

## Toelichting duurzaamheidsinformatie

### Samenvatting

De pensioenregeling van Stichting Pensioenfonds Wolters Kluwer Nederland (hierna: SPWKN) promoot ecologische en/of sociale kenmerken, maar heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling volgens de eisen van de SFDR. Hiermee classificeert de pensioenregeling als een artikel-8 product volgens de definitie van SFDR. Meer duurzaamheidsinformatie over de pensioenregeling is te vinden per rubriek.

In de pensioenregeling van SPWKN worden bedrijven of instellingen die zich niet houden aan breed aanvaarde maatschappelijke normen uitgesloten en ESG-criteria, waaronder CO2 uitstoot, meegewogen bij de beleggingskeuzes. SPWKN past geen referentiebenchmark met E/S kenmerken toe op de totale beleggingsportefeuille. Wel wordt voor aandelen ontwikkelde markten een referentiebenchmark met E/S kenmerken toegepast.

De indicatoren die periodiek worden gemonitord bestaan uit ESG-ratings en de exposure naar CO2. Daarnaast wordt gerapporteerd over de uitsluitingen en de uitvoering van het stem- en engagementbeleid, dat is uitbesteed aan externe vermogensbeheerders.

De ecologische en/of sociale kenmerken van de pensioenregeling worden ingevuld met de volgende instrumenten:

- Uitsluitingsbeleid
- ESG-optimalisatie
- ESG-integratie
- Stem- en engagementbeleid

De beleggingsstrategie van SPWKN die wordt gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken is vastgelegd in de nota 'Beleidsnota Maatschappelijk Verantwoord Beleggen'. Dit document staat op de [website](#).

Volgens de huidige analyse is minimaal 43% van de beleggingsportefeuille voorzien van E/S-kenmerken. Deze beleggingen houden overigens geen rekening met de EU-taxonomiecriteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

De ecologische of sociale kenmerken worden gemeten en gemonitord aan de hand van gevalideerde externe databronnen. Daarbij wordt gebruik gemaakt van de gegevens van dataprovider MSCI. SPWKN beseft dat er beperkingen zitten op het gebied van datakwaliteit, het bruikbare universum en de rapportage van de informatie die worden gebruikt.

In dit document wordt informatie verschaft over de gehanteerde methodologieën, referentiebenchmarks, ESG-indicatoren, gegevensbronnen en screening criteria, voor zover deze gehanteerd worden.

E/S-integratie kan om allerlei redenen per beleggingscategorie verschillen. De beschikbaarheid, het type en de kwaliteit van data zijn anders voor publieke en private categorieën en ook anders voor ontwikkelde en opkomende markten.

### Geen duurzame beleggingsdoelstelling

De pensioenregeling van SPWKN promoot ecologische of sociale kenmerken, maar heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling.

### **Ecologische of sociale kenmerken van de pensioenregeling**

In de pensioenregeling van SPWKN worden bedrijven of instellingen die zich niet houden aan breed aanvaarde maatschappelijke normen uitgesloten en ESG-criteria, waaronder CO2 uitstoot, meegewogen bij de beleggingskeuzes. SPWKN past geen referentiebenchmark met E/S kenmerken toe op de totale beleggingsportefeuille. Wel wordt voor aandelen ontwikkelde markten een referentiebenchmark met E/S kenmerken toegepast.

SPWKN heeft haar ESG-beleid vastgelegd in een Beleidsnota maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB). SPWKN acht het van belang om naast duidelijkheid te verschaffen over wat het wel doet aan duurzaam beleid, ook duidelijk te zijn over wat het (nog) niet doet.

### **Uitsluitingen**

SPWKN hanteert een uitsluitingsbeleid waarin het, naast de wettelijke uitsluitingen, zoveel mogelijk rekening houdt met algemeen aanvaarde internationale normen. Het fonds belegt niet:

- in ondernemingen die ‘controversiële wapens’ (zoals clustermunition), of cruciale onderdelen daarvan, produceren, verkopen of distribueren overeenkomstig het Besluit marktmissbruik Wft.
- in strijd met de sanctielijsten van de Verenigde Naties, de Europese Unie of de nationale overheid.
- in ondernemingen die zich schuldig maken aan ernstige en structurele schendingen van de UN Global Compact Principles.
- in tabaksproducenten (aandelen ontwikkelde markten en bedrijfsobligaties).

