

Duurzaamheidsgerelateerde toelichting Stichting Pensioenfonds Medisch Specialisten

(a) Samenvatting

Stichting Pensioenfonds Medisch Specialisten (SPMS) draagt met een zorgvuldig gekozen beleggingsbeleid bij aan de doelstelling van een welvaartsvast pensioen bij een acceptabel risico. Een goed pensioen is voor SPMS een financieel goed pensioen én een pensioen dat past bij de rol en verantwoordelijkheden die medisch specialisten voor zichzelf zien. SPMS ziet in groeiende mate dat zorg voor milieu, mens en samenleving past bij de identiteit van SPMS en haar deelnemers. Maatschappelijk verantwoord beleggen komt bij SPMS daarmee vanuit een intrinsieke motivatie.

Specifiek de volgende ecologische en sociale kenmerken worden gepromoot door SPMS :

- Het verkleinen van de negatieve impact van de beleggingen op de maatschappij
- Het vergroten van de positieve impact

SPMS promoot deze kenmerken met de volgende instrumenten:

- Uitsluitingen
- Actief aandeelhouderschap (engagement en stemmen)
- Integratie van ESG in de beleggingsactiviteiten
- Impact beleggen

In dit document is in meer detail beschreven hoe SPMS invulling geeft aan het realiseren van deze kenmerken.

(b) Geen duurzame beleggingsdoelstelling

SPMS promoot ecologische of sociale kenmerken, maar heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling.

(c) Ecologische- en/of sociale kenmerken van de pensioenregeling

SPMS promoot de volgende ecologische en sociale kenmerken:

- Het verkleinen van de negatieve impact van de beleggingen op de maatschappij
- Het vergroten van de positieve impact

(d) Beleggingsstrategie

SPMS past de volgende beleggingsstrategie toe om de ecologische en sociale kenmerken te promoten:

1. Het verkleinen van de negatieve impact van de beleggingen op de maatschappij

Instrument: Uitsluitingen, actief aandeelhouderschap en integratie van ESG in de beleggingsactiviteiten

SPMS belegt niet in:

- ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens (clusterbommen, landmijnen, kernwapens, handvuurwapens, biologische wapens, chemische wapens, witte fosfor en munitie met verarmd uranium). Betrokkenheid wordt geïnterpreteerd als het produceren van onderdelen die essentieel zijn voor de wapens en specifiek voor deze wapens gemaakt worden (key en dedicated);
- commerciële producenten van tabak en cannabis;
- Nederlandse ziekenhuizen;
- thermische kolen en teerzanden.

Bedrijven die de UN Global Compact overtreden of waar milieucontroverses zijn gedetecteerd worden uitgesloten of met deze bedrijven wordt engagement gevoerd.

Daarnaast sluit SPMS staatsobligaties uit die zijn uitgegeven door landen die onderworpen zijn aan sancties van de VN Veiligheidsraad, Nederland en de EU. De sancties vinden hun grondslag in internationale verdragen die in Nederland van toepassing zijn. Ter bepaling of sancties leiden tot uitsluiting dient daarnaast aan een of meer van de onderstaande criteria te zijn voldaan:

- De sancties omschrijven een wapenembargo dat betrekking heeft op het land als geheel;
- De sancties bevatten gerichte maatregelen betreffende reisverboden en het bevriezen van tegoeden welke van toepassing zijn op de centrale overheid (waaronder de regeringsleider of het staatshoofd of de huidige machthebbers)

Als onderdeel van het Maatschappelijk Verantwoord Beleggingsbeleid heeft SPMS een Betrokkenheidsbeleid opgesteld met als doel het bevorderen van lange termijn waardecreatie. SPMS wil betrokken zijn (stewardship) bij de bedrijfsvoering van de ondernemingen waarin belegd wordt. SPMS gaat daartoe de dialoog aan (engagen) met ondernemingen over onderwerpen die voor SPMS van belang zijn. Daarbij vraagt SPMS specifiek aandacht voor de thema's gezondheid en klimaatverandering. Engagement wordt toegepast op beursgenoteerde aandelen en bedrijfsobligaties. SPMS wil ook als aandeelhouder betrokken zijn (stewardship) bij de bedrijfsvoering van de ondernemingen waarin belegd wordt. Dit doet SPMS onder andere door gebruik te maken van het stemrecht dat bij het aanhouden van aandelen hoort. SPMS heeft er voor gekozen om dit voor aandelen te doen waarin wereldwijd belegd wordt.

