

# Sustainable Development Goals

Whitepaper

**achmea** 

Achmea Investment Management

Hoe SDG's kunnen bijdragen  
aan het MVB-beleid van  
institutionele beleggers



## Waarom een whitepaper over de Sustainable Development Goals en Maatschappelijk Verantwoord Beleggen?

De Sustainable Development Goals (SDG's) staan in toenemende mate op de agenda van institutionele beleggers zoals pensioenfondsen. Hierbij komt vaak de vraag op wat de SDG's zijn, in welke mate ze verschillen van andere internationale afspraken, en hoe de SDG's kunnen bijdragen aan de doelstellingen van institutionele beleggers op het gebied van Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB) en vice versa. Via deze whitepaper beantwoorden we deze vragen en geven we aan welke mogelijkheden en beperkingen wij als Achmea Investment Management hierbij zien.



*SDG 6 richt zich op schoon water en sanitair voor iedereen.*



# Wat zijn de Sustainable Development Goals?

De Sustainable Development Goals<sup>1</sup> zijn 17 duurzame ontwikkelingsdoelen die in 2015 zijn vastgesteld door de Verenigde Naties (zie figuur 1 voor een overzicht). De 17 doelen dienen als ontwikkelingsagenda met 2030 als horizon. De 17 doelen hebben betrekking op grote mondiale problemen. Onze planeet staat immers voor enorme economische, sociale en

ecologische uitdagingen. De behoefte aan doorbraakinnovaties en schaalbare oplossingen voor de vele werelduitdagingen is enorm. Of het nu gaat om voedselzekerheid voor de groeiende wereldbevolking, het klimaat- en energievraagstuk of toegankelijke gezondheidszorg voor iedereen.

FIGUUR 1 OVERZICHT VAN DE 17 SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS





## De SDG's hebben vier belangrijke kenmerken:

1.		<b>De SDG's zijn gericht op samenwerking:</b> SDG's doen een beroep op overheden, bedrijfsleven, investeerders en andere organisaties om actief bij te dragen aan de realisatie van wereldwijde doelstellingen.
2.		<b>Elke SDG is uitgewerkt in heldere subdoelen en indicatoren:</b> door de uitwerking in (169) subdoelen worden de doelen concreet, wordt duidelijk waar stappen nodig zijn en kan de voortgang gemeten worden. Zo wordt SDG 3 "Goede Gezondheid & Welzijn" uitgesplitst in subdoelen op o.a. het gebied van kindersterfte, verkeersongevallen, luchtkwaliteit, vaccinaties en het verminderen van tabaksgebruik.
3.		<b>De SDG's staan met elkaar in verband:</b> de SDG's zijn zo ontworpen dat ze met elkaar in verband staan. Zo draagt SDG 4 "goed onderwijs" sterk bij aan SDG 1 "Geen armoede". De SDG's moeten daarom altijd in samenhang met elkaar worden beschouwd.
4.		<b>De SDG's zijn gericht op positieve maatschappelijke impact:</b> SDG's zijn ontworpen om op een positieve manier bij te dragen aan maatschappelijk doelen. Daarmee zijn ze een aanvulling in plaats van een vervanging van meer normatieve raamwerken zoals de UN Guiding Principles on Business & Human Rights of de UN Global Compact die zich met name richten op maatschappelijke misstanden.

<sup>1</sup> <https://sustainabledevelopment.un.org/>

# Hoe kunnen institutionele beleggers aan de slag met de Sustainable Development Goals?

Als Achmea Investment Management zien we voor institutionele beleggers drie gebieden om SDG's toe te passen. Dit kan zowel vanuit een financieel als maatschappelijk perspectief.

1.		<b>Focus:</b> SDG's helpen om thematische speerpunten binnen Maatschappelijk Verantwoord Beleggen te selecteren en daardoor focus in het beleid aan te brengen.
2.		<b>Keuze instrumenten:</b> SDG's bieden een leidraad bij de keuze om verschillende ESG-instrumenten in te zetten zoals impactbeleggen en actief aandeelhouderschap.
3.		<b>Communicatie:</b> SDG's kunnen de communicatie en rapportages over Maatschappelijk Verantwoord Beleggen versterken.



SDG 16 richt zich op vrede en veiligheid.