### **ESG-optimalisatie**

SPWKN hanteert voor aandelen ontwikkelde landen een beleid waarin de aandelenportefeuille de MSCI ESG Focus index volgt, die op basis van MSCI-data de ESG-score maximaliseert, maar waarbij de tracking error ten opzichte van de ‘parent’ MSCI-index maximaal 0,5% mag zijn. Producenten van tabak en controversiële wapens, en bedrijven die in strijd handelen met de UN Global Compact Principles worden uitgesloten. Door deze aanpak wordt nog maar in ongeveer een derde van de bedrijven belegd die deel uitmaken van de parent MSCI-index.

### **ESG-integratie**

SPWKN ziet maatschappelijk verantwoord beleggen als een integraal onderdeel van het beleggingsproces. Dit betekent dat in het beleggingsproces, waar praktisch mogelijk, MVB onderdeel is van de besluitvorming, aanvullend op de gebruikelijke financiële factoren. MVB wordt daarom in samenhang met (verwacht) rendement, risico en kosten bekeken. Door de ESG-impact in de besluitvorming te betrekken wordt het ESG-beleid geïntegreerd in de bestuurlijke cyclus en wordt inzichtelijk gemaakt of het besluit bijdraagt aan de ESG-doelstellingen van het fonds. Dit geldt voor elke stap in het beleggingsproces.

### **Stem- en engagementbeleid**

Voor de beleggingscategorieën beursgenoteerde aandelen en vastgoedfondsen past SPWKN stembeleid toe. SPWKN stemt, waar mogelijk, op aandeelhoudersvergaderingen om invloed uit te oefenen op de bedrijven waarin het belegt. SPWKN is van mening dat stemmen op aandeelhoudersvergaderingen bijdraagt aan het risico-rendementsprofiel van de bedrijven en ziet het uitoefenen van zijn stemrecht als zijn maatschappelijke verantwoordelijkheid. SPWKN doet dit niet zelf, maar besteedt dit uit aan de vermogensbeheerders.

Engagement wordt toegepast op de beleggingscategorieën aandelen, vastgoedfondsen en bedrijfsobligaties. SPWKN wil door middel van het aangaan van de dialoog (engagement) positieve verandering bewerkstelligen bij de bedrijven waarin het belegt en ondernemingen stimuleren om maatregelen te nemen om schendingen in de toekomst te voorkomen. SPWKN vindt het belangrijk om de dialoog aan te gaan om de kans op positieve verandering te benutten. SPWKN doet dit niet zelf, maar besteedt dit uit aan de vermogensbeheerders.

## Beleggingsstrategie

SPWKN belegt volgens de prudent-person regel. Daarbij moeten de beleggingen voldoen aan kwalitatieve beginselen van veiligheid, kwaliteit en spreiding van risico's. In lijn hiermee is de doelstelling van het beleggingsbeleid: Het op lange termijn realiseren van een zo hoog mogelijk rendement uitgaande van de strategische asset allocatie bij een acceptabel risico en kostenniveau, rekening houdend met de verplichtingenstructuur en de risicohouding van SPWKN. Om de doelstelling te waarborgen wordt bij het bepalen van het strategisch beleggingsbeleid rekening gehouden met het bepaalde bij en krachtens de Pensioenwet, de verplichtingenstructuur en de financiering van het fonds zoals vastgesteld in de uitvoeringsovereenkomst met Wolters Kluwer.

Maatschappelijk verantwoord beleggen is een belangrijk element van het beleggingsbeleid. SPWKN wil een bijdrage leveren aan een betere maatschappij. Dit betreft ten minste drie gebieden: het beleid en de prestaties van bedrijven op sociaal en milieuvlak en op het gebied van (goed) bestuur, ook wel aangeduid als ESG-factoren (environmental, social and governance). Het fonds heeft de visie dat bedrijven die zich op deze gebieden inzetten op lange termijn een beter rendement zullen laten zien dan bedrijven die hier niet bewust mee omgaan. Op korte termijn is deze relatie niet altijd aanwezig of duidelijk waarneembaar.

Onderdeel van onze strategie zijn de beleggingsovertuigingen. De volgende beleggingsovertuigingen hebben betrekking op E/S kenmerken van de beleggingsportefeuille:

- SPWKN wil meer doen dan het wettelijk minimum, maar moet de implementatie wel praktisch haalbaar zijn.
- Maakt SPWKN een afweging tussen de lange termijn mogelijkheden op dit gebied en de korte termijn risico's.
- Gaat SPWKN uit van het principe dat zolang het verwachte meerrendement niet is vastgesteld, het maatschappelijk verantwoord beleggen niet mag leiden tot significant hogere kosten.
- Stimuleert SPWKN de vermogensbeheerders tot verdere ontwikkelingen op dit gebied.
- Treden vermogensbeheerders van SPWKN actief op in aandeelhoudersvergaderingen volgens de richtlijnen van goed corporate governance en voeren zij een engagement beleid.
- Integreert het fonds ESG-risico's in het strategisch risico-universum van het fonds, zowel wat betreft financiële aspecten als wat betreft het reputatierisico voor het fonds.
- Worden beleggingen in producenten van controversiële wapens en bedrijven die handelen in strijd met de UN Global Compact uitgesloten.
- Legt het fonds verantwoording af over de afweging en de keuzes op dit gebied.

## Aandeel beleggingen

SPWKN promoot ecologische en sociale kenmerken zonder dat het een duurzame beleggingsdoelstelling nastreeft. SPWKN maakt geen minimumallocatie naar duurzame beleggingen in de zin van SFDR of beleggingen in ecologisch duurzame activiteiten in de zin van de Taxonomie-Verordening. Op dit moment behoort 43% van de strategische allocatie tot de categorie #1 E/S-kenmerken, die daarmee voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die de pensioenregeling van SPWKN promoot, en bestaat uit aandelen ontwikkelde markten en bedrijfsobligaties. 57% van de strategische allocatie valt in de categorie #2 Overig en bestaat uit aandelen opkomende markten, beursgenoteerd vastgoed, staatsobligaties, hypotheekobligaties, geldmarktinstrumenten, illiquide beleggingen en derivaten.

## Monitoring ecologische of sociale kenmerken

Om de ecologische of sociale kenmerken te monitoren, worden de volgende duurzaamheidsindicatoren op kwartaalbasis gemonitord:

- ESG scores van de bedrijfsobligatie, aandelen ontwikkelde en opkomende markten, en beursgenoteerd vastgoed portefeuilles en het gewogen gemiddelde van deze beleggingscategorieën.
- CO2 uitstoot, afgezet tegen geïnvesteerd kapitaal, van de bedrijfsobligatie, aandelen ontwikkelde en opkomende markten en beursgenoteerd vastgoed portefeuilles en het gewogen gemiddelde van deze beleggingscategorieën.
- De toegepaste uitsluitingen.
- Kwantitatieve informatie over de uitgebrachte stemmen op aandeelhoudersvergaderingen en over de uitgevoerde engagements.

De scores worden gerapporteerd aan de beleggingscommissie van SPWKN en gepubliceerd in het jaarverslag.

### **Methodologieën**

De volgende methodologieën worden gebruikt om te meten hoe de door de pensioenregeling gepromote ecologische of sociale kenmerken worden behaald:

- De uitsluitingslijsten worden periodiek geactualiseerd. Bij wijzigingen worden deze direct in de beleggingsportefeuilles verwerkt of in geval van een indexmandaat (aandelen) op het moment dat de index wordt aangepast.
- De ESG-optimalisatie die wordt toegepast op de aandelen ontwikkelde markten is gebaseerd op MSCI data. De aandelenportefeuille wordt aangepast bij iedere wijziging van de index.
- De selectie van de benchmark van de aandelen ontwikkelde markten is gedaan met het oog op de E/S-kenmerken van die benchmark, die beter is dan die van de wereldindex.
- De uitvoering van het stem- en engagementbeleid wordt ieder kwartaal gemonitord. De inhoud van het gevoerde beleid wordt periodiek door SPWKN beoordeeld.

