



Achmea Investment Management

ESG Meter: van inzicht naar handelingsperspectief

Mark Leeijen, CFA | Achmea Investment Management | 3 september 2020

Waarom meten pensioenfondsen ESG- en klimaatrisico's?

Wettelijke verplichtingen



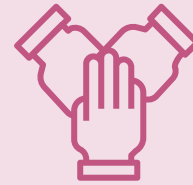
Verplichting tot eigen risicobeoordeling voor pensioenfondsen, waaronder ESG- en klimaatrisico's.

Risico-rendement perspectief



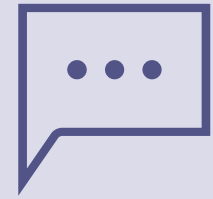
Beperken negatieve impact ESG risico's op beleggingen (fysieke en transitierisico's)

Maatschappelijk perspectief



Bijdragen aan maatschappelijke verandering en voorkomen van reputatieschade

Communicatie perspectief



Helder MVB beleid richting stakeholders

ESG meter als strategisch instrument voor vormgeving en uitvoering MVB beleid



Identificeren en vaststellen van strategische ESG keuzes

stelt pensioenfondsen in staat om op die risico's te sturen en beleid op te vormen

1. Doelstelling & uitgangspunten

ALM

2. Strategische portefeuille op hoofdlijnen

VRW

Aandelen

Vastgoed

Portefeuilleconstructie

3. Normportefeuille

Staats

Credits

EMD

Developed

EM

PE

Direct

Publiek

Implementatie

4. Feitelijke portefeuille

Manager A

Manager B

Manager C

Manager D

Manager E

Manager F

Manager G

Manager H

Manager I

Manager J

Manager K

Manager L

Manager M



Monitoren van de ESG-scores en hierop rapporteren en bijsturen

en helpt pensioenfondsen hierover te rapporteren en te communiceren

Inzicht in ESG risico's stelt u in staat tot maken van strategische beleidskeuzes

Bijsturing binnen portefeuille


ESG integratie


Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen


Normatief engagement


Thematisch engagement

Strategisch: Bijsturing binnen asset classes


Uitsluiten controversiële landen en bedrijven


Stranded assets verkopen



Tilt naar hogere ESG score



Duurzame energie


CO₂-reductie target


Strategisch: Bijsturing naar asset classes


Minder


Emerging markets


High Yield

Meer


Green Bonds


Developed markets

De ESG meter geeft inzicht en biedt handelingsperspectief



Inzicht in de ESG- en klimaat risico's op hoofdlijnen en detailniveau



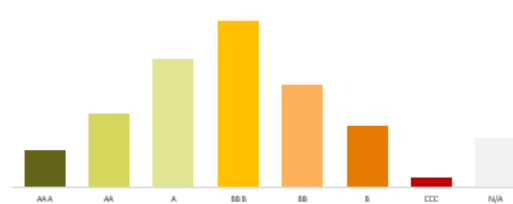
Vergelijk uw portefeuille met uw uitgangspunten en overtuigingen.



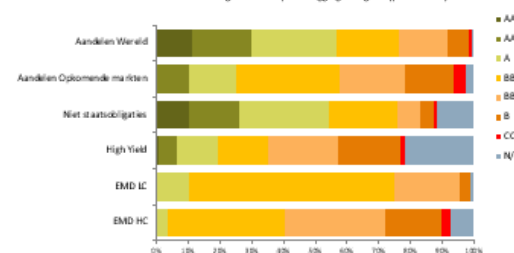
Beleggingscategorie onafhankelijk: kan per categorie of overkoepelend.

	ESG		Environment		Social		Governance	
	Rating	Score	Rating	Score	Rating	Score	Rating	Score
Portefeuille	BBB	5,0	BBB	4,7	BB	3,7	BB	3,4
Benchmark	BBB	5,3	BBB	4,7	BB	3,8	BB	3,5
Aandelen Wereld	A	6,1	A	6,2	BBB	4,9	A	5,9
Benchmark	A	6,1	A	6,2	BBB	4,9	A	6,0
Aandelen Opkomende markten	BBB	4,7	BBB	5,3	BBB	4,9	BBB	4,5
Benchmark	BBB	4,7	BBB	5,4	BBB	4,9	BBB	4,5
Niet staatsobligaties	BBB	5,5	BBB	5,5	BB	4,0	BB	3,0
Benchmark	A	6,3	BBB	5,3	BB	4,2	BB	2,9
High Yield	BB	3,4	BB	4,3	BB	3,3	B	2,1
Benchmark	BB	3,7	BBB	4,9	BB	3,9	B	2,6
EMD LC	BBB	4,6	CCC	0,0	CCC	0,0	CCC	0,0
Benchmark	BBB	4,5	CCC	0,0	CCC	0,0	CCC	0,0
EMD HC	BB	3,5	CCC	0,4	CCC	0,5	CCC	0,3
Benchmark	BB	3,5	CCC	0,4	CCC	0,4	CCC	0,3

MSCI ESG rating distributie totale portefeuille

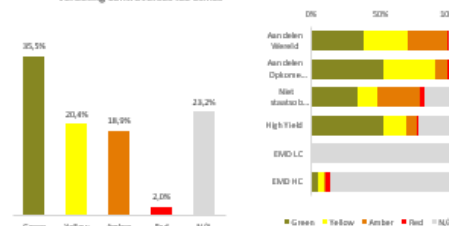


MSCI ESG Environment rating distributie per beleggingscategorie (portefeuille)

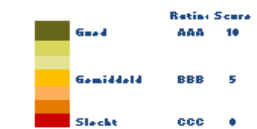


ESG controverses

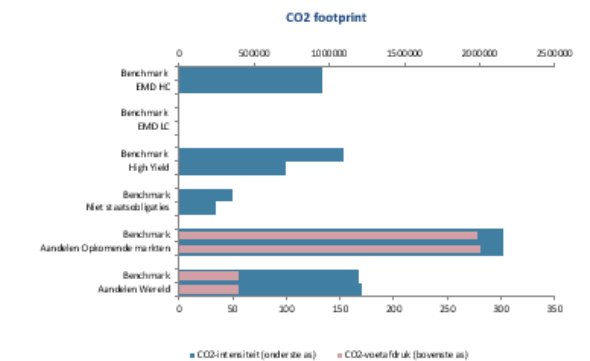
Verdeling controverses ISS Ethics



Uitsluitend ter illustratie



Klimaat



	CO2 footprint		Water stress score	Biodiversity Lead	Climate Change Theme Score
	Scope 1	Scope 2			
Portefeuille	4,4	0,4	7,6		
Benchmark	4,3	0,4	7,7		
Aandelen Wereld	7,2	0,4	9,7		
Benchmark	7,2	0,3	9,8		
Aandelen Opkomende markten	6,2	0,4	9,9		
Benchmark	6,2	0,4	9,9		
Niet staatsobligaties	4,6	0,5	8,0		
Benchmark	3,9	0,5	8,0		
High Yield	2,1	0,4	7,7		
Benchmark	2,6	0,5	8,0		
EMD LC	0,0	0,0	0,0		
Benchmark	0,0	0,0	0,0		
EMD HC	0,1	0,2	1,2		
Benchmark	0,1	0,2	1,2		

Uitsluitingen

Percentage beleggingen op de uitsluitingelijst

	Portefeuille Benchmark	
	Portefeuille	Benchmark
Totaal	0,0%	1,0%
Aandelen Wereld	0,0%	4,1%
Aandelen Opkomende markten	0,2%	0,2%
Niet staatsobligaties	0,0%	0,0%
High Yield	0,0%	0,0%
EMD LC	0,0%	0,0%
EMD HC	0,0%	0,0%

Inzicht in het ESG profiel van uw portefeuille

In aanvulling op controverses ook inzicht in ESG ratings en klimaatrisico



Controverses



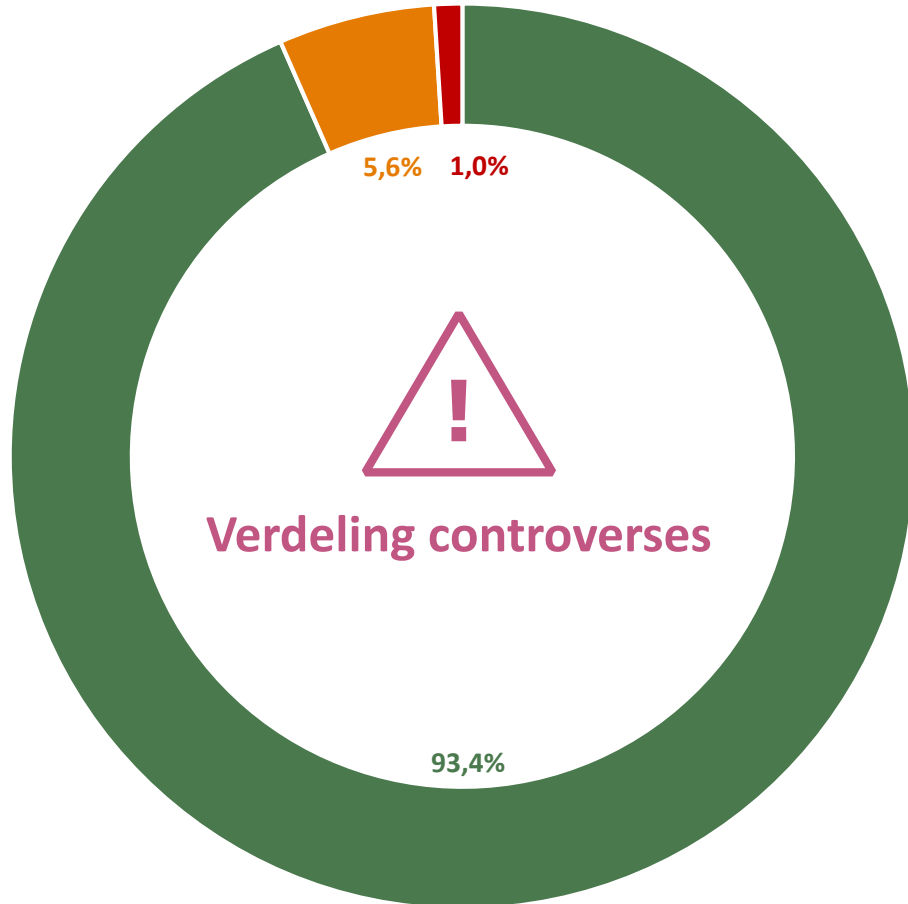
ESG-rating



Klimaatrisico

1. Controverses

De ESG meter geeft inzicht in de controverses in uw portefeuille



Grootste controverses	Weight (%)	Country	GICS Sector
JOHNSON & JOHNSON	0,89%	USA	Health Care
EXXON MOBIL CORPORATION	0,52%	USA	Energy
NOVARTIS AG	0,44%	Switzerland	Health Care
SAP SE	0,33%	Germany	Information Technology
MEDTRONIC PLC	0,31%	USA	Health Care
ACCENTURE PLC	0,30%	USA	Information Technology
TOTAL SA	0,24%	France	Energy

1. ESG meter: het handelingsperspectief van controverses

Uw investment beliefs als leidraad



Hoe ga je beleidsmatig om met controverses?

- Meteen uitsluiten of gesprek aangaan?
- Hoe lang is toelaatbaar als het gesprek loopt?
- Hoe verandert het ESG-profiel van uw portefeuille?

1. Doelstelling & uitgangspunten

ALM

2. Strategische portefeuille op hoofdlijnen

VRW

Aandelen

Vastgoed

Portefeuilleconstructie

3. Normportefeuille

Staats

Credits

EMD

Developed

EM

PE

Direct

Publiek

Implementatie

4. Feitelijke portefeuille

Manager A

Manager B

Manager C

Manager D

Manager E

Manager F

Manager G

Manager H

Manager I

Manager J

Manager K

Manager L

Manager M

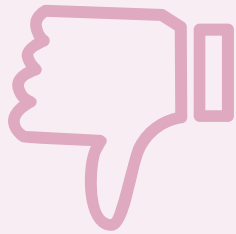


Controverses bijgekomen of verholpen?

- Monitoren van uitsluitingen en controverses
- Rapporteren en bijsturen (# aantal nieuw / verholpen)

Inzicht in het ESG profiel van uw portefeuille

De onderdelen van de ESG meter



Controverses



ESG-rating



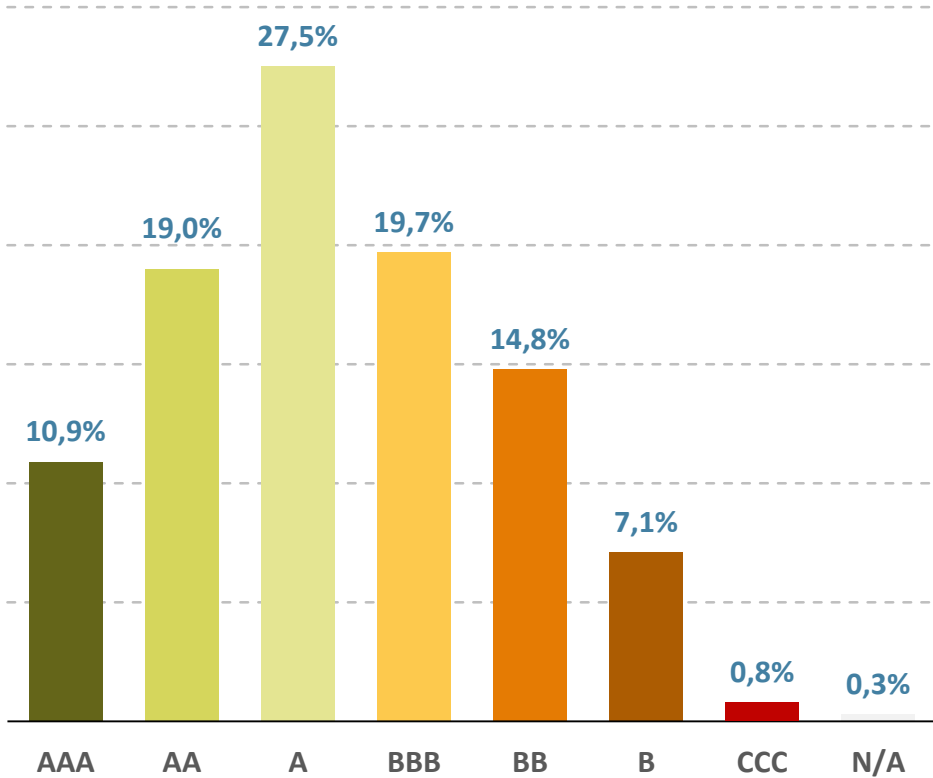
Klimaatrisico

2. ESG ratings

De ESG meter geeft inzicht in het ESG profiel van uw portefeuille inclusief de risico's

	ESG		Environmental		Social		Governance	
	Rating	Score	Rating	Score	Rating	Score	Rating	Score
MSCI DC	A	6,1	A	6,3	BBB	4,9	A	6,0

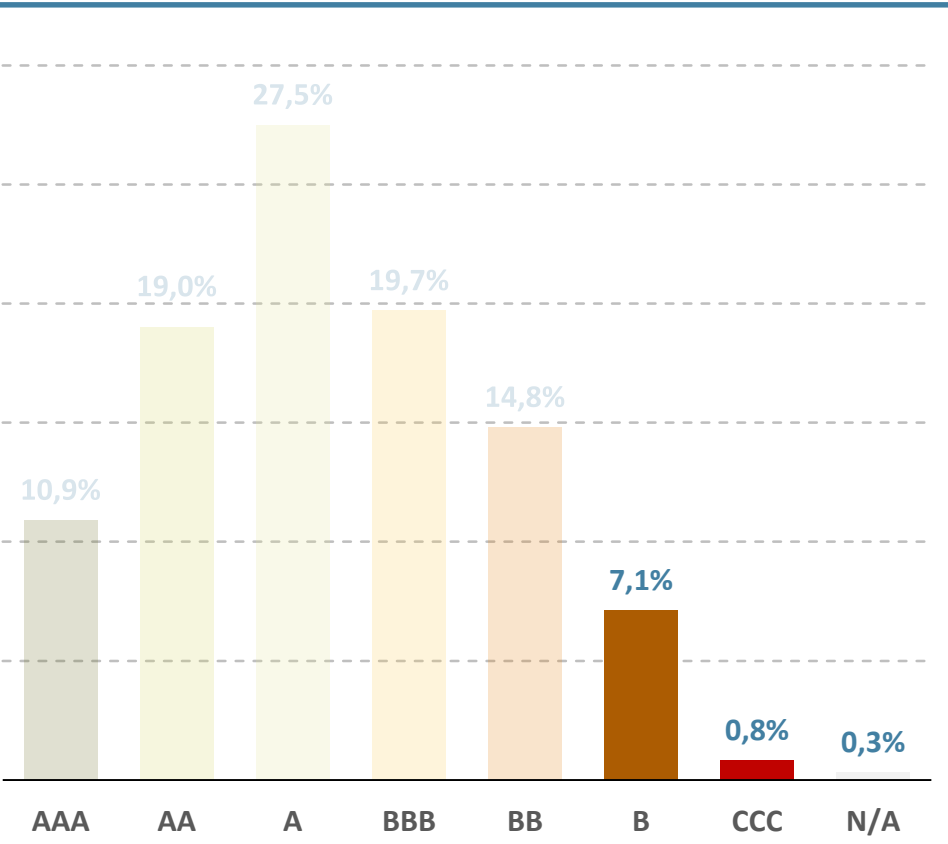
ESG Rating distributie MSCI World DC



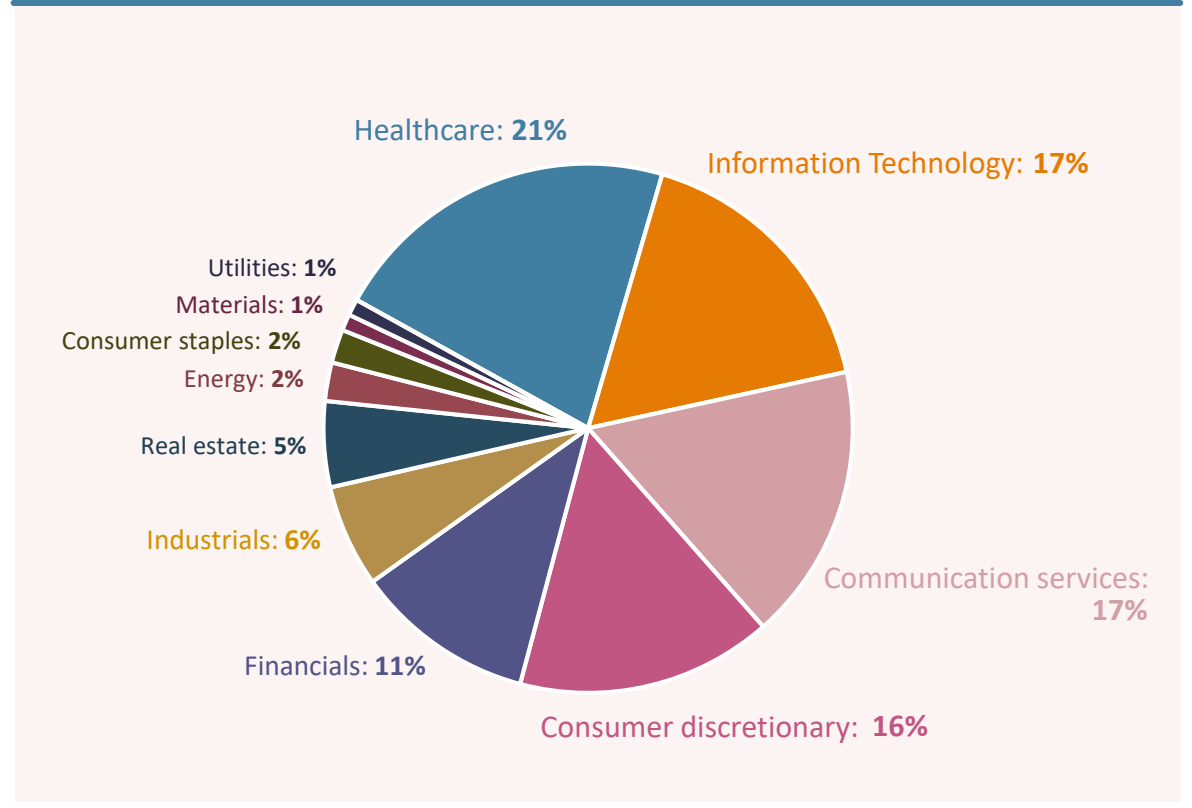
2. ESG ratings

ESG risico is sectoronafhankelijk

★ ESG Rating distributie MSCI World DC



🐌 Sectorbijdrage ESG laggards (CCC + B)



2. ESG ratings

Sturing van ESG integratie in het mandaat tot strategische verankering van uw ESG keuze in een index



ESG integratie

Achmea IM neemt ESG informatie mee bij beleggingsbeslissingen



Bepaalde indicatoren wijzen op een betere risico-/rendementsverhouding



ESG mee laten wegen hoeft geen rendement te kosten



Expliciet ESG doel in mandatering

Achmea IM stuurt op een betere ESG - en klimaatscore dan de benchmark



De gemiddelde ESG rating van de portefeuille moet beter zijn dan de benchmark



Target (absoluut) percentage reductie CO2 voetafdruk versus de benchmark



ESG keuzes verankerd in een index

Achmea IM hanteert de volgende criteria voor een ESG-voorkeursindex



Significante verbetering van het ESG-profiel



Breed aandelenuniversum



Eenvoudige en transparante methodologie

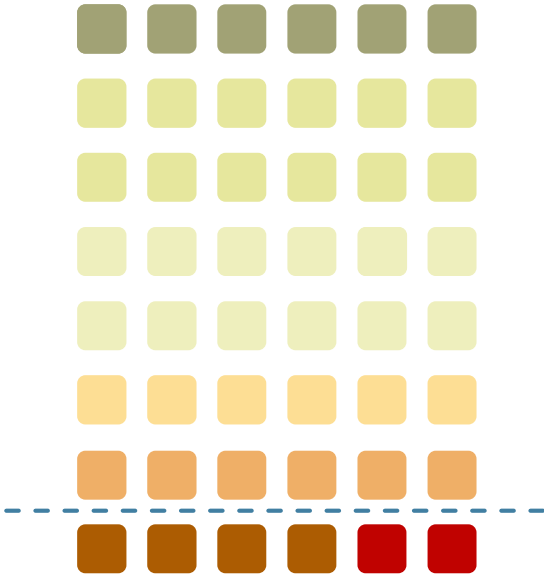
2. ESG ratings

ESG integratie kan ook strategisch worden verankerd via een ESG index



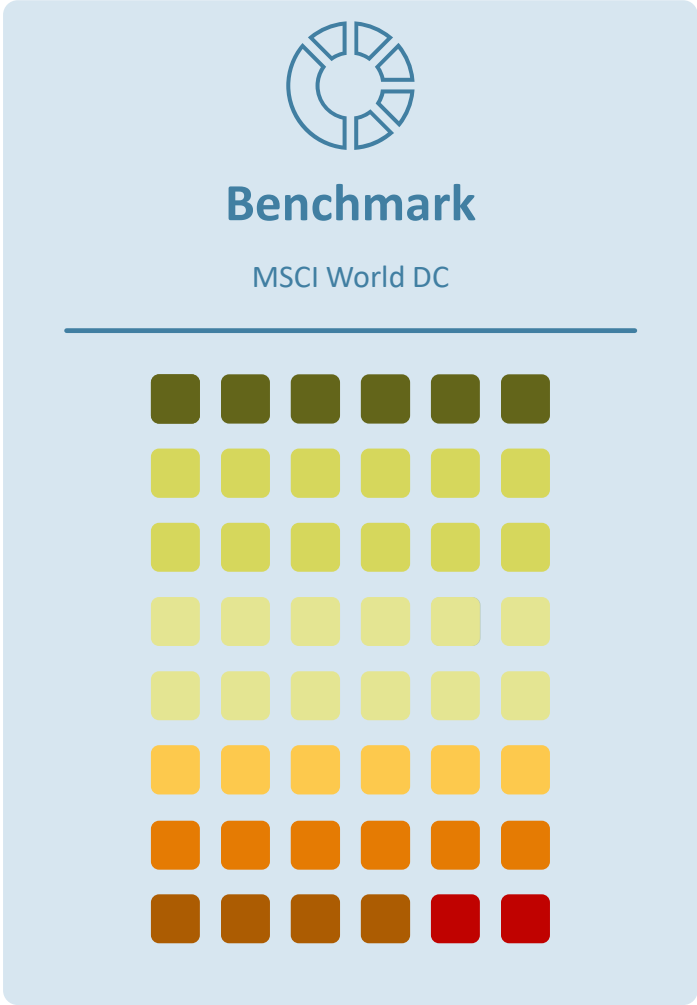
Uitsluiten

Per sector uitsluiten van bedrijven met **B** of **CCC** ESG ratings



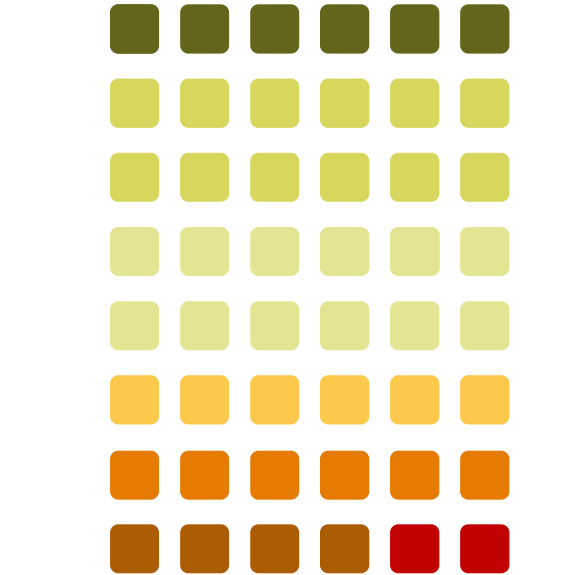
Benchmark

MSCI World DC



Aanbrengen tilts

Tilts aangebracht in aandelen gewichten, gebaseerd op de ESG-scores



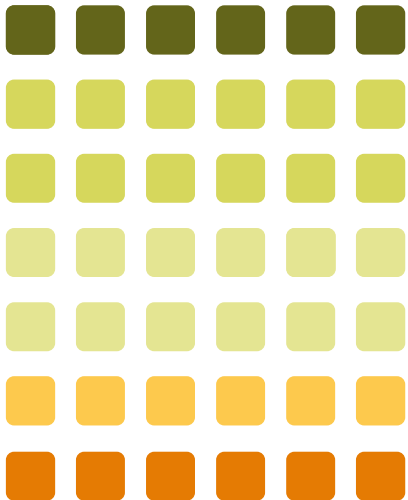
2. ESG ratings

Verschillende methodieken voor sturing



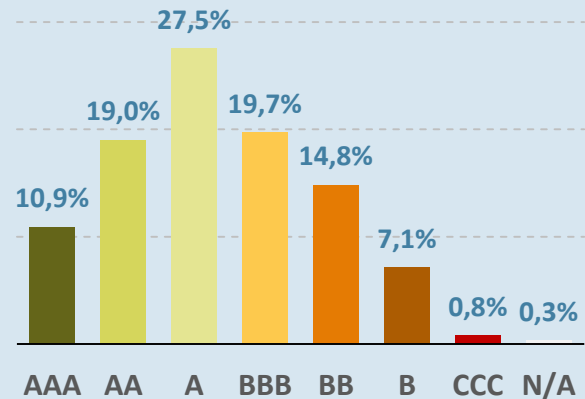
Uitsluiten

Per sector uitsluiten van bedrijven met **B** of **CCC** ESG ratings



Benchmark

ESG profiel MSCI World DC

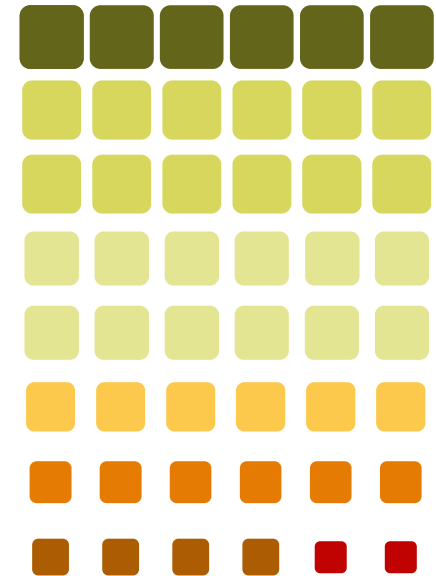


Gemiddelde ESG rating: **A/6,1**



Aanbrengen tilts

Tilts aangebracht in aandelen gewichten, gebaseerd op de ESG-scores



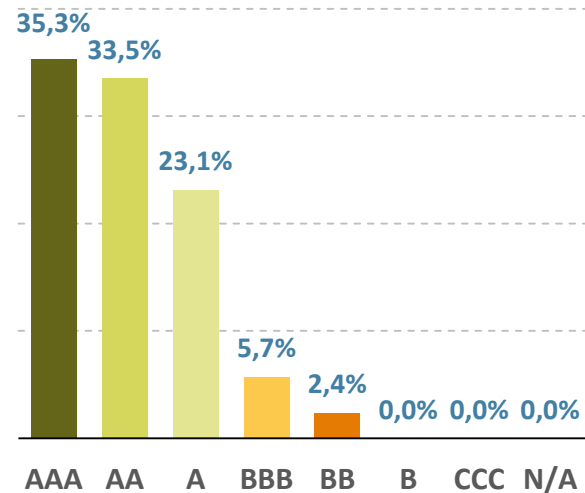
2. ESG ratings

Verschillende methodieken voor sturing



Uitsluiten

ESG profiel na uitsluiten

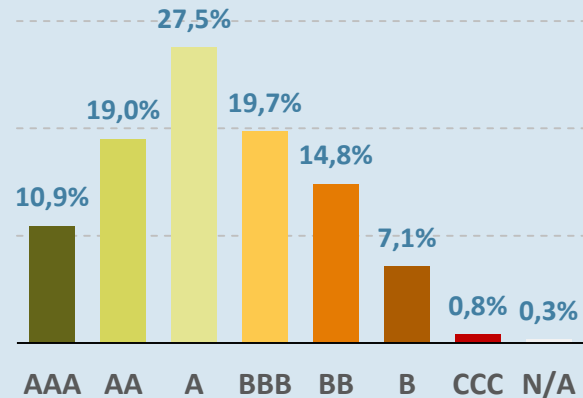


Gemiddelde ESG rating: **AA/8,0**



Benchmark

ESG profiel MSCI World DC

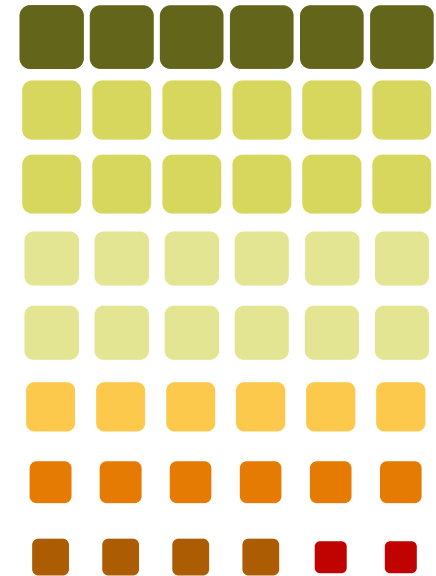


Gemiddelde ESG rating: **A/6,1**



Aanbrengen tilts

Tilts aangebracht in aandelen gewichten, gebaseerd op de ESG-scores



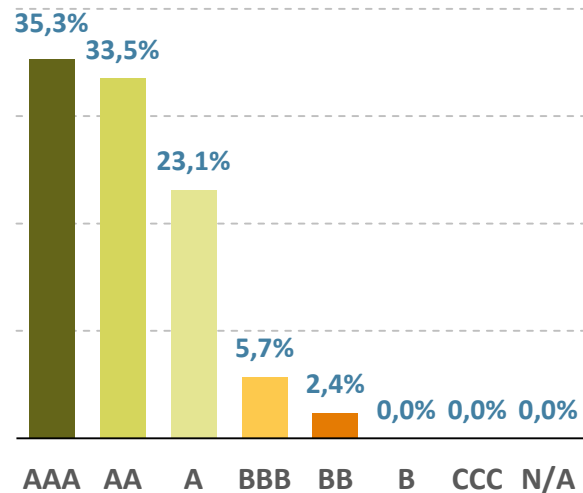
2. ESG ratings

Verschillende methodieken voor sturing



Uitsluiten

ESG profiel na uitsluiten

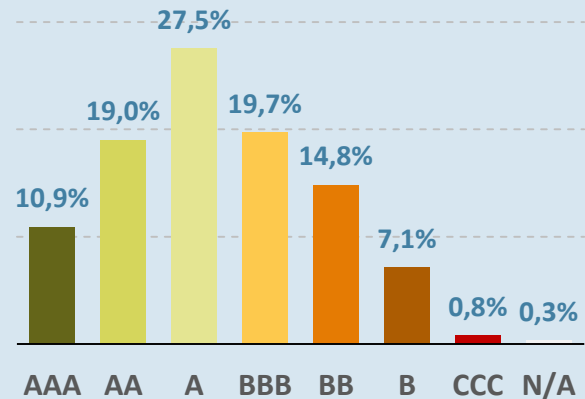


Gemiddelde ESG rating: **AA/8,0**



Benchmark

ESG profiel MSCI World DC

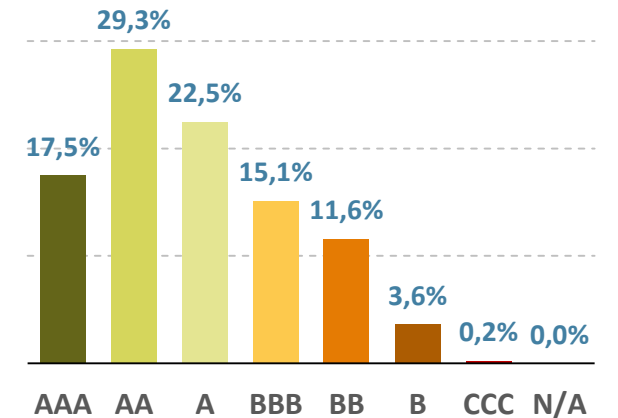


Gemiddelde ESG rating: **A/6,1**



Aanbrengen tilts

ESG profiel na herweging



Gemiddelde ESG rating: **A/6,8**

2. ESG meter; het handelingsperspectief van ESG ratings

Uw investment beliefs als leidraad



Uitsluiten of de weging aanpassen o.b.v. ESG rating?

- Hoe om te gaan met het implementeren van de ESG ratings in het beleggingsbeleid?

1. Doelstelling & uitgangspunten

ALM

2. Strategische portefeuille op hoofdlijnen

VRW

Aandelen

Vastgoed

Portefeuilleconstructie

3. Normportefeuille

Staats

Credits

EMD

Developed

EM

PE

Direct

Publiek

Implementatie

4. Feitelijke portefeuille

Manager A

Manager B

Manager C

Manager D

Manager E

Manager F

Manager G

Manager H

Manager I

Manager J

Manager K

Manager L

Manager M

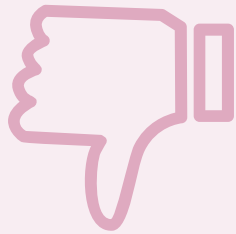


Inzicht in de gewijzigde ESG ratings van bedrijven?

- Zijn er bedrijven die erop voor-/achteruit zijn gegaan?
- De portefeuille daar op bijsturen?

Inzicht in het ESG profiel van uw portefeuille

De onderdelen van de ESG meter



Controverses



ESG-rating



Klimaatrisico

3. Klimaatrisico

Inzicht in transitierisico's en fysieke risico's



Beleid

California –
Clean energy Act of 2016

VS zonnepaneel-
installateurs zagen hun
omzet verdubbelen.



Overstromingen

Massachusetts –
Overstromingen

Sinds 2005 verloor de
lokale vastgoedmarkt
\$273m aan waarde in de
kuststreek door stijging
van de zeespiegel.



Technologie / Beleid

India –
Elektrische voertuigen

Vanaf 2030 worden alleen
nog elektrische voertuigen
verkoofd volgens plannen
van de overheid.

Droogte

Australië –
Bosbranden 2019

Verzekeringsclaims van
meer dan \$480m naar
aanleiding van de
bosbranden.



Bron: MSCI

Transitie risico's

Fysieke risico's

3. Klimaatrisico

Meerdere complementaire indicatoren geven compleet beeld van klimaatrisico

Indicatoren



CO₂ footprint



Transitierisico's



Stranded assets exposure

Invulling in de portefeuille

De CO₂ voetafdruk van uw portefeuille geeft inzicht in de CO₂ uitstoot per geïnvesteerde euro *

Low carbon transition core geeft risico's van bedrijven weer ten aanzien van de energietransitie inclusief het risico management en inzicht in schone energie

Op basis van de score kunnen bedrijven worden ingedeeld in een bepaalde risicocategorie zoals stranded assets

* De CO₂-voetafdruk wordt berekend zoals aanbevolen door het Nederlandse Platform Carbon Accounting Financials (PCAF)

** De CO₂-intensiteit wordt berekend zoals aanbevolen door de Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)

3. Klimaatrisico

Inzicht in sectorbijdrage van de CO2 footprint identificeert mogelijkheden voor reductie

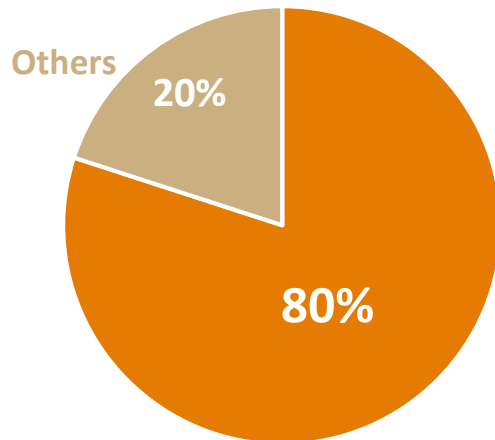


CO₂ intensiteit

Portefeuille 460 ton CO₂ per \$ miljoen omzet



Sectorbijdrage CO₂ intensiteit

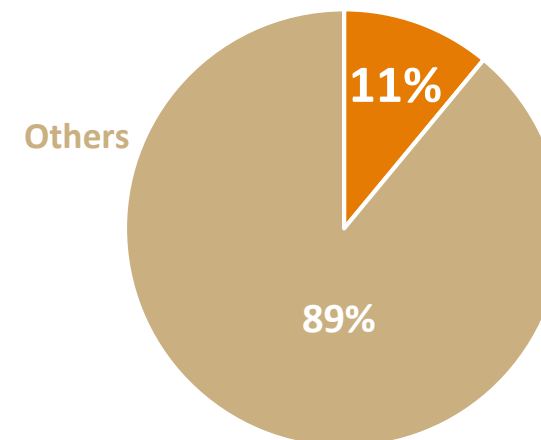


Top 3 CO₂ sectors:

- Energy
- Utilities
- Materials



Sectorverdeling in portefeuille



Top 3 CO₂ sectors:

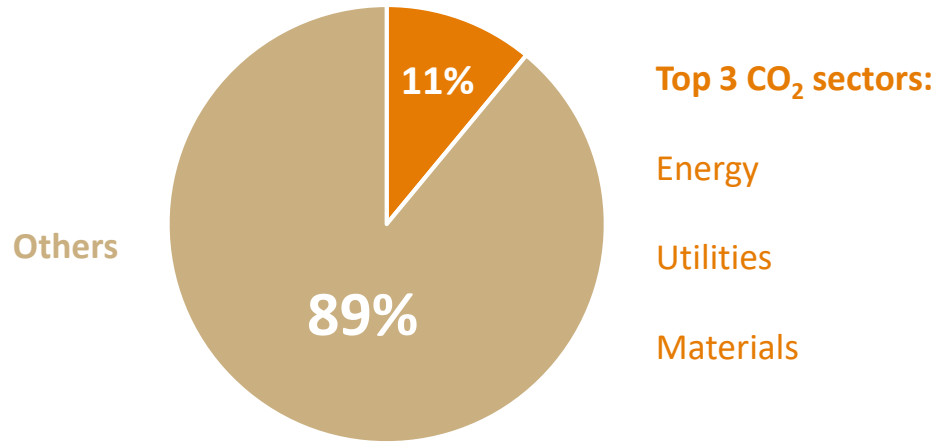
- Energy
- Utilities
- Materials

3. Klimaatrisico

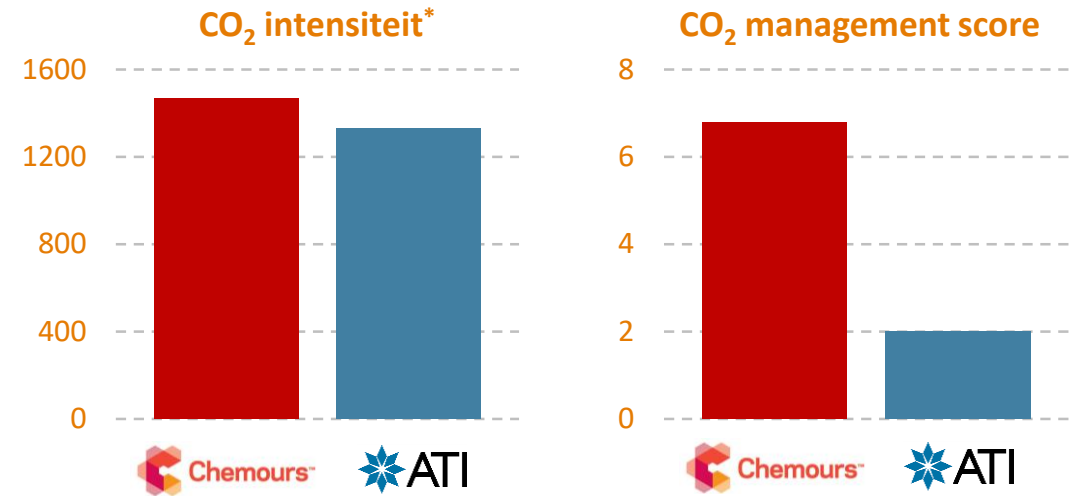
Naast de CO2 footprint zijn extra indicatoren nodig voor een goed beeld van het klimaatrisico



Sectorverdeling in portefeuille



Voorbeeld: Twee Amerikaanse bedrijven in de Materials sector met een vergelijkbare market cap




CO₂ emissie reductiedoelstelling

 Chemours™

“Aggressief doel met lage basis”

 ATI

“Geen doel”

Bron: MSCI

*CO₂ intensiteit gemeten in ton CO₂ uitgestoten per miljoen USD omzet

3. ESG meter: het handelingsperspectief van klimaatrisico

Uw investment beliefs als leidraad



Uitsluiten van sectoren of sectorneutrale aanpak?

- Is het wenselijk om sectoren met hoge klimaatrisico's en/of CO2-uitstoot uit te sluiten?

1. Doelstelling & uitgangspunten

ALM

2. Strategische portefeuille op hoofdlijnen

VRW

Aandelen

Vastgoed

Portefeuilleconstructie

3. Normportefeuille

Staats

Credits

EMD

Developed

EM

PE

Direct

Publiek

Implementatie

4. Feitelijke portefeuille

Manager A

Manager B

Manager C

Manager D

Manager E

Manager F

Manager G

Manager H

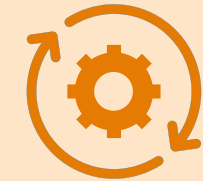
Manager I

Manager J

Manager K

Manager L

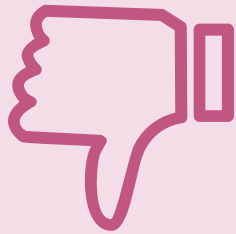
Manager M



Veranderen de klimaatrisico's?

- Wat is de ontwikkeling van de CO2 footprint van mijn portefeuille?
- Minimaliseren bedrijven de transitierisico's?

De ESG meter als strategisch hulpmiddel voor MVB beleid en uitvoering in portefeuille constructie



Controverses



ESG-rating



Klimaatrisico

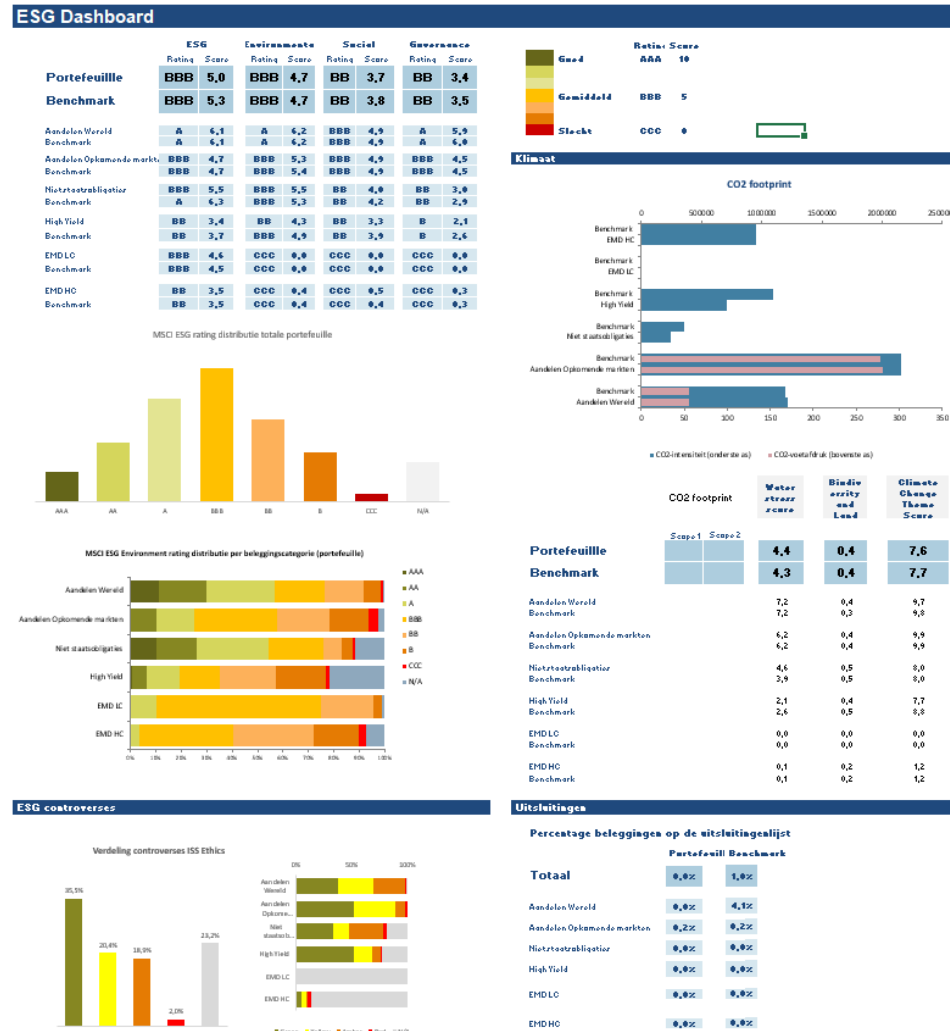
De ESG meter geeft inzicht in de ESG risico's van uw portefeuille



ESG-rating



Controverses



Klimaatrisico

Door inzicht in ESG risico's bent u in control

Strategisch hulpmiddel voor MVB beleid en uitvoering in portefeuille constructie

Wettelijk
perspectief



Risico-rendement
perspectief



Maatschappelijk
perspectief



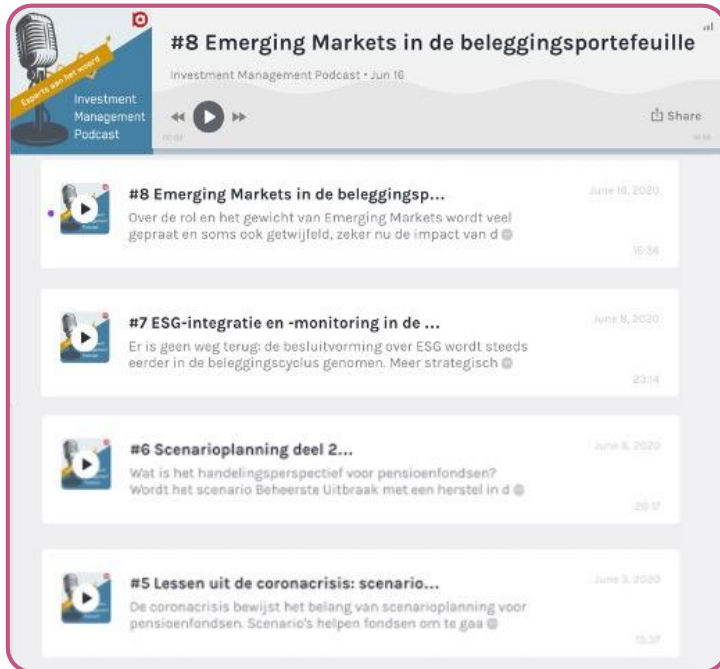
Communicatie
perspectief



Meer weten? Luister onze podcasts

Achmea IM Podcasts

Kennis en achtergrond via Achmea IM podcasts
(ook te beluisteren op uw favoriete podcast-app)



#8 Emerging Markets in de beleggingsportefeuille
Investment Management Podcast • Jun 16

#8 Emerging Markets in de beleggingsp...
Over de rol en het gewicht van Emerging Markets wordt veel
gepraat en soms ook getwijfeld, zeker nu de impact van d
16:36

#7 ESG-integratie en -monitoring in de ...
Er is geen weg terug; de besluitvorming over ESG wordt steeds
eerder in de beleggingscyclus genomen. Meer strategisch
23:14

#6 Scenario planning deel 2...
Wat is het handelingsperspectief voor pensioenfondsen?
Wordt het scenario Beheerste Uitbraak met een herstel in d
26:57

#5 Lessen uit de coronacrisis: scenario...
De coronacrisis bewijst het belang van scenario planning voor
pensioenfondsen. Scenario's helpen fondsen om te ga
15:37

[Link](#)



#7 ESG-integratie en -monitoring in de beleggingsportefeuille
Investment Management Podcast • Jun 8

00:00  23:14

 Share




#3 De opmars van green bonds in de beleggingsportefeuille
Investment Management Podcast • Oct 23, 2019


00:00  18:46

 Share



#1 Engagement in de praktijk
Investment Management Podcast • Oct 23, 2019

00:00  25:00

 Share



Bedankt voor uw aandacht!

Achmea Investment Management | september 2020

Disclaimer

Achmea Investment Management B.V. ("**Achmea IM**") heeft de informatie in dit document met zorg samengesteld. Deze informatie is alleen bestemd voor gekwalificeerde beleggers en/of professionele beleggers zoals bedoeld in de Wet op het financieel toezicht ("**Wft**").

Dit document is of bevat (i) geen aanbod of uitnodiging om financiële instrumenten te kopen, te verkopen of te verhandelen (in de zin van 1:1 Wft), (ii) geen beleggingsaanbeveling of beleggingsadvies (in de zin van 1:1 Wft), en (iii) geen juridisch of fiscaal advies. Raadpleeg in voorkomende gevallen een juridisch of fiscaal adviseur. Achmea IM raadt u af een (beleggings)beslissing uitsluitend te baseren op de in dit document opgenomen informatie. Achmea IM is niet aansprakelijk voor schade die het gevolg is van een dergelijke (beleggings)beslissing.

De informatie in dit document is (mede) gebaseerd op informatie die Achmea IM van betrouwbaar geachte informatiebronnen heeft verkregen. Achmea IM garandeert niet de betrouwbaarheid van die bronnen en de juistheid en volledigheid van de van die bronnen verkregen informatie. De informatie in dit document is puur informatief en u kunt daaraan geen rechten ontlenen. Alle informatie is een momentopname, tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven. Het verstrekken van dit document na de oorspronkelijke publicatiedatum is geen garantie dat de hierin opgenomen informatie op die latere datum nog juist en volledig is. Achmea IM heeft het recht om deze informatie zonder aankondiging te wijzigen. Het noemen van rendementen op beleggingen in dit document dient uitsluitend als uitleg en toelichting. Achmea IM spreekt daarmee geen verwachting uit over het rendement of koersverloop van die beleggingen. De waarde van uw belegging kan fluctueren en in het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De informatie in dit document is gebaseerd op door Achmea IM gemaakte aannames. Het is mogelijk dat andere aannames worden gemaakt dan de door Achmea IM gemaakte aannames. De door Achmea IM getrokken conclusies zijn daarom niet noodzakelijkerwijs juist en/of volledig.

U mag de informatie in dit document alleen voor eigen persoonlijk gebruik kopiëren. U mag de informatie niet overnemen, vermenigvuldigen, distribueren of openbaren zonder schriftelijke toestemming van Achmea IM. Alle informatie (teksten, foto's, illustraties, grafisch materiaal, handelsnamen, logo's, woord- en beeldmerken) blijft eigendom van of in licentie bij Achmea IM en wordt beschermd door auteursrecht, merkenrecht en/of intellectueel eigendomsrecht. Er worden geen rechten of licenties overgedragen bij gebruik van of toegang tot deze informatie.

Uitgegeven door: Achmea Investment Management B.V., statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende te Zeist (Handelsregister nr. 18059537). Achmea IM is geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten ("**AFM**") in Amsterdam als een beheerder van beleggingsinstellingen als bedoeld in artikel 2:65a Wft en is onder deze vergunning bevoegd tot het verlenen van de beleggingsdiensten als opgenomen in het door de AFM gehouden register.