

Duurzaamheidsrisico's bij de beleggingsvormen Actief Beheerd en Index Volgend

In dit document worden de duurzaamheidsrisico's beschreven van de beleggingsvormen Actief Beheerd en Index Volgend. Deze beleggingsvormen maken onderdeel uit van de lifecycles van onze producten Persoonlijk Pensioen Plan, Persoonlijk Pensioen Plan Wtp, Pensioen Plus en Pensioen Continu Plan. Meer informatie over deze beleggingsvormen is te vinden op [Beleggen met jouw pensioengeld IVAB](#).

Ook binnen ons uitkeringsproduct Variabele Persoonlijke Pensioen Uitkering wordt gebruik gemaakt van de twee beleggingsvormen Actief Beheerd en Index Volgend. Meer informatie hierover is te vinden op [Variabele Persoonlijke Pensioenuitkering](#).

Duurzaamheidsrisico's van beleggingsfondsen waarin deelnemers kunnen kiezen voor 'zelf beleggen', worden beschreven in de prospectussen respectievelijk de jaarverslagen van de beleggingsfondsen waarin wordt belegd. Deze prospectussen en jaarverslagen zijn voor ieder beleggingsfonds te vinden onder het tabblad 'documenten' op de fondspagina's, die zijn te bereiken via de links op de webpagina [NN koersen | Fondsen van Nationale-Nederlanden](#).

Wat verstaan we onder duurzaamheidsrisico's?

Duurzaamheidsrisico's zijn gebeurtenissen of omstandigheden op ecologisch (milieu), sociaal of governancegebied¹ ('governance' gaat over de manier waarop ondernemingen worden bestuurd) die, als ze zich voordoen, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kunnen veroorzaken. Denk bijvoorbeeld aan de gevolgen van klimaatverandering, schending van mensenrechten of slecht bestuur. Deze gebeurtenissen of omstandigheden kunnen eventueel een negatieve invloed hebben op het rendement van de belegging.

Op basis van de beoordeling van de duurzaamheidsrisico's kan een duurzaamheidsrisico worden ingedeeld als hoog, gemiddeld of laag. Het risicoprofiel geeft op kwalitatieve basis de waarschijnlijkheid en het niveau weer van de negatieve effecten van duurzaamheidsrisico's op de prestaties van de beleggingen. Dit is gebaseerd op het niveau en het resultaat van de integratie van ecologische-, sociale en governancefactoren in het beleggingsproces.

Duurzaamheidsrisico's beleid algemeen

Ons algemene beleid over hoe wij omgaan met duurzaamheidsrisico's in onze beleggingsbeslissingen en hoe wij de impact van duurzaamheidsrisico's op het rendement van de portefeuille willen beperken en beheersen, is te lezen in het document 'Beleggingsbeleid Pensioen; duurzaamheidsrisico's en beloningsbeleid' op de webpagina [Het beleggingsbeleid van je pensioenproduct \(SFDR\)](#). Dit beleid passen wij ook toe op de beleggingsvormen Actief Beheerd en Index Volgend.

¹ Gezamenlijk worden dit ook wel 'ESG-factoren'

Duurzaamheidsrisico's Actief Beheerd en Index Volgend

De beleggingsvormen Actief Beheerd en Index Volgend beleggen in beleggingsfondsen (en mandaten) die vervolgens beleggen in verschillende onderliggende waarden, zoals aandelen, obligaties en vastgoed. Hierdoor worden beleggingsrisico's, waaronder ook duurzaamheidsrisico's, gespreid over de beleggingsportefeuille. Voor de beleggingsvormen Actief Beheerd en Index Volgend onderscheiden wij de volgende duurzaamheidsrisico's:

- klimaatverandering
- natuurrampen
- gezondheid & veiligheid
- zakelijk gedrag
- politieke onrust
- sociaal-economische spanningen

Bij het beoordelen van duurzaamheidsrisico's voor zakelijke waarden (zoals aandelen en vastgoed) worden verschillende factoren overwogen. Voor milieurisico's wordt gekeken naar klimaatverandering, het gebruik van natuurlijke hulpbronnen en vervuiling. Voor sociale risico's wordt onder meer gekeken naar mensenrechten en de omgang met medewerkers. Voor governance-risico's wordt gekeken naar het gedrag van ondernemingen en corporate governance.

Bij het beoordelen van duurzaamheidsrisico's van staatsobligaties wordt rekening gehouden met verschillende ESG-factoren. Deze factoren worden grofweg onderverdeeld in ontwikkelings- en stabiliteitsfactoren. Voor stabiliteit worden geweld en terrorisme, politieke onrust, sociaaleconomische spanningen en natuurrampen in aanmerking genomen. Bij ontwikkelingsfactoren wordt verder gekeken naar milieu-, sociale en maatschappelijke risico's. Voor milieurisico's worden biodiversiteit, luchtkwaliteit en verlies van bodembedekking beoordeeld. Voor sociale risico's worden factoren zoals toegang tot elektriciteit, uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling en het aantal inschrijvingen op scholen beoordeeld. Bij maatschappelijke risico's wordt gekeken naar de effectiviteit van de overheid, de rechtsstaat en inspraak en verantwoording.

Wij kwalificeren het duurzaamheidsrisicoprofiel van de beleggingsvormen Actief Beheerd en Index Volgend als **gemiddeld**. Dit houdt in dat we de kans dat duurzaamheidsrisico's negatieve effecten hebben op de prestaties van de beleggingen, inschatten als gemiddeld.

Door de brede spreiding van de beleggingen, de voortdurende monitoring van duurzaamheidsrisico's en inspanningen om maatregelen te nemen om deze risico's te beperken of weg te nemen, verwachten we dat het negatieve effect van duurzaamheidsrisico's op de prestaties van de beleggingen uiteindelijk beperkt zal zijn. Dit neemt niet weg dat duurzaamheidsrisico's zich kunnen voordoen en een effect kunnen hebben op de beleggingen en het rendement van de lifecycle.

Exit-risico

Alle duurzaamheidsrisico's brengen ook een exit-risico met zich mee. Hiermee bedoelen wij het risico dat we vanwege het duurzaamheidsrisico van een onderneming niet langer wensen te beleggen in die onderneming. Het kan voorkomen dat een dergelijke belegging daarom met verlies of tegenvallend rendement wordt verkocht. We willen dit voorkomen door onze vermogensbeheerder, bij het doen van beleggingen, deze steeds te laten toetsen aan ons duurzaam beleggingsbeleid. Ondanks onze inspanningen is het mogelijk dat ondernemingen waarin wordt belegd hier onverhoopt niet aan voldoen of hebben voldaan. Dit risico wordt voor zowel de beleggingsvorm Actief Beheerd als de beleggingsvorm Index Volgend ingeschat als laag, omdat de vermogensbeheerder ook tijdens de looptijd van de belegging periodiek toetst of de onderneming nog past binnen ons duurzaam beleggingsbeleid.

Hoe beoordelen wij duurzaamheidsrisico's?

Om de duurzaamheidsrisico's te beoordelen, wordt gebruik gemaakt van verschillende informatiebronnen. Interne gegevens van onze vermogensbeheerder worden gecombineerd met gegevens van externe leveranciers, waarvan sommige gespecialiseerd zijn in ESG-gerelateerde gegevens en bijbehorende risicobeoordelingen.

Wat doen wij om duurzaamheidsrisico's te verkleinen?

Naast de brede spreiding van de beleggingen en de voortdurende monitoring om duurzaamheidsrisico's te beperken of weg te nemen, is ook stewardship een belangrijk onderdeel van het beleggingsproces van onze vermogensbeheerder om duurzaamheidsrisico's te verkleinen. Stewardship houdt in dat onze vermogensbeheerder verantwoordelijkheid neemt voor het beheer van de beleggingen en toezicht houdt op de bedrijven waarin wordt geïnvesteerd. Dit omvat het evalueren van de ondernemingsstrategieën, de beleggings- en financieringsactiviteiten, de manier waarop het management wordt beloond, het gebruik van natuurlijke hulpbronnen, regelgevingsbeleid en de milieu-impact van ondernemingen. Ook wordt gekeken naar het algehele effect van ondernemingen op (en de betrokkenheid bij) consumenten, werknemers en de gemeenschappen waarin zij actief zijn, én de manier waarop zij waardecreatie op lange termijn bevorderen.

Naast het evalueren van bedrijven oefent de vermogensbeheerder ook stemrechten uit op aandeelhoudersvergaderingen en begeleidt engagementactiviteiten (actief aandeelhouderschap) met vennootschappen waarin wordt geïnvesteerd. Het doel hiervan is het minimaliseren en beperken van duurzaamheidsrisico's en het verhogen van de economische en maatschappelijke waarde op lange termijn van de betreffende onderneming.

Wij zijn van mening dat het beoordelen van duurzaamheidsrisico's en het toepassen van stewardship bijdraagt aan onze verantwoorde en duurzame beleggingsstrategie.