

Het beleggingsverhaal van a.s.r. pensioenen

# Niet alleen maar mooie woorden



**Beleggen voor pensioen, bij a.s.r. doen we dat duurzaam.**

Duurzaamheid is bij ons geen mooie verpakking of een aansprekend marketingverhaal. Het is onze manier van doen, in alles. Dat begint bij gerecyclede koffiebekers op de werkvloer tot bedrijven en landen waarin we investeren. We geloven dat duurzame beleggingen toekomstbestendig zijn: dat ze op lange termijn leiden tot een lager risico en dat ze meer waarde creëren. Zowel financieel als maatschappelijk.

# Het Werknemers Pensioen van a.s.r.

Duurzaam beleggen is bij het Werknemers Pensioen van a.s.r. geen keuze, maar de standaard. Het brengt geen extra kosten met zich mee. We kiezen voor actief (door a.s.r. vermogensbeheer) beheerde fondsen, zodat we zelf controle houden over waarin belegd wordt. De duurzaamheids-criteria die wij hanteren zijn van toepassing op zowel interne als externe fondsen.

## In deze fondsen beleggen we

In de eerste fase van de lifecycle wordt er belegd in de ASR Pensioen Mixfondsen (beleggingsprofiel: neutraal, defensief of offensief). Binnen deze Mixfondsen beleggen we in zakelijke en vastrentende waarden. En zorgen we voor een goede spreiding van beleggingscategorieën. De onderlinge verdeling van deze categorieën is afhankelijk van het gekozen beleggingsprofiel. Nieuwsgierig naar de wegen? Klik dan [hier](#).

Onderliggende fondsen	Categorie
ASR Amerika Aandelen Basisfonds	Aandelen Verenigde Staten
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelenfonds	Aandelen Europa
Northern Trust Emerging Markets Custum ESG	Aandelen Opkomende Landen
BNP Paribas Easy MSCI Pacific ex Japan ex Controversial Weapons	Aandelen Pacific-regio zonder Japan
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Staatsobligatie Fonds	Vastrentend Staatsobligaties
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Bedrijfsobligatie Fonds	Vastrentend Bedrijfsobligaties
iShares High Yield Corp Bond ESG (40% € + 60% \$)	Vastrentend Hoogrentende obligaties
iShares J.P. Morgan \$ EM Bond	Vastrentend Opkomende Landen

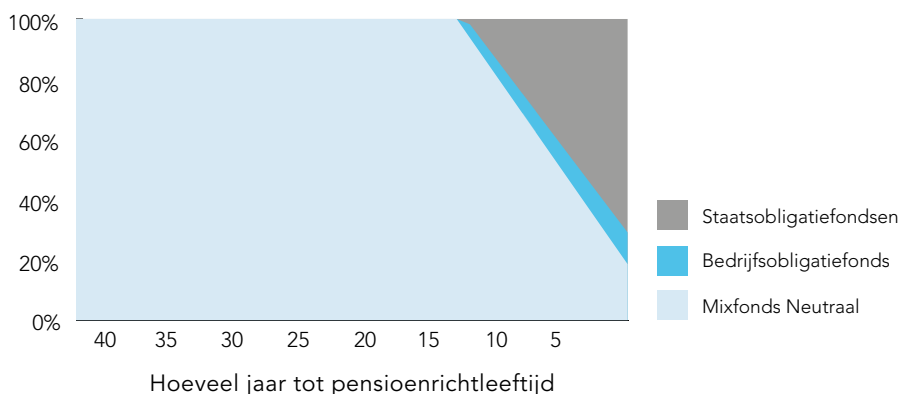
• Voor de mixfondsen is er sprake van een actief tactisch beleggingsbeleid. Er wordt door een gespecialiseerd beleggingsteam binnen a.s.r. kritisch gekeken naar marktontwikkelingen en er is ruimte voor een percentuele tactische onder- of overweging op aandelen en obligaties. We hanteren hiervoor een bandbreedte van 2,5% ten opzichte van de strategische allocatie.

In de tweede fase van de lifecycle wordt het opgebouwde kapitaal verdeeld tussen het Mixfonds, het Bedrijfsobligatiefonds en de Staatsobligatiefondsen. In deze fase ligt de focus op het afbouwen van het beleggingsrisico en het afdekken van het renterisico. Het moment waarop deze risicoafbouw start, is afhankelijk van het beleggingsprofiel en de (gekozen) pensioendatum.

## Hoe we herbalanceren

Door marktontwikkelingen kan de feitelijke beleggingsmix afwijken van het beleggingsprofiel. Daarom [herbalanceren](#) we. Binnen het Mixfonds doen we dit eens per maand. Daarnaast wordt elk jaar het belegd kapitaal herverdeeld conform de vanaf dat moment geldende strategische verdeling tussen het Mixfonds en het Bedrijfsobligatiefonds en de Staatsobligatiefondsen.

Lifecycle Neutraal vast pensioen; samenstelling beleggingsfondsen



Belegd vermogen

**4,2**  
miljard

Jaarlijkse premie

**540**  
miljoen

Aantal werkgemers

**18.000**  
circa

Aantal deelnemers

**300.000**  
circa

Solvency II ratio a.s.r.

**194%**

resultaten DC portefeuille 2019



## Duurzaam beleggen

### Wat is daar nou zo duurzaam aan?

Alles lijkt tegenwoordig duurzaam. Het is een label dat klakkeloos overal opgeplakt wordt. Voor ons is het dat niet. Al sinds 2007 hebben we een [Maatschappelijk Verantwoord Beleggingsbeleid \(MVB\)](#). En zetten we ons in om niet-duurzame praktijken uit te sluiten van ons portfolio. Lang voordat duurzaamheid 'hip' begon te worden. Toekomstbestendig investeren, dat is wat we doen. Al jarenlang.



## ESG-integratie: een duurzame meetlat

ESG-beleggen staat niet per definitie meteen gelijk aan duurzaam beleggen. Een investeerder kan hier haar eigen invulling aan geven. De term ESG (Environmental, Social & Governance) wordt echter wel vaak gekoppeld aan duurzaam beleggen. ESG-integratie is het structureel meenemen van informatie op het gebied van milieu, maatschappij en corporate governance in het besluitvormingsproces voor beleggingen. Dit betekent dat bedrijven en landen kunnen worden uitgesloten of worden geselecteerd op basis van deze informatie.

Maar de ESG-criteria die worden gehanteerd kunnen dus verschillen per investeerder.

## Van MVB naar een duurzame beleggingsportefeuille

Met duurzaam beleggen kiezen wij niet voor de daghandel, maar voor de lange termijn. We zien dat dit zowel financieel als maatschappelijk het meeste rendement oplevert. Elke investeringsbeslissing is in lijn met ons MVB. Dit beleid (onze ESG-criteria) is gebaseerd op internationale verdragen, aanbevelingen en richtlijnen van organisaties zoals de VN en OECD.

Hoe we dat aanpakken? Met behulp van ESG-onderzoeksbureau Vigeo Eiris screenen we twee keer per jaar alle bedrijven binnen onze benchmarks. Voor landen wordt er gekeken naar de mate van democratische vrijheid en - corruptie en de score in de SDG-index (Sustainable Development Goals).

### Soms leidt dat tot uitsluiting:

- Dit jaar hebben we de criteria aangescherpt voor bedrijven die een deel van hun omzet halen uit kolenwinning: van 30% naar 20%. Als gevolg hiervan hebben we o.a. Anglo American (UK) uitgesloten.
- Bedrijven die zich bezighouden met productie of handel van wapens worden altijd uitgesloten. Dat geldt ook voor bedrijven die het gebruik van deze wapens faciliteren. Om deze reden is bijvoorbeeld Airbus, producent van militaire vliegtuigen, uitgesloten.
- Landen die door Freedom House als 'Not Free' worden bestempeld, vanwege het gebrek aan democratische vrijheid, worden uitgesloten. Zo investeren we niet in staatsobligaties van China.



### Soms leidt dat tot positieve selectie:

- Ook kijken we naar bedrijven die beter presteren dan anderen in dezelfde sector. Hiervoor screenen we het beleid op zes thema's: milieu, human resources, mensenrechten, ethiek, sociaal en bestuur. Zo selecteren we veelbelovende pioniers en de 'best-in-class' bedrijven voor onze beleggingsportefeuille. Landen worden geselecteerd als ze hoog scoren op de SDG-index.







### Soms leidt dat tot een gesprek:



- Zo zijn we [het gesprek](#) aangegaan met bedrijven als Michael Kors en Burberry over het gebruik van het gebruik van bont en exotische dierhuiden in hun collecties. Inmiddels hebben deze bedrijven aangegeven te stoppen met het gebruik van bont.
- Samen met een grote groep investeerders [oefenen we druk uit](#) richting farmaceutische bedrijven als Roche, Gilead en Johnson & Johnson. Om financiële overwegingen ondergeschikt te laten zijn aan het gezamenlijke doel; het minimaliseren van de verspreiding van het coronavirus en de gevolgen daarvan.
- Een dialoog heeft niet altijd succes, zoals bij Bayer. Dit bedrijf produceert een ingrediënt voor Roundup, 's werelds bekendste onkruidverdelger: witte fosfor (WP). Bayer verkoopt WP aan defensieafdelingen van de Amerikaanse en Canadese regeringen die het als chemische wapen kunnen gebruiken. Omdat deze activiteit een klein onderdeel is bij Bayer, hebben we eerst verschillende gesprekken gevoerd. Het bedrijf heeft echter aangegeven geen plannen te hebben om de verkoop van WP te stoppen en daarom hebben wij al onze posities in Bayer verkocht.
- Onlangs zijn we de dialoog aangegaan met Facebook. Hierin bespreken we het effect van nieuwe ontwikkelingen binnen de tech sector (zoals kunstmatige intelligentie) op sociale- en mensenrechten. Doel van onze betrokkenheid is het aanmoedigen tot een verbeterde governance structuur.

De beleggingsportefeuille ondergaat twee keer per jaar een audit door adviesbureau Forum Ethibel. Zo garanderen we dat onze beleggingskeuzes en -portefeuille steeds blijven voldoen aan ons beleid.

### Onze impact door actief aandeelhouderschap

Al meer dan 18.000 werkgevers kozen voor de beleggingsfondsen van het a.s.r. Werknemers Pensioen. Daarmee vertegenwoordigen we een grote groep en een bedrag dat zo aanzienlijk is, dat we impact maken. Waar anderen stoppen bij het uitsluiten van enkele bedrijven of landen, gaan wij een stap verder. We zijn nadrukkelijk aanwezig als aandeelhouder en gaan het gesprek aan. Actief aandeelhouderschap noemen we dat. Zo werken we elke dag weer aan een mooiere wereld en een betere toekomst. Dankzij alle werkgevers en werknemers die net als wij duurzaamheid de enige logische keuze vinden.



<b>Stem uitgebracht op</b> <hr/> <b>97%</b> van de AVA's	<b>Actieve engagementdialogen</b> <hr/> <b>22</b> 	resultaten 2019
<b>Ranking Eerlijke verzekeringwijzer</b> <hr/> <b>1</b> in 2020 1 in 2018	<b>VBDO</b> <hr/> <b>1</b> in 2019 2 in 2017 	

### Governance

Voor het beleggingsbeleid is a.s.r. pensioen verantwoordelijk. Het fondsbeheer besteden we uit aan a.s.r. vermogensbeheer, waarmee we jaarlijks de beleggingscyclus doorlopen.

Die beleggingscyclus is een strak gestructureerd proces dat wordt ingevuld door de Investment Committee Pensioenen, bestaande uit de directeurs en vier werknemers van a.s.r. pensioenen en a.s.r. vermogensbeheer. Hierdoor worden taken en verantwoordelijkheden helder. Ook toetsen en evalueren we op een zorgvuldige manier. Zo behouden we de focus, garanderen we transparantie en maken we verantwoorde keuzes die passen bij onze duurzame strategie en beleggingsprincipes.

### Dus niet alleen maar mooie woorden. Wil je meer weten?

Van duurzaam pensioenbeleggen maken we serieus werk. Waar we graag over in gesprek gaan. Wil je meer weten? [Bel of mail gerust naar onze beleggingsspecialist Mies.](#)

