

Philips Pensioenfonds



MVB per beleggingscategorie

Beleid voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Uitvoering per beleggingscategorie

1. Inleiding

In dit document leest u hoe ons beleid voor maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB-beleid) wordt uitgevoerd in de diverse categorieën waar we in beleggen. De uitvoering van het MVB-beleid monitoren we voortdurend. Zo volgen we de kwaliteit ervan en kunnen we bijsturen als dat nodig is.

Het MVB-beleid kan onderverdeeld worden in onderstaande aspecten.

Verantwoorde beleggingskeuzes (keuze voor beleggingen)

1. Uitsluiting – *Waar willen we niet in beleggen?*
2. Duurzame beleggingen – *Waar willen we juist wel in beleggen (gericht op implementatie duurzame ontwikkelingsdoelen / SDG's)?*
3. Duurzaamheid betrekken in beleggingskeuzes – *Hebben maatschappelijke aspecten (ESG) invloed op de risico's en verwachte rendementen?*

Zorg voor beleggingen (stewardship)

1. Monitoring – *Informatie verzamelen en beoordelen of er potentieel impact is*
2. Dialoog (Engagement) – *In gesprek gaan met bedrijven waar verbetering op maatschappelijk vlak mogelijk is*
3. Stemmen – *Door te stemmen invloed uitoefenen op kwaliteit van bestuur*



Beknpte informatie over deze aspecten van ons MVB-beleid vindt u terug op onze website: www.philipspensioenfonds.nl/mvb.
U kunt hier ook een uitgebreidere beschrijving van ons MVB-beleid downloaden.

2. Overzicht uitvoering van het MVB-beleid per beleggingscategorie

| Beleggingscategorie | Keuze voor beleggingen | | | Zorg voor beleggingen | | |
|--|------------------------|--------------------------------------|--|-----------------------|----------------------|---------|
| | Uitsluiting | Duurzame beleggingen (SDG's)** | Duurzaamheid betrekken in beleggingskeuzes** | Monitoring | Dialogo (Engagement) | Stemmen |
| Staatsobligaties wereldwijd | Ja | n.v.t. | Nee | Ja | Ja | n.v.t. |
| Bedrijfsobligaties wereldwijd | Ja | n.v.t. | Ja (via actief beheer) | Ja | Ja | n.v.t. |
| Hypotheken | n.v.t. | n.v.t. | Nee | n.v.t. | n.v.t. | n.v.t. |
| Staatsobligaties uit opkomende markten | Ja | n.v.t. | Ja (via actief beheer) | Ja | Ja | n.v.t. |
| Hoogrenderende bedrijfsobligaties | Ja | n.v.t. | Ja (via actief beheer) | Ja | Ja | n.v.t. |
| Cash | Ja* | n.v.t. | Nee | Ja | Ja | n.v.t. |
| Aandelen | Ja | Nee. Gepland voor 2021 via benchmark | Nee. Gepland voor 2021 via benchmark | Ja | Ja | Ja |
| Onroerend goed | Ja* | n.v.t. | Ja (via actief beheer) | Ja | Ja | Ja |

* We beleggen in een cash fonds om operationele redenen. Daarom passen we de uitsluitingen op een indirecte manier toe in de portefeuille. We beoordelen periodiek of het cash fonds voldoet aan het uitsluitingsbeleid. Is dat niet zo, dan vragen we de manager bepaalde posities te verkopen of we gaan op zoek naar een alternatief. Voor onroerend goed passen we de uitsluitingen direct toe, maar ook indirect door een extra check op de huurinkomsten. Maximaal 10% van de huurinkomsten van het onroerend goed in de indirect onroerendgoedportefeuille mag afkomstig zijn van bedrijven op de uitsluitingslijst. In de praktijk ligt dat percentage veel lager.

** Van sommige vermogensbeheerders vragen we juist dat ze tot op zekere hoogte afwijken van de gehanteerde benchmarks, dat noemen we actief vermogensbeheer. Om aan te geven hoeveel afwijking we acceptabel vinden hanteren we richtlijnen, in deze richtlijnen kunnen we ook afspraken over duurzame beleggingen opnemen.

3. Toelichting

In het overzicht in paragraaf 2 is te zien dat het MVB-beleid niet in alle categorieën volledig wordt toegepast. We leggen hier uit waarom dat zo is.

Algemeen over 'n.v.t.' (niet van toepassing):

Er staat een aantal keren dat uitvoering van het beleid niet van toepassing is. Dat heeft meerdere redenen. De eerste reden is dat het beleid niet altijd geldt voor de gehele portefeuille. Zo hebben we het beleid voor de keuze van duurzame beleggingen enkel toegepast op de categorie aandelen, en bezien we op een later moment of en hoe we dit willen uitbreiden naar andere categorieën. De tweede reden is dat sommige aspecten niet mogelijk zijn voor bepaalde categorieën, denk daarbij aan het uitvoeren van stembeleid, dat kan alleen bij beleggingen waar er daadwerkelijk gestemd wordt (bijvoorbeeld niet bij obligaties en hypotheek).

Per beleggingscategorie over 'Nee':

Staatsobligaties wereldwijd: duurzaamheid (informatie over maatschappelijke aspecten) heeft geen effect op de beleggingskeuzes die verder gaan dan de uitsluitingen. De reden hiervoor is dat de landen waarvan staatsobligaties zijn opgenomen in deze portefeuille een hoge kredietwaardigheid hebben. Dit heeft als gevolg dat we in deze portefeuille alleen in de landen beleggen met de beste scores voor maatschappelijke aspecten en duurzaamheid (ESG-scores) omdat beide aspecten met elkaar samenhangen. Daarom zou het expliciet rekening houden met maatschappelijke aspecten op dit moment niet leiden tot een andere portefeuille.

Hypotheek: duurzaamheid (informatie over maatschappelijke aspecten) heeft geen effect op de beleggingskeuzes. Philips Pensioenfonds belegt in hypotheek met een zeer laag risicoprofiel (lage hypotheek ten opzichte van de waarde van de woning). Hierdoor is het meenemen van deze informatie veel minder van belang voor het risico en rendement van de portefeuille dan bij hypotheek met een hoger risicoprofiel. Wanneer 100% van de woning gefinancierd wordt met een hypotheek is het bijvoorbeeld een risico voor de belegger dat de woningeigenaar verduurzaming van de woning in de toekomst niet kan betalen. Vanwege het lage risicoprofiel van onze portefeuille spelen deze en soortgelijke problemen niet of nauwelijks voor onze beleggingen.

Cash: duurzaamheid (informatie over maatschappelijke aspecten) heeft geen effect op de beleggingskeuzes. Dit komt omdat cash steeds maar kort wordt aangehouden om betalingen (zoals de pensioenen) te kunnen doen. Vanwege deze kortlopende posities achten wij de financiële risico's die gepaard gaan met maatschappelijke aspecten zeer klein.

Aandelen: bij aandelen speelt duurzaamheid (informatie over maatschappelijke aspecten) nog geen rol bij beleggingskeuzes die verder gaan dan onze uitsluitingen omdat we bij aandelen tot nu toe hebben ingezet op stewardship (dialoog en stemmen) om zo rekening te houden met maatschappelijke aspecten. In 2021 werken we aan de implementatie van een nieuwe portefeuille waarin we meer willen beleggen in bedrijven die aansluiten bij de vier SDG's (duurzame ontwikkelingsdoelen) uit ons beleid. In deze portefeuille zullen maatschappelijke aspecten ook worden meegewogen.