

Informatie over de integratie van duurzaamheidsrisico's

Duurzaamheidsrisico's

Het risico dat de waarde van een belegging daalt als gevolg van een gebeurtenis of omstandigheid op milieu, sociaal of governance gebied (ESG) wordt een duurzaamheidsrisico genoemd. Bij ecologische gebeurtenissen kan gedacht worden aan klimaatverandering, schaarste aan natuurlijke hulpbronnen en vervuiling. Bij sociale gebeurtenissen kan gedacht worden aan arbeidskwesties en productaansprakelijkheid. Voorbeelden van governance onderwerpen zijn aandeelhoudersrechten, bedrijfsethiek, diversiteit en beloning van bestuurders. Duurzaamheidsrisico's kunnen de waardering van beleggingen op verschillende manieren beïnvloeden. Voor het thema klimaat bestaat bijvoorbeeld het onderscheid tussen transitierisico's en fysieke risico's. Transitierisico's zijn onder te verdelen in wet- en regelgevingsrisico's, technologische risico's, marktrisico's en reputatierisico's. Daarnaast kan de impact van duurzaamheidsrisico's verschillen. Er kunnen gevolgen zijn voor een specifiek bedrijf, een specifieke sector of land.

Bpf Koopvaardij is ervan overtuigd dat zijn beleggingen invloed hebben op onze leefomgeving en andersom. Daarom bekijkt Bpf Koopvaardij duurzaamheidsrisico's bij het nemen van beleggingsbeslissingen goed. Bpf Koopvaardij heeft in het kader van het risicobeheer schriftelijk beleid vastgesteld voor de beheersing van risico's, waaronder duurzaamheidsrisico's. Dit beleid wordt ten minste driejaarlijks geëvalueerd. Geven ontwikkelingen daartoe aanleiding, dan wordt het beleid tussentijds aangepast.

Duurzaamheidsrisico's in de beleggingsportefeuille worden beperkt door uitsluitingen, ESG-integratie, actief aandeelhouderschap en managerselectie en -monitoring. Hieronder is beschreven hoe Bpf Koopvaardij omgaat met duurzaamheidsrisico's.

1. Uitsluitingsbeleid

Allereerst hanteert Bpf Koopvaardij een uitsluitingsbeleid. In bedrijven die internationale verdragen ten aanzien van milieu-, sociale en governance factoren (ESG-factoren) schenden, wordt niet belegd. Bpf Koopvaardij sluit ook landen uit als er sprake is van sancties van de Europese Unie of de Verenigde Naties tegen leiders van de betreffende landen. Bpf Koopvaardij belegt dan niet in staatsobligaties van dat land of in bedrijven die hun hoofdvestiging in dat land hebben. Tot slot is Bpf Koopvaardij bij sommige ondernemingen van mening dat de investering nooit verantwoord gaat worden, omdat de aard van de producten van deze bedrijven in strijd is met internationale verdragen. Zo wordt bijvoorbeeld niet belegd in bedrijven die controversiële wapens produceren, zoals clusterbommen, biologische en chemische wapens. Er zijn ook bedrijven waarbij vooral de manier waarop er geproduceerd wordt onverantwoord is. Bijvoorbeeld op het gebied van arbeidsrechten of milieu.

Meer informatie over uitsluitingen is [hier](#) te vinden.

2. Actief aandeelhouderschap

Bpf Koopvaardij beperkt duurzaamheidsrisico's door in gesprek te gaan met bedrijven. Hiermee kan Bpf Koopvaardij als belegger bij tal van bedrijven invloed uitoefenen op de koers van die bedrijven. Hiervoor heeft Bpf Koopvaardij een betrokkenheidsbeleid opgesteld. Door de dialoog aan te gaan met bedrijven en door te stemmen op aandeelhoudersvergaderingen van portefeuilleondernemingen, is het mogelijk om invloed uit te oefenen op de koers van een onderneming.

Hiermee wordt een bijdrage geleverd aan een duurzaam ondernemingsbeleid dat houdbaar is voor de lange termijn. Ondernemingen kunnen worden uitgesloten indien de betrokkenheid niet tot het gewenste resultaat heeft geleid.

Meer informatie over het actief aandeelhouderschap is [hier](#) te vinden.

3. ESG-integratie

Het derde onderdeel van het beleid is het beoordelen van hoe beleggingen scoren op ESG-factoren. Bpf Koopvaardij heeft het selecteren van beleggingen uitbesteed aan zijn fiduciaire manager MN. Hoe met de integratie wordt omgegaan verschilt per beleggingscategorie.

Aandelen ontwikkelde landen

Bpf Koopvaardij houdt bij de selectie van aandelen rekening met duurzaamheidsrisico's. Aandelen uitgegeven door bedrijven die gevestigd zijn in ontwikkelde landen dienen te voldoen aan bepaalde principiële en financiële randvoorwaarden. Zo worden ondernemingen uitgesloten die laag scoren op het gebied van ESG. Het aantal ondernemingen dat wordt uitgesloten op basis van lage ESG-scores is zeer substantieel. Daarnaast wordt gekeken naar de lange termijn houdbaarheid van het bedrijfsmodel en de financieel-economische ondernemingskarakteristieken. Hierbij wordt onder andere gekeken of sprake is van prudent financieel management, lage manipulatie van gerapporteerde winst en consistente goede en houdbare winstgevendheid.

Aandelen opkomende landen

Voor wat betreft aandelen in opkomende landen belegt Bpf Koopvaardij minder in ondernemingen die laag scoren op het gebied van ESG en waarvan het risico van controversie als materieel wordt ingeschat.

Bedrijfsobligaties

In de beoordeling van de kredietwaardigheid van een onderneming wordt gekeken naar de fundamentele eigenschappen van een onderneming. Uit deze eigenschappen moet blijken in hoeverre een onderneming aan haar verplichtingen kan voldoen. Onder andere worden in deze beoordeling ESG-factoren meegewogen. Duurzaamheidsrisico's worden beperkt door obligaties met lage kredietwaardigheidsbeoordelingen van kredietbeoordelaars beperkt toe te staan. Daarnaast wordt een eigen analyse van ESG-factoren, die bepalend zijn in de kredietbeoordeling, gestimuleerd.

Staatsobligaties opkomende landen

Staatsobligaties worden getoetst op bepaalde criteria voordat Bpf Koopvaardij erin wil beleggen. Staatsobligaties worden met behulp van geselecteerde indicatoren beoordeeld. Het gaat om factoren die op de langere termijn invloed hebben op de houdbaarheid van de schuld en de bereidheid van een land om de schulden terug te betalen. Met de indicatoren wordt de concurrentiepositie van een land geschetst en geeft het daarmee een indicatie van de houdbaarheid van schulden op langere termijn. Daarnaast wordt de kwaliteit van de publieke sector, de beleidsmaatregelen en de uitvoering daarvan, en toezeggingen van de regering om het beleid te handhaven, gemeten.

Overheden van opkomende landen worden getoetst op factoren zoals de perceptie van corruptie, de mate van democratie, de kwetsbaarheid voor klimaatrisico's en sociale ontwikkeling. Bpf Koopvaardij belegt niet in staatsobligaties van landen die onvoldoende scoren op deze factoren.

Beursgenoteerd onroerend goed

Voor een deel van de beleggingsafwegingen wordt de ESG-score van bedrijven meegenomen. De ESG-scores zijn gebaseerd op een uitgebreide dataset per bedrijf, gericht op 40 ESG-indicatoren. Hiermee wordt geborgd dat de ESG-score van een deel van de beleggingen van het fonds hoger ligt dan de benchmark.

Infrastructuur

De beleggingen in infrastructuur worden gedaan door externe vermogensbeheerders. Bij de selectie en monitoring van deze vermogensbeheerders wordt rekening gehouden met ESG-factoren zoals beschreven in de volgende paragraaf.

4. Managerselectie en -monitoring

Voor een deel van de beleggingen wordt gebruik gemaakt van externe vermogensbeheerders. Bij de selectie van externe vermogensbeheerders wordt onder andere rekening gehouden met hun expertise met betrekking tot die specifieke beleggingscategorie. Maar ook met hun capaciteit om duurzaamheidsrisico's te integreren in het beleggingsproces. Ook wordt bekeken of de vermogensbeheerder in staat is om ook ESG-criteria mee te nemen in beleggingsbeslissingen en in hoeverre de vermogensbeheerder een ESG-beleid heeft.

Vermogensbeheerders moeten ondertekenaar zijn van de United Nations Principles for Responsible Investment (UNPRI). Daarnaast stelt Bpf Koopvaardij minimumvereisten aan vermogensbeheerders ten aanzien van ESG-beleid. Vermogensbeheerders worden periodiek beoordeeld op hun ESG-beleid en de implementatie daarvan in de beleggingsportefeuille. Als een vermogensbeheerder minder dan gemiddeld scoort op ESG-beleid, dan gaat Bpf Koopvaardij met de manager in gesprek hierover. Per beleggingscategorie stelt Bpf Koopvaardij specifieke vereisten aan het ESG-beleid van vermogensbeheerders.