

06-09-2024

Stichting Pensioenfonds Capgemini Nederland

MVB-beleid

1. 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. Het pensioenfonds scherpt het beleid en de doelstelling gedurende het proces waar nodig aan om zo te komen tot een volwaardig MVB-beleid. Daarom is dit een levend document, dat gedurende dit proces wordt aangepast.

Gelijktijdig ontwikkelt ook de aanbiedersmarkt zich en komen er steeds meer en betere producten (van vermogensbeheerders) en tools (van dataproviders) waarmee het beleid van het fonds verder kan worden vormgegeven.

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.

In dit document wordt beschreven:

- De visie en doelstelling van het MVB-beleid van het fonds (hoofdstuk 2).
- De uitgangspunten voor het MVB-beleid van het fonds (hoofdstuk 3).
- Hoe het fonds uitvoering wil geven aan het beleid (hoofdstuk 4).
- Hoe het fonds verantwoording aflegt over het beleid en de doorontwikkeling (hoofdstuk 5).

2. Definitie, visie, investment belief en doelstelling maatschappelijk verantwoord beleggen

In dit hoofdstuk wordt eerst de definitie en visie van Pensioenfonds Capgemini voor maatschappelijk verantwoord beleggen geformuleerd. Vervolgens wordt het investment belief van Pensioenfonds Capgemini op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen toegelicht en de doelstelling voor MVB geformuleerd.

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

Definitie

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

Visie

De visie van het pensioenfonds is dat maatschappelijk verantwoordelijk beleggen bijdraagt aan haar lange termijn doelstelling en het pensioenfonds ziet maatschappelijk verantwoordelijk beleggen als onderdeel van haar fiduciare taak. Daarbij staat maatschappelijk verantwoordelijk beleggen bij het pensioenfonds in functie van de primaire doelstellingen van het pensioenfonds.

Investment belief

Het pensioenfonds kent het volgende investment belief over MVB:

Maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB) draagt bij aan de langetermijndoelstelling van het fonds en neemt, gelet op de omvang en mogelijkheden van het fonds, een realistische plaats in binnen het beleggingsbeleid.

Het pensioenfonds hecht er waarde aan dat het vermogen wordt belegd op een maatschappelijk verantwoorde manier, maar altijd in overeenstemming met de primaire doelstelling van het pensioenfonds. Daarbij gelooft het pensioenfonds dat bedrijven die in de bedrijfsvoering rekening houden met MVB-maatstaven op de lange termijn eenzelfde of beter risico-rendementsprofiel kennen.

Daarom:

- Neemt het pensioenfonds maatschappelijk verantwoord beleggen mee in beleggingsbeslissingen, maar altijd in samenhang met rendement, risico en kosten.
- Wil het pensioenfonds maatschappelijk geaccepteerde normen volgen met betrekking tot MVB beleid.
- Heeft het pensioenfonds aandacht voor de mogelijke negatieve consequenties die een (te) strikt MVB-beleid kan hebben op de omvang van het belegbaar universum en het kostenniveau.
- Sluit het pensioenfonds vanwege zijn omvang en uit praktisch oogpunt aan bij het beleid en de verantwoording van de vermogensbeheerders op het gebied van engagement en stemmen.

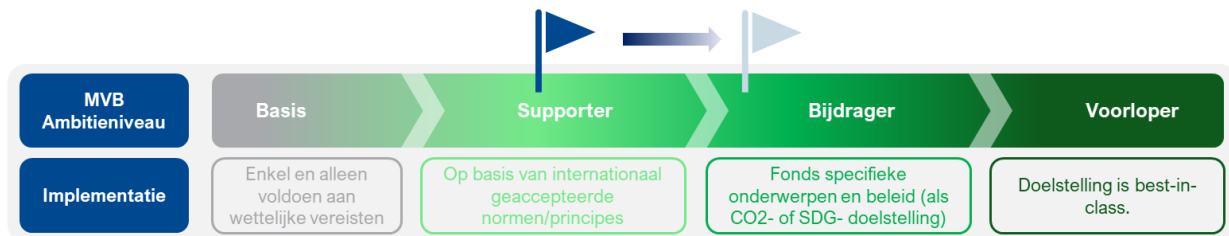
Doelstelling

Het MVB-doel van het pensioenfonds is:

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.

3. Uitgangspunten

Pensioenfonds Capgemini hoeft geen voorloper te zijn op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen, maar wil ook niet tot de achterhoede behoren. Pensioenfonds Capgemini classificeert haar MVB-ambitie als een 'Supporter' in onderstaand overzicht. Het bestuur heeft de wens uitgesproken te groeien naar 'Bijdrager'.



Het pensioenfonds heeft concreet 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 eenzelfde of beter risico-rendementsprofiel kennen 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. Bij de integratie van het MVB-beleid in de portefeuille worden de factoren E, S en G in samenhang meegenomen en sluit het fonds aan bij algemene (inter)nationale initiatieven en richtlijnen.
- Het pensioenfonds streeft niet naar een rol als voorloper op het gebied van MVB.
- Het pensioenfonds voldoet altijd aan van toepassing zijnde wet- en regelgeving.

Uitvoering

- Gezien de omvang van het fonds, volgt het fonds het stem- en engagementbeleid van de vermogensbeheerders.
- 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 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 managers waarvan het MVB-beleid minimaal gelijkwaardig is aan dat van het pensioenfonds en 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 onderzoekt hoe dit verder te kunnen kwantificeren.
- 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.

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Pensioenfonds Capgemini kwalificeert op dit moment de pensioenregeling als 'grijs', overeenkomstig artikel 6 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Dit houdt in dat het pensioenfonds geen duurzame belegging als doelstelling heeft of ecologische en/of sociale kenmerken promoot.

Pensioenfonds Capgemini weegt verschillende ESG-criteria mee bij haar investeringsbeslissingen, maar houdt op dit moment geen rekening met de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in de zin van artikel 4 van SFDR en kiest daarmee voor de opt-out. Het pensioenfonds heeft dus een eigen keuze gemaakt welke criteria het meeweegt.

Het pensioenfonds heroverweegt periodiek de huidige keuzes ten aanzien van SFDR. Bij deze heroverweging neemt het pensioenfonds de kwaliteit, inspanning en kosten van de rapportages mee. Deze heroverweging kan ook nog beïnvloed worden wanneer deelnemers willen dat het pensioenfonds rekening houdt met de wettelijke ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsrisico's.

4. Uitvoering

Het pensioenfonds maakt in de uitvoering van het MVB-beleid gebruik van oplossingen die zich hebben bewezen en toegankelijk zijn via vermogensbeheerders of data leveranciers en een voldoende trackrecord hebben. Daarnaast dienen de oplossingen ook te passen bij de omvang en kostenvisie van het fonds en praktisch uitvoerbaar te blijven.

Pensioenfonds Capgemini heeft gekozen om hierbij een aantal van onderstaande instrumenten in te zetten. De nummering in de figuur verwijst naar de paragrafen in dit hoofdstuk, waar deze instrumenten worden besproken. Instrumenten zonder nummering in de figuur worden nu (nog) niet door het pensioenfonds ingezet, maar zijn enkel weergegeven in de figuur om een breed beeld van de mogelijkheden te geven.

Beschikbaar instrumentarium				
Bouwstenen	ESG Integratie	Actief aandeelhouderschap	Beleggingsuniversum	Focus
	 4.1 Integratie ESG-factoren Systematisch integratie van milieu-, sociale en bestuurlijke factoren in beleggingsonderzoek en beslissingen. - Beleggingscyclus: ESG-impact betrekken in besluitvorming. - Beleggings-portefeuille: investment cases en benchmark keuze.	 4.2.1 Stembeleid Gebruik stemrecht om invloed uit te oefenen op bedrijven. - Meenemen als criterium bij selectie en monitoring vermogens-beheerder. - Reikwijdte: beursgenoteerde aandelen. - Publicatie website.	 4.3 Uitsluiting Uitsluiting van individuele bedrijven, landen of subsectoren. - Controversiële en nucleaire wapens, UNGCP, internationale, EU- en VN verdragen, wapenembargo VN. - Reikwijdte: staatsobligaties, bedrijfsobligaties en aandelen. - Zero tolerance. - Publicatie website.	 Impact investing Beleggen in projecten/bedrijven die als doel hebben om E, S of G te verbeteren. - Thema's: Klimaat, Water, Mensenrechten en Lokaal Ondernemerschap. - Reikwijdte: beursgenoteerde aandelen. - Jaarlijkse verantwoording.
	Positieve screening Voorkeur voor bedrijven op basis van bepaalde criteria.	 4.2.2 Engagement Gebruik van toegang tot bedrijven voor dialoog over sociale, bestuurlijke en/of milieuprestaties. - Vaststellen thema's en prioritering. - Reikwijdte: beursgenoteerde aandelen en bedrijfsobligaties. - Jaarlijkse verantwoording.	Best-in-class Selectie van de best presterende bedrijven in een sector op basis van hun sociale en/of milieuprestaties.	Thematisch beleggen Selectie van bedrijven op basis van specifieke duurzaamheid thema's.

Schematische weergave instrumenten MVB-beleid Pensioenfonds Capgemini.

4.1 ESG-integratie

ESG-integratie in de beleggingscyclus

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.

MVB wordt altijd in samenhang met (verwacht) rendement, risico en kosten bekeken. Waar dit mogelijk is wordt de ESG-impact gekwantificeerd, anders volstaat een kwalitatieve of beschrijvende beoordeling.

Door de impact op het MVB-beleid in de besluitvorming te betrekken, wordt het MVB-beleid geïntegreerd in de bestuurlijke cyclus.

ESG-integratie in de beleggingsportefeuille

De ESG-integratie in de beleggingsportefeuille verschilt per beleggingscategorie, afhankelijk van de mogelijkheden en het belang van maatschappelijk verantwoord beleggen per categorie.

Het kunnen toepassen van een MVB-component binnen de verschillende beleggingscategorieën wordt beoordeeld en onderbouwd in de investment case.

- Pensioenfonds Capgemini evalueert per beleggingscategorie of het opnemen van MVB-doelstellingen praktisch uitvoerbaar is. De doelstellingen worden per beleggingscategorie onderzocht in de reguliere cyclus van evaluaties van de investment cases.
- Hierbij monitort het pensioenfonds de praktische uitvoerbaarheid van de doelstelling. Indien de uitvoering niet langer aansluit bij de primaire doelstelling van het pensioenfonds wordt er bijgestuurd.
- Pensioenfonds Capgemini onderzoekt in de reguliere cyclus per beleggingscategorie de mogelijkheden voor een ESG-benchmark en indien passend bij de kostenvisie van het fonds ook vaststellen. Het uitgangspunt hierbij is uit te gaan van reeds beschikbare ESG-benchmarks die niet te strikt zijn.
- Voor aandelen ontwikkelde landen heeft het pensioenfonds de MSCI ESG Leaders benchmark geïmplementeerd. Hiermee wordt een Best-in-class methodiek toegepast waarbij per sector wordt getild naar de bedrijven met de hoogste ESG scores, tot 50% van de markt kapitalisatie. Daarnaast worden bedrijven uitgesloten op basis van activiteiten in thermische kolen, teerzanden, tabak, controversiële, nucleaire en civiele wapens, schending van UNGC, alcohol, gokindustrie en kernenergie.

Omdat het pensioenfonds de vermogensbeheeractiviteiten heeft uitbesteed, zal het fonds ook richting de fiduciair beheerder en de vermogensbeheerders haar MVB-beleid kenbaar maken, zodat deze in de uitbestede werkzaamheden betrokken kunnen worden.

Bij de selectie van vermogensbeheerders kiest het fonds 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.

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
wij zullen rapporteren over de activiteiten en de voortgang bij de implementatie van deze principes.

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) op de korte termijn, maar mag geen negatieve impact hebben op het risico-rendementsprofiel van de portefeuille op de lange termijn. Eventuele extra kosten dienen uitlegbaar te zijn. Deze verschillende aspecten weegt het pensioenfonds in haar besluitvorming af, waarbij elke casus op zichzelf wordt beoordeeld.

4.2 Actief aandeelhouderschap

Reikwijdte

Het actief aandeelhouderschap wordt toegepast op beursgenoteerde aandelen.

4.2.1 Stembeleid

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.

4.2.2 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.

4.3 Uitsluitingsbeleid

Reikwijdte

Het uitsluitingsbeleid wordt toegepast op alle beleggingscategorieën.

Uitsluitingsbeleid ondernemingen

Het pensioenfonds belegt in beginsel niet in ondernemingen die 'controversiële wapens' of cruciale onderdelen daarvan, produceren, verkopen of distribueren. Het pensioenfonds hanteert hiervoor

een door Sustainalytics opgestelde classificatie¹. De wapens die door Sustainalytics als controversieel worden beoordeeld zijn wapens die internationaal middels verdragen en conventies zijn verbannen of worden gemeden en daarmee door de UNODA worden erkend. Verder worden ondernemingen uitgesloten die zich schuldig maken aan ernstige en structurele schendingen van de UN Global Compact Principles.

Uitsluitingsbeleid landen

Daarnaast sluit het pensioenfonds landen uit waartegen de VN een wapenembargo heeft uitgevaardigd. Hiermee wordt voorkomen dat in landen wordt belegd, waar naar alle waarschijnlijkheid de mensenrechten om ernstige mate worden geschonden.

Hiertoe is een lijst vastgesteld van bedrijven en landen die om die reden door het pensioenfonds worden uitgesloten. Het pensioenfonds heeft de fiduciair manager gevraagd deze uitsluitingslijst expliciet toe te passen op de discretionair beheerde mandaten en te monitoren bij fondsbeleggingen.

Uitvoering

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 of landen uitsluiten. Bij de selectie van beleggingsfondsen wordt het uitsluitingsbeleid van het beleggingsfonds expliciet meegenomen als één van de selectiecriteria. Het uitsluitingsbeleid van het beleggingsfonds dient minimaal gelijkwaardig te zijn aan dat van het pensioenfonds.

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 Sustainalytics².

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.

¹ Deze classificatie bevat de categorieën antipersoonsmijnen, nucleaire wapens, clusterbommen, biologische en chemische wapens, witte fosfor en verarmd uranium.

5. Verantwoording en evaluatie

5.1 Verantwoording

Het pensioenfonds legt verantwoording af over het MVB-beleid in haar jaarverslag en op de website.

5.2 Evaluatie beleid

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.