

Verantwoord Beleggen in Investment Grade Credits

Januari 2021



Inleiding: verantwoord beleggen in het hart van de beleggingscyclus

Het Credit team van Achmea Investment Management beheert meer dan € 12 miljard aan investment grade credits. In 2013 introduceerden we als één van de eerste vermogensbeheerders ESG-integratie in het beleggingsproces. Dit proces hebben we in de loop van de jaren verder verbeterd. Daarnaast hebben we diverse nieuwe instrumenten toegevoegd. Wij participeren in verschillende nationale en internationale samenwerkingsverbanden om snel en adequaat in te kunnen spelen op ontwikkelingen op het gebied van duurzaamheid. Duidelijk is dat maatschappelijk verantwoord beleggen de vrijblijvendheid voorbij is en dat ESG steeds meer in het hart van de beleggingscyclus terecht komt. Daar zijn meerdere redenen voor: risico/rendementsverhouding, wet- & regelgeving, maatschappelijk relevantie of reputationele overwegingen. Als Achmea Investment Management hebben we de overtuiging

dat ESG en daarmee het meenemen van ESG-risico's, op de langere termijn betere resultaten oplevert. Daarom adviseren en begeleiden we pensioenfondsen graag bij het ontwikkelen en uitvoeren van hun eigen MVB-beleid en ESG-implementatie in Investment Grade credits.

Verantwoord beleggen in creditportefeuilles

Toepassen van verantwoord beleggen in een creditportefeuille rust op vier pijlers:

1. Engagement en uitsluiting
2. ESG-integratie in de kredietanalyse
3. Beleggen in green bonds
4. ESG-integratie in de portefeuilleconstructie

	INSTRUMENT	DOEL
1. Engagement & uitsluiting	Uitsluiten / dialoog aan gaan met bedrijven	Zorgen dat er alleen wordt geïnvesteerd in bedrijven die passen bij het normenkader van de klant (uitsluiting). Bij bedrijven die opereren op de grens van het normenkader wordt de dialoog gezocht als er genoeg aanknopingspunten voor verbetering zijn (engagement).
2. ESG-integratie kredietanalyse	Beoordelen van ESG-risico's als integraal onderdeel van de kredietanalyse	ESG-risico's meenemen in de beleggingsbeslissing om tot een betere risico/rendement verhouding te komen
3. Green bonds	Beleggen in groene obligaties in plaats van grijze obligaties	Uitgevende instellingen stimuleren zich te committeren aan duurzame projecten
4. ESG-integratie in de portefeuilleconstructie	Opnemen van ESG- en CO ₂ -prestatiedoelstellingen in het mandaat	Zorgen dat de portefeuille voldoet aan specifieke ESG- en CO ₂ -normen

1. Engagement en uitsluiting

Engagement en uitsluiting op basis van schendingen van internationale normen

Achmea IM toetst jaarlijks haar creditportefeuilles om goed inzicht te krijgen of ondernemingen zich houden aan de internationale normen, zoals de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights. Schendingen van deze normen worden gerangschikt op basis van ernst, schaal en onomkeerbaarheid. Vervolgens gebruiken wij onze invloed om de negatieve impact die deze bedrijven veroorzaken of kunnen veroorzaken te voorkomen en/of te mitigeren en om herstel en/of verhaal voor benadeelden mogelijk te maken. De beste resultaten bereiken we met een constructieve en open dialoog. Indien dit onvoldoende resultaat oplevert, gaan we over tot uitsluiting en verkoop.

Uitsluiting op basis van producten

Daarnaast beleggen wij op voorhand niet in ondernemingen die actief zijn op het gebied van:

- a. Controversiële wapens
- b. Tabak
- c. Steenkool en teerzand

Hiermee willen we voorkomen dat wij beleggen in bedrijven die niet bij ons of onze klanten passen.

Het steenkoolbeleid heeft betrekking op het delven en het gebruik van thermische steenkool (inclusief bruinkool, bitumen, antraciet en stoomkolen). Indien de omzet van een onderneming voor meer dan 30% afkomstig is uit steenkool en teerzand gerelateerde activiteiten wordt de onderneming uitgesloten van belegging en worden posities verkocht.

U kunt ook andere ondernemingen die minder goed scoren op ESG-gebied uitsluiten of aanvullende uitsluitingscriteria hanteren. Ons MVB team kan u ondersteunen bij het opstellen van een bij uw normenkader passende uitsluitingenlijst.



2. ESG-integratie in de kredietanalyse

Waarom ESG-integratie belangrijk is

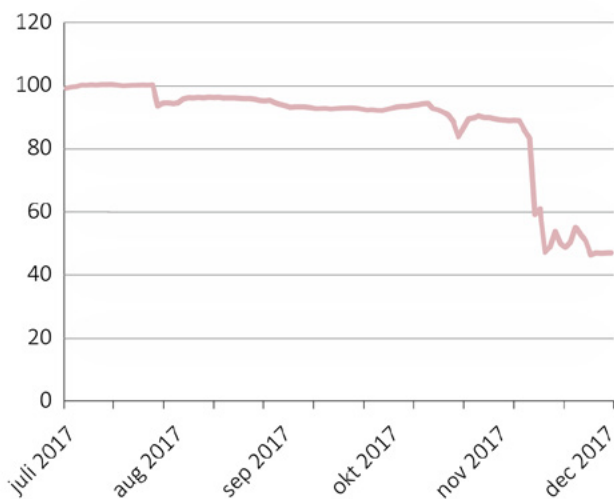
ESG-factoren kunnen een materiële impact hebben op de financiële performance van een onderneming. Hieronder geven wij twee voorbeelden van bedrijven met zwakke financiële prestaties als gevolg van ESG-risico's.