2. Het vergroten van de positieve impact

Instrument: Integratie van ESG in de beleggingsactiviteiten en impact beleggen

Bij de selectie en evaluatie van externe managers worden duurzaamheidscriteria door SPMS meegenomen. Bestaande en mogelijk nieuwe managers in portefeuille krijgen een ESG-score en dit kan in bepaalde gevallen gevolgen hebben voor de aanstelling. SPMS vindt het belangrijk dat de managers die zij heeft aangesteld de UN PRI hebben ondertekend. ESG-integratie in beleggingsactiviteiten kan plaatsvinden via de keuze voor een benchmark en/of door bij de vermogensbeheerders ESG-doelstellingen op te laten nemen in de Investment Management Agreement.

SPMS wil de positieve impact van haar beleggingen vergroten door het doen van zogenoemde impact beleggingen. SPMS hanteert de definitie van de Global Impact Investing Network GIIN: “investments made with the intention to generate positive, measurable social and environmental impact alongside a financial return”. Met de vermogensbeheerder van Europese staatsobligaties is in de investment management agreement opgenomen dat minimaal 5% van de staatsobligatieportefeuille moet bestaan uit green bonds. Daarnaast wordt belegd in hernieuwbare energie infrastructuur.

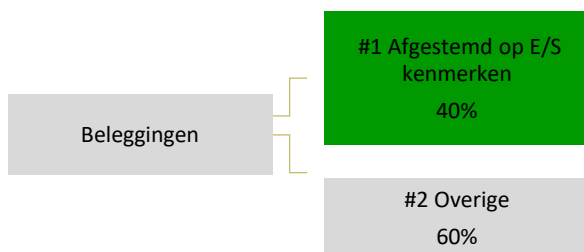
Praktijken van goed bestuur

Alle ondernemingen waarin SPMS belegt dienen te voldoen aan minimale standaarden op het gebied van goed bestuur. Deze minimale standaarden op het gebied van goed bestuur hebben onder meer betrekking op goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving. SPMS belegt uitsluitend in bedrijven die praktijken op het gebied van goed bestuur volgen.

Voor het beoordelen van praktijken op het gebied van goed bestuur van ondernemingen wordt de ernst van de controverses die verband houden met de beloning van bestuurders en de bestuurspraktijken beoordeeld. SPMS doet op al zijn beursgenoteerde aandelenportefeuilles en bedrijfsobligatieportefeuilles onderzoek en zeer ernstige schenders horen niet thuis in de portefeuille van SPMS en worden door de vermogensbeheerders uitgesloten. Dit is het geval indien de onderneming onvoldoende scoort, namelijk bij een score van 1 of lager op een schaal van 0-10.

(e) Aandeel beleggingen

SPMS promoot ecologische en sociale kenmerken zonder dat het een duurzame beleggingsdoelstelling nastreeft. SPMS maakt geen minimumallocatie naar duurzame beleggingen in de zin van SFDR of beleggingen in ecologisch duurzame activiteiten in de zin van de Taxonomie-Verordening. Een deel van de beleggingen van SPMS is afgestemd op de ecologische en of sociale kenmerken. Deze beleggingen hebben betrekking op aandelen, bedrijfsobligaties, niet-beursgenoteerd vastgoed, beursgenoteerd vastgoed, infrastructuur die betrekking heeft op hernieuwbare energie en staatsobligaties. De overige beleggingen zijn niet afgestemd op deze kenmerken en betreft de beleggingen in hedge funds, overige infrastructuur, gesecuritiseerde beleggingen, derivaten of of liquide middelen. Daarvoor gelden geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.



