

SFDR MVB-teksten Centraal Beheer PPI

Juli 2024 – Duurzaamheidsinformatie CB PPI (SFDR RTS artikel 23-36)

1. Samenvatting – Artikel 25 RTS

Centraal beheer PPI

Samenvatting SFDR Duurzaamheidsinformatie

Centraal Beheer PPI (hierna: CB PPI) belegt voor de beschikbare premiereregeling in één of meerdere beleggingsinstellingen die ecologische of sociale kenmerken promoten. Hiermee classificeert de beschikbare premiereregeling als artikel 8 onder SFDR. Meer duurzaamheidsinformatie over de beschikbare premiereregeling is te vinden per rubriek.

De informatie in dit document ziet op de beschikbare premiereregeling op totaalniveau en de beleggingen in de lifecycles die daaronder vallen. Het exacte percentage dat in lijn is met E/S kenmerken en duurzame beleggingen verschilt per deelnemer, aangezien de verhouding tussen de Achmea IM fondsen waarin wordt belegd is gebaseerd op leeftijdscohorten.

Geen duurzame beleggingsdoelstelling

De beschikbare premiereregeling promoot ecologische en/of sociale kenmerken, maar heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling. De beschikbare premiereregeling houdt via de MVB-instrumenten (het uitsluitingsbeleid, ESG-integratie, doelinvesteringen en engagement) rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

Ecologische of sociale kenmerken van het financiële product

De ecologische en/of sociale kenmerken van de beschikbare premiereregeling zijn:

- CO₂-reductie
- Uitsluitingsbeleid

Beleggingsstrategie

CB PPI heeft beleggingsovertuigingen, die het uitgangspunt zijn voor de beleggingsstrategie. Deze zijn terug te vinden op <https://www.centraalbeheerpri.nl/nl/adviseur/beleggingsbeleid.html>.

CB PPI belegt voor de beschikbare premiereregeling met name in beleggingsinstellingen. Deze beleggingsinstellingen hanteren criteria op het gebied van goed bestuur ('good governance') voor de beleggingen.

Aandeel beleggingen

Minimaal 81% van de beleggingen zal behoren tot de *categorie #1 In lijn met E/S-kenmerken*. Maximaal 19% van de beleggingen zal in de *categorie #2 Overig* vallen en bestaat uit onder andere beursgenoteerd vastgoed, liquide middelen en derivaten. 1,8 % van de #1-beleggingen houdt rekening met de EU-taxonomiecriteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

(Categorie #1A). Voor meer informatie over categorisering, zie de rubriek 'Aandeel beleggingen' (hoofdstuk 5).

Monitoring van ecologische of sociale kenmerken

Om te bepalen of de beschikbare premieregeling voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken, wordt per kenmerk gekeken naar een relevante duurzaamheidsindicator. Per kenmerk wordt zo gemeten of aan de gepromote ecologische of sociale kenmerken wordt voldaan. De monitoring vindt plaats over de volledige levensduur van de beschikbare premieregeling. Voor meer informatie over de duurzaamheidsindicatoren zie de rubriek 'Monitoring van ecologische of sociale kenmerken' (hoofdstuk 6).

Methodologieën

Om te meten hoe de beschikbare premieregeling de gepromote ecologische of sociale kenmerken behaalt, is per kenmerk een uitgebreide methodologie opgesteld. Voor iedere methodologie vinden vanuit gevalideerde databronnen door middel van externe raamwerken de metingen plaats. Voor meer informatie over de methodologieën: zie de rubriek 'Methodologieën' (hoofdstuk 7).

Databronnen en -verwerking

De beleggingsfondsen van de beschikbare premieregeling gebruiken externe gegevens als input voor onze duurzame beleggingsprocessen. Onze voorkeur gaat uit naar gestandaardiseerde gegevens waar mogelijk, zoals gegevens van onafhankelijke onderzoeksbureaus ISS ESG en MSCI. De gegevens van de geselecteerde externe onafhankelijke onderzoeksbureaus (dataprovers) zijn in de meeste gevallen leidend bij het toepassen van het uitsluitingsbeleid en de ESG-integratie. We onderzoeken de gegevenskwaliteit van elke dataprovider tijdens de due diligence beoordelingen in het selectieproces van de dataprovider.

Methodologische en databeperkingen

De beleggingsfondsen van de beschikbare premieregeling kennen enkele beperkingen aan de gehanteerde methodologie en gegevensverwerking:

- Beperkingen aan de gegevens voor uitsluitingen gericht op producten (tabak en controversiële wapens)
- Beperkingen aan de gegevens voor uitsluitingen gericht op normschendingen
- Beperkingen aan CO₂-gegevens

De methodologische en databeperkingen worden verder toegelicht in de rubriek 'Methodologische en databeperkingen' (hoofdstuk 9).

Due diligence

Due diligence is er op gericht om de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren vast te stellen, te prioriteren en analyseren. Dit betreft de negatieve impact voor de samenleving en het milieu in zowel de beleggingsportefeuille als bij potentiële beleggingen. Achmea IM als beheerder van de beleggingsfondsen waarin CB PPI voor de beschikbare premieregeling belegt, doorloopt periodiek een screening van bedrijven op het

schenden van de daarin genoemde internationale normen. Dit proces wordt het due diligence proces genoemd. Het due diligence proces wordt doorlopen om de belangrijkste ongunstige effecten van de beleggingen op duurzaamheidsfactoren vast te stellen en te prioriteren, met als doel ze te voorkomen en te verminderen alsmede om verantwoording af te leggen over hoe voor de beschikbare premieregeling wordt omgegaan met de geïdentificeerde effecten. Zie voor meer informatie ook onze 'Verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' op deze website.

Engagementbeleid

Namens CB PPI wordt via de beleggingsfondsen met ondernemingen die binnen de scope van het engagementbeleid vallen de dialoog gevoerd. Daarnaast wordt via de aandelenbeleggingsfondsen actief gebruik gemaakt van aandeelhoudersrechten om langetermijnwaardecreatie te bevorderen bij de ondernemingen waarin wordt belegd (stemmen). Daarbij wordt aandacht besteedt aan de strategie, duurzaamheid en corporate governance van ondernemingen. Achmea IM maakt onderscheid tussen twee soorten engagement: Normatieve engagement en Thematische engagement voor de beleggingsfondsen van Achmea IM.

Aangewezen referentiebenchmark

Er is geen alomvattende referentiebenchmark op het niveau van de beschikbare premieregeling om te bepalen of deze is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot. Hiermee is deze rubriek niet van toepassing.

2. Geen duurzame beleggingsdoelstelling – Artikel 26

De beschikbare premieregeling promoot ecologische of sociale kenmerken, maar heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling.

Aan de hand van de MVB-instrumenten uitsluiten, engagement en ESG-integratie wordt rekening gehouden met de PAI indicatoren en de internationale richtlijnen, zie onderstaande tabel:

Belangrijkste ongunstige effecten indicator volgens SFDR	Ondernomen acties (in lijn met ecologische en sociale kenmerken, incl. engagement)	Duurzaamheidsindicator zoals gebruikt voor de beschikbare premieregeling	Relevante beleggingscategorie
CO ₂ -voetafdruk van ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd	ESG-integratie	CO ₂ /EVIC	Aandelen (fonds), bedrijfsobligaties (fonds)
Blootstelling aan ondernemingen die actief zijn in de fossiele brandstofsector	Uitsluiten	Betrokkenheid bij kolen en teerzanden, schalieolie en -gas, arctische olie en -gas met een omzetgrens van >5%	Aandelen (fonds), bedrijfsobligaties (fonds)
Blootstelling aan controversiële wapens	Uitsluiten	Betrokkenheid bij producenten van controversiële wapens	Aandelen (fonds), bedrijfsobligaties (fonds)
Schendingen van UN Global Compact, OESO Richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights	Uitsluiten	Betrokkenheid bij bedrijven die structureel internationale normen schenden	Aandelen (fonds), bedrijfsobligaties (fondsen)

Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	Uitsluiten	Betrokkenheid bij landen waarin schendingen plaatsvinden op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten en corruptie	Staatsobligaties (fonds)
---	------------	---	--------------------------

3. Ecologische of sociale kenmerken van het financiële product – Artikel 27

De beschikbare premieregeling promoot de volgende ecologische of sociale kenmerken:

- CO₂-reductie. De CO₂-voetafdruk van de portefeuille wordt vergeleken met die van de benchmark. Daarbij heeft de portefeuille als doelstelling de CO₂-voetafdruk te verkleinen: in 2030 moet deze tenminste 50% lager zijn dan die van de benchmark in 2020. Om dit te realiseren worden de broeikasgasemissies in één keer met 30% verlaagd en daarna tot 2030 jaarlijks met gemiddeld 7%. De langetermijndoelstelling is een klimaatneutrale portefeuille in 2050.
- Uitsluitingsbeleid. De volgende investeringen zijn uitgesloten:

Uitsluitingen landen (categorieën)	Uitsluitingen ondernemingen (categorieën)*
Landen waar machthebbers op systematische wijze de fundamentele mensenrechten op grove wijze schenden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor)	Ondernemingen die controversiële wapens produceren
Landen waar het non-proliferatieverdrag wordt geschonden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor)	Ondernemingen die met hun gedrag structureel de normen van de VN Global Compact, OESO-richtlijnen en de VN Guiding Principles on Business and Human Rights schenden, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu- en anti-corruptie
Landen met slechte prestaties op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten en corruptie volgens de Freedom in the World index, de ITUC Global Rights index en de Corruption Perception Index	Producenten van tabaksproducten
	Ondernemingen die omzet behalen uit de winning en/of elektriciteitsopwekking van fossiele brandstoffen zoals beschreven in het Achmea IM MVB-beleid
	Bedrijven in die landen waar het uitgesloten land een meerderheidsbelang heeft zoals beschreven in het Achmea IM MVB-beleid

* Ondernemingen die zeer slecht presteren op het gebied van goed bestuur ('good governance') worden tevens uitgesloten, als wettelijk verplicht onderdeel van de classificering als Artikel 8.

4. Beleggingsstrategie – Artikel 28

De beschikbare premiereregeling kent de volgende beleggingsovertuigingen, die het uitgangspunt zijn voor de beleggingsstrategie:

1. Het nemen van beleggingsrisico's vergroot de kans op een aantrekkelijk rendement op de lange termijn.
2. De strategische allocatie is het meest bepalend voor het eindresultaat.
3. Wij geloven niet dat actief beheer bijdraagt aan een beter pensioenresultaat.
4. Wij geloven wel dat factorbeleggen waarde kan toevoegen.
5. Diversificatie is nodig om de kans op een afwijkend pensioenresultaat te verkleinen.
6. Dividendbelasting is een vorm van rendement.
7. Lage kosten betekent meer pensioen.
8. Derivaten zijn niet optimaal om valuta- en inflatierisico apart af te dekken.
9. Derivaten kunnen een efficiënte manier zijn om renterisico af te dekken.
10. Maatschappelijk verantwoord beleggen past bij een pensioendoelstelling: duurzame sectoren zijn groeisectoren.

Zie voor een toelichting de beleggingsovertuigingen op onze website [De 10 beleggingsbeginselen \(centraalbeheerppi.nl\)](https://centraalbeheerppi.nl). Hierbij wordt rekening gehouden met de ecologische en sociale kenmerken (zie hiervoor).

CB PPI belegt voor de beschikbare premiereregeling met name in beleggingsinstellingen. Deze beleggingsinstellingen hanteren criteria op het gebied van goed bestuur ('good governance') voor de beleggingen.

Ondernemingen die zeer slecht presteren op het gebied van goed bestuur worden op voorhand uitgesloten. Daarbij wordt minimaal gekeken naar wettelijke vereisten op het gebied van:

- goede managementstructuren;
- betrekkingen met werknemers;
- beloning van het betrokken personeel;
- naleving van de belastingwetgeving.

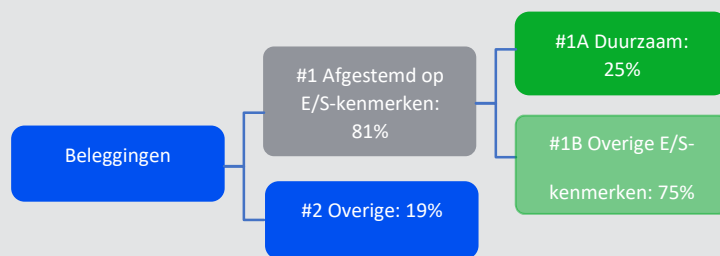
De beleggingsinstellingen hanteren het beleid dat, zowel vóór als na het aankopen van beleggingen, het Achmea IM MVB-beleid wordt toegepast. Bij het bepalen of ondernemingen goed presteren op het gebied van goed bestuur, wordt gebruik gemaakt van ESG-data van derden. Mocht een onderneming waarin wordt belegd na verloop van tijd niet goed presteren, dan wordt deze onderneming alsnog uitgesloten volgens het gestandaardiseerde uitsluitingsproces.

5. Aandeel beleggingen – Artikel 29

Minimaal 81% van de beleggingen zal behoren tot de categorie #1 In lijn met E/S-kenmerken. Maximaal 19% van de beleggingen zal in de categorie #2 Overig vallen.

#1 – 81% zijn beleggingen in lijn met ecologische of sociale (e/s) kenmerken op basis van toepassing van uitsluitingen en de CO2-reductiestrategie waar relevant.

#2 - 19% valt in de categorie overig. Uitsluiting of ESG-integratie wordt niet conform het beleid van CB PPI voor de beschikbare premiereregeling toegepast op alle beleggingen. Het gaat daarbij om bijvoorbeeld beursgenoteerd vastgoed, liquide middelen en derivaten.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikt financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- De sub-categorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De sub-categorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

6. Monitoring van ecologische of sociale kenmerken – Artikel 30

Om te bepalen of de beschikbare premieregeling voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken, wordt gekeken naar de volgende duurzaamheidsindicatoren:

- CO₂-voetafdruk. De CO₂-voetafdruk laat de door de portefeuille gefinancierde broeikasgasemissies zien. Om deze CO₂-voetafdruk te bepalen, wordt eerst van elke onderneming in de portefeuille de totale uitstoot van broeikasgassen per jaar berekend. Er wordt daarbij zowel gekeken naar de uitstoot die de onderneming zelf veroorzaakt door bedrijfsactiviteiten (scope 1 volgens het Greenhouse Gas Protocol), als naar de uitstoot die samenhangt met de productie van energie die de onderneming inkoopt (scope 2 volgens het Greenhouse Gas Protocol). Dit wordt gedeeld door de ondernemingswaarde inclusief contanten (EVIC). De uitkomst hiervan geeft weer hoeveel broeikasgassen een onderneming uitstoot voor elke euro aan financiering. Om tot de CO₂-voetafdruk van de hele portefeuille te komen, wordt het gewogen gemiddelde van de CO₂-voetafdrukken berekend van alle ondernemingen waarin wordt belegd. De ondernemingen waarin veel wordt belegd wegen dus zwaarder mee.
- Uitsluitingsbeleid. Deze indicator wordt uitgedrukt door middel van het percentage uitgesloten ondernemingen van de beleggingsportefeuille gebaseerd op het uitsluitingsbeleid van de CB PPI voor de beschikbare premieregeling.

De ecologische of sociale kenmerken die door de beschikbare premieregeling worden gepromoot worden inzichtelijk gemaakt via duurzaamheidsindicatoren. Deze duurzaamheidsindicatoren worden gedurende de levensduur van de beschikbare premieregeling gemonitord en jaarlijks gerapporteerd door de ESG-dienstverlener (hierna: Achmea IM). Dit wordt gerapporteerd in het annex 4 in de SFDR level 2 rapportage. Op dit rapportageproces zijn kwaliteitsstandaarden en beheersmaatregelen in de vorm van een gegevensleveringsovereenkomst met de dataproviders van toepassing, waarmee data- en plausibiliteitscontroles geborgd zijn.

7. Methodologieën – Artikel 31

De volgende methodologieën worden gebruikt om te meten hoe de door de beschikbare premieregeling gepromote ecologische of sociale kenmerken worden behaald, de onderstaande methodologieën worden in de Achmea IM beleggingsfondsen toegepast en de criteria zijn te vinden op de website van Achmea IM:

<https://www.achmeainvestmentmanagement.nl/-/media/files/documenten-inst-en-part/uitgangpunten-voor-mvb.pdf>.

Uitsluitingen

Controversiële wapens

Het onafhankelijke onderzoeksbureau ISS ESG stelt ieder halfjaar vast welke ondernemingen betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens. Daartoe bekijkt het onderzoeksbureau het gehele beleggingsuniversum. Wanneer het onderzoeksbureau betrokkenheid vaststelt, leidt dit tot uitsluiting.

Normschenders

Om inzicht te krijgen of ondernemingen zich houden aan de internationale normen, zoals verwoord in het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights, screent Achmea IM als beheerder van de beleggingsfondsen elk kwartaal de beleggingen in de portefeuille. De ESG-dienstverlener (Achmea IM) maakt hiervoor gebruik van informatie van ISS ESG (een onafhankelijke ESG-data provider).

Dat betekent dat het beleggingsuniversum wordt gecheckt op ondernemingen die mensenrechten, arbeidsnormen, milieunormen en anti-corruptieregels schenden. Hierbij wordt gekeken naar impact van het gedrag van de onderneming op de samenleving en/of milieu en de ernst, schaal, onomkeerbaarheid en waarschijnlijkheid van de schending.

De volgende stap is door middel van engagement de negatieve impact van bedrijven te voorkomen, mitigeren of herstelmaatregelen en/ of compensatie mogelijk te maken.

Bij onvoldoende voortgang kan Achmea IM overgaan tot uitsluiting. Hiervoor moet een onderneming een geverifieerde schending door ISS ESG hebben en onvoldoende maatregelen hebben genomen om de schending op te lossen.

Als ondernemingen voldoende maatregelen hebben genomen gaan we niet direct over tot uitsluiting, maar zetten we de onderneming voor intensievere monitoring op een zgn. watchlist. Daarnaast kunnen ondernemingen die geplaatst zijn op de escalatielijst (zo ook vermeende schenders) na onvoldoende maatregelen op de uitsluitingslijst geplaatst worden.

De voortgang en impact van het engagementbeleid wordt halfjaarlijks gemonitord middels een MVB-rapportage. Met dit beleid ondervangen we in het beoordelingsproces eventuele foutmarges.

Aan de hand van data van onderzoeksbureau ISS ESG bepaalt Achmea IM of er betrokkenheid is bij activiteiten en/of gebeurtenissen die in strijd zijn met internationale normen, zoals de UN

Global Compact, OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights. ISS ESG bekijkt het gehele beleggingsuniversum.

Bij een onderneming met een beoordeling 'Rood', oftewel een vastgestelde schending, bepaalt de ESG dienstverlener of deze onderneming op de uitsluitingslijst of op de watchlist wordt geplaatst:

- Op de watchlist staan ondernemingen die in de eerste twee jaar van de rode beoordeling voldoende maatregelen hebben genomen om de schending op te lossen. De mate van herstel en verhaal en het verloop van de engagement, wordt meegewogen in het oordeel.
- Mocht er na twee jaar geen verandering zijn in de rode beoordeling, wordt de onderneming op de uitsluitingslijst geplaatst¹. Achmea IM beoordeelt jaarlijks alle schendingen voor het uitsluiten van ondernemingen, op basis van advies en analyse van het MVB-team van Achmea IM.
- De uitsluitingslijst bestaat uit ondernemingen die de internationale normen structureel schenden en onvoldoende maatregelen hebben genomen om de schending op te lossen. Deze worden bij de eerstvolgende actualisatie van de uitsluitingslijst uitgesloten nadat de schending is vastgesteld door ISS ESG.

Jaarlijks toetst Achmea IM het beleggingsuniversum op dit criterium.

Tabak

Betrokkenheid van individuele bedrijven wordt vastgesteld aan de hand van omzet gegenereerd uit de productie en distributie van tabaksgoederen. Deze omzetgegevens zijn afkomstig van de externe en onafhankelijke dataleverancier ISS. Een bedrijf wordt uitgesloten indien de tabaksgoederen gerelateerde omzet >50% is. Tweemaal per jaar is er een toetsing op het beleggingsuniversum op dit criterium, op basis waarvan kan worden besloten tot uitsluiting.

Fossiele brandstoffen

Aan de hand van MSCI ESG-data stelt Achmea IM vast of ondernemingen op basis van omzetcijfers een blootstelling van meer dan 5% hebben naar thermisch steenkool, teerzanden, schalieolie- en gas en Arctische olie- en gas. Deze ondernemingen worden uitgesloten. Tweemaal per jaar is er een toetsing op het beleggingsuniversum op dit criterium, op basis waarvan kan worden besloten tot uitsluiting.

Het steenkoolbeleid is gericht op het delven en het gebruik van thermisch steenkool (inclusief bruinkool, bitumen, antraciet en stoomkolen). Ondernemingen worden uitgesloten van beleggingen als:

- a. De omzet van een onderneming voor meer dan 5% afkomstig is uit aan steenkool gerelateerde activiteiten. De winning van thermische steenkool (inclusief bruinkool, bitumineuze, antraciet en stoomkolen) en de verkoop ervan aan externe partijen zijn relevant bij het bepalen van de aan steenkool gerelateerde omzet. Inkomsten uit kolenhandel worden vanwege databeperkingen voornamelijk niet meegenomen in deze berekening.
- b. De omzet van een onderneming voor meer dan 5% afkomstig is van elektriciteitsopwekking uit thermische steenkool (inclusief bruinkool, bitumineuze, antraciet en stoomkolen).

¹ De mogelijkheid bestaat om af te wijken van deze beoordeling aan de hand van de kwalitatieve beoordeling van Achmea IM.

Landenuitsluitingen

Staatsobligaties van landen worden uitgesloten van beleggingen, wanneer in deze landen structureel internationale conventies en verdragen niet nageleefd worden. Voor het landenbeleid worden onderstaande conventies en verdragen in acht genomen:

- De Universele Verklaring van de Rechten van de Mens (mensenrechten)
- Fundamentele Principes en Rechten op het Werk (arbeidsnormen)
- Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie (anti-corruptie)

Databronnen

De onderzoeksresultaten uit de indices van de volgende instituten zijn relevant en bruikbaar bevonden om te bepalen in welke mate de conventies en verdragen in de individuele landen nageleefd worden:

- a. Freedom House met de Freedom in the World index ten aanzien van mensenrechten.
- b. ITUC met de ITUC Global Rights index ten aanzien van arbeidsnormen.
- c. Transparency International met de Corruption Perception index ten aanzien van anti-corruptie.

Normering

Voor het landenbeleid worden minimumeisen gesteld aan de prestaties op de bovengenoemde indices. Als normering geldt:

- a. De vrijheid-rating in de Freedom in the World index dient kleiner dan 7 te zijn (gemiddelde van Political Rights en Civil Liberties) te zijn.
- b. De ITUC rating in de ITUC Global Rights index dient 5+ (No guarantee of rights due to the breakdown of the law) te zijn.
- c. De CPI-score in de Corruption Perception index dient <19 te zijn.

Implementatie

Indien een land op één van de drie indices niet voldoet aan de normering komt het land in aanmerking voor uitsluiting. Hiertoe bepaalt Achmea IM jaarlijks aan het eind van het jaar de prestaties van de individuele landen op bovengenoemde indices.

Indien de prestatie van een land niet voldoet aan de normering wordt dit land toegevoegd aan of gehandhaafd op de lijst van uitgesloten landen. Posities in dit land worden binnen een redelijke termijn verkocht. Indien de prestatie van een land wel weer voldoet aan de normering wordt het land verwijderd van de lijst van uitgesloten landen. Posities in dit land mogen dan weer opgebouwd worden.

Staatsbedrijven

In aansluiting op het landenbeleid kiest CB PPI ervoor om niet te beleggen in bedrijven in die landen waar het uitgesloten land een meerderheidsbelang heeft zoals beschreven in het Achmea IM MVB-beleid. Aan de hand van data van MSCI ESG-data bepaalt Achmea IM in welke bedrijven het uitgesloten land een belang heeft van 50% of meer. Deze bedrijven worden uitgesloten. Ieder halfjaar toetst Achmea IM het beleggingsuniversum op dit criterium.

ESG-integratie

Het meenemen van ESG-informatie in het beleggingsproces wordt ook wel ESG-integratie genoemd. Het meenemen van ESG-informatie is hierin een structureel onderdeel. Hiervoor maakt Achmea IM gebruik van MSCI ESG-data. De ESG-data heeft effect op de samenstelling van de portefeuille.

We gebruiken de volgende maatstaven van MSCI ESG data:

- CO₂-voetafdruk (CO₂/EVIC). De CO₂-voetafdruk laat de door de portefeuille gefinancierde broeikasgasemissies zien. Om deze CO₂-voetafdruk te bepalen, wordt eerst van elke onderneming in de portefeuille de totale uitstoot van broeikasgassen per jaar berekend. Er wordt daarbij zowel gekeken naar de uitstoot die de onderneming zelf veroorzaakt door bedrijfsactiviteiten (scope 1 volgens het Greenhouse Gas Protocol), als naar de uitstoot die samenhangt met de productie van energie die de onderneming inkoopt (scope 2 volgens het Greenhouse Gas Protocol). Dit wordt gedeeld door de ondernemingswaarde inclusief contanten (EVIC). De uitkomst hiervan geeft weer hoeveel broeikasgassen een onderneming uitstoot voor elke euro aan financiering. Om tot de CO₂-voetafdruk van de hele portefeuille te komen, wordt het gewogen gemiddelde van de CO₂-voetafdrukken berekend van alle ondernemingen waarin wordt belegd. De ondernemingen waarin veel wordt belegd wegen dus zwaarder mee. Ondernemingen waarvan de data ontbreekt, krijgen effectief het portefeuille gemiddelde toegewezen.
- ESG-profiel (ESG-rating). Dit geeft aan hoe ondernemingen scoren op ecologische, sociale en governance criteria.

Green Bonds

Achmea IM gebruikt als beheerder van de beleggingsfondsen een eigen onafhankelijk raamwerk om vast te stellen dat de opbrengsten van green bonds ook daadwerkelijk worden aangewend voor groene projecten. Dit raamwerk is geënt op de internationale richtlijnen Green Bond Principles en de Climate Bonds taxonomie van het Climate Bonds Initiative. De Green Bond

Principles zien toe op het proces waarmee green bonds naar de markt worden gebracht en omvatten:

- Principes rondom het gebruik van het opgehaald kapitaal.
- Principes rondom het proces van projectbeoordeling en -selectie.
- Principes rondom het beheer van opgehaald kapitaal.
- Principes rondom verslaglegging.

In de beoordeling besteedt Achmea IM expliciet aandacht aan de mate waarin een green bond past in de algemene strategie van de uitgevende instelling. De taxonomie van het Climate Bonds Initiative dient als kader bij het beoordelen van gefinancierde projecten en moet bijdragen aan het vertrouwen dat de met de opbrengsten gefinancierde projecten een aantoonbaar positief effect op het milieu of klimaat hebben.

Duurzame beleggingsdoelstellingen

Achmea IM meet als beheerder van het beleggingsfonds de duurzame beleggingsdoelstelling van het beleggingsfonds, klimaatmitigatie, aan de mate van EU Taxonomy Alignment. Om te beoordelen wat de mate is van EU Taxonomy alignment wordt de openbare informatie van de issuer (green bond framework, Second Party Opinion en/of impact rapport) beoordeeld aan de hand van de EU Taxonomy Compass. Op alle vier de onderdelen van de EU Taxonomy moeten de projecten van de green bond voldoen om de mate van Taxonomy alignment vast te kunnen stellen, namelijk:

1. Bijdrage aan milieudoelstelling
2. Substantial Contribution
3. Do No Significant Harm
4. Minimum standaarden

Per onderliggend project van de green bond kan de mate van Taxonomy alignment worden vastgesteld. Als een green bond meer dan één project financiert, kan voor een project dat voldoet de Taxonomy alignment worden vastgesteld zonder dat de andere onderliggende projecten van de green bond moeten voldoen aan de bovengenoemde onderdelen. De methodiek past een strikt beleid toe op het voldoen aan deze onderdelen, wat ertoe leidt dat alleen met voldoende zekerheid de Taxonomy alignment kan worden vastgesteld.

Vermeden CO2-emissies

Voor deze duurzaamheidsindicator gebruikt Achmea IM als beheerder van het beleggingsfonds een benadering van de totale gerealiseerde vermeden CO2-emissies van de green bonds waarin het beleggingsfonds via het Achmea IM Euro Green Bond Fund belegt. Daartoe tellen alle door de green bonds in het fonds vermeden emissies op, naar rato van ons aandeel in de betreffende obligaties. De vastlegging van de resultaten worden opgenomen in de green bond database van Achmea IM, conform de huidige vastleggingsprocedure van MVB in het kader van green bond data.

In het rapporteren van vermeden CO2-emissies wordt uitgegaan van CO2/€mil die gerapporteerd wordt door de uitgever van de green bond. Hierbij geldt dat dit is gebaseerd op een jaarlijks gemiddelde ofwel het meest recente jaar waarover is gerapporteerd. Om hiervoor te corrigeren is een standaardiseringsmethode opgesteld.

8. Databronnen en -verwerking – Artikel 32

De Achmea IM Beleggingsfondsen in de beschikbare premieregeling gebruiken externe gegevens als input voor onze duurzame beleggingsprocessen. De voorkeur gaat uit naar gestandaardiseerde gegevens waar mogelijk, zoals gegevens van onafhankelijke onderzoeksbureaus ISS ESG en MSCI ESG. Achmea IM voert voorafgaand onderzoek uit naar alle potentiële dataproviders om vast te stellen of de data (i) geschikt zijn voor het doel waarvoor de data zal worden gebruikt, (ii) overeenkomen met het beleggingsuniversum en (iii) van voldoende kwaliteit zijn.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de gebruikte databronnen per MVB-instrument.

MVB-instrument	Onderwerp	Databron
Uitsluitingen*	Controversiële wapens	ISS ESG
	Normschenders	ISS ESG
	Tabak	ISS ESG
	Fossiele brandstoffen	MSCI ESG
	Landenuitsluitingen	Freedom in the World index van Freedom House, ITUC Global Rights index, Corruption Perception index van Transparency International
	Staatsbedrijven	MSCI ESG
ESG-integratie	CO ₂ -reductie (CO ₂ /EVIC)	MSCI ESG/Factset**
	ESG-rating	MSCI ESG
Doelinvesteringsen	Green bonds	Achmea IM beoordelingsraamwerk voor green bonds

* Ondernemingen die zeer slecht presteren op het gebied van goed bestuur ('good governance') worden tevens uitgesloten, als wettelijk verplicht onderdeel van de classificering als Artikel 8. Hiervoor is MSCI ESG de databron.

** Achmea IM gebruikt data van MSCI ESG voor monitoringsdoeleinden. Vermogensbeheerders die de opdracht hebben gekregen om CO₂-reductie te realiseren in de portefeuille kunnen daarvoor eigen databronnen raadplegen.

Kwaliteit en verwerking van de gegevens

De gegevens van de geselecteerde externe onafhankelijke onderzoeksbureaus (dataprovers) zijn in de meeste gevallen leidend bij het toepassen van het uitsluitingsbeleid en de ESG-integratie.

Achmea IM onderzoekt de gegevenskwaliteit van elke dataprovider tijdens de due diligence beoordelingen in het selectieproces van de dataprovider. Dit omvat activiteiten zoals het beoordelen van het datamodel, statistische controles en beoordelen van de dekking van de

gegevens op de benchmarks en portefeuilles. Waar relevant wordt de impact van verschillende gegevensbronnen op onze beleggingsbeslissingen ex ante getoetst. Via deze stappen streeft Achmea IM naar een voldoende mate van vertrouwen in de gekozen gegevens en dataproviders.

Achmea IM voert doorlopend steekproefsgewijze controles van gegevens uit. Bijzondere constatering worden besproken met de relevante dataprovider. Dit kan leiden tot ad hoc aanpassingen van externe gegevens of tot structurele aanpassingen in het gebruik van gegevens. Het overschrijven van gegevens en/of het hanteren van alternatieve gegevens wordt onderbouwd gedocumenteerd. Periodiek vindt er een uitgebreidere evaluatie plaats van de geselecteerde dataproviders en geselecteerde gegevens. Deze evaluatie kan leiden tot het beëindigen van de samenwerking met een dataprovider dan wel tot de selectie van een andere dataprovider.

Formeel gebruik van geselecteerde gegevens voor specifieke beleggingsbeslissingen wordt geaccordeerd door het Investment Committee en het Fund Management Committee van de ESG-dienstverlener en in veel gevallen tevens door de directie van de ESG-dienstverlener. Een aantal specifieke uitsluitingen wordt voorgelegd aan het Fund Management Committee van de ESG-dienstverlener om te valideren dat het juiste proces is doorlopen en het juiste besluit over de uitsluitingen is genomen.

Waar mogelijk worden de gegevens geautomatiseerd in het administratiesysteem van Achmea IM en ingelezen via een API (een datalink tussen de dataprovider en onze systemen) en via het administratiesysteem gebruikt voor beleggingsprocessen en rapportagedoeleinden. Voor enkele beleggingsprocessen vindt toegang tot de gegevens plaats via platforms van derde partijen. De gegevens voor de uitsluitingsprocessen wordt verwerkt in een database en via automatisch gegenereerde Excel templates gedeeld met de vermogensbeheerders.

De gegevensbronnen die gebruikt worden om ecologische- of sociale kenmerken te promoten zijn in de basis, met uitzondering van CO₂-data, kwalitatief van aard. Beschikbare gegevensbronnen worden door Achmea IM gecategoriseerd, geordend en gelabeld en omgezet in numeriek waardes ten behoeve van beschrijvende analyses en waardeoordelen. Daarmee is deze data in aanleg gemodelleerd. Achmea IM maakt zelf geen schattingen in de data, maar koopt data in. Als er geen data beschikbaar is, is er geen grond voor acties.

De mate waarin gerapporteerde CO₂-data beschikbaar is verschilt per beleggingscategorie en de reikwijdte van de CO₂-data (in termen van scopes zoals gedefinieerd in het GHG Protocol). Voor aandelen ontwikkelde markten is het percentage ondernemingen dat zowel scope 1 en scope 2 CO₂-data publiceren en waarbij deze data voldoet aan kwaliteitseisen vanuit het Carbon Disclosure Protocol relatief hoog. Indien de scope 3 data toegevoegd wordt dan is het percentage ondernemingen dat over alle 15 scope 3 subcategorieën rapporteert laag. Dit is het gevolg van een gebrek aan beschikbare scope 3 data. Zodra ondernemingen hun scope 3 emissies gaan rapporteren, komt deze data beschikbaar via de ESG-dataprovider. CO₂-data beschikbaarheid en -kwaliteit is beduidend lager voor overige beleggingscategorieën en regio's.

9. Methodologische en databeperkingen – Artikel 33

Er zitten enkele beperkingen aan de gehanteerde methodologie en gegevens. De belangrijkste beperkingen laten zich omschrijven als:

Beperkingen aan de gegevens voor uitsluitingen gericht op producten tabak en controversiële wapens)

Voor de uitsluitingen gericht op producten vertrouwt Achmea IM op het externe oordeel van de geselecteerde dataprovider. De dataprovider hanteert bij het opstellen van een oordeel ten aanzien van een onderneming zowel bronnen afkomstig van de onderneming in kwestie als bronnen vanuit publiek beschikbare documenten. Deze kunnen afkomstig zijn van maatschappelijke organisaties, wetenschappelijke publicaties, brancheorganisaties, intergouvernementele organisaties, (lokale) overheden, et cetera. Op basis van de beschikbare bronnen maakt de externe dataprovider een gefundeerde inschatting of en in welke mate een onderneming betrokken is bij een product waar een uitsluitingsbeleid voor van kracht is.

Beperkingen aan de gegevens voor uitsluitingen gericht op normschendingen

Voor de uitsluitingen van normschenders wordt in eerste instantie vertrouwd op het externe oordeel van de geselecteerde dataprovider. Er zijn echter geen scherp gedefinieerde criteria die vaststellen of specifiek gedrag ook werkelijk een normschending is. Dit blijft een kwalitatief waardeoordeel. Geconstateerde gedragingen die op gespannen voet staan met ons normenkader moeten goed gedocumenteerd worden en op een adequate en eenduidige wijze beoordeeld worden. Op die manier beoordeelt Achmea IM alle schendingen op dezelfde wijze. Een casus wordt op basis van het door de externe dienstverlener samengestelde dossier besproken in het Fund Management Committee van Achmea IM voordat er tot uitsluiting wordt overgegaan.

Beperkingen aan CO₂-gegevens

Een effectieve CO₂-voetafdrukmeting vereist een gedetailleerd begrip van de uitstoot van broeikasgassen van de beleggingen in portefeuille. We kwalificeren de datakwaliteit van CO₂-gegevens als hoog voor de beleggingen in zowel ontwikkelde als opkomende markten, op basis van de Platform for Carbon Accounting Financials (PCAF)-scoretabel. Voor alle posities is het uitstaande bedrag in het bedrijf bekend. Ook zijn geverifieerde uitstootgegevens van eigen activiteiten (scope 1) en elektriciteitsverbruik (scope 2), met behulp van het raamwerk van het Greenhouse Gas (GHG)-protocol, voor het grootste deel van de portefeuille beschikbaar. Waar emissiegegevens niet direct beschikbaar zijn, worden deze gemodelleerd door de ESG-gegevensaanbieder met behulp van verschillende methoden.

Een andere beperking in het gebruik van de scope 1 en scope 2 CO₂-gegevens is de vertraging waarmee de gerapporteerde CO₂-gegevens beschikbaar komen bij beleggers. Een CO₂-voetafdruk is daardoor per definitie ‘terugkijkend’.

De meeste bedrijven richten zich vooralsnog op het meten van de uitstoot van hun eigen activiteiten en elektriciteitsverbruik, met behulp van het scope 1- en scope 2-raamwerk van het

GHG-protocol. Het beoordelen van broeikasgasemissies in de gehele waardeketen is complex. Het aantal ondernemingen dat werkelijk de broeikasgasemissies voor elk van de 15 categorieën van scope 3-emissies (zoals gekochte goederen en diensten, transport en distributie en gebruik van verkochte producten) inzichtelijk maakt is zeer beperkt. Meerdere onderzoeken tonen dat de huidige gehanteerde methodes voor het modelleren van scope 3 emissies nog tekortschieten. Wij hanteren daarom momenteel geen scope 3 data voor onze beleggingsbeslissingen.

Het uitbreiden van de reikwijdte van CO₂-voetafdrukmetingen naar opkomende markten en minder liquide activaklassen leidt tot een lagere beschikbaarheid van geverifieerde emissies en minder nauwkeurig gemodelleerde emissies. Wat uiteindelijk leidt tot een lagere algehele datakwaliteit voor de gehele portefeuille. Daarom wordt dit vooralsnog niet toegepast.

Beperkingen aan ESG-ratings

De belangrijkste beperking is dat ESG-ratings in aanleg subjectief zijn en deels bepaald worden door een kwalitatief waardeoordeel vanuit een dataprovider. Er zijn geen ESG-materialiteitsmatrices voorhanden waar markt breed een overeenstemming over is bereikt. Een ESG-rating is in belangrijke mate dus afhankelijk van het relatieve belang dat de dataprovider hecht aan verschillende attributen - de ene dataprovider hecht bijvoorbeeld meer belang aan broeikasgasemissies dan aan arbeidspraktijken dan een andere dataprovider - wat leidt tot subjectiviteit in de ESG-rating. Daarnaast leidt inconsistentie in de onderliggende onbewerkte gegevens vanuit de ondernemingen ertoe dat ondernemingen onderling niet op dezelfde voet vergeleken kunnen worden. Dit kan resulteren in verschillende beoordelingen voor gelijkwaardige ondernemingen in een sector.

Aanvullende tekortkomingen zijn een gebrek aan dekking van een specifieke sector of een type entiteit, met name in specifieke vastrentende waarden portefeuilles, onvoldoende gedetailleerdheid van gegevens en een gebrek aan transparantie over de methodologieën die zijn gebruikt voor specifieke elementen van de ESG-rating. Zowel in het due diligence proces voor dataproviders als in de keuze voor het wel of niet baseren van beleggingsbeslissingen op deze ESG-ratings, houdt de ESG-dienstverlener rekening met deze beperkingen.

10. Due diligence – Artikel 34

De beleggingen in de Achmea IM beleggingsfondsen doorlopen periodiek een due diligence cyclus om de daadwerkelijke en mogelijke negatieve impact van de beleggingen op duurzaamheidsfactoren te identificeren, te voorkomen en te verminderen en om verantwoording af te leggen over hoe CB PPI voor de beschikbare premieregeling omgaat met de geïdentificeerde risico's. Deze due diligence is er dus op gericht om de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren te identificeren, prioriteren en analyseren. In het PAI statement worden de verschillende stappen van het due diligence proces nader toegelicht. Daarbij wordt het model en de terminologie van het Instrumentarium van het Convenant Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Beleggen Pensioenfondsen gevolgd.



11. Engagementbeleid – Artikel 35

De beheerder van de beleggingsfondsen (Achmea IM) gaat in gesprek met ondernemingen waarin CB PPI voor de beschikbare premieregeling belegt (engagement). Daarnaast maken de beheerders van de beleggingsfondsen actief gebruik van de aandeelhoudersrechten om langetermijnwaardecreatie te bevorderen bij de ondernemingen waarin het belegt (stemmen). Daarbij wordt aandacht besteed aan de strategie, duurzaamheid en corporate governance van ondernemingen.

12. Aangewezen referentiebenchmark – Artikel 36

Er is geen alomvattende referentiebenchmark op het niveau van de beschikbare premieregeling om te bepalen of deze is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot. Hiermee is deze rubriek niet van toepassing.