Voorbeeld Steinhoff: beschuldigingen van fraude en onregelmatigheden in de boekhouding

Het Zuid-Afrikaanse bedrijf Steinhoff is een goed voorbeeld van de risico's van een zwakke corporate governance. In augustus 2017 werd Steinhoff in een artikel in een Duits tijdschrift beschuldigd van fraude en onregelmatigheden in de boekhouding. Begin december 2017 werd duidelijk dat de jaarcijfers zouden worden gepubliceerd zonder een accountantsverklaring. Op 6 december 2017 nam de CEO van Steinhoff ontslag, nadat het bedrijf verklaard had dat er onregelmatigheden in de boekhouding waren gevonden. Op 8 december verloor Steinhoff zijn investment grade rating. De hierop volgende prijsdaling (zie grafiek 1) was, voor een investment grade bedrijf, ongekend.

GRAFIEK 1: STEINHOFF SENIOR OBLIGATIE

Prijsontwikkeling (€)



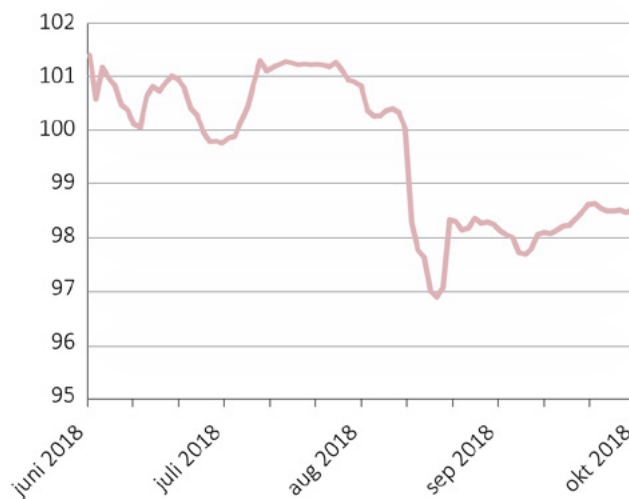
Bron: Achmea IM, Bloomberg

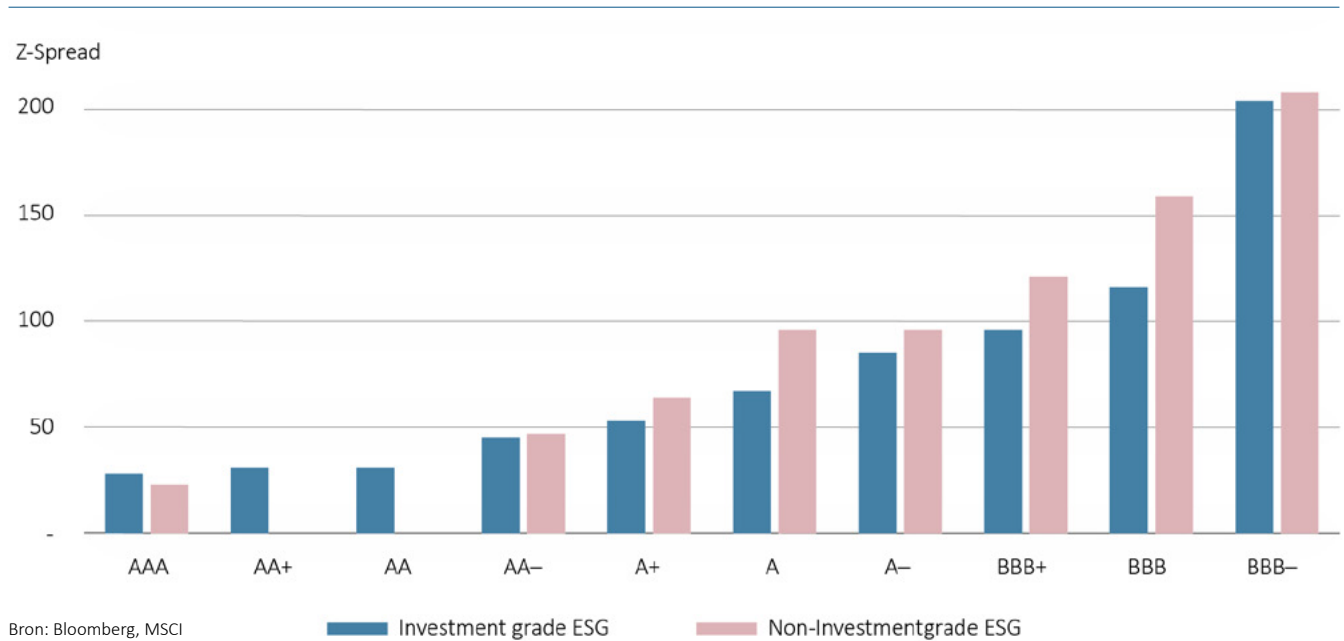
Voorbeeld Bayer: rechtzaken vanwege aansprakelijkheid

Bayer is een zeer groot biotechnologisch bedrijf met een omzet van € 45 miljard. Bayer heeft altijd een goede reputatie gehad op ESG-gebied. In 2016 kocht Bayer echter Monsanto, een bedrijf dat juist veel meer geneigd is om de grenzen van de wet- en regelgeving op te zoeken. Dat dit grote risico's met zich meebrengt bleek in de zomer van 2018 toen een oud-schoolconciërge een rechtszaak aanspande tegen Monsanto omdat hij kanker zou hebben gekregen door het gebruik van onkruidverdelger Roundup. Inmiddels lopen er duizenden rechtzaken in de VS en worden er miljarden geclaimd. Dat de markt deze risico's inmiddels ook onderkent blijkt uit grafiek 2 waarin de prijsontwikkeling van de achtergestelde obligatie van Bayer is weergegeven. Deze prijsdaling weerspiegelt niet alleen de impact van al deze claims, maar ook het onvoldoende oog hebben voor ESG-risico's. De markt (b)lijkt een prijs te vragen voor (het verspelen van) een goede reputatie op ESG-gebied.

GRAFIEK 2: BAYER ACHTERGESTELDE OBLIGATIE

Prijsontwikkeling (€)



GRAFIEK 3: CREDIT SPREAD PER RATING (IN BPS)

Dat de markt een vergoeding voor ESG-risico's vraagt, blijkt ook uit grafiek 3. Deze grafiek laat zien dat de vergoeding op obligaties met een non-investment grade ESG-rating hoger is dan de vergoeding op obligaties met een investment grade ESG-rating. Dit maakt het meenemen van ESG-factoren in het beleggingsproces essentieel. Zouden we deze negeren dan zou dit leiden tot het innemen van posities in bedrijven die goedkoop lijken maar dat niet zijn vanwege niet meegewogen ESG-risico's. Uit onderzoek van Barclays¹ blijkt eveneens dat het opnemen van ESG-factoren in een creditportefeuille een weliswaar klein maar bestendig financieel voordeel oplevert. Dat geldt vooral voor de Governance factor en, in iets mindere mate, de Environment factor. De Social factor geeft het zwakste resultaat.

De ESG-analyse

De ESG-analyse vormt een integraal deel van onze kredietanalyse. Voor alle sectoren in ons universum hebben we een specifiek model ontwikkeld met daarin zowel kwantitatieve - als kwalitatieve factoren. Deze factoren worden voorzien van zowel een rating als een gewicht. ESG is een voorbeeld van een kwalitatieve factor. Het gewicht van de factor ESG verschilt per sector, maar is minimaal 5%. Hieronder geven we twee voorbeelden van een ESG-analyse.

Voorbeeld ESG-analyse Digital Realty Trust: bestuurders verwikkeld in faillissementszaken en risico's op fraude

Digital Realty Trust is een wereldwijde vastgoedonderneming die zich richt op datacenters. Afnemers zijn grote IT ondernemingen zoals IBM, Facebook en Oracle. Digital Realty heeft uitgebreide ESG-rapportages en plaatste als één van de eerste vastgoedondernemingen een green bond. Met name op het gebied van CO₂-uitstoot zijn hun resultaten beter dan die van de concurrent. Het energieverbruik is relatief laag en de onderneming investeert in windmolenparken om de uitstoot te

compenseren. Er zijn ook geen controverses bekend rondom de onderneming. Desondanks hebben wij Digital Realty Trust een lage ESG-rating van B toegekend. In de Raad van Bestuur zitten namelijk twee bestuurders die verwikkeld zijn geweest in faillissementszaken. Het betreft voormalig bestuurders van Avaya. Avaya moest in 2017 faillissement aanvragen wegens de grote schulden die de onderneming aangegaan was. Verder werkte Afshin Mohebbi, die ook voorzitter van het audit committee is, in het verleden bij Qwest Communications als Chief Operating Officer. In die hoedanigheid werd hij aangeklaagd voor fraude waarbij eenmalige transacties werden aangemerkt als recurring revenue waardoor de koers van het aandeel kunstmatig hoog gehouden werd. In totaal werd er voor \$ 3,8 miljard frauduleus aan de omzet toegekend en werd voor \$ 231 miljoen aan kosten niet meegenomen in de boeken. Na een proces van 8 jaar werd hij vrijgesproken. Hoewel Afshin Mohebbi zelf dus geen fraude heeft gepleegd, is hij evenmin in staat geweest de fraude te ontdekken of tot twee keer toe een faillissementsaanvraag te voorkomen. In combinatie met de agressieve wijze waarop Digital Realty momenteel aan het uitbreiden is, vinden wij daarom dat er sprake is van een verhoogd governance risico.

AFBEELDING 1: WAARDERINGSMODEL DIGITAL REALTY TRUST

Factor	Score	Weight	Motivation
Business risk	BBB-	25%	Low occupancy rate
ESG	B	5%	Corporate governance issues
Financial risk	BBB	70%	High debt levels
Model rating	BBB-		

¹ ESG-Investing in Credit Markets, Barclays Quantitative Portfolio Strategy, 17 november 2016.

Voorbeeld ESG-analyse EssilorLuxottica: risico's in het integratieproces

EssilorLuxottica is met een omzet van € 18 miljard een wereldleider op het gebied van lenzen en brillen en is bekend van topmerken als Ray-Ban en Oakley. Het bedrijf kent een grote mate van verticale integratie van de productieketen en verkoopt haar producten via diverse kanalen. De klantenbasis is goed gespreid over de hele wereld. Het bedrijf is het resultaat van

een fusie tussen Essilor en Luxottica uit 2017. Strategisch is dit een zeer goede combinatie, maar dit heeft wel tot spanningen over het leiderschap gezorgd die pas naar verwachting over de jaren opgelost gaan worden. Als gevolg hiervan is de koers van het bedrijf niet duidelijk, hetgeen een risico is voor het integratieproces. Deze Corporate governance problemen hebben er dan ook voor gezorgd dat het bedrijf is afgeleden van een boegbeeld op het gebied van ESG naar een bedrijf met ESG-aandachtspunten. In 2017 was de ESG van MSCI nog AAA maar inmiddels bedraagt deze nog maar BBB-rating.

AFBEELDING 2: WAARDERINGSMODEL ESSILORLUXOTTICA

Factor	Score	Weight	Motivation
Business risk	A+	40%	Market leading portfolio of products
Financial strategy	A	5%	The company demonstrated a good balance between equity and debtholders.
ESG	BBB	5%	Corporate governance issues
Size	AAA	5%	Large sales base
Financial risk	BBB-	45%	Higher leverage after M&A
Model rating	A-	100%	

De impact van ESG-integratie op de beleggingsbeslissing

Het vermijden van potentiële wanbetaling staat centraal in ons beleggingsproces. Daarom zijn materiële risico's op het gebied van ESG vaak voldoende reden om niet over te gaan tot een investering. Dit geldt vooral voor kleinere bedrijven die minder liquide zijn en waarbij we zorgen hebben over de corporate governance. Een voorbeeld hiervan is het Amerikaans vastgoedbedrijf Vornado Realty Trust. Hoewel dit bedrijf zeer actief is op het gebied van duurzaam bouwen, hebben we ook zorgen: lichte governance structuur; stakeholders hebben slechts beperkte invloed op de bedrijfsvoering; en er is sprake van belangenverstremeling in de directie. Ook Chinese autobedrijven (bijvoorbeeld Beijing Automotive Group en Dongfeng Motor Group Company) mijden we. We beschouwen de hoge spread waarop deze bedrijven handelen niet voldoende om het gebrek aan transparantie te compenseren.

Voor grotere bedrijven met veel goed verhandelbare obligaties voeren we een ander beleid. Een lage ESG-score heeft in ons rating model een negatieve impact op het totale kredietrisicoprofiel van een onderneming. Vervolgens beoordelen we of we in de markt voldoende vergoed worden voor dit risico. Wanneer dit het geval is kunnen we toch in de onderneming investeren. Een goed voorbeeld hiervan is Deutsche Bank, een bank met een zwakke corporate governance, blijkend uit de verschillende fraude gevallen in het verleden. Hierin beleggen wij alleen op het moment dat de obligaties aantrekkelijke rendementen laten zien in relatie tot het kredietrisico en rekening houdend met de zwakke ESG-score.



3. Green bonds

Sinds de VN-klimaatop in Parijs in 2015 is de uitgifte van green bonds sterk toegenomen. Een green bond is een obligatie waarvan de opbrengsten worden gebruikt om milieuvriendelijke projecten te financieren. Green bonds zijn ideale instrumenten voor bedrijven om aan investeerders duidelijk te maken dat zij zich aan milieudoelstellingen en daarmee aan de gewenste energiereductie en -transitie committeren.

Wij zijn zeer actief op het gebied van green bonds. Door te beleggen in green bonds wordt de ESG-kwaliteit van de portefeuilles verhoogd. We geven de voorkeur aan green bonds boven zogeheten grijze obligaties wanneer de vergoeding voor kredietrisico minimaal gelijk is. Als green bonds te duur worden dan verkopen we deze weer. Dat blijkt goed uit onderstaande grafiek die het percentage green bonds in de benchmark vergelijkt met de portefeuille. Tijdens periodes van veel nieuwe obligatie-uitgiftes neemt het gewicht van green bonds in de portefeuille toe. Vervolgens worden deze posities kleiner.

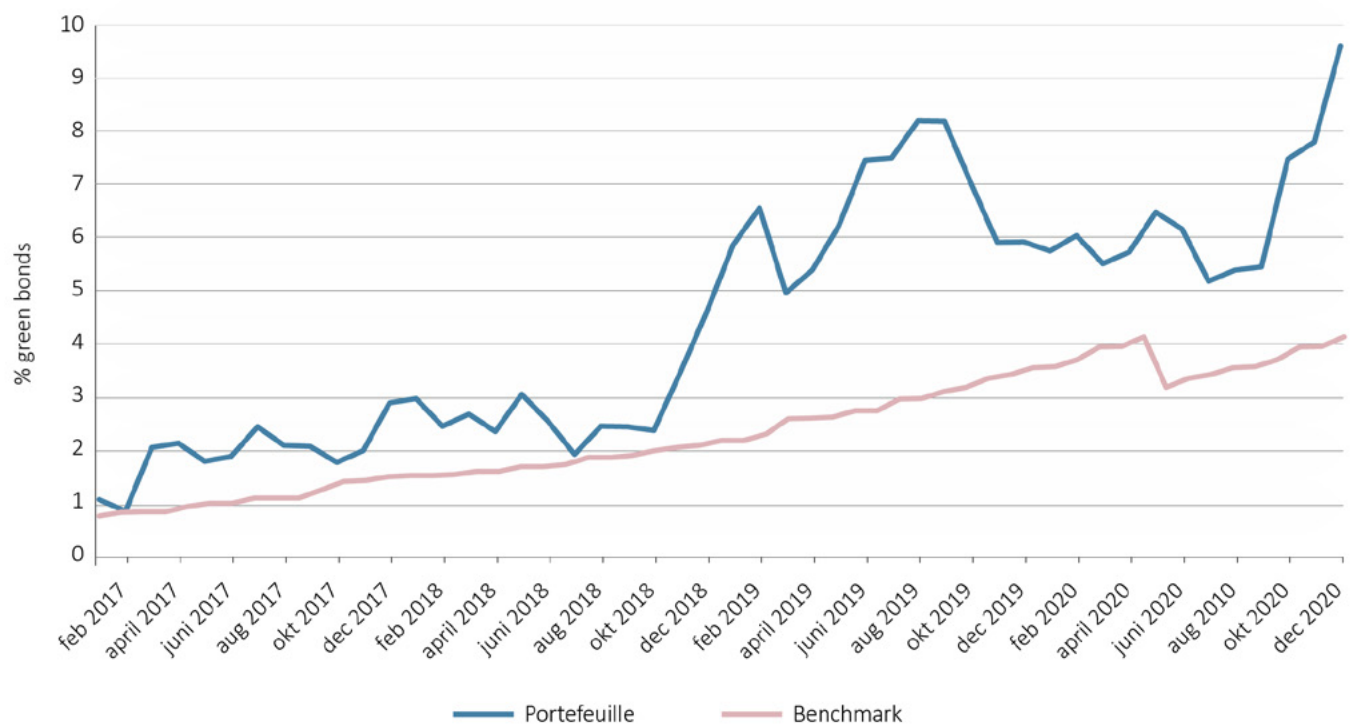
Het gevolg van deze strategie is dat onze portefeuilles relatief veel green bonds bevat van een recente uitgiftedatum. Dit heeft als voordeel dat de green bonds in onze portefeuilles veelal conform de laatste standaarden naar de markt zijn gebracht en daardoor als relatief betere green bonds beschouwd kunnen worden. Een bijkomend nadeel is dat het veelal in mindere mate mogelijk is een uitspraak te doen over de impact van

de betreffende green bond. Dit omdat bedrijven in het eerste jaar na uitgifte vrijgesteld zijn van impactrapportages over de specifieke obligatie-uitgifte.

Wij gebruiken ons eigen onafhankelijke raamwerk om te beoordelen of green bonds wel voldoende groen zijn. Dit raamwerk is gebaseerd op de Green Bond Principles en het Climate Bonds Initiative en geeft vertrouwen dat de opbrengsten van de green bonds daadwerkelijk worden gebruikt voor groene projecten. Alleen obligaties die voldoen aan dit raamwerk worden gerapporteerd als green bonds.

De behaalde impact met deze green bond beleggingen kunnen wij voor u vastleggen in een rapport. Vanwege databeperkingen is het volledig beoordelen van de voorspelde en/of gerealiseerde impact momenteel niet altijd mogelijk. Wij maken daarom inzichtelijk hoeveel euro er naar specifieke categorieën wordt gealloceerd (hernieuwbare energie, groen vastgoed, energie-efficiëntie, etc.) en geven een gefundeerd kwalitatief oordeel over de impact van de gefinancierde projecten. Voor enkele specifieke green bonds is het mogelijk om de impact op meer kwantitatieve wijze te beschrijven. Voor deze green bonds wordt de impact aan de hand van diverse indicatoren nader uiteengezet. Wij nemen daarbij een kritische houding in, bijvoorbeeld ten aanzien van aannames en gehanteerde scenario's voor het berekenen van vermeden CO₂-tonnage.

GRAFIEK 4: PERCENTAGE GREEN BONDS IN BENCHMARK EN PORTEFEUILLE



Bron: Achmea IM

4. ESG-integratie in de portefeuilleconstructie

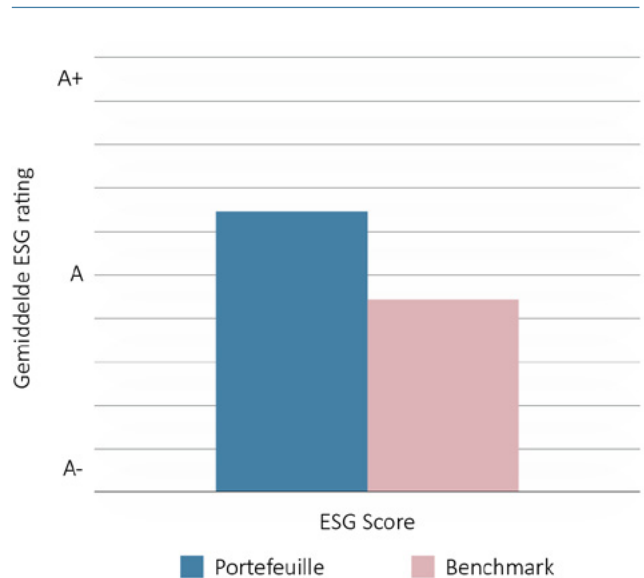
Het meenemen van ESG-risico's in de kredietanalyse betekent niet noodzakelijkerwijs dat onze portefeuilles een beter ESG-profiel hebben dan de benchmark. Als de markt een voldoende hoge vergoeding biedt beleggen wij namelijk ook in bedrijven met een minder goede ESG-rating. Tijdens de portefeuilleconstructie fase kunnen wij daarom additionele maatregelen nemen om het ESG-profiel van onze portefeuilles verder te versterken.

ESG-prestatiedoelstelling: beter dan de benchmark

Vanaf 1 april 2021 zullen we in al onze Euro beleggingsfondsen streven naar een ESG-profiel dat beter is dan het ESG-profiel van de benchmark. Wij zijn geen voorstander van het uitsluiten van ondernemingen op basis van een harde ESG-rating ondergrens. De reden hiervoor is dat er nog te weinig hard academisch bewijs is voor de relatie tussen ESG en financiële performance². Bovendien zijn ESG-ratings veelal met een aandelenperspectief opgesteld. Het opnemen van een ESG-prestatiedoelstelling in de mandaatrichtlijnen vinden wij dan ook passender. Een prestatiedoelstelling dwingt ons tot het bewerkstelligen van een positieve ESG-tilt daar waar naar onze inschatting de performance impact beperkt is. Samen met ons

MVB team kunnen wij u adviseren over een bij uw investment beliefs passende ESG-prestatiedoelstelling. In de rapportage leggen wij verantwoording af over onze prestaties. Zie hiervoor grafiek 5 en 6.

GRAFIEK 5: VOORBEELD: GEMIDDELTE ESG-RATING VAN DE BENCHMARK EN DE PORTEFEUILLE

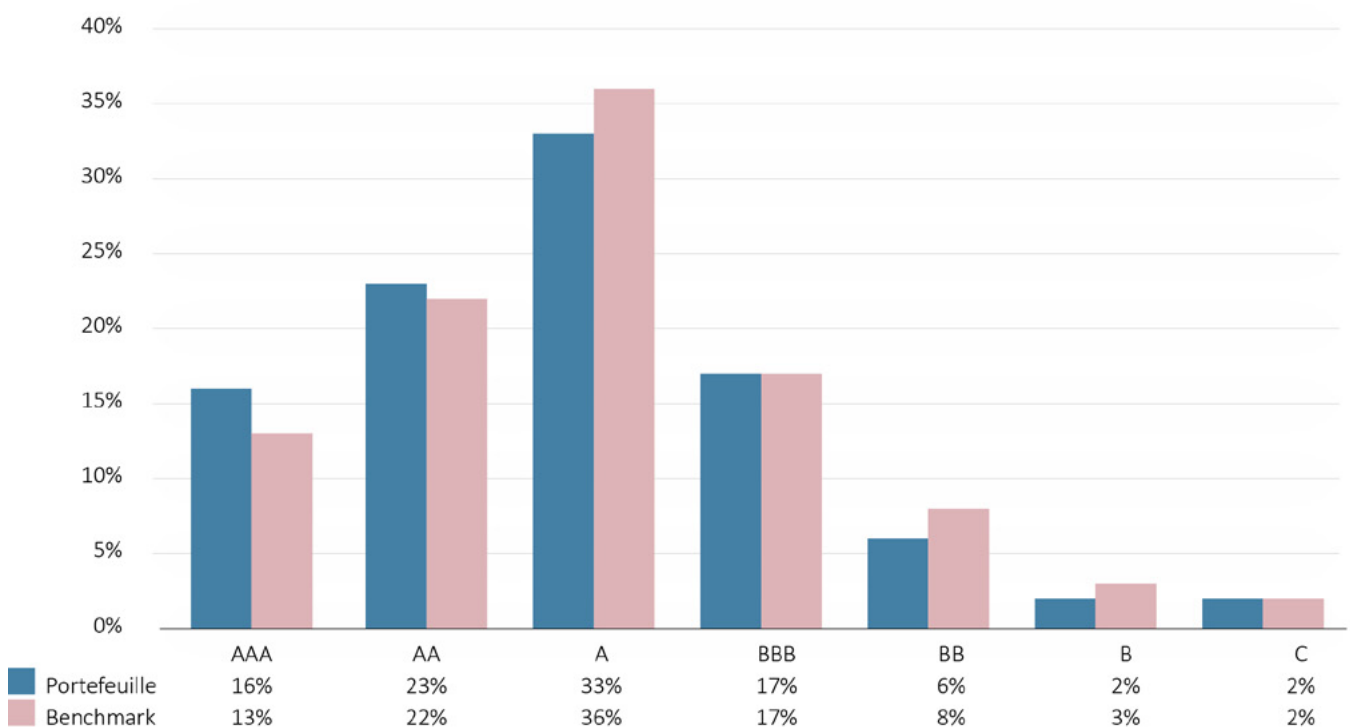


Bron: Achmea IM, MSCI

² Zie bijvoorbeeld: <http://documents.worldbank.org/curated/en/913961524150628959/pdf/125442-REPL-PUBLIC-Incorporating-ESGFactors-into-Fixed-Income-Investment-Final-April26-LowRes.pdf>

GRAFIEK 6: VOORBEELD: EXPOSURE NAAR ESG-RATING IN BENCHMARK EN PORTEFEUILLE

% van de portefeuille



Bron: Achmea IM, MSCI

Methodologie voor meten ESG-profiel

Om ESG-risico's in kaart te brengen hebben wij MSCI ESG, een onafhankelijke ESG-research provider, geselecteerd. De MSCI ESG-analisten identificeren per sector de belangrijkste ESG-kwesties. Dit zijn kwesties waar de bedrijven grote milieu- of sociale externaliteiten genereren. Dit wil zeggen dat een bedrijf de samenleving schade toebrengt zonder daarvoor een vergoeding te betalen. Deze onbedoelde negatieve effecten van een (economische) activiteit kunnen uiteindelijk toch ten laste komen van het bedrijf dat de externaliteiten veroorzaakt. Hier kunnen meerdere triggers voor zijn, bijvoorbeeld stringenter wet- en regelgeving of veranderend consumentengedrag. Door een analyse van deze ontwikkelingen maakt MSCI ESG een inschatting van de mate waarin en de termijn waarop een ESG-kwestie financieel materieel kan worden.

MSCI ESG brengt de ESG-risico's in kaart aan de hand van 37 thema's. Van deze thema's worden er 6 tot 8 benoemd tot 'key issue'. Van deze key issues wordt verondersteld dat deze in grote mate de potentiële financiële impact van ESG-risico's weergeven en bepalend zijn voor de concurrentiepositie van het bedrijf. Ook de prestaties op de resterende ESG-thema's blijft MSCI ESG monitoren.

De ESG-factor van een onderneming is de optelsom van hun prestaties op de key issues. De MSCI ESG-analisten maken per thema een inschatting van de risico's voor de onderneming en zetten dit af tegen de maatregelen die een onderneming heeft getroffen om deze risico's te beperken. De ESG-factor wordt geuit in een rating. Deze rating geeft aan waar de onderneming wereldwijd staat ten opzichte van anderen in de sector. De ESG-factor loopt van CCC (slecht gepositioneerd) tot AAA (goed gepositioneerd).

Reikwijdte ESG-data

De ESG-rating is niet voor alle obligaties in de portefeuille en de benchmark bekend. De reikwijdte is circa 80%-90%. Private bedrijven hebben vaker geen ESG-rating. Door te herschalen naar

100% kunnen we toch uitspraken doen over de hele portfolio. Bedrijven zonder ESG-rating krijgen hierdoor een gemiddelde ESG-rating toegekend.

Prestatiedoelstelling CO₂-intensiteit

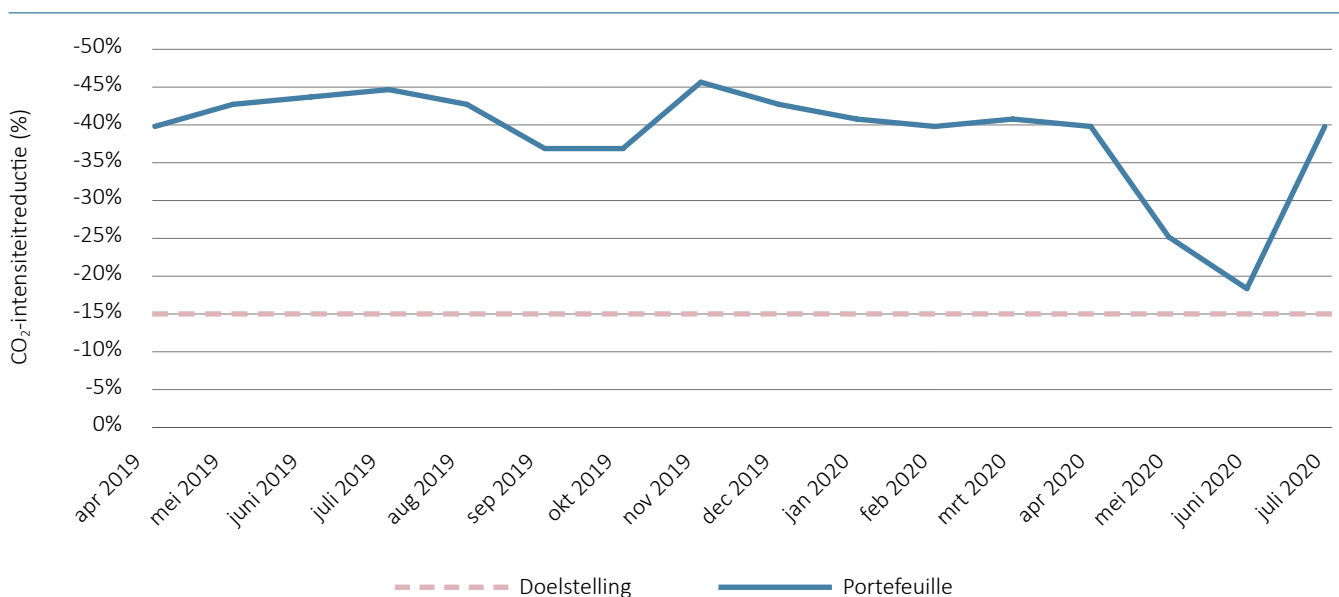
Vanaf 1 april 2021 zullen we in al onze Euro credit beleggingsfondsen streven naar een CO₂-intensiteit die lager is dan de CO₂-intensiteit van de benchmark. Het risico op financiële schade doordat de economie overschakelt naar hernieuwbare energiebronnen, door energiebesparing of door stringenter wet- en regelgeving beogen we hiermee te beperken. Samen met ons MVB team kunnen wij u adviseren over een bij uw investment beliefs passende prestatiedoelstelling voor de CO₂-intensiteit. In de rapportage leggen wij hierover verantwoording af. Zie hiervoor grafiek 7.

Methodologie voor meten CO₂-intensiteit

Het broeikasgasprotocol biedt richtlijnen voor het inventariseren en rapporteren van CO₂-emissies. Het protocol heeft betrekking op zeven broeikasgassen. Deze broeikasgassen hebben een verschillende invloed op de klimaatverandering, die wordt uitgedrukt in een global warming potential (GWP). De invloed van gas op de opwarming wordt gerelateerd aan die van een hoeveelheid CO₂, uitgedrukt in CO₂-equivalenten. Het protocol maakt op basis van de herkomst van een broeikasgas onderscheid in verschillende scopes: scope 1 (eigen activiteiten), scope 2 (afname energie van derden) of scope 3 (een activiteit door andere partijen in de gehele waardeketen). Door de verschillende scopes van de broeikasgassen bij elkaar op te tellen, ontstaat een overzichtelijk beeld van de CO₂-voetafdruk. Scope 3 emissies laten we vooralsnog buiten beschouwing. Deze emissies worden nog niet op consequente wijze door bedrijven gerapporteerd en leiden mogelijk ook tot ongewenste dubbelstellingen in de portefeuille.

De CO₂-intensiteit van onze portefeuilles wordt bepaald aan de hand van de gewogen gemiddelde CO₂-intensiteit methodiek. De CO₂-intensiteit (t CO₂ per miljoen dollar omzet) van een

GRAFIEK 7: CO₂-INTENSITEIT REDUCTIE TEN OPZICHTE VAN DE DOELSTELLING



Bron: Achmea IM

onderneming wordt toegekend aan de portefeuille op basis van het portfoliogewicht. Deze maatstaf en methodiek wordt aanbevolen door de Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD), opgericht door de Financial Stability Board (FSB), en wordt op de creditportefeuille toegepast.

De CO₂-dataleverancier geeft een CO₂-intensiteit waarde af op niveau van de uitgevende instelling. Er wordt vervolgens geen onderscheid gemaakt tussen groene en grijze obligaties. Er is in de markt geen consensus hoe om te gaan met groene obligaties bij het berekenen van een CO₂-intensiteit. Het MVB team heeft de methodologische keuze gemaakt om de CO₂-intensiteit van groene obligaties op 0 te zetten voor zowel de benchmark als de portefeuille.

Bron en reikwijdte CO₂-data

De leverancier voor CO₂-data is MSCI ESG. De CO₂-intensiteit is niet voor alle obligaties in de portefeuille en de benchmark bekend. De reikwijdte is ca. 70%. Door te herschalen naar 100% kunnen we toch uitspraken doen over de hele portefeuille. Bedrijven zonder CO₂-waarde krijgen hierdoor een gemiddelde CO₂-waarde toegekend.



5. Samenwerkingsverbanden: samen een verschil maken

Samenwerkingsverbanden

Wij participeren in een aantal commissies en werkgroepen gericht op bevordering, ontwikkeling of uitdraging van maatschappelijk verantwoord beleggen. Zo zijn wij vertegenwoordigd in het algemeen bestuur van Eumedion, leveren wij een actieve bijdrage aan de juridische- en de beleggingscommissie en participeren we in de Werkgroep Nederlandse Stewardship Code. De Werkgroep monitort of de Stewardship Code nog bruikbaar en actueel is en bekijkt of naleving van de Code tot knelpunten heeft geleid. Indien nodig, doet de Werkgroep passende voorstellen tot aanpassing van de Stewardship Code.

Aanvullend zetten wij onze expertise in voor de werkgroep SDG impactmeting. Deze werkgroep is onderdeel van 'Het Platform voor Duurzame Financiering', opgericht door De Nederlandsche Bank om de aandacht voor duurzame financiering in de financiële sector verder te vergroten en te stimuleren. Naast deze bijdragen aan de samenwerkingen die meer permanent van aard zijn brengen wij op regelmatige basis onze kennis en expertise in bij seminars, rondetafelgesprekken en kennissessies.

Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF)

Wij dragen actief bij aan het Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF). PCAF heeft een meetmethodiek ontwikkeld om de CO₂-uitstoot van de leningen en investeringen in kaart te brengen. PCAF vervult hiermee een belangrijke rol bij het in staat te stellen van de financiële sector om de overgang te maken naar een positieve, CO₂-arme toekomst. Door de CO₂-uitstoot transparant te maken, zetten financiële bedrijven een heel belangrijke stap om de portefeuilles uiteindelijk in lijn te brengen met het Klimaatakkoord van Parijs. Wij zijn als voorzitter van de PCAF werkgroep Corporate Debt nauw betrokken bij het ontwikkelen van een standaardmethodiek voor green bonds. De standaard moet meer recht doen aan de positieve klimaateffecten van deze categorie beleggingen.

Internationaal neemt de aandacht toe voor het Platform for Carbon Accounting Financials (PCAF) en de samenwerking binnen de financiële sector om tot uniforme CO₂-metingen te komen. Het van oorsprong Nederlandse initiatief krijgt een internationaal vervolg. Een Amerikaanse voorhoede van financiële dienstverleners heeft zich gemeld voor doorontwikkeling en kennisdeling binnen de sector. Het is een belangrijke stap in de acceptatie van klimaatrapportages door de financiële sector.

Collectieve engagements

Wij zijn momenteel actief in diverse collectieve engagements. Zoals het Climate Action 100+ initiatief (gericht op CO₂-reductie), een initiatief gericht op het verlagen van de methaanuitstoot (een belangrijk broeikasgas) en het RE100/EP100 initiatief. Deze laatste samenwerking stimuleert bedrijven om bij de inkoop van energie meer gebruik te maken van hernieuwbare energie en promoot het energie-efficiënter maken van bedrijfsprocessen. Deze initiatieven moeten bijdragen aan het verhogen van het aandeel hernieuwbare energie in de globale energiemix en aan de verdubbeling van de globale energie-efficiëntie. Beide doelstellingen maken deel uit van de duurzame ontwikkelingsdoelen van de VN (SDG's). Wij vervullen een actieve rol in een aantal collectieve initiatieven die aansluiten op ons speerpuntenbeleid.



Platform Living Wage Financials (PLWF)

Een leefbaar loon is een loon waarmee een werknemer kan voorzien in basisbehoeftes van zijn of haar gezin; van voeding, gezondheidszorg, kleding, huisvesting tot scholing. Afhankelijk van het land kan dit overeenkomen met het minimumloon, maar in vele landen is er of geen wetgeving op dit terrein, of is het minimumloon onvoldoende om in het levensonderhoud te kunnen voorzien. Het bevorderen van betere lonen in productieketens draagt bij aan het behalen van de ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties en kan, bij verbeteren van efficiëntie en productiviteit, ook leiden tot hogere winstgevendheid. Achmea richt zich met deze dialoog op bedrijven in de kledingindustrie en op supermarkten. Binnen het Platform Living Wage Financials (PLWF) werken wij samen met een brede groep van Nederlandse investeerders aan een structurele dialoog op het thema leefbaar loon. Met dit platform werden we in september 2019 onderscheiden door de UN Principles for Responsible Investment als beste 'actief aandeelhouderschap' initiatief. Een resultaat waar we trots op zijn, maar dat ons ook stimuleert om verdere stappen te zetten.

Disclaimer

Achmea Investment Management B.V. ('Achmea IM') heeft de informatie in dit document met zorg samengesteld. De informatie is alleen bestemd voor gekwalificeerde beleggers en/of professionele beleggers zoals bedoeld in de Wet op het financieel toezicht (Wft). Dit document is of bevat (i) geen aanbod of uitnodiging om financiële instrumenten te kopen, te verkopen of te verhandelen, (ii) geen beleggingsaanbeveling of beleggingsadvies, (iii) geen juridisch, fiscaal of ander advies. Achmea IM raadt u af een (beleggings)beslissing uitsluitend te baseren op de informatie in dit document. Raadpleeg in voorkomende gevallen een juridisch, fiscaal of andere adviseur. Achmea IM is niet aansprakelijk voor schade die het gevolg is van zo'n (beleggings)beslissing. De informatie in dit document is (mede) gebaseerd op informatie die Achmea IM van betrouwbaar geachte informatiebronnen heeft verkregen. Achmea IM garandeert niet de betrouwbaarheid van die bronnen en de juistheid en volledigheid van de van die bronnen verkregen informatie. De informatie in dit document is puur informatief en u kunt daaraan geen rechten ontleen. Alle informatie is een momentopname, tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven. Het verstrekken van dit document na de oorspronkelijke publicatiedatum is geen garantie dat de hierin opgenomen informatie op die latere datum nog juist en volledig is. Achmea IM heeft het recht om deze informatie zonder aankondiging te wijzigen. Het noemen van rendementen op beleggingen in dit document dient uitsluitend als uitleg en toelichting. Achmea IM spreekt daarmee geen verwachting uit over het rendement of koersverloop van die beleggingen. De waarde van uw belegging kan fluctueren en in het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. U mag de informatie in dit document alleen voor eigen persoonlijk gebruik kopiëren. U mag de informatie niet overnemen, vermenigvuldigen, distribueren of openbaren zonder schriftelijke toestemming van Achmea IM. Alle informatie (teksten, foto's, illustraties, grafisch materiaal, handelsnamen, logo's, woord en beeldmerken) blijft eigendom van of in licentie bij Achmea IM en wordt beschermd door auteursrecht, merkenrecht en/of intellectueel eigendomsrecht. Er worden geen rechten of licenties overgedragen bij gebruik van of toegang tot deze informatie. Achmea Investment Management B.V., statutair gevestigd te Zeist (KvK 18059537), beschikt over een vergunning als beheerder van beleggingsinstellingen zoals bedoeld in de Wet op het financieel toezicht. Achmea Investment Management B.V. is ingeschreven in het register van de Stichting Autoriteit Financiële Markten onder nummer 15001209.