

Hoe gaat SPW om met duurzaamheidsrisico's?

Inleiding

Duurzaamheidswetgeving (de Sustainable Finance Disclosure Regulation of 'SFDR') verplicht SPW om op verschillende manieren informatie openbaar te maken. In dit document leggen we uit hoe wij duurzaamheidsrisico's integreren in ons beleggingsbeleid en beleggingsbeslissingen. Dit betekent dat we kijken naar mogelijke negatieve effecten van duurzaamheidsrisico's op beleggingen. Op basis van dit beleid integreren we duurzaamheidsrisico's op eenzelfde wijze voor onze twee pensioenregelingen. Deze uitleg moet gelezen worden als precontractuele informatie.

Risicomanagement beleid

SPW heeft beleid met betrekking tot integraal risicomanagement. Dit helpt bij de realisatie van de doelstellingen van het fonds. Het bestuur van SPW stelt op basis van de missie, visie en strategische doelstellingen de risicostrategie vast. Wij vinden het belangrijk voldoende aandacht te geven aan de identificatie van ESG-risico's en lopen de risicobeheercyclus vaak door.

Risico identificatie en risicohouding

SPW heeft de volgende ESG-risico's met bijbehorende risicohouding geïdentificeerd. De risicohouding geeft aan hoeveel risico het fonds bereid is te nemen of toe te staan. Hiervoor hanteren wij een vijfpuntschaal die varieert van een risicozoekende houding (oftewel 'gemaximeerd of geheel niet risicomijdend') tot een risicomijdende houding (oftewel 'nul'). Op basis van een zorgvuldige afweging van risico en rendement, voert SPW een beleggingsbeleid dat is afgestemd op de ambities en de risicohouding van het fonds.

ESG Risico's	Risicohouding
Aansluiting houden bij je deelnemers en werkgevers	Kritisch
Voldoen aan wet- en regelgeving	Kritisch
Verandervermogen uitvoerder	Kritisch
Marktrisico	Opportun

SFDR en duurzaamheidsinformatie

De SFDR art. 2(22) definieert duurzaamheidsrisico als "een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal of governance gebied die, indien ze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken".

SPW beschouwt duurzaamheidsrisico volgens de SFDR-definitie als “outside-in” duurzaamheidsrisico’s. Het gaat over de impact van duurzaamheidsrisico’s op de waarde van de belegging. Dit in tegenstelling tot “inside-out” duurzaamheidsrisico’s. Hierbij gaat het over de mogelijke negatieve impact voor de samenleving en het milieu. We geloven dat het helpt om op duurzaamheid te letten. Zo kunnen we beter zorgen voor waarde op de lange termijn.

Beoordeling en mogelijke impact op het rendement

SPW neemt het marktrisico als onderdeel van ESG risico, oftewel duurzaamheidsrisico’s binnen de beleggingen, mee in het beleggingsbeleid en beleggingsbeslissingen. Het beheersen van duurzaamheidsrisico’s is een belangrijk onderdeel van ons beleggingsproces. We beoordelen alle beleggingen niet alleen op rendement, risico en kosten maar ook in hoeverre ze maatschappelijk verantwoord te werk gaan. Beleggingen die niet passen bij onze regels voor milieu, mensenrechten en goed bestuur, nemen we meestal niet op in onze beleggingsportefeuille. We doen dat alleen als we duidelijke afspraken kunnen maken om het bedrijf aan te zetten tot verbetering. SPW beschrijft in het Beleid Verantwoord Beleggen de kernpunten van haar beleid voor duurzaamheid.

Als er een beleggingsbeslissing wordt gemaakt, kijkt vermogensbeheerder APG naar duurzaamheidsrisico’s. APG beoordeelt hoe materieel deze risico’s zijn. De beoordeling kan per soort belegging verschillen. Op dit moment is die beoordeling vooral kwalitatief, dus gebaseerd op kennis en ervaring.

Omdat er nog niet genoeg goede gegevens zijn over duurzaamheidsrisico’s, is het nog niet mogelijk om voor alle risico’s te zeggen wat de mogelijke (financiële) impact is. We verwachten dat dit in de toekomst beter wordt, als er meer en betere data beschikbaar komt. Daarnaast is het onzeker in hoeverre duurzaamheidsrisico’s al zijn ingeprijsd in de waarde van beleggingen. SPW verwacht dat de mogelijke effecten op de beleggingen vooral merkbaar zijn op de langere termijn. Om duurzaamheidsrisico’s te beoordelen gebruikt de vermogensbeheerder een raamwerk. Hiermee wordt ingeschat hoe belangrijk een risico is en wat het effect kan zijn op de waarde van een belegging. Dit raamwerk gebruikt de Materiality Map van de Sustainability Accounting Standards Board (SASB). Ook wordt informatie van Verisk Maplecroft over duurzaamheidsrisico’s in landen gebruikt. In de beoordeling kijkt de vermogensbeheerder naar de duurzaamheidsrisico’s die relevant zijn voor de industrieën en landen waar SPW belegt. Per risico wordt gekeken of het een mogelijke materiële impact kan hebben op de waarde van een belegging. Alle beleggingen zijn onderdeel van de materialiteitsanalyse. Het kan echter voorkomen dat er minder detail informatie beschikbaar is voor beleggingen beheert door externe managers.

In het raamwerk zijn de duurzaamheidsrisico’s gegroepeerd in vijf groepen, ook wel ‘dimensies’ genoemd. Elke groep bevat minstens vijf duurzaamheidsrisico’s. De dimensie Milieu gaat bijvoorbeeld over klimaatverandering en verlies van natuur. De onderstaande tabel toont de resultaten van de analyse voor de totale portefeuille op volgorde van materialiteit van de dimensies. Daarnaast delen we per dimensie de drie materiële risico’s. Binnen een groep kunnen de resultaten voor de risico’s verschillen. Dat komt doordat SPW veel verschillende soorten beleggingen in haar portefeuille heeft.

Resultaten materialiteitsanalyse volgens raamwerk

Dimensie	Voorbeelden van risico's
Milieu	• Energiebeheer • Broeikasgasemissies • Afval & afvalwaterbeheer
Bedrijfsmodel & Innovatie	• Productontwerp & levenscyclus management • Effectiviteit inkoop grondstoffen • Toezicht op toeleveringsketen
Sociaal Kapitaal	• Gegevensbeveiliging • Toegankelijkheid & betaalbaarheid • Verkooppraktijken
Leiderschap & Bestuur	• Bedrijfsethiek en integriteit • Inspelen op systemisch risico • Anti mededingingsgedrag
Menselijk Kapitaal	• Betrokkenheid, diversiteit & inclusie van medewerkers • Veiligheid & gezondheid van medewerkers • Werkloosheid

Als de vermogensbeheerder een materieel risico identificeert, wordt gekeken of dit past binnen de risicohouding van SPW. Soms zijn extra beheersmaatregelen nodig terwijl in andere gevallen wordt besloten een bepaalde belegging niet aan te gaan. Bij deze afweging kijkt de vermogensbeheerder ook naar andere risico's zoals de kosten, de verwachte winst en hoe duurzaam een belegging is.

Ook nadat er is belegd, kijkt SPW regelmatig naar duurzaamheidsrisico's in de portefeuille. Hiervoor heeft SPW Key Risk Indicators (hierna: KRI's) en signaalwaarden vastgesteld. Deze KRI's zijn nog in ontwikkeling, onder andere vanwege het ontbreken van genoeg goede gegevens. Een deel van de KRI's gebruikt de resultaten van een door APG ontwikkelde 'tool' voor duurzaamheidsrisico's. Daarvoor wordt de hierboven genoemde Materiality Map verrijkt met (externe) belegging specifieke data om inzicht te verkrijgen in de mate van risicobeheersing door een bedrijf.

Beheersing

Voor de beheersing en mitigatie van duurzaamheidsrisico's gebruikt SPW bestaande (beleids)instrumenten. Als onderdeel van onder meer ons Beleid Verantwoord Beleggen wordt de blootstelling aan en impact van duurzaamheidsrisico's al gedeeltelijk gereduceerd. Op hoofdlijnen doen we dit op de volgende manieren:

- Als onderdeel van het beleggingsbeleid bepalen we onder andere de asset allocatie. Hiermee spreiden we onze beleggingen over verschillende beleggingscategorieën, sectoren en landen. Dit maakt de portefeuille niet alleen minder kwetsbaar voor specifieke markt-, sector- of regio-gerelateerde ontwikkelingen, maar we verwachten ook dat deze spreiding in de portefeuille de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's vermindert.
- Door ons Verantwoord Beleggen en Stewardship beperken we de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's. Het gaat dan om hulpmiddelen zoals uitsluiting, insluiting, stemmen, landenbeleid, en engagement. Meer concreet betekent dit onder andere;
 - Dat we ons op het gebied van klimaatverandering committeren aan concrete doelstellingen en plannen voor 2030, bijvoorbeeld een reductie van de CO2-voetafdruk. Tevens beleggen we niet meer in energiebedrijven zonder commitment aan het Klimaatakkoord van Parijs. Zo reduceert SPW ook haar blootstelling naar duurzaamheidsrisico's.

- Dat SPW van bedrijven waarin zij belegt verwacht dat zij handelen in lijn met belangrijke (inter)nationale richtlijnen voor milieu, arbeidsomstandigheden voor werknemers en samenleving, zoals de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)-richtlijnen voor Multinationale Ondernemingen en de United Nations Guiding Principles for Business and Human Rights (UNGP's).
- We sluiten landen uit die niet voldoen aan onze criteria zoals de 20% slechtst presterende landen volgens de Wereldbank Worldwide Governance Indicators (WB WGI) Voice & Accountability en Control of Corruption, net als de 20% slechtst presterende landen volgens de Yale Environmental Performance Index (EPI).

Monitoring en evaluatie

Met periodieke rapportages monitort SPW haar blootstellingen naar duurzaamheidsrisico's. Op basis hiervan bepalen we of de blootstelling past bij onze risicobereidheid. Daarnaast bekijken we met de rapportage of de beheersmaatregelen effectief zijn. Op basis hiervan sturen we indien nodig bij. Uitkomsten zijn input voor de periodieke evaluatie van ons beleid voor Verantwoord Beleggen.

Op die manier worden duurzaamheidsrisico's in de portefeuille, ook nadat er belegd is, regelmatig geëvalueerd en bijgestuurd.

Het onderwerp risico management voor duurzaamheidsrisico's is continue in beweging. Gezien zowel interne als externe ontwikkelingen, evalueren we periodiek ons risicoraamwerk voor duurzaamheidsrisico's.