(f) Monitoring van ecologische- of sociale kenmerken

De ecologische en sociale kenmerken worden op de volgende manier gemonitord:

1. Het verkleinen van de negatieve impact van de beleggingen op de maatschappij

- Dit wordt gemeten met de volgende indicatoren:
 - Aantal beleggingen in ondernemingen en landen die uitgesloten zijn
 - Aantal ondernemingen waarmee de vermogensbeheerders in een engagementtraject zitten
 - Verdeling engagement activiteiten naar de thema's Klimaatverandering, Milieuzorg, Bedrijfsethiek, Mensenrechten, Arbeidsomstandigheden, Gezondheid, Corporate Governance
 - Verdeling resultaten engagement naar de thema's Klimaatverandering Milieuzorg, Bedrijfsethiek, Mensenrechten, Arbeidsomstandigheden, Gezondheid, Corporate Governance
 - CO₂-intensiteit van de aandelenportefeuille
- De uitsluitingen worden op de volgende manier gemonitord:
 - i. SPMS stelt zelf een lijst op van beleggingen waarin niet belegd mag worden op basis van de uitsluitingscriteria.
 - ii. Aan alle onderliggende vermogensbeheerders wordt deze lijst gecommuniceerd. In de overeenkomst met deze partijen is opgenomen dat er niet in deze beleggingen belegd mag worden.
 - iii. De lijst wordt ten minste eenmaal per jaar geüpdatet.
 - iv. Eventuele overschrijdingen dienen door de externe vermogensbeheerders gemeld te worden aan de fiduciaire vermogensbeheerder van SPMS.
 - v. De fiduciaire vermogensbeheerder van SPMS controleert periodiek of er niet in deze beleggingen belegd is.
- De engagement activiteiten worden op de volgende manier gemonitord:
 - vi. SPMS maakt gebruik van externe partijen bij het uitvoeren van de engagementactiviteiten. SPMS kan zijn eigen thema's kiezen die van het grootste belang worden geacht bij het uitvoeren van de engagement.
 - vii. SPMS wordt periodiek geïnformeerd over de uitvoering van de engagement en de voortgang van engagementtrajecten.
 - viii. Op grond van deze informatie kan SPMS ervoor kiezen of zij bedrijven eventueel wenst uit te sluiten.
- De CO₂-intensiteit wordt op de volgende manier gemonitord:
 - ix. SPMS heeft de vereisten ten aanzien van reductie van CO₂-intensiteit meegegeven aan een aantal externe vermogensbeheerders als beleggingsrestricties. Dit is in de overeenkomst met een aantal externe vermogensbeheerders afgesproken. Daarnaast is de benchmark voor een gedeelte van de aandelenportefeuille aangepast aan deze vereisten (er is gekozen voor MSCI benchmarks die voldoen aan de Europese vereisten voor *climate transition benchmarks*).
 - x. SPMS wordt periodiek geïnformeerd over de uitvoering van het beleggingsbeleid en over of de portefeuilles nog binnen de afgesproken kaders worden beheerd (waaronder de afspraken inzake CO₂-intensiteit reductie). SPMS krijgt minimaal eens per jaar de CO₂-

intensiteit van betreffende beleggingsportefeuilles gerapporteerd als onderdeel van de ESG risico rapportage.

2. Het vergroten van de positieve impact

- Dit wordt gemeten met de volgende indicatoren:
 - Percentage green bonds in de staatsobligatieportefeuille
 - Percentage van de totale portefeuille die belegd wordt in hernieuwbare energie infrastructuur
 - Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB) score van de vastgoedportefeuille waarin SPMS belegt
- Dit wordt op de volgende manier gemonitord:
 - i. SPMS wordt periodiek geïnformeerd over de allocatie naar green bonds en kan op basis daarvan bijsturen indien gewenst.
 - ii. SPMS wordt periodiek geïnformeerd over de allocatie naar hernieuwbare energie infrastructuur en kan op basis daarvan bijsturen indien gewenst.
 - iii. SPMS wordt periodiek geïnformeerd over de GRESB score van de vastgoedfondsen waarin SPMS belegt en kan op basis daarvan bijsturen indien gewenst.

(g) Methodologieën voor ecologische of sociale kenmerken

- Instrument: uitsluitingen

SPMS past de volgende drempelwaarde toe:

- Bedrijven die meer dan 10% van hun omzet behalen uit de productie of distributie van controversiële wapens, tabak en cannabis, en thermische kolen en teerzanden.

Bedrijven die de UN Global Compact overtreden worden uitgesloten of met deze bedrijven wordt engagement gevoerd. Bedrijven waarbij geen positieve response is op engagement worden opgenomen op de watchlist en kunnen op termijn worden uitgesloten. Als er wel een positieve response is op engagement kunnen ze op de watchlist worden geplaatst waarbij wordt gemonitord of er voldoende progressie wordt gemaakt. Het schenden van deze principes definieert SPMS als het halen van de laagste score volgens een externe dataleverancier op compliance met een van deze of beide internationale standaarden. De betreffende externe dataprovider is MSCI. Meer informatie over de aanpak van MSCI is te vinden in de brochure *MSCI ESG Controversies and Global Norms Methodology* van MSCI gepubliceerd op de website van MSCI.

- Instrument: Actief aandeelhouderschap

Engagement is uitbesteed aan Columbia Threadneedle Investments (CTI). CTI selecteert bedrijven die in aanmerking komen voor engagementactiviteiten op basis van een ESG beoordeling van bedrijven. SPMS wordt hier periodiek over geïnformeerd en heeft ook directe toegang tot een database waarin de voortgang van de engagementtrajecten wordt beschreven.

Meer informatie over het engagementprogramma is te vinden op de website van CTI.

- Instrument: Integratie van ESG in de beleggingsactiviteiten en impact beleggen
 - Aandelen

Een deel van de aandelenportefeuille wordt beheerd op passieve wijze en een deel op actieve wijze middels discretionaire mandaten. De benchmarks voor het passief beheerde mandaat is de EU Climate Transition benchmarks

van benchmark aanbieder MSCI. Deze benchmarks zijn opgezet in overeenstemming met de doelen in het Klimaatakkoord van Parijs.

- Bedrijfsobligaties

De externe vermogensbeheerder dient ESG-criteria expliciet mee te wegen in investeringskeuzes.

- Staatsobligaties

Met de vermogensbeheerder van Europese staatsobligaties is in de investment management agreement opgenomen dat minimaal 5% van de staatsobligatieportefeuille moet bestaan uit green bonds. Uiteraard worden de staatsobligaties van landen die onderworpen zijn aan sancties door de VN Veiligheidsraad, Nederland en/of de Europese Unie uitgesloten. Met de vermogensbeheerder van staatsobligaties gedomineerd in Amerikaanse dollars in opkomende markten is in de investment management agreement opgenomen dat minimaal 10% van de portefeuille moet bestaan uit green, social en/of sustainability linked bonds.

- Infrastructuur

Het bestuur heeft de doelstelling uitgesproken dat in 2025 minimaal 10% van de gehele beleggingsportefeuille uit impactbeleggingen moet bestaan. Van de infrastructuur beleggingen bestaat een deel uit een allocatie naar hernieuwbare energie infrastructuur.

- Niet-beursgenoteerd vastgoed

SPMS heeft voor de vastgoedportefeuille gekozen voor een externe vermogensbeheerder die participeert aan de Global Real Estate Benchmark (GRESB) en dus rapporteert over duurzaamheidsonderwerpen.

(h) Databronnen en -verwerking

Gebruikte databronnen

SPMS maakt gebruik van de volgende databronnen, al dan niet via de fiduciaire vermogensbeheerder (BlackRock), de ESG-serviceprovider (CTI) en of de onderliggende externe vermogensbeheerders:

- MSCI voor de screening op activiteiten
- MSCI voor de CO₂-intensiteit rapportages
- GRESB voor de ESG-meting van de vastgoed beleggingsfondsen
- CTI voor haar engagementactiviteiten en rapportages.

Externe vermogensbeheerders en CTI kunnen zelf andere databronnen gebruiken.

Genomen maatregelen om datakwaliteit te waarborgen

Vornoemde databronnen worden gehanteerd door SPMS, CTI en externe vermogensbeheerders. SPMS ontvangt de data voor de screening op activiteiten rechtstreeks van de dataleveranciers. SPMS ontvangt de overige data niet rechtstreeks van de dataleveranciers en heeft zelf dus ook geen maatregelen genomen om de datakwaliteit daarvan te waarborgen. Het is uiteraard van groot belang dat de data die wordt gebruikt door de fiduciaire vermogensbeheerder en andere externe vermogensbeheerders van voldoende kwaliteit is. Deze vermogensbeheerders hebben daarvoor zelf processen ingericht. Datakwaliteit is een onderdeel van het selectieproces van externe vermogensbeheerders en de fiduciaire vermogensbeheerder.

Verwerking van data

SPMS verwerkt zelf een beperkte hoeveelheid data voor de uitsluitingen. De meeste data die SPMS niet zelf verwerkt, is verwerkt in de rapportages die zij op periodieke basis ontvangt van de fiduciaire vermogensbeheerder en externe vermogensbeheerders. SPMS wordt periodiek geïnformeerd middels rapportages over de implementatie, resultaten en

voortgang van het beleid. De fiduciaire vermogensbeheerder of andere externe vermogensbeheerders verwerken uiteraard wel data.

Aandeel van de gegevens dat wordt geschat

SPMS schat zelf geen data, maar sluit niet uit dat de aangestelde fiduciaire vermogensbeheerder of andere externe vermogensbeheerders wel data schatten en/of gebruik maken van dataproviders die data schatten. Alhoewel de voorkeur wordt gegeven aan gerapporteerde data, wordt missende informatie vaak aangevuld met geschatte data door dataproviders.

(i) Methodologische en databeperkingen

SPMS onderkent de volgende methodologische en databeperkingen:

1. Gebrek aan gerapporteerde data.

Om te voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken wordt gebruik gemaakt van data die wordt verwerkt door de fiduciaire vermogensbeheerder en externe vermogensbeheerders. Zij ontvangen deze data doorgaans van externe dataproviders. Deze dataproviders verkrijgen deze data uit rapportages van ondernemingen (zoals jaarverslagen), maar niet alle bedrijven rapporteren de benodigde data. Ontbrekende data worden soms geschat door de externe dataproviders en ontbreekt soms volledig als het niet mogelijk is om deze data op een zinvolle wijze te schatten. Dit betekent dat niet in alle gevallen alle gerapporteerde informatie aanwezig is om te kunnen beoordelen of wordt voldaan aan de gepromote kenmerken. Door de keuze voor een gerenommeerde dataprovider (zoals MSCI voor veel kenmerken) wordt de kans op foutieve schattingen gemitigeerd.

2. Actualisatie van de data

De fiduciaire vermogensbeheerder van SPMS actualiseert minimaal twee keer per jaar de uitsluitingslijst. Uiteraard kan het voorkomen dat bedrijven tussen actualisatiemomenten in controversieel gedrag vertonen of controversiële activiteiten ontplooiën waardoor ze korte tijd ten onrechte niet op de uitsluitingslijst staan.

3. Beleggingen in beleggingsfondsen

SPMS kan ook beleggen in beleggingsfondsen. SPMS heeft geen controle over de uitvoering van het beleid van de beleggingsfondsen waarin wordt belegd. Het kan dus voorkomen dat SPMS via beleggingsfondsen toch belegt in ondernemingen die op de uitsluitingslijst staan van SPMS of dat er in deze beleggingsfondsen op andere engagement thema's wordt ingezet. SPMS tracht uiteraard wel zoveel mogelijk beleggingsfondsen te selecteren die in lijn zijn met het hier beschreven beleid.

(j) Due Diligence

SPMS selecteert zelf geen beleggingen maar maakt hiervoor gebruik van externe vermogensbeheerders. Zoals beschreven in de methodologiesectie legt SPMS een aantal restricties op aan de externe vermogensbeheerders ten aanzien van de selectie van beleggingen. Zo mogen externe vermogensbeheerders niet beleggen in uitgesloten sectoren. Dit wordt gemonitord door de fiduciaire vermogensbeheerder van SPMS en SPMS wordt periodiek over de uitvoering geïnformeerd.

Daarnaast worden, als onderdeel van het engagementprogramma, ondernemingen gescreend op onderwerpen zoals mensenrechten, arbeidsomstandigheden, milieu, tegengaan van corruptie, consumentenbelangen, mededinging en belasting. Bedrijven waarbij geen positieve response is op engagement worden opgenomen op de watchlist en kunnen op termijn worden uitgesloten. Als er wel een positieve response is op engagement kunnen ze op de watchlist worden geplaatst waarbij wordt gemonitord of er voldoende progressie wordt gemaakt.

De procedure rond de jaarlijkse beoordeling van de watchlist is als volgt, met drie opties:

1. Het bedrijf laat onvoldoende progressie zien, en wordt verplaatst naar de uitsluitingslijst. De positie in het bedrijf wordt verkocht.
2. Het bedrijf toont progressie maar niet voldoende. Het bedrijf blijft dan op de watchlist staan. Dit kan maximaal drie jaar duren - indien er na drie jaar niet voldoende progressie is, volgt alsnog uitsluiting en verkoop.
3. Het bedrijf laat zien actief te willen verbeteren zodanig dat het bestuur besluit om het van de watchlist af te halen en toe te voegen aan het reguliere beleggingsuniversum. De positie in het bedrijf blijft gehandhaafd.

Tot slot spelen ESG-criteria echter niet enkel een rol in de inrichting van de onderliggende mandaten en uitvoering, maar is ook een integraal onderdeel van de selectie van externe vermogensbeheerders. Uitbesteding aan deze externe vermogensbeheerders is zodanig georganiseerd dat onafhankelijkheid en controle centraal staan. Een onafhankelijke fiduciaire vermogensbeheerder adviseert over de portefeuilleconstructie en selectie van vermogensbeheerders. Het bestuur van SPMS beslist over het aanstellen of ontslaan van vermogensbeheerders. Het bestuursbureau (1^e lijn) bereidt deze besluitvorming voor. De fiduciaire vermogensbeheerder is verantwoordelijk voor de monitoring van de geselecteerde vermogensbeheerders en de integrale risico-rapportage over de beleggingsportefeuille. Het bestuursbureau (1^e en 2^e lijn) monitort en controleert de fiduciaire vermogensbeheerder.

(K) Engagementbeleid

SPMS wil als aandeelhouder betrokken zijn (stewardship) bij de bedrijfsvoering van de ondernemingen waarin belegd wordt. Dit doet SPMS door gebruik te maken van het stemrecht dat bij het aanhouden van aandelen hoort. SPMS heeft er voor gekozen om dit voor alle aandelen te doen waarin wereldwijd belegd wordt. Daarnaast gaat SPMS de dialoog aan (engagen) met ondernemingen over onderwerpen die voor SPMS van belang zijn. Zowel over het stembeleid als over het engagement beleid rapporteert SPMS op haar website als in het jaarverslag. SPMS zoekt ook de samenwerking op met andere institutionele beleggers om op deze manier meer invloed te hebben.

Meer informatie over het engagementbeleid en de resultaten van de uitgevoerde engagementactiviteiten is te vinden op de website van SPMS.

(L) Aangewezen referentiebenchmark

SPMS maakt geen gebruik van een referentiebenchmark op pensioenregelingniveau om te voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken.