



Verklaring duurzaamheid beleggingen

Stichting Pensioenfonds Ecolab

Versie december 2025

Verklaring duurzaamheid beleggingen

De Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR), ook wel de Verordening informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector, is per 10 maart 2021 in werking getreden. Deze verordening is van toepassing op verschillende financiële actoren waaronder ook pensioenfondsen. Ons pensioenfonds is gehouden om op basis van de vereisten informatie beschikbaar te stellen over hoe wij zelf in onze bedrijfsvoering omgaan met duurzaamheidsrisico's en hoe wij eventueel rekening houden met ongunstige effecten op duurzaamheid. De SFDR beoogt de informatieverstrekking over de effecten op duurzaamheid door het beleggingsbeleid en de beleggingsbeslissingen te verbeteren. In deze verklaring geeft Stichting Pensioenfonds Ecolab aan hoe het invulling geeft aan deze eisen.

Wat zijn duurzaamheidsrisico's?

Beleggen kent risico's. Financiële rendementen en aandelenkoersen kunnen stijgen of dalen. Dit kan onder andere veroorzaakt worden door materialisatie van duurzaamheidsrisico's. Duurzaamheidsrisico's zijn gebeurtenissen of omstandigheden op ecologisch, sociaal of governance (ESG) gebied die een negatief effect op de waarde van een belegging kunnen veroorzaken. Denk daarbij bijvoorbeeld aan klimaatverandering en vervuiling (ecologisch gebied), mensenrechtenschendingen en productaansprakelijkheid (sociaal gebied) en beloningskwesaties en corruptie (governance gebied). Dit soort risico's kunnen de waarde van beleggingen negatief beïnvloeden, vooral ook op de lange termijn. Pensioenfonds Ecolab houdt in het beleggingsbeleid bewust rekening met duurzaamheidsrisico's. Gedacht kan worden aan beleggingen in CO₂-intensieve sectoren. Door het risico van klimaatverandering kunnen bedrijven in die sectoren mogelijk in waarde dalen. Maar ook kan gedacht worden aan investeringen in staatsobligaties van een land waar grootschalige corruptie plaatsvindt. Dat kan ongunstig zijn, omdat de kredietwaardigheid of het investeringsklimaat in dat land ter discussie staat.

Welke gedragslijnen hanteert het pensioenfonds inzake de integratie van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbeleid?

Het pensioenfonds is verantwoordelijk voor een goede financiële uitvoering van de pensioenregeling. Tegelijkertijd heeft het pensioenfonds een maatschappelijke verantwoordelijkheid en vindt het daarom belangrijk om duurzame aspecten te betrekken op de beleggingsportefeuille. Het bestuur is van mening dat het beschouwen van duurzame aspecten van de beleggingen tevens in het belang is van het pensioenfonds zelf en van haar deelnemers. Intuïtief is duidelijk dat duurzaamheid en verantwoordelijkheid kunnen bijdragen aan het verminderen van onverwachte risico's als gevolg van bijvoorbeeld corruptie of bijdrage aan ongewenste activiteiten. Een duurzame focus kan zo helpen bij het beschermen van de waarde van de beleggingen van het pensioenfonds op de langere termijn.

Het pensioenfonds kiest voor een integratie van het duurzaamheidsbeleid binnen het beleggingsbeleid. Dit houdt in dat bij belangrijke beleggingsbeslissingen, duurzaamheidscriteria zullen worden meegewogen in samenhang met de andere criteria. Tegelijkertijd realiseert het bestuur zich dat door de omvang van het pensioenfonds en de keuze om in fondsen te beleggen, de mogelijkheden tot maatschappelijk verantwoord beleggen niet altijd op kostenefficiënte wijze aanwezig zijn. Indien verantwoord binnen de kaders van kosten, mogelijke opvolging en gewenst beleid, zal telkens worden onderzocht wat de duurzaamheid van een nagestreefde belegging is, en in welke mate een meer duurzame variant overwogen kan worden zonder afbreuk te doen aan de doelstellingen van de portefeuille.

Het nauwkeurig inschatten van de impact van de duurzaamheidsrisico's op het verwacht rendement van onze beleggingen, is in de praktijk lastig uitvoerbaar. Daarom maken wij de volgende inschatting. Naar onze inschatting kunnen bedrijven die een verhoogd risico laten zien op ESG-kenmerken, een significante negatieve impact op het rendement hebben. Daarom moeten ze bij voorkeur gemeden worden. Hieronder lichten wij toe welke methodieken en instrumenten wij gebruiken om ESG-kenmerken die duurzaamheidsrisico's inzichtelijk maken, mee te nemen in onze beleggingsbeslissingen. Met als doel deze risico's te beperken.

Om verantwoord ESG-beleid te maken en duurzaamheidsrisico's te beperken hebben we voldoende en juiste data nodig. We hebben de beschikking over een aantal bronnen van informatie, zoals eigen onderzoek en data van vermogensbeheerders. Vervolgens kunnen we verschillende instrumenten inzetten om duurzaamheidsrisico's te beperken. Zo kunnen we overgaan tot uitsluiting, wat betekent dat we niet meer in een bepaald bedrijf of een land investeren. Of we kiezen juist voor actief aandeelhouderschap. Door in gesprek te gaan met bedrijven en onze stem te laten horen op aandeelhoudersvergaderingen kunnen we bedrijven aansporen tot verduurzaming. Een ander instrument is ESG-integratie, wat inhoudt dat per beleggingscategorie wordt vastgelegd hoe er wordt gescoord op duurzaamheidscriteria. En ten slotte kijken we bij de selectie van de externe vermogensbeheerders naar duurzaamheidsaspecten; zijn zij in staat om duurzaamheidsrisico's onderdeel te laten zijn van hun beleggingsstrategie.

Het ESG-beleid van Pensioenfonds Ecolab is doorlopend in ontwikkeling, waarbij wij ook rekening houden met de voorkeuren van onze deelnemers. We vinden transparantie over ons beleid belangrijk.

Taxonomie verordening

De Taxonomie verordening bepaalt dat een pensioenfonds moet aangeven hoe rekening wordt gehouden met ecologisch duurzame economische activiteiten volgens de definitie van deze verordening. Hier zijn wettelijk voorgeschreven teksten voor:

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Wilt u meer weten over het verantwoord beleggen beleid van Pensioenfonds Ecolab? Klik dan [hier](#).

Ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren niet in aanmerking genomen

De Europese verordening SFDR bepaalt dat een pensioenfonds moet verklaren of het de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren meeneemt. Pf. Ecolab houdt op dit moment geen rekening met de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, in de zin van artikel 4 van SFDR.

Eigen afweging

Het pensioenfonds weegt verschillende ESG-criteria mee bij zijn investeringsbeslissingen, met name in het kader van het nemen van maatschappelijke verantwoordelijkheid en het beheersen van de ESG-risico's en mogelijke negatieve impact op het verwachte rendement. Het fonds weegt niet specifiek mee wat de ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen zijn op de duurzaamheidsfactoren zoals gedefinieerd in SFDR. Het pensioenfonds heeft dus een eigen keuze gemaakt welke criteria het meeweegt.

In december 2023 hebben de Europese toezichthouders (ESAs) een rapport gepubliceerd met voorgestelde wijzigingen in de lijst van ongunstige effecten (PAI's) en de bijbehorende indicatoren. Deze wijzigingen zijn nog niet van kracht, maar het is de verwachting dat zij in de nabije toekomst wél van toepassing zullen worden. De verwachte wijzigingen betreffen een uitbreiding van de sociale indicatoren en een verfijning van huidige indicatoren. Het pensioenfonds wil zich bij zijn beleggingsbeslissingen nog niet vastleggen op die belangrijkste ongunstige effecten, zonder dat het weet wat die factoren en indicatoren definitief zijn.

Data

Daarnaast moeten pensioenfondsen die wel rekening houden met ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren ook over een grote hoeveelheid indicatoren rapporteren. Het fonds moet daarvoor aanvullende data inkopen. Dit brengt hoge kosten met zich mee, die niet in verhouding staan tot de karakteristieken van dit pensioenfonds. Ook de dekking van de data en de kwaliteit daarvan is een reden om (voorlopig) de verklaring ongunstige effecten niet op te stellen.

Heroverweging keuze

Het pensioenfonds verwacht dat zowel de dekking als de kwaliteit van de data de komende jaren zal verbeteren. Het pensioenfonds voorziet met name problemen op het gebied van toegankelijkheid. Daarom zal de huidige keuze om geen rekening te houden met de belangrijkste ongunstige effecten in heroverweging worden genomen wanneer hier beter inzicht op is. Bij deze heroverweging neemt het pensioenfonds de kwaliteit, inspanning en kosten van de rapportages mee. Deze heroverweging kan ook nog beïnvloed worden wanneer deelnemers willen dat het pensioenfonds rekening houdt met de wettelijke ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsrisico's.

Hoe ziet het beloningsbeleid van het fonds er uit?

Het bestuur van Stichting Pensioenfonds Ecolab heeft het beloningsbeleid van vastgesteld. Het beloningsbeleid is afgestemd op de aard, omvang, organisatie en complexiteit van het pensioenfonds. Hierin is vastgelegd dat het beloningsbeleid niet zal aanzetten tot het nemen van buitensporige risico's met betrekking tot duurzaamheidsrisico's of andere risico's. Het pensioenfonds hanteert een vaste en marktconforme beloning voor zijn bestuurders. De beloning is daarmee onafhankelijk van het

rendement en risico van de beleggingsportefeuille. De afwegingen van eventuele duurzaamheidsrisico's worden daardoor niet beïnvloed door het beloningsbeleid.

Het pensioenfonds blijft het beloningsbeleid evalueren en zo nodig aanpassen.

Het beloningsbeleid voldoet aan de wettelijke eisen uit de Sustainable Financial Disclosure Regulation (SFDR), het Besluit Financieel Toetsingskader, de Code Pensioenfonds en de Principes beheerst beloningsbeleid van AFM en DNB.

Het beloningsbeleid treft u op [de website](#) aan.

Op welke wijze worden de waarschijnlijke effecten van duurzaamheidsrisico's op het rendement van de financiële producten die de vermogensbeheerders aan het fonds beschikbaar stellen beoordeeld?

Pf. Ecolab houdt in het beleid en gedragslijnen inzake beleggingsbeslissingen rekening met duurzaamheidsrisico's en de effecten daarvan. Niet alleen vanwege (internationale) regelgeving, maar ook omdat dit voor de deelnemer of gepensioneerde van belang is. Als de waarde van beleggingen daalt, verslechtert de financiële positie van het pensioenfonds en kan de dekkingsgraad dalen. Dit kan leiden tot het niet verlenen van indexatie, het verhogen van de premie of het verlagen van de pensioenen. Gebeurtenissen op ecologisch, sociaal of governance gebied kunnen dus (negatieve) gevolgen hebben voor uw pensioen. We willen dit uiteraard voorkomen.

Stichting Pensioenfonds Ecolab heeft een ESG-risicoanalyse uitgevoerd. In dit kader is een longlist van risico's beoordeeld op materialiteit. De materiële risico's zijn waar mogelijk geclusterd, geschaald op kans en impact, en opgenomen in de bestaande risicobeheer cyclus. De onderstaande tabel toont de relevante risico's en de Key Risk Indicators (KRI's) die jaarlijks worden gemonitord.

Risico	KRI	Grens
Ecologische Risico's (klimaat en vervuiling)	• Broeikasgasintensiteit (scope 1, 2 en 3) • Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden • Schendingen van UN Global Compact en OECD guidelines	• Lager dan de benchmark • Maximaal 15% van de portefeuille • Maximaal 1% van de portefeuille
Sociale Risico's	Schendingen van UN Global Compact en OECD guidelines	Maximaal 1% van de portefeuille
Governance Risico's	Schendingen van UN Global Compact en OECD guidelines	Maximaal 1% van de portefeuille

Hieronder lichten wij de voor ons belangrijkste duurzaamheidsrisico's toe en de mogelijk negatieve effecten hiervan op het financieel rendement.

1. Ecologische duurzaamheidsrisico's

Ecologische risico's vormen een groot deel van de duurzaamheidsrisico's. Het gebruik van fossiele energie wordt alsmaar meer vervangen door het gebruik van duurzame energiebronnen. Investeren in bedrijven die veel fossiele energie verbruiken en veel CO2 uitstoten en die niet (tijdig) overgaan op alternatieve bronnen, kan risicovol zijn. Maar bedrijven kunnen ook op een andere manier te maken krijgen met klimaatverandering, zoals extreme droogte, een tekort aan grondstoffen of stijging van de zeespiegel. Deze bedrijven zijn wellicht gedurende een bepaalde tijd buiten bedrijf of moeten zelfs hun productie staken. Dit heeft mogelijk een negatieve impact op de financiële rendementen van de beleggingen in deze bedrijven.

Milieurisico's kunnen ook betrekking hebben op overheden. Extreem weer kan een negatieve invloed hebben op cruciale overheidsdiensten zoals de drinkwatervoorziening, infrastructuur en de waterkering. Maar ook landbouw en toerisme kunnen hieronder lijden, wat de economie van een land kan schaden. Ecologische risico's kunnen dus een negatieve impact hebben op financiële rendementen van staatsobligaties en de kredietwaardigheid van een land.

2. Sociale duurzaamheidsrisico's

Bedrijven en overheden kunnen ook te maken krijgen met sociale risico's. Denk bijvoorbeeld aan klachten over slechte arbeidsomstandigheden bij een bedrijf, discriminatie, onveilige of niet-duurzame producten en het tegenwerken van vakbonden. Vastgoedbedrijven kunnen ook te maken hebben met sociale risico's, denk bijvoorbeeld aan het negeren van huurdersbelangen en slecht onderhoud. Wanneer bedrijven niet goed omgaan met dit soort sociale duurzaamheidsrisico's lopen ze de kans op reputatieschade en ontevreden klanten en medewerkers. Wat een negatieve impact kan hebben op aandelenkoersen en kredietwaardigheid, en daarmee op de financiële rendementen van deze beleggingen.

Voor overheden zijn zaken als opleidingsniveau, gezondheidszorg en inkomens(on)gelijkheid belangrijk. Deze factoren hebben immers invloed op de economische groei van een land. Ook hier geldt dat wanneer overheden dit niet op orde hebben, dit kan leiden tot een negatief effect op de financiële rendementen van staatsobligaties en de kredietwaardigheid.

3. Governance duurzaamheidsrisico's

Met governance bedoelen we de wijze waarop een organisatie wordt bestuurd. En ook daarvoor zijn duurzaamheidsrisico's aan te wijzen. Denk bijvoorbeeld aan het beloningsbeleid van een bedrijf, of het aantal vrouwen in topposities. Hoe zijn het toezicht, bestuur en controle ingericht? Oftewel, is er sprake van goed ondernemingsbestuur? Als dit niet op orde is en er worden verkeerde besluiten genomen, of er is sprake van imagoschade, leidt dat tot een verslechtering van de financiële positie van een bedrijf.

Voor overheden geldt hetzelfde. Hoe wordt het politiek gezag uitgevoerd, is er sprake van ambtelijke corruptie, heeft het land een onafhankelijke rechterlijke macht? Wanneer dit op orde is en er