### **Databronnen en -verwerking**

De pensioenregeling gebruikt gegevens die worden gerapporteerd door de externe vermogensbeheerders. De vermogensbeheerders gebruiken MSCI data bij het opstellen van deze rapportages. Daarnaast gebruikt de pensioenregeling rapportages van de externe vermogensbeheerders over de uitvoering van het stem- en engagementbeleid.

De kwaliteit van de data is gewaarborgd, omdat gebruik gemaakt wordt van MSCI, een gerenommeerde partij op het gebied van beleggingsdata. De rapportages die rechtstreeks van de externe vermogensbeheerders komen, vallen onder de interne controle van die vermogensbeheerders. De vermogensbeheerders worden jaarlijks door SPWKN beoordeeld op hun kwaliteit.

SPWKN ontvangt de data in de vorm van periodieke rapportages van de externe vermogensbeheerders. Deze data worden samengevat opgenomen in de ESG-kwartaalrapportages van SPWKN en in het jaarverslag.

De data zijn samengesteld uit kwantitatieve en kwalitatieve gegevens. Daarbij kan ook gebruik gemaakt zijn van schattingen. De omvang daarvan is niet bekend bij SPWKN.

### **Methodologische en databeperkingen**

Er zitten beperkingen aan de gehanteerde methodologie en databronnen. Dataleveranciers vellen een oordeel over informatiebronnen van verschillende instanties, zowel van bedrijven als van publieke organisaties. Op basis daarvan maakt de externe dataprovider een onderbouwde inschatting óf, en in welke mate, een onderneming voldoet aan ESG-criteria of betrokken is bij een product waarvoor het uitsluitingsbeleid van kracht is. Tegelijkertijd zien we dat wet- en regelgeving nog niet volledig

uitgekristalliseerd is en dat duurzaamheidsdefinities en verslaggevingsstandaarden nog steeds in ontwikkeling zijn. De datakwaliteit zal toenemen omdat ondernemingen door de Europese Unie verplicht worden om vanaf 2024 te rapporteren over de impact van hun activiteiten op mens en milieu. De kwaliteit van de data kan het promoten van ecologische of sociale kenmerken negatief beïnvloeden.

### **Due diligence**

SPWKN voert geen due diligence uit zoals bedoeld in de SFDR.

ESG criteria worden toegepast in de volgende beleggingsmandaten:

- Aandelen ontwikkelde markten: ESG optimalisatie zoals hierboven beschreven.
- Aandelen opkomende markten: uitsluitingen zoals hierboven beschreven (geen artikel 8 status)
- Vastgoed portefeuilles: Integratie van ESG-criteria in het beleggingsproces (nog geen artikel 8 status)
- LDI-mandaat: gebruik van green en social bonds en geldmarktfondsen met E/S-kenmerken.
- Corporate credits: uitsluitingen zoals hierboven beschreven.

### **Engagementbeleid**

Engagement wordt toegepast op de beleggingscategorieën aandelen, vastgoedfondsen en bedrijfsobligaties. SPWKN wil door middel van het aangaan van de dialoog (engagement) positieve verandering bewerkstelligen bij de bedrijven waarin het belegt en ondernemingen stimuleren om maatregelen te nemen om schendingen in de toekomst te voorkomen. SPWKN vindt het belangrijk om de dialoog aan te gaan om de kans op positieve verandering te benutten. SPWKN doet dit niet zelf, maar besteedt dit uit aan de vermogensbeheerders.

### **Aangewezen referentiebenchmark**

De pensioenregeling hanteert geen alomvattende referentiebenchmark om te bepalen of deze is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot.