

Duurzaam investeringsbeleid

P&V Groep

01/01/2025

(Deze versie vervangt alle vorige versies)

Inleiding	3
Achtergrond en doelstelling.....	3
Algemene principes	5
Financiële verantwoordelijkheid	5
Milieu verantwoordelijkheid	5
Sociale verantwoordelijkheid.....	6
Bestuurlijke en ethische overwegingen	6
De pijlers van het beleid	7
Uitsluitingsbeleid	8
ESG-integratie	10
Engagement.....	10
Stembeleid als aandeelhouders.....	11
Governance	12
Rollen en verantwoordelijkheden.....	12
Goedkeurings- en herzieningsproces van het beleid	12

Inleiding

Achtergrond en doelstelling

De samenleving wordt in toenemende mate geconfronteerd met de complexe en ernstige gevolgen van duurzaamheidskwesties, waaronder klimaatverandering en verlies van biodiversiteit, uitputting van hulpbronnen, inkomensongelijkheid en problemen met sociale cohesie. Tegen deze achtergrond nemen wetgevers over de hele wereld stappen om economische activiteiten die een significante negatieve impact hebben op ESG-factoren aan te passen en de ergste gevolgen te verzachten.

In 2015 namen meer dan 190 regeringen van over de hele wereld de VN 2030-agenda voor duurzame ontwikkeling aan, met als doel vooruitgang te boeken met een breed scala aan onderling verbonden en horizontale economische, sociale en milieudoelen. Deze doelen waren gericht op het versterken van het wereldwijde antwoord op de uitroeiing van armoede, de dreiging van klimaatverandering en toegang tot rechtvaardige en universele gezondheid, voedselzekerheid, voeding, onderwijs en fatsoenlijk werk in vreedzamere en inclusievere samenlevingen. De agenda omvatte zeventien Duurzame Ontwikkelingsdoelen (SDG's) en 169 bijbehorende streefdoelen die tegen 2030 moeten worden bereikt. Het bereiken van de SDG's vereist grote maatschappelijke veranderingen en zal afhangen van de mobilisatie van aanzienlijke financiële middelen uit de publieke en private sector, met een financieringstekort voor de SDG's dat momenteel wordt geschat op een extra USD 2-3 biljoen per jaar voor alle landen.

Eveneens in 2015 hebben de ondertekenaars van de Overeenkomst van Parijs zich ertoe verbonden ambitieuze inspanningen te leveren om de stijging van de gemiddelde temperatuur wereldwijd te beperken tot minder dan 2°C boven het pre-industriële niveau en zich te blijven inspannen om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5°C boven dat niveau. Dit betekent dat er snel actie moet worden ondernomen om de uitstoot van broeikasgassen zo snel mogelijk te verminderen. Op lange termijn zou een ongebreidelde opwarming leiden tot een aanzienlijke daling van het wereldwijde BBP tegen 2100.

Van de financiële sector wordt verwacht dat hij een sleutelrol speelt in de financiering van de overgang naar een groenere, duurzamere economie, in overeenstemming met het Green Deal-actieplan voor Europa, dat de volgende drie hoofddoelstellingen heeft:

- Kapitaalstromen ombuigen naar duurzame investeringen om duurzame en inclusieve groei te bereiken.
- De financiële risico's beheren die voortvloeien uit klimaatverandering, uitputting van hulpbronnen, aantasting van het milieu en sociale problemen.
- Transparantie en langetermijndenken in financiële en economische activiteiten bevorderen.

Deze doelstellingen moeten worden bereikt terwijl een rechtvaardige overgang wordt gewaarborgd, die erop is gericht dat de overgang naar een koolstofneutrale economie rechtvaardig en inclusief is. Dit betekent dat er aandacht moet zijn voor de sociaaleconomische gevolgen voor werknemers en gemeenschappen die negatief beïnvloed kunnen worden door de overgang naar groenere praktijken.

Onze belanghebbenden en de maatschappij in het algemeen verwachten steeds meer dat we rekening houden met 'bredere maatschappelijke doelstellingen' bij het beheren van beleggingen. Duurzaam beleggen is cruciaal voor het behalen van wereldwijde afspraken zoals de Sustainable Development Goals (SDG's) en de klimaatdoelstellingen van het Akkoord van Parijs. Beleggingsstrategieën gaan verder dan het integreren van ESG-criteria in risico en rendement en omvatten een derde dimensie: de verwachtingen van vermogensbezitters ten aanzien van werkelijke impact.

In dit beleidsdocument wordt uitgelegd hoe we niet-financiële informatie en doelstellingen integreren in onze belangrijkste beleggingsaanpak. Onze aanpak combineert traditionele beleggingsstrategieën met milieu-, sociale en ondernemingsbestuurperspectieven (ESG), wat leidt tot uitgebreidere analyses en betere beleggingsbeslissingen. Dit beleid voor verantwoord beleggen is niet slechts een oefening in naleving, maar eerder een fundamenteel uitgangspunt voor beleggingsbeslissingen die het risicobeheer verbeteren en het rendement maximaliseren voor de huidige en toekomstige generaties begunstigden. De belangrijkste doelstellingen van dit beleid zijn :

- Bijdragen aan een duurzamere en veerkrachtigere wereldeconomie.
- Sociale en milieuverantwoordelijkheid tonen aan al onze belanghebbenden.
- ESG-risico's en kansen in onze beleggingsportefeuille beheren.
- De financiële prestaties op lange termijn verbeteren door ESG-criteria te integreren.
- Naleving van lokale en internationale regelgeving op het gebied van duurzaamheid waarborgen.

Toewijding aan duurzaamheid

Als coöperatieve verzekeraar zijn we ervan overtuigd dat investeringen die rekening houden met duurzame ontwikkeling in termen van ESG-criteria (milieu, maatschappij en bestuur) de beste langetermijnkeuzes zijn, zowel wat betreft de afstemming op onze waarden als het genereren van financiële waarde op lange termijn. De P&V Groep maakt deel uit van het sociale weefsel van haar historische coöperanten en deelt hun bezorgdheid over duurzaamheid. Het sociale aspect van duurzame ontwikkeling heeft een leidende rol gespeeld sinds de oprichting van de P&V Groep en moet weerspiegeld worden in onze investeringsbeslissingen. We maken het milieu ook een vast onderdeel van ons beleid; energie, biodiversiteit en afval zijn belangrijke ecologische thema's waarvoor we werken. Onze inzet voor duurzaamheid zorgt ervoor dat we onze verantwoorde en ethische beleggingspraktijken afstemmen op onze missie en waarden, en op de waarden van onze coöperatieleden.

We zijn ons bewust van onze belangrijke rol als investeerder en als zodanig willen we bijdragen aan de ontwikkeling van een economisch duurzamere wereld. Om tegemoet te komen aan de behoeften van de huidige generatie zonder de kansen van toekomstige generaties in gevaar te brengen, is een evenwicht nodig tussen economische, sociale en milieuoverwegingen.

Reikwijdte van deze politiek

Dit beleid is van toepassing op P&V Verzekeringen en gelieerde entiteiten vanaf 1 januari 2025 en vervangt alle voorgaande versies.

Alle activa zullen worden onderworpen aan onze duurzame beleggingsstrategie, met uitzondering van puur technische activa en legacy gesloten onderliggende portefeuilles, waar deze geen negatieve invloed hebben op het ESG-karakter van de portefeuille. Het aandeel technische activa mag structureel niet groter zijn dan 20% van de portefeuille.

Overwogen technische activa :

- Geldmiddelen en kasequivalenten (bijv. geldmarktfondsen) gebruikt voor liquiditeitsbeheer of afdekking.
- Derivaten gebruikt voor efficiënt portefeuillebeheer of afdekking (d.w.z. niet-speculatief).

Overwogen gesloten fondsen:

- Alle fondsen van het closed-end type met een beleggingsdatum vóór 10 maart 2021 (datum van inwerkingtreding van de SFDR-verordening).

Technische activa	Directe investeringen	Activa beheerd door derde partijen	
- Geldmiddelen, geldmarktfondsen, termijnleningen, derivaten	- Bedrijven: Aandelen, algemene obligaties, obligaties met speciale duurzame doeleinden - Soevereinen: Algemene obligaties, obligaties met speciale duurzame doeleinden - Overige liquide middelen en speculatieve derivaten - Directe vastgoedbeleggingen - Belgische woninghypotheken	- Beleggingsfondsen en Nederlandse hypotheek	- Gesloten fondsen met een beleggingsdatum vóór 10 maart 2021
Geen ESG-integratie	ESG-integratie	ESG-integratie	Geen ESG-integratie

Algemene principes

Financiële verantwoordelijkheid

Als verzekeringsmaatschappij zijn we in de eerste plaats verplicht aan onze polishouders. We zijn ons bewust van het vertrouwen dat onze polishouders in ons stellen om hun beleggingen zorgvuldig te beheren. We streven naar concurrerende financiële rendementen en waarde op lange termijn. Wij geloven dat financiële verantwoordelijkheid en duurzaamheid elkaar niet uitsluiten; integendeel, ze kunnen elkaar juist versterken. Wij geloven dat duurzame beleggingen waarde kunnen genereren voor onze planeet zonder dat dit ten koste gaat van het financiële rendement voor onze polishouders. Ons doel is om onze polishouders financiële zekerheid te bieden en tegelijkertijd bij te dragen aan een duurzamere toekomst.

Milieu verantwoordelijkheid

Wij erkennen de hoogdringendheid van milieubehoud en begrijpen de belangrijke rol die financiën spelen bij het aanpakken van de milieu-uitdagingen van onze tijd. Onze betrokkenheid is geworteld in onze overtuiging dat we moeten handelen als verantwoordelijke rentmeesters van het milieu voor het welzijn van de huidige en toekomstige generaties. Onze acties hebben een directe invloed op de natuurlijke wereld en we accepteren de verantwoordelijkheid die deze invloed met zich meebrengt. Door concrete en zinvolle stappen te ondernemen om onze ecologische voetafdruk te verkleinen, minimaliseren we de schade aan ecosystemen en dragen we actief bij aan het behoud van de natuurlijke hulpbronnen van onze planeet. Deze toewijding strekt zich uit tot alle aspecten van onze activiteiten, van onze investeringsbeslissingen tot onze dagelijkse activiteiten.

Klimaatverandering is een wereldwijd probleem dat mensen en ecosystemen over de hele wereld beïnvloedt. Het overstijgt grenzen en de gevolgen zijn voelbaar in elke uithoek van de planeet. Stijgende temperaturen, extreme weersomstandigheden en een stijgende zeespiegel, naast andere gevolgen, veroorzaken nu al een aanzienlijke ontwrichting van menselijke samenlevingen en natuurlijke systemen. Het heeft directe en indirecte gevolgen voor de menselijke gezondheid, waaronder hittegolven, luchtvervuiling en de verspreiding van ziekten, met een onevenredig effect op sociaal kwetsbare gemeenschappen.

De economische gevolgen van de klimaatverandering zijn ernstig, aangezien ze de bevoorradingsketens verstoort, de infrastructuur beschadigt en leidt tot hogere kosten in verband met de reactie op en het herstel van rampen, wat de economische stabiliteit en welvaart ondermijnt. De overgang naar een koolstofarm energiesysteem is essentieel, niet alleen om de klimaatverandering te beperken, maar ook om een duurzame en betrouwbare energievoorziening te garanderen, aangezien fossiele brandstoffen eindige hulpbronnen zijn.

De biodiversiteit, die al zwaar onder druk staat door menselijke activiteiten, wordt nog meer bedreigd door de negatieve effecten van klimaatverandering op ecosystemen, waardoor veel soorten met uitsterven worden bedreigd. Dit heeft gevolgen voor de landbouw: weerpatronen veranderen, oogsten nemen af en plagen en ziekten komen vaker voor, wat uiteindelijk leidt tot voedseltekorten en stijgende voedselprijzen.

Watervoorraden zijn een ander milieugoed dat negatief beïnvloed wordt door veranderingen in neerslagpatronen, waardoor droogtes en overstromingen ontstaan, die de watervoorraden onder druk kunnen zetten en kunnen leiden tot conflicten over voorraden. Dit brengt risico's met zich mee voor de nationale veiligheid doordat sociale en politieke spanningen toenemen en conflicten en instabiliteit in de hand worden gewerkt.

In het Akkoord van Parijs wordt erkend dat de klimaatverandering dringend moet worden aangepakt en dat wereldwijde samenwerking noodzakelijk is. Als deze dreiging niet wordt aangepakt, worden de internationale samenwerking en het vertrouwen tussen landen ondermijnd. Samengevat vereist klimaatverandering onmiddellijke actie om de ergste gevolgen te beperken en het milieu, de menselijke gezondheid, de economische stabiliteit en de internationale veiligheid op wereldschaal te beschermen. Daarom sluiten we ons aan bij het Akkoord van Parijs en verbinden we ons ertoe om tegen 2050 geen netto-emissies meer uit te stoten om de doelstelling van 1,5°C opwarming van de aarde te halen..

Door middel van rentmeesterschap voor het milieu willen we anderen inspireren, waaronder onze belanghebbenden en branchegenoten, om zich bij ons aan te sluiten op deze reis naar milieuverantwoordelijkheid. Samen kunnen we een blijvende impact hebben en zorgen voor een gezondere, duurzamere toekomst voor iedereen.

Sociale verantwoordelijkheid

Wij beschouwen maatschappelijke verantwoordelijkheid als een belangrijk onderdeel van onze waarden en daarom als een integraal onderdeel van ons beleggingsbeleid. Verantwoord beleggen gaat verder dan financieel rendement; onze beleggingen moeten niet alleen financieel verantwoord zijn, maar ook bijdragen aan een meer rechtvaardige, billijke en zorgzame samenleving. Inzet voor maatschappelijke verantwoordelijkheid is niet zomaar een uitspraak; het is een leidend principe in ons besluitvormingsproces voor beleggingen. Onze beleggingen hebben verstrekende sociale gevolgen en daarom beoordelen we actief de sociale impact van onze beleggingen. We streven ernaar om onze doelstellingen op het gebied van maatschappelijke verantwoordelijkheid af te stemmen op inspanningen om diversiteit, inclusiviteit en andere positieve maatschappelijke resultaten te bevorderen.

Beleggen met een focus op gendergelijkheid is in lijn met onze maatschappelijke verantwoordelijkheid. Bedrijven met diverse managementteams zijn over het algemeen innovatiever, nemen betere beslissingen en behalen betere financiële resultaten, waardoor het risicoprofiel van onze beleggingsportefeuille afneemt. Gendergelijkheid is een cruciaal onderdeel van de Sustainable Development Goals (SDG's) van de Verenigde Naties. Beleggen vanuit een genderperspectief kan bijdragen aan het behalen van deze wereldwijde doelstelling en heeft een positieve impact op grotere schaal.

Armoede is een belangrijke mondiale uitdaging die niet alleen gevolgen heeft voor de individuen en gemeenschappen die er direct mee te maken hebben, maar ook voor het algemene welzijn en de stabiliteit van samenlevingen. Armoedebestrijding is verbonden met andere duurzame ontwikkelingsdoelen, zoals goede gezondheid, kwaliteitsonderwijs, gendergelijkheid en veilig water en sanitaire voorzieningen. We houden ook rekening met klimaatrechtvaardigheid, omdat klimaatverandering een onevenredig groot effect heeft op achtergestelde gemeenschappen en maatregelen tegen klimaatverandering bestaande ongelijkheden soms kunnen verergeren.

Bestuurlijke en ethische overwegingen

Wij hechten veel belang aan bestuur en ethische overwegingen als integrale onderdelen van onze duurzame beleggingsaanpak door hoge normen voor ondernemingsbestuur te handhaven en ethische bedrijfspraktijken te bevorderen. Onze toewijding aan ethische bedrijfspraktijken gaat verder dan naleving, omdat we geloven dat verantwoord beleggen niet alleen financiële verantwoordelijkheid inhoudt, maar ook ethische verantwoordelijkheid. Wij zetten ons in voor transparantie, verantwoording en de bevordering van goed ondernemingsbestuur.

In ons besluitvormingsproces voor beleggingen zijn bestuur en ethische factoren geen secundaire overwegingen, maar centrale onderdelen. We integreren deze factoren actief in onze beoordelingen om ervoor te zorgen dat ze in overeenstemming zijn met erkende normen en best practices. Onze beleggingen moeten voldoen aan deugdelijke bestuursprincipes en ethische richtlijnen.

De pijlers van het beleid

In dit hoofdstuk beschrijven we de concepten, tools en strategieën die we gebruiken en de doelen die we stellen om ESG-criteria te integreren in onze beleggingsaanpak. Dit betekent dat we zowel werken aan het vergroten van positieve duurzaamheidsresultaten als aan het verkleinen van negatieve duurzaamheidsresultaten. We doen dit zowel in onze beleggingsbeslissingen als in onze communicatie met de bedrijven waarin we beleggen, als onderdeel van onze actieve beleggersaanpak.

De VN Principes voor Duurzaam Investeren hebben een belangrijke rol gespeeld bij het vormgeven van onze reis naar een holistisch en robuust duurzaam beleggingsbeleid. De PRI-principes en -middelen van de VN hebben ons voorzien van waardevolle richtlijnen, kaders en best practices, waardoor we overwegingen op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur (ESG) kunnen integreren in alle aspecten van onze beleggingsstrategie. Hun focus op verantwoord beleggen, transparantie en ESG-integratie sluit perfect aan bij ons streven naar ethische en duurzame praktijken. Door gebruik te maken van de schat aan kennis en middelen van de UN PRI hebben we een uitgebreid en toekomstgericht duurzaam beleggingsbeleid kunnen ontwikkelen dat niet alleen de financiële belangen van onze polishouders beschermt, maar ook bijdraagt aan het welzijn van onze planeet en de samenleving als geheel..

Onze benadering is gebaseerd op het concept van dubbele materialiteit, een holistische benadering die rekening houdt met zowel de financiële impact van milieu-, sociale en governance (ESG) factoren op de waarde van een belegging, als de bredere impact van onze beleggingsactiviteiten op de maatschappij en het milieu. Dit dubbele perspectief is cruciaal om verantwoorde en weloverwogen beslissingen te nemen die zowel de financiële prestaties als de duurzaamheidsdoelstellingen op elkaar afstemmen.

Financiële materialiteit

Financiële materialiteit richt zich op hoe ESG-factoren de financiële prestaties van beleggingen beïnvloeden. Dit omvat het beoordelen van risico's en kansen die de winstgevendheid, stabiliteit en levensvatbaarheid van beleggingen op de lange termijn kunnen beïnvloeden. Een belegging met slechte duurzaamheidspraktijken kan bijvoorbeeld te maken krijgen met boetes, hogere operationele kosten of reputatieschade, wat allemaal schadelijk kan zijn voor de financiële gezondheid. Omgekeerd kunnen investeringen met sterke ESG-praktijken profiteren van kostenbesparingen, verhoogde loyaliteit en toegang tot nieuwe markten.

Belangrijke aspecten van financiële materialiteit zijn:

- Risicobeheer: Identificeren en beperken van ESG-gerelateerde risico's die de financiële prestaties kunnen beïnvloeden.
- Opportuniteiten: Kansen voor groei en innovatie herkennen met betrekking tot duurzame praktijken.
- Naleving van regelgeving: Zorgen voor naleving van regelgeving en normen met betrekking tot ESG-kwesties.

Impact materialiteit

Impactmaterialiteit daarentegen onderzoekt de effecten van de activiteiten van een belegging op het milieu en de maatschappij. Dit perspectief kijkt naar de tastbare resultaten van economische activiteiten, zoals koolstofuitstoot, uitputting van hulpbronnen, sociale ongelijkheid en welzijn van gemeenschappen. We gebruiken deze benadering om negatieve effecten te begrijpen en te beperken, houden ons aan het principe van 'doing no harm' en zorgen ervoor dat er rekening wordt gehouden met het concept van Just Transition. Gedetailleerde informatie over de investeringsstrategie voor negatieve impact is hier te vinden: [P&V PAI-verklaring](#).

Belangrijke aspecten van de impact materialiteit:

- Milieu: CO2-voetafdruk, afvalbeheer en gebruik van grondstoffen evalueren.
- Sociaal: Beoordeel arbeidspraktijken, betrokkenheid van de gemeenschap en mensenrechtenoverwegingen.
- Bestuur: Onderzoek bedrijfsbestuurstructuren en ethische bedrijfspraktijken.

Om deze principes te bereiken, hebben we onze strategie opgebouwd rond 4 belangrijke elementen:

- Uitsluitingsbeleid
- ESG-integratie
- Engagement
- Stembeleid als aandeelhouder

Uitsluitingsbeleid

In het uitsluitingsbeleid passen we filters toe op een beleggingsuniversum om te beslissen of het in aanmerking komt om in te beleggen. Dit gebeurt op basis van criteria zoals onze voorkeuren of specifieke beleggingskenmerken. We passen twee soorten filtering toe: negatieve filtering en filtering op basis van normen.

Hieronder schetsen we de basisprincipes van onze filteraanpak, gedetailleerde informatie is hier te vinden: [P&V Uitsluitingsbeleid](#).

Negatieve filtering

Negatieve screening is een strategie die we gebruiken om bepaalde landen, bedrijven, sectoren of activa uit te sluiten van onze beleggingsportefeuille op basis van vooraf gedefinieerde criteria.

Deze strategie draagt bij aan onze inspanningen om sociale en milieuveranderingen te bevorderen. Door financiële steun te weigeren aan bedrijven die zich bezighouden met schadelijke activiteiten, zorgen we ervoor dat onze beleggingen een minimale negatieve impact hebben op duurzaamheid. Het helpt ons ook om kapitaal te richten op duurzamere, verantwoordelijkere en sociaal gunstigere sectoren, waardoor een positieve invloed op de maatschappij wordt aangemoedigd.

Het stelt ons ook in staat om beleggingen af te stemmen op de waarden en principes van onze organisatie. Door bedrijven uit te sluiten die betrokken zijn bij activiteiten of praktijken die als onethisch of schadelijk worden beschouwd, kunnen we ervoor zorgen dat onze financiering geen entiteiten ondersteunt die in strijd zijn met onze overtuigingen.

Negatieve screening helpt ook om bepaalde soorten risico's te beperken. Het uitsluiten van bedrijven met slechte ESG-kenmerken vermindert onze blootstelling aan risico's op het gebied van reputatie, regelgeving en wetgeving. Door deze bedrijven te vermijden, minimaliseren we de potentiële financiële risico's van deze investeringen.

Onze strategie van negatieve screening van bedrijven is gebaseerd op twee pijlers :

- De eerste pijler van de strategie richt zich op het identificeren en uitsluiten van emittenten die betrokken zijn bij schadelijke activiteiten. We sluiten uit op basis van de volgende activiteiten:
 - Wapens
 - Tabak
 - Thermische steenkool
 - Fossiele brandstoffen
 - Gokken
 - Pornografie
 - Palmolie
- De tweede pijler van de strategie heeft betrekking op de uitsluiting van emittenten op basis van hun controversiële gedrag. Deze pijler richt zich op kwesties die niet direct gerelateerd zijn aan ESG-risico's of specifieke schadelijke activiteiten, maar richt zich op de reputatie, praktijken en het gedrag van de emittent. We filteren de volgende gedragingen eruit:
 - Betrokkenheid bij incidenten
 - Goed bestuur

Voor soevereine emittenten passen we beperkingen toe op basis van de volgende onderwerpen:

- Emittenten die vrijheid beperken
- Gesanctioneerde emittenten
- Belastingparadijzen
- Ondertekenaars van de Overeenkomst van Parijs
- Wereldwijde bestuursindicatoren (WGI)

Normatieve screening

Op normen gebaseerde uitsluitingen houden in dat we ons beleggingsuniversum filteren op beleggingen waarvan is vastgesteld dat ze internationale verdragen met betrekking tot sociale of milieukwesties schenden. We passen op normen gebaseerde uitsluitingen toe op basis van de volgende internationaal erkende normen:

- Conventies van de Internationale Arbeidsorganisatie (ILO)
- OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen
- Verenigde Naties Global Compact
- Beginselen van de Verenigde Naties voor bedrijfsleven en mensenrechten

Ondernemingen waarin wij beleggen worden uitgesloten van belegging als blijkt dat zij betrokken zijn bij structurele overtredingen van deze verdragen.

ESG-integratie

ESG-integratie, als onderdeel van onze duurzame beleggingsstrategie, houdt in dat factoren op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur (ESG) systematisch worden meegenomen in het besluitvormingsproces voor beleggingen. ESG-integratie is gericht op het beoordelen van de potentiële duurzaamheidsrisico's en kansen die samenhangen met de ESG-prestaties van beleggingen, evenals de invloed op het financiële rendement op de lange termijn. Deze benadering gaat verder dan uitsluiting en richt zich in plaats daarvan op een meer holistische beoordeling van ESG-overwegingen in beleggingsanalyses.

Hieronder schetsen we de basisprincipes van onze screeningaanpak, gedetailleerde informatie is hier te vinden: [P&V's ESG-integratiebeleid](#).

We integreren ESG-factoren in onze besluitvorming op drie niveaus:

- **Analyse:** We maken gebruik van externe oplossingen, onderzoek en gegevens die duurzaamheid integreren. Dit stelt ons in staat om een dashboard op te bouwen op investeringsniveau met een overzicht van de duurzaamheidskenmerken waarmee rekening moet worden gehouden bij investeringsbeslissingen.
- **Integratie op investeringsniveau:** We integreren de impact van de beoordeling van klimaatrisico's en -kansen op investeringen. Verschillende scenario's worden gebruikt om de volatiliteit van de waardering van investeringen te evalueren op basis van verschillende klimaatscenario's en tijdshorizonten.
- **Integratie op portefeuilleniveau:** Door specifieke duurzaamheidsdoelstellingen vast te stellen voor onze totale portefeuille, integreren we duurzaamheid op portefeuilleniveau. De doelstellingen die we voor onze beleggingsportefeuille hebben vastgesteld, zijn de volgende:
 - De koolstofintensiteit van onze portefeuille van bedrijfsinvesteringen verlagen
 - De algemene governance-scores van onze portefeuille van bedrijfsinvesteringen verbeteren
 - Het percentage duurzame investeringen verhogen die in aanmerking komen volgens de SFDR
 - Het percentage investeringen verhogen dat in lijn is met de EU-taxonomie
 - Een portefeuille van staatsobligaties hebben met een gemiddelde MSCI-rating van "A" of beter
 - Een portefeuille van bedrijfsinvesteringen hebben met een gemiddelde MSCI-rating van "A" of beter
 - Een ESG-risicoscore behalen die beter is dan de relevante benchmark voor bedrijfsobligaties en beursgenoteerde aandelen

Engagement

Wij erkennen de macht en verantwoordelijkheid die gepaard gaan met engagement. Als investeerders erkennen wij onze capaciteit om invloed uit te oefenen op de beslissingen en het gedrag van de bedrijven waarin wij investeren. Het doel van het Engagementbeleid is om onze aanpak van dialoog te formaliseren.

Hieronder lichten we de basisprincipes van onze aanpak toe. Meer gedetailleerde informatie is te vinden in het [Engagementbeleid van P&V](#).

Dialoog rond duurzaamheidskwesties is essentieel om duurzame bedrijfspraktijken te bevorderen, langetermijnrisico's te beheren en bij te dragen aan positieve maatschappelijke resultaten. We kunnen ons engageren rond de volgende thema's: milieukwesties, waaronder de milieu-impact van klimaatverandering; sociale kwesties, waaronder mensenrechten en arbeidsomstandigheden, sociale impact en relaties met gemeenschappen; en rapportage- en openbaarmakingskwesties om de transparantie te vergroten.

Bij het aangaan van dialoog met de bedrijven waarin we investeren, richten we ons op de volgende doelstellingen::

- Het bevorderen van waardecreatie op lange termijn
- Het aanpakken van materiële ESG-risico's en -kansen
- Het aanmoedigen van positief ondernemingsgedrag
- Het verbeteren van transparantie en verantwoording
- Het ondersteunen van afstemming op de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen (SDG's)

Stembeleid als aandeelhouders

Ons aanpak voor verantwoord beleggen strekt zich ook uit tot het uitoefenen van stemrechten. Het doel van het stembeleid als aandeelhouders is om een duidelijk kader vast te stellen dat onze aanpak en principes beschrijft voor het uitoefenen van stemrechten verbonden aan aandelenbeleggingen in onze portefeuille.

Hieronder lichten we de basisprincipes van onze stemaanpak toe. Meer gedetailleerde informatie is te vinden in het ESG-stembeleid van P&V.

Waar nodig zullen we voorstellen met betrekking tot milieu-, sociale en governancekwesties binnen de bedrijven in onze portefeuille zorgvuldig evalueren. We geven de voorkeur aan beslissingen die ons engagement voor duurzaamheid, maatschappelijke verantwoordelijkheid en ethisch zakendoen weerspiegelen. Het doel is om de transparantie en rapportage van de bedrijven waarin we investeren te verbeteren, evenals hun gedrag met betrekking tot financiële, reputatie- en regelgevingsrisico's en hun acties rond duurzaamheidskwesties.

De algemene doelstellingen van ons beleid zijn als volgt:

- Stemmen in overeenkomst met de belangen van onze stakeholders
- Het bevorderen van degelijke corporate governance
- ESG-overwegingen integreren in stembeslissingen om ethische en duurzame bedrijfspraktijken te stimuleren
- Transparantie en verantwoording behouden
- Voldoen aan de wettelijke fiduciaire verplichtingen

Governance

De implementatie en opvolging van het duurzaam beleggingsbeleid binnen het bedrijf volgen een duidelijk kader van verantwoordelijkheid en verantwoording, zodat alle relevante aspecten van duurzaam beleggen zorgvuldig worden opgevolgd.

Rollen en verantwoordelijkheden

- Beleggingsteam: Verantwoordelijk voor de uitvoering van het duurzaam beleggingsbeleid door ESG-factoren te integreren in de beleggingsanalyse en besluitvormingsprocessen. Ook verantwoordelijk voor stem- en engagementactiviteiten van aandeelhouders.
- Middle Office: Verantwoordelijk voor het verzamelen en controleren van de kwaliteit van ESG-gegevens om de nauwkeurigheid en betrouwbaarheid van beleggingsbeslissingen te waarborgen.
- Afdeling Regelgevingsrapportage: Beheert de planning en rapportageprocessen met betrekking tot duurzame beleggingen en zorgt voor afstemming met de duurzaamheidsdoelstellingen van het bedrijf.
- Compliance: Toezicht op de naleving van regelgeving met betrekking tot duurzaam beleggen, en zorgt ervoor dat het bedrijf voldoet aan alle relevante wetten en voorschriften.
- Risico departement: Richt zich op het identificeren en beheren van duurzaamheidsrisico's binnen de beleggingsportefeuille, en zorgt ervoor dat potentiële ESG-risico's op passende wijze worden beperkt.
- Departement duurzame ontwikkeling: Biedt advies, begeleiding en ondersteuning aan andere afdelingen, en zorgt voor een vlotte integratie van duurzaamheidsaspecten in de hele organisatie. Informeert de teams binnen de financiële afdeling over regelgevingswijzigingen en marktpraktijken.

Goedkeurings- en herzieningsproces van het beleid

Het duurzaam beleggingsbeleid is onderworpen aan een gestructureerd goedkeuringsproces om de afstemming met ons bredere duurzaamheidsbeleid te waarborgen. De goedkeuring van het beleid valt onder de verantwoordelijkheid van het ALCO-comité, dat een eerste beoordeling en goedkeuring uitvoert. Vervolgens wordt het beleid voorgelegd aan de Raad van Bestuur en het Directiecomité voor definitieve ratificatie, zodat het onze inzet voor duurzaamheid en verantwoord beleggen weerspiegelt.

De toezicht op de uitvoering van het beleid gebeurt via regelmatige evaluaties, met jaarlijkse updates indien nodig, om in te spelen op veranderende regelgeving en duurzaamheidsuitdagingen. De afdeling Planning en Rapportering, in samenwerking met het departement duurzame ontwikkeling, ziet erop toe dat het beleid relevant blijft en in lijn is met de best practices op het gebied van duurzaam beleggen.

Dit continue evaluatieproces helpt ons om alert te blijven op nieuwe ESG-vraagstukken, terwijl we transparantie en verantwoording in onze beleggingspraktijken behouden..

Rapportering en transparantie

Alle relevante informatie zal worden opgenomen in de jaarlijkse duurzaamheidsverklaring, in overeenstemming met de vereisten van de Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD). Deze rapportering zal onder andere verslag uitbrengen over onze stemmingsbeslissingen en engagementinspanningen met de bedrijven waarin we investeren, en aantonen hoe deze acties in lijn zijn met onze duurzaamheidsdoelstellingen en principes van verantwoord beleggen.

Daarnaast zullen eventuele geconstateerde belangenconflicten of overtredingen van het duurzaam beleggingsbeleid volledig worden gerapporteerd, inclusief de genomen maatregelen om deze kwesties aan te pakken en op te lossen.

Door deze informatie op te nemen in de jaarlijkse duurzaamheidsverklaring, willen we volledige verantwoording en naleving garanderen van zowel interne beleidslijnen als externe regelgeving, en transparantie bieden aan alle stakeholders..