## 1 Focus: SDG's helpen om thematische speerpunten binnen Maatschappelijk Verantwoord Beleggen te selecteren

Doordat SDG's concreet en herkenbaar zijn, kunnen institutionele beleggers ze gebruiken om hun speerpunten binnen Maatschappelijk Verantwoord Beleggen te selecteren en uit te werken. Bijvoorbeeld in een MVB-beliefs sessie. Hierin gaan pensioenfondsbesteders op een gestructureerde manier het gesprek met elkaar aan om het ambitieniveau en de voorkeuren op MVB-gebied in kaart te brengen.

Zo kan het voor een pensioenfonds in de gezondheidssector logisch zijn om SDG 3 "Goede Gezondheid & Welzijn" te selecteren en hier bijvoorbeeld in het stembeleid in het bijzonder aandacht aan te besteden. Doordat de SDG's zijn vertaald in heldere subdoelen en indicatoren, dwingen ze ook om niet in algemeenheden te blijven hangen, maar om ook de vertaalslag te maken naar hoe je als institutionele belegger maatschappelijke impact kan hebben.

## 2 Keuze instrumenten: SDG's kunnen een leidraad vormen bij de keuze om verschillende ESG-instrumenten in te zetten

Voor een institutionele belegger geldt dat verreweg de grootste maatschappelijke impact, zowel negatief als positief, voortkomt uit haar belegd vermogen. Daarmee is de invloed van beleggers op SDG's bijna altijd indirect; de directe invloed gaat uit van de bedrijven, overheden of projecten waarin belegd wordt.

Institutionele beleggers hebben verschillende mogelijkheden om de SDG's in de praktijk te brengen. Op hoofdlijnen zijn er twee mogelijkheden: 1) actief aandeelhouderschap en 2) SDG's mee laten wegen in investeringsbeslissingen, zowel op strategisch als meer operationeel niveau.

### • SDG's en actief aandeelhouderschap

Achmea IM gaat uit van de gedachte dat institutionele beleggers de meeste invloed kunnen uitoefenen op bedrijven waarin wordt belegd d.m.v. actief aandeelhouderschap. Door het gesprek aan te gaan (engagement) en te stemmen op aandeelhoudersvergaderingen kan een institutionele belegger bedrijven beïnvloeden en daarmee bijdragen aan het verminderen van financiële en maatschappelijke risico's, ook in relatie tot de SDG's.

### Engagement

Om een positieve invloed uit te kunnen oefenen, kunnen bedrijven waarin wordt belegd via engagement worden aangesproken op geselecteerde SDG-doelen. Belangrijk is om hierbij de SDG-subdoelen te selecteren die relevant zijn voor bedrijven. Niet alle subdoelen zijn hiervoor geschikt, omdat enkele bijvoorbeeld specifiek op overheden zijn gericht. Maar sommige zijn juist wel geschikt. Voorbeelden zijn dat

bedrijven via engagement wordt gevraagd grotere stappen te zetten om hun energie-efficiëntie te verhogen (SDG 7, indicator 7.3) of om in te zetten op het vergroten van de diversiteit binnen de organisatie en het management (SDG 5, indicator 5.5).

Positief is dat veel bedrijven al begonnen zijn om de SDG's een plek te geven in hun strategie en rapportage. Dit zorgt voor een gemeenschappelijke taal in het gesprek tussen aandeelhouders en bedrijven. Bijvoorbeeld over hoe bedrijven hun maatschappelijk impact kunnen meten.



Meer weten over engagement in de praktijk?; beluister de podcast van Achmea Investment Management over 'engagement en beleggingsbeslissingen' op uw favoriete podcast-app.

### Stemmen

In het bijzonder geschikt voor stemmen zijn de SDG's en subdoelen die een link hebben met reguliere onderwerpen op de agenda van aandeelhoudersvergaderingen. Denk bijvoorbeeld aan agendapunten over het opnemen van duurzame doelen in het beloningsbeleid of gelijke kansen voor vrouwen bij leiderschapsfuncties. Ook zijn er diverse aandeelhouders-resoluties over ESG-onderwerpen zoals klimaatverandering, mensenrechten en leefbaar loon die op de agenda staan en een relatie (kunnen) hebben met de SDG's. Voor elke SDG zijn er daarom jaarlijks verschillende relevante resoluties op aandeelhoudersvergaderingen waarover gestemd kan worden of die mede ingediend kunnen worden. Het volledig zelf indienen van resoluties is ook mogelijk, maar is een intensief traject dat veel capaciteit vraagt en daarom selectiever toegepast wordt door institutionele beleggers.



Goed onderwijs (SDG 4) is de basis voor duurzame ontwikkeling.



SDG 10 bevordert het verminderen van ongelijkheid.

#### • SDG's mee laten wegen in investeringsbeslissingen

Om de Sustainable Development Goals te halen in 2030, zijn er veel investeringen nodig in onder meer innovatie, verduurzaming van de infrastructuur en hernieuwbare energie. Vanuit financieel oogpunt kunnen ondernemingen of projecten met een duidelijke link naar SDG's een goede beleggingsmogelijkheid zijn. Dit is omdat ondernemingen of projecten met een positieve impact kunnen profiteren van snelgroeiende markten en langdurige effecten.

Het is belangrijk om onderscheid te maken tussen risico-rendement en maatschappelijke impact. Zo kunnen bepaalde beleggingsbeslissingen verstandig zijn om te doen vanuit een risico-rendements perspectief, maar niet per definitie bijdragen aan het behalen van SDG's. De maatschappelijke impact van het aanpassen van investeringsbeslissingen is zeer sterk afhankelijk van de samenstelling van de portefeuille, of de verdeling van het vermogen over verschillende beleggingscategorieën.

Hieronder gaan wij dieper in op de mogelijke rol van uitsluiting, ESG-integratie en impact investing bij het behalen van maatschappelijke impact of afwegingen rondom risico-rendement.

#### Uitsluiting

Wanneer bepaalde activiteiten of gedragingen als onacceptabel worden gezien, het bereiken van de SDG's door deze activiteiten wordt belemmerd, of wanneer voldoende voortgang ten aanzien van de gestelde SDG-doelstellingen ontbreekt, kan besloten worden niet (meer) in specifieke activiteiten of ondernemingen te investeren. Zo is tabak voor SDG 3 (Goede Gezondheid & Welzijn) een logisch uitsluitingscriterium. Koppeling met de SDG's is dus mogelijk. Maar het is goed te beseffen dat de SDG's zijn ontworpen als een ontwikkelingsagenda, en niet als een normatief raamwerk dat als een absolute ondergrens en daarmee uitsluitingsgrens fungeert, zoals bijvoorbeeld de UN Global Compact.

#### ESG-integratie

Als Achmea IM zien we dat het gebruik van SDG's bij ESG-integratie relevant kan zijn vanuit het perspectief van risico-rendement, maar dat dit niet betekent dat dit ook leidt tot maatschappelijk impact.

#### Risico-rendement & ESG-integratie

Vanuit het oogpunt van risico-rendement kunnen SDG's een geïntegreerd onderdeel worden van de ESG-integratie strategie, ofwel het specifiek sturen op ESG-factoren binnen een beleggingsstrategie. Het is bijvoorbeeld financieel relevant om te weten of bedrijven een positieve of negatieve bijdrage leveren aan verschillende SDG's en of ze inspelen op een mogelijke groeiende vraag naar bepaalde producten in relatie tot specifieke SDG's. Dit is geen eenvoudige analyse en data is (nog) niet altijd voorhanden. De SDG's kunnen echter in potentie een bijdrage leveren aan afwegingen rondom risico-rendement. Belangrijk om te weten: SDG's zijn niet ontworpen als ESG-integratie raamwerk. Ze zijn daarmee geen op zichzelf staand ESG-integratie raamwerk, maar eerder een inbreng in een dergelijk raamwerk.

#### Maatschappelijke impact van ESG-integratie

Wat betreft maatschappelijke impact is Achmea IM van mening dat de samenstelling van aandelenportefeuilles, met uitzondering van actief aandeelhouderschap, geen effectief instrument is om een positieve maatschappelijke impact te realiseren in relatie tot SDG's. Door een aandeel te kopen op de secundaire markt krijgt een bedrijf immers niet meer kapitaal tot zijn beschikking om SDG-doelen te realiseren. Het "Cost of Capital argument", dat door meer te beleggen in specifieke bedrijven zij goedkoper toegang krijgen tot kapitaal en daarmee sneller groeien, is ook twijfelachtig omdat op basis van onderzoek een relatief groot deel van de institutionele beleggers deze strategie zou moeten volgen om enigszins effectief te zijn<sup>1</sup>. Bovendien zijn diverse sectoren niet afhankelijk van de kapitaalmarkt voor hun financiering. Investerings in aandelenportefeuilles zijn daarmee niet de meest geëigende manier om maatschappelijke impact te realiseren.

#### SDG's en impact investing

Impact investing is een verzamelnaam voor investeringen met de nadrukkelijke intentie om naast een financieel resultaat, een positieve maatschappelijke, sociale en/of milieu-impact te realiseren. Dat betekent dat groene obligaties, investeringen in infrastructuur, projectfinanciering, venture capital, private equity, microfinance en duurzaam vastgoed in theorie allemaal impactinvesteringen kunnen zijn. De grote variatie aan impactinvesteringen maakt echter dat er zeer grote verschillen bestaan tussen type, kwaliteit, rendement en positieve impact van impactinvesteringen. Zo is het goed om bij de selectie kritisch te kijken naar de wijze waarop de investering maatschappelijk impact wil realiseren. Maar ook hoe de investering aansluit bij SDG-(sub)doelen, en hoe monitoring en rapportage plaatsvinden. Ook risico-rendementsaspecten, governance en internationale verdragen en standaarden (zoals de Green Bond Principles) spelen een rol bij de selectie van impactbeleggingen. In potentie is impact investing een geëigende manier om via de beleggingsportefeuille positieve maatschappelijke impact te realiseren.

1 Aslaksen I, Synnøve T. 2003. Ethical investment and the incentives for corporate environmental protection and social responsibility. *Corporate Soc Responsibility Environ Manag.* 10:212–223.



### 3 **Communicatie: SDG's kunnen de communicatie en rapportages over Maatschappelijk Verantwoord Beleggen versterken**

Omdat de SDG's zo veelomvattend zijn, hebben veel MVB-activiteiten een directe of indirecte relatie tot één of meerdere SDG's. En doordat SDG's een gemeenschappelijk begrip kunnen creëren tussen bedrijven, overheden, NGO's en deelnemers, kan het benoemen van SDG's helpen om het MVB-beleid begrijpelijk en concreet te maken voor een brede groep stakeholders. Om dit te kunnen doen is het echter ook nodig om zowel in het MVB-beleid als de uitvoering daarvan altijd de relatie met SDG's helder te omschrijven. Ook is het van belang om de impact op de SDG's helder te koppelen aan de subdoelen en indicatoren per SDG om te vrijblijvend gebruik en greenwashing te voorkomen.



*De 17 SDG's zijn uitgewerkt in 169 subdoelen om daarmee een positieve impact te realiseren op mondiale economische, sociale en ecologische problemen.*

#### **Meer weten?**

Wilt u meer weten over de SDG's en hoe deze een rol kunnen spelen in uw MVB-beleid? Neem dan contact op met Jeroen van Rumund (jeroen.van.rumund@achmea.nl of +31 622 455 926).



*Focus op de SDG's die bij u passen. Bijvoorbeeld SDG 3 'Goede gezondheid en welzijn'.*

## Disclaimer

Achmea Investment Management B.V. ("Achmea IM") heeft de informatie in dit document met zorg samengesteld. Deze 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 (in de zin van 1:1 Wft), (ii) geen beleggingsaanbeveling of beleggingsadvies (in de zin van 1:1 Wft), (iii) geen research (in de zin van MiFID II) en (iv) geen juridisch of fiscaal advies. Raadpleeg in voorkomende gevallen een juridisch of fiscaal adviseur. Achmea IM raadt u af een (beleggings)beslissing uitsluitend te baseren op de in dit document opgenomen informatie. Achmea IM is niet aansprakelijk voor schade die het gevolg is van een dergelijke (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. De informatie in dit document is gebaseerd op door Achmea IM gemaakte aannames. Het is mogelijk dat andere aannames worden gemaakt dan de door Achmea IM gemaakte aannames. De door Achmea IM getrokken conclusies zijn daarom niet noodzakelijkerwijs juist en/of volledig.

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.

Uitgegeven door: Achmea Investment Management B.V., statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende te Zeist (Handelsregister nr. 18059537). Achmea IM is geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten ("AFM") in Amsterdam als een beheerder van beleggingsinstellingen als bedoeld in artikel 2:65a Wft en is onder deze vergunning bevoegd tot het verlenen van de beleggingsdiensten als opgenomen in het door de AFM gehouden register.