

Philips Pensioenfonds



MVB per beleggingscategorie

Beleid voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Uitvoering per beleggingscategorie

(laatste update: november 2023)

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. Keuze voor beleggingen die bijdragen aan duurzame ontwikkeling (SDG) – *Waar willen we juist wel in beleggen?*
3. Risico en rendement - *Inspelen op kansen en risico's die voortkomen uit maatschappelijke aspecten (ESG).*

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	Beleggingen die bijdragen aan duurzame ontwikkeling (SDG's)**	Risico en rendement**	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.
Hypotheek	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	Ja (via benchmark)	Ja (indirect via keuze voor duurzamere beleggingen)	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 hieronder 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 beleggingen die bijdragen aan duurzame ontwikkeling (SDG) nog niet ingevoerd voor alle beleggingscategorieën. We gaan dit in de toekomst stap voor stap doen: eerst ontwikkelen we beleid voor een categorie en voeren dat vervolgens ook door in de beleggingen. 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: bij het beleggen in Nederlandse Hypotheken nemen de financiële risico's voor de belegger toe naarmate de schuld ten opzichte van de waarde van de woning hoger is. Dit geldt ook voor duurzaamheidsrisico's. PPF belegt op twee manieren in hypotheek. De eerste manier is via beleggingen in Philips Pensioenfondsen hypotheken, dat zijn beleggingen in hypotheek met een laag risicoprofiel waardoor duurzaamheidsrisico's minder van invloed zijn op die beleggingen. De tweede manier is via beleggingen in een hypotheekfonds van een derde partij. Deze hypotheek hebben gemiddeld genomen een hoger risicoprofiel, om die reden hebben we bij de selectie van het hypotheekfonds expliciet rekening gehouden met de beheersing van duurzaamheidsrisico's door de beheerder van het fonds. De beheerder van het fonds beoordeelt bijvoorbeeld het fundering- en overstromingsrisico en bij de verstrekking van de hypotheek wordt de mogelijkheid aangeboden om extra geld te lenen voor verduurzaming.

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.