgang met regelgeving en risk management.

Het pensioenfonds heeft inzicht in hoe goed zijn liquide portefeuilles presteren op het gebied van ecologische, sociale en governance risico's aan de hand van ESG-ratings. Het monitort deze risico's en stuurt bij waar relevant.

Ad 2) Klimaatrisico's

Klimaatgerelateerde en andere milieu risico's zijn onderverdeeld in twee categorieën:

- Risico's gerelateerd aan de transitie naar een koolstofarme economie en
- Risico's gerelateerd aan de fysieke impact van klimaatverandering.

Transitierisico's

Het aanpassen aan een koolstofarme en milieutechnisch duurzame economie kan direct of indirect effect hebben op het rendement van de beleggingen. Dit kan bijvoorbeeld door nieuwe regelgeving, technische vooruitgang, veranderingen in marktsentiment, veranderingen in klantvoorkeur of veranderingen in maatschappelijke normen en waarden. Achmea Investment Management Rabobank Pensioenfonds 4/7

Fysieke Risico's

Verandering in klimaat zoals de frequentie en intensiteit van extreem weer, evenals de geleidelijke verandering in gemiddelde temperatuur en milieuvervuiling in lucht, water en land kunnen, samen met de veranderende biodiversiteit en ontbossing, gevolgen hebben voor het rendement van de belegging.

Fysieke risico's kunnen nog verder onderverdeeld worden in acute en chronische risico's, die ieder een andere soort effect kunnen hebben op het rendement van de beleggingen. Acute risico's ontstaan bij extreme gebeurtenissen als overstromingen, droogte en stormen. Chronische risico's komen voort uit geleidelijke veranderingen zoals temperatuurstijging, zeeniveau stijging en verlies van biodiversiteit.

Het pensioenfonds monitort de CO²-uitstoot van de aandelenportefeuilles en vastrentende waarden portefeuilles. Voor de aandelenportefeuille ontwikkelde en opkomende markten wordt gestuurd op het verlagen van de CO²-intensiteit (tCO²/mio USD omzet). Deze is 50% lager dan die van de portefeuille per medio 2019.

Ad 3) Controverses

Voor risico's gerelateerd aan controverses wordt beoordeeld of de bedrijven in portefeuille zich houden aan internationale normen, zoals UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights. Schendingen van internationale normen kunnen leiden tot rechtszaken en claims met als gevolg financieel verlies voor de beleg

Wat zijn de resultaten van de beoordeling van de waarschijnlijke effecten van duurzaamheidsrisico's op het rendement?

Het Rabobank Pensioenfonds heeft de overtuiging dat het meenemen van duurzaamheidsinformatie in de samenstelling van de beleggingsportefeuille op langere termijn van toegevoegde waarde is op het risico-rendementsprofiel van de beleggingsportefeuille. Onze verantwoord beleggen instrumenten (uitsluiting, ESG-integratie, engagement en stemmen) zijn een belangrijke manier om duurzaamheidsrisico's in de beleggingsportefeuilles te beheersen en rendementen te optimaliseren. Hierbij heeft het fonds oog voor de kernthema's: mensenrechten, arbeidsnormen, milieu, anti-corruptie, voedselzekerheid en klimaatverandering.

Het Rabobank Pensioenfonds streeft er naar om de rendementseffecten van duurzaamheidsrisico's te analyseren. Zo hebben we in 2021 in de evaluatie van de portefeuilleconstructie doorgerekend welk effect een klimaatcrisis zou hebben op het verwacht rendement van de beleggingsportefeuille over de komende 5 jaar. We hebben de gekozen strategische mix hierop getoetst. Dit klimaatcrisis-scenario is een risicoscenario waarin het politiek momentum voor de energietransitie fors toeneemt en leidt tot een abrupte stijging van belasting op het gebruik van fossiele brandstoffen.

De waarschijnlijke effecten van dit duurzaamheidsrisico op het rendement van de portefeuille van het Rabobank Pensioenfonds kunnen leiden tot een aanpassing van de portefeuilleconstructie. Het Rabobank Pensioenfonds heeft besloten om meer te gaan beleggen in grondstoffen die minder energie gerelateerd zijn waarmee deze beleggingscategorie beter gepositioneerd is voor een situatie van klimaattransitie. Ook is voor een deel van de Risk Parity portefeuille een duurzame strategie geïmplementeerd waardoor er substantieel minder energiegerelateerde exposure is.

Hoe informeren we over de manier waarop het pensioenfonds omgaat met de ecologische of sociale kenmerken?

De pensioenregeling van het Rabobank Pensioenfonds promoot onder andere ecologische of sociale kenmerken of een combinatie van die kenmerken, maar heeft duurzame beleggingen niet als doel. Voorop staat dat het fonds over zijn beleggingen een financieel rendement moet realiseren dat voldoende bijdraagt aan het opbouwen en uitkeren van een reëel inflatiebestendig pensioen. Daarmee kan het fonds zijn opdracht realiseren, namelijk het uitbetalen van de toegezegde pensioenuitkeringen. Voor de uitvoering van de beleggingen ten behoeve van de pensioenregeling wordt een maatschappelijk verantwoord beleggen beleid gevolgd. Het verantwoord beleggen beleid omvat de volgende ESG-instrumenten: uitsluiting, engagement, stemmen en ESG-integratie.

Uitsluiting

De volgende investeringen zijn uitgesloten:

- Ondernemingen die controversiële wapens produceren.
- Ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van tabak.
- Ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van kolen en teerzand en de productie van elektriciteit uit steenkool.
- Ondernemingen die de normen van het UN Global Compact structureel en op grove wijze schenden.
- Landen die onderhevig zijn aan relevante sancties van de VN Veiligheidsraad en/of Europese Unie en/of de Verenigde Staten van Amerika.
- Landen die slecht presteren op de Freedom in the World index (mensenrechten), de ITUC Global Rights index (arbeidsnormen) en de Corruption Perception Index (corruptie).

ESG-integratie

Het Rabobank Pensioenfonds heeft de overtuiging dat ESG-integratie op langere termijn zorgt voor een betere risico-rendement verhouding van onze beleggingen. Op dit moment wordt ESG-integratie toegepast in de aandelenportefeuilles en vastrentende waarden portefeuilles.

Screening en engagement

Voor reactief engagement worden ondernemingen in portefeuille gescreend op schendingen van UN Global Compact en de OECD-richtlijnen. Hierbij wordt gekeken naar de impact van het gedrag van de onderneming op de samenleving en/of milieu. Met bedrijven die deze richtlijnen ernstig schenden, wordt vervolgens een dialoog gevoerd. Binnen deze dialoog worden de vereisten vanuit het IMVB-convenant meegenomen indien van toepassing, waaronder de vereisten omtrent toegang tot herstel en verhaal. Na een dialoog van twee jaar evalueert het pensioenfonds de status. Bij onsuccesvolle engagement wordt tot uitsluiting overgegaan.

Actief engagement volgt een thematische benadering voor de dialogen en focust daarbij op het vergroten van aandeelhouderswaarde op de lange termijn.

Engagement wordt gevoerd met ondernemingen uit de aandelen- en kredietportefeuille.

Stemmen

Het Rabobank Pensioenfonds maakt gebruik van haar aandeelhoudersrechten door te stemmen op aandeelhoudersvergaderingen. Naast de internationale en lokale corporate governance codes en best practices wordt extra aandacht besteedt aan agendapunten die gerelateerd zijn aan de kernthema's van het pensioenfonds. Het stembeleid wordt toegepast op alle beursgenoteerde ondernemingen waarin we beleggen.

EU-Taxonomieverordening

In de Taxonomieverordening staat of een economische activiteit duurzaam is of niet. Op basis van deze verordening geven pensioenfondsen vanaf 1 januari 2022 aan of zij ecologisch duurzaam beleggen. De taxonomieverordening hangt dus nauw samen met de SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation).

Rabobank Pensioenfonds streeft geen milieudoelstelling zoals gedefinieerd in de EU-Taxonomie na. De beleggingen van de pensioenregeling kwalificeren daarmee niet volgens de criteria van EU-Taxonomie. Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.