

20-9-2018

Stichting  
Bedrijfstakpensioenfonds  
voor Vlees, Vleeswaren,  
Gemaksvoeding en  
Pluimveevlees  
(pensioenfonds VLEP)

ESG-beleid



pensioenfonds VLEP

## Inhoudsopgave

1. Over dit document .....	3
2. Inleiding .....	4
3. Algemene uitgangspunten .....	5
4. ESG-beleid .....	6
5. Uitvoering .....	7
<i>Uitsluitingenbeleid</i> .....	8
<i>Stembeleid en engagement</i> .....	8
6. Monitoring en verantwoording .....	10
7. Evaluatie .....	11



pensioenfonds **VLEP**

## 1. Over dit document

Dit document beschrijft het ESG-beleid van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor Vlees, Vleeswaren, Gemaksvoeding en Pluimveevlees (VLEP).

VLEP ziet het ontwikkelen van het ESG-beleid als een iteratief proces, waarvan het eindpunt nog niet is bereikt. Gelijktijdig ontwikkelt ook de aanbiedersmarkt zich en komen er naar verwachting steeds meer en betere producten (van vermogensbeheerders) en tools (van dataproviders) waarmee het beleid van VLEP verder kan worden vormgegeven. De beleidsontwikkeling en implementatie gaan daarbij hand in hand. Dit ESG beleid is daarom een levend document, dat gedurende het ontwikkelproces wordt aangepast.

In dit document wordt beschreven:

- De doelstelling van het ESG-beleid van VLEP (beleid).
- Hoe VLEP hier sturing aan wil geven (uitvoering).
- Hoe VLEP hier verantwoording over aflegt (monitoring).
- Hoe VLEP het beleid evalueert met het oog op een toekomstbestendig beleid (evaluatie)



pensioenfonds **VLEP**

## 2. Inleiding

VLEP heeft voor verantwoord beleggen de volgende definitie en visie geformuleerd.

### 1. Definitie:

Verantwoord beleggen is een beleggingsbenadering die nadrukkelijk rekening houdt met milieu, sociale en governance-overwegingen (ESG-factoren).

### 2. Missie:

De missie van VLEP is dat VLEP de pensioenregeling uitvoert voor de werknemers van aangesloten werkgevers in de vlees, vleeswaren, gemakvoeding en pluimveevlees industrie. Doelstelling van het fonds is het verlenen van pensioenen aan deelnemers, gewezen deelnemers en hun nabestaanden. VLEP belegt en beheert de pensioenpremies tegen verantwoorde risico's en op een maatschappelijk verantwoorde wijze.

### 3. Visie:

De visie van VLEP is dat verantwoord beleggen bijdraagt aan zijn langetermijndoelstelling en onderdeel is van zijn toegewezen taak door verantwoordelijkheid te nemen als kapitaalverschaffer.

Met beleggingen verdienen pensioenfondsen geld. Vanzelfsprekend hebben pensioenfondsen daarbij ook verantwoordelijkheden: People, Planet en Profit moeten wat VLEP betreft in harmonie zijn.

### 3. Algemene uitgangspunten

VLEP heeft de volgende uitgangspunten voor verantwoord beleggen gedefinieerd:

#### Beleid

- VLEP gelooft dat bedrijven die in de bedrijfsvoering rekening houden met ESG-maatstaven op de lange termijn betere resultaten behalen dan bedrijven die dat niet doen.
- Verantwoord beleggen maakt integraal onderdeel uit van het beleggingsbeleid van VLEP. Bij beleggingsbeleid beslissingen is de ESG-impact onderdeel van de besluitvorming. VLEP verwacht dat de fiduciair vermogensbeheerder de ESG-impact meeneemt bij de advisering.
- Verantwoord beleggen mag leiden tot iets hogere kosten (bijv. enkele basispunten), maar mag geen impact hebben op het risico-rendementsprofiel van de portefeuille.
- Binnen het ESG-raamwerk is er geen specifieke voorkeur voor focus op een van de E, S of G factoren.

#### Uitvoering

- VLEP voert een uitsluitingenbeleid en een engagement beleid waarover verantwoording wordt gegeven.
  - VLEP heeft een voorkeur voor de toepassing van uitsluitingenbeleid boven engagement bij bedrijven die slecht scoren op ESG.
  - VLEP neemt het engagement beleid van de beheerder mee in het selectieproces.
  - VLEP volgt uit praktische overwegingen het engagement beleid van de vermogensbeheerder.
- Conform de wettelijke eisen belegt VLEP in geen geval, direct of indirect via fondsen, in ondernemingen die clustermunitie produceren, verkopen of distribueren.
- VLEP vermijdt te beleggen in bedrijven die zich (na een periode van engagement) schuldig maken aan ernstige en structurele schending van UN Global Compact Principles
- VLEP vermijdt te beleggen in bedrijven die controversiële wapens produceren, onderhouden of verhandelen.
- VLEP is zich bewust van de invloed die zij als belegger kan uitoefenen en ziet het als zijn maatschappelijke verantwoordelijkheid om bijvoorbeeld zijn stemrecht uit te oefenen.
- VLEP heeft ook aandacht voor de mogelijke negatieve consequenties die een (te) strikt ESG-beleid kan hebben op de omvang van het belegbaar universum, het kostenniveau en het rendement en risico.
- VLEP maakt in de uitvoering van het ESG-beleid gebruik van oplossingen die zich hebben bewezen en die toegankelijk zijn via vermogensbeheerders.

#### Monitoring

- VLEP streeft naar objectivering (meetbaar maken) van het ESG-beleid.
- VLEP is van mening dat verantwoord beleggen een leerproces is en nog niet volgroeid, noch bij het eigen fonds nog in de markt vanwege een gebrek aan beschikbaarheid van goede data.
- VLEP meet periodiek het financiële effect (in risico-rendement-kosten) van het uitsluitingenbeleid

#### Evaluatie

- VLEP legt over zijn ESG-beleggingsbeleid verantwoording af aan zijn stakeholders.



pensioenfonds VLEP

## 4. ESG-beleid

VLEP ziet het als zijn toegewezen taak om verantwoord bezig zijn met beleggingen. VLEP gelooft dat bedrijven die in de bedrijfsvoering rekening houden met ESG-maatstaven op de lange termijn betere resultaten behalen (in termen van een hoger rendement en/of een lager risico) dan bedrijven die dat niet doen.

Met verantwoord beleggen streeft VLEP er naar om meer te beleggen in bedrijven en landen met een goede [E/S/G]-score en minder of zelfs niet wil beleggen in bedrijven en landen in de wapenindustrie en partijen waarbij sprake is van ernstige en structurele schending van UN Global Compact Principles.

Verantwoord beleggen maakt integraal onderdeel uit van het beleggingsbeleid van VLEP. Bij beleggingsbesluiten is de ESG-impact onderdeel van de besluitvorming. VLEP verlangt dat de fiduciair vermogensbeheerder de ESG-impact meeneemt bij de advisering en dat de vermogensbeheerders de ESG impact meenemen in de allocatiebeslissingen. VLEP vindt het belangrijk om het effect van het ESG beleid inzichtelijk en meetbaar maken.

Het ESG-doel van VLEP is tweeledig:

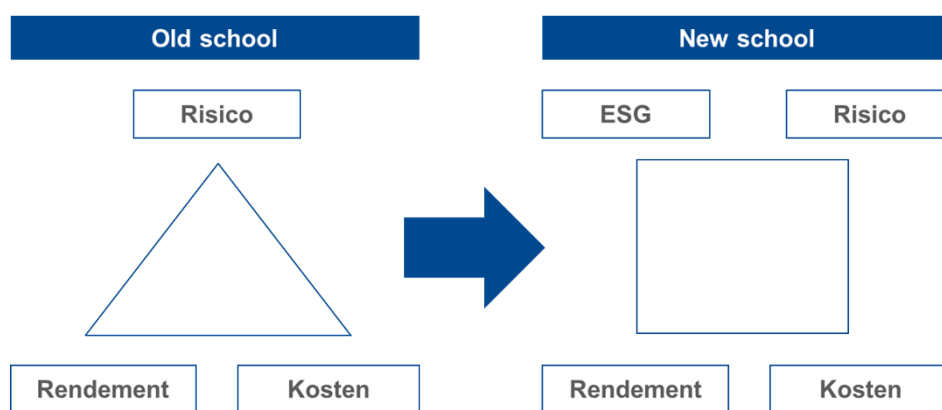
1. Portefeuilledoelstelling: VLEP wil rekening houden met ESG maatstaven in de daadwerkelijke allocatie naar beleggingscategorieën, ondernemingen en landen. Daarbij gelooft het fonds dat dit vervolgens leidt tot een beter risico-rendementsprofiel dan wanneer de portefeuille wordt ingericht zonder rekening te houden met deze ESG factoren.
2. Invloed doelstelling: VLEP wil invloed uitoefenen op de bedrijven (en landen) waarin het belegt. De instrumenten die hierbij worden ingezet zijn stemmen (voting) en het aangaan van gesprekken met het bedrijf/land over wat voor het fonds belangrijk is (engagement). Daarbij wordt waar mogelijk aansluiting gezocht bij/samengewerkt met andere partijen.

## 5. Uitvoering

VLEP maakt in de uitvoering van het ESG-beleid gebruik van oplossingen die zich hebben bewezen en toegankelijk zijn via vermogensbeheerders. VLEP heeft een voorkeur voor de toepassing van uitsluitingenbeleid boven engagement bij bedrijven die slecht scoren op ESG.

### Sturing

Bij besluitvorming over het beleggingsbeleid wordt de impact van de keuze op het ESG-beleid standaard meegenomen. Dit wordt enerzijds gedaan op basis van de ESG-score (kwantitatief), maar dit kan ook beschrijvend (kwalitatief) worden weergegeven. ESG wordt toegevoegd aan de driehoek rendement-risico-kosten als onderdeel van de besluitvorming.



Door de ESG-impact in de besluitvorming te betrekken wordt het ESG beleid geïntegreerd in de bestuurlijke cyclus. Dit geldt voor elke stap in het beleggingsproces.

Stap	Praktische toepassing
1 Beleggingsplan/ portefeuilleconstructie	Bij de vaststelling van het beleggingsplan wordt de ESG-impact van de voorgestelde wijzigingen meegenomen.
2 Benchmark selectie	Bij de keuze voor een benchmark wordt de score meegenomen in de besluitvorming.
3 Inrichting mandaat	Bij het inrichten van een mandaat wordt expliciet de ESG-score meegenomen.
4 Selectie vermogensbeheerders	Bij de selectie van een vermogensbeheerder wordt de ESG-impact meegewogen.
5 Monitoring portefeuille	Bij de monitoring van de beleggingsportefeuille wordt naast rendement en risico gekeken naar de ESG-ontwikkeling.
6 Monitoring vermogensbeheerders	Bij de monitoring van de vermogensbeheerders wordt de ESG-ontwikkeling meegenomen.

Door de ESG-impact in elk besluit mee te nemen, wordt inzichtelijk gemaakt of het besluit bijdraagt aan de ESG-doelstellingen van VLEP.



pensioenfonds **VLEP**

VLEP heeft ook aandacht voor de mogelijke negatieve consequenties die een (te) strikt ESG- beleid kan hebben op de omvang van het belegbaar universum, het kostenniveau en het rendement en risico. Dit wordt in de besluitvorming meegewogen. VLEP wil niet dat de toepassing van het ESG-beleid leidt tot een lager verwacht rendement voor de deelnemers. Daarnaast heeft VLEP aandacht voor mogelijk hogere kosten. Verantwoord beleggen mag leiden tot iets hogere kosten (enkele basispunten) maar mag geen impact hebben op het risico-rendementsprofiel van de portefeuille. Eventuele extra kosten dienen uitlegbaar te zijn. Deze verschillende aspecten weegt VLEP in zijn besluitvorming af, waarbij elke casus op zichzelf wordt beoordeeld.

### ***Uitsluitingenbeleid***

VLEP wil beleggingen in (controversiële) wapens en beleggingen waarbij sprake is van ernstige en structurele schending van UN Global Compact Principles uitsluiten.

VLEP houdt in het uitsluitingenbeleid rekening met het reputatierisico voor het pensioenfonds.

Conform de wettelijke eisen belegt VLEP in geen geval, direct of indirect via fondsen, in ondernemingen die clustermunition produceren, verkopen of distribueren.

VLEP heeft de Integraal Vermogensbeheerder gevraagd deze uitsluitingswensen expliciet toe te passen op de discretionair beheerde mandaten en te monitoren bij fondsbeleggingen. Omdat VLEP grotendeels in beleggingsfondsen belegt (in plaats van in discretionaire mandaten) is VLEP voor zijn ESG-beleid afhankelijk van de fondsen waar het in belegt en kan het niet zelf individuele ondernemingen screenen op de voor het fonds belangrijke thema's. Bij de selectie van beleggingsfondsen wordt het uitsluitingenbeleid van het beleggingsfonds expliciet meegenomen als één van de selectiecriteria.

De Integraal Vermogensbeheerder rapporteert elk kwartaal over eventuele exposures naar uitgesloten bedrijven binnen de beleggingsfondsen. Indien de beheerder van een beleggingsfonds investeert in bedrijven op de uitsluitingenlijst, dan wordt aan de beheerder kenbaar gemaakt dat VLEP dit onwenselijk vindt. Bij eventuele overschrijding van de 5% limiet wordt in overleg met VLEP maatregelen genomen.

### ***Stembeleid en engagement***

Uit praktische overwegingen volgt VLEP het stem- en engagementbeleid van de vermogensbeheerder. Daarbij wil VLEP bij mandaten mogelijk wel een eigen stembeleid/engagement beleid ontwikkelen. Bij de selectie van een vermogensbeheerder is het dus belangrijk dat deze op de ESG criteria wordt geselecteerd. VLEP is zich bewust van de invloed die zij als belegger kan uitoefenen en ziet het als zijn maatschappelijke verantwoordelijkheid om bijvoorbeeld zijn stemrecht uit te oefenen.

### **Principles for Responsible Investments**

VLEP onderkent de Principles for Responsible Investment (PRI). Bij de selectie van vermogensbeheerders kiest het fonds bij voorkeur managers die de PRI hebben ondertekend. Daarmee geeft VLEP uitdrukking aan het belang dat wordt gehecht aan Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. Per eind december 2017 hadden c.q. hebben alle geselecteerde vermogensbeheerders, inclusief de Integraal vermogensbeheerder, de PRI ondertekend. Omdat VLEP niet zelf belegt, heeft het er voor gekozen niet zelf de PRI te ondertekenen, maar kiest het bewust alleen voor vermogensbeheerders die de PRI hebben ondertekend.

De huidige 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;





pensioenfonds **VLEP**

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

## 6. Monitoring en verantwoording

VLEP legt verantwoording af over het ESG-beleid op de twee beleidsdoelstellingen. VLEP legt vast wat de acties en de resultaten zijn voor zowel de portefeuilledoelstelling als de invloedsdoelstelling:

1. Portefeuilledoelstelling: VLEP vindt het belangrijk om het effect van de wijzigingen door het ESG beleid inzichtelijk en meetbaar te maken. Hierbij wordt mede gebruik gemaakt van de ESG-score van bedrijven en landen. VLEP zal de portefeuille elk kwartaal (laten) scoren op ESG-criteria en vergelijken met de benchmark(s) om inzicht te houden in de effectiviteit van het ESG-beleid. Door kwantificering is het mogelijk de gewenste doorlopende verbetering van het beleid en het inzicht van de effectiviteit van het beleid te monitoren. Voorts wenst VLEP te meten wat de financiële impact is (risico-rendement-kosten) van de ESG keuzes die zijn gemaakt
2. Invloed doelstelling: VLEP zal jaarlijks inzichtelijk maken welke invloed zij heeft uitgeoefend (via zijn vermogensbeheerders) om verbeteringen te bewerkstelligen op het gebied van ESG. VLEP rapporteert hierover in zijn jaarverslag en op de website.

Ook bij de monitoring en verantwoording is VLEP is van mening dat verantwoord beleggen een leerproces is en nog niet volgroeid, ook niet bij de dataproviders.



## 7. Evaluatie

VLEP is van mening dat verantwoord beleggen een leerproces is en nog niet volgroeid, noch bij het eigen fonds nog in de markt vanwege een gebrek aan beschikbaarheid van goede data. Naast dat VLEP verantwoording aflegt over het ESG-beleid op de twee beleidsdoelstellingen, evalueert VLEP het eigen beleid jaarlijks. VLEP integreert op deze wijze het ESG-beleid in de beleggingscyclus en draagt VLEP zorg voor een toekomstbestendig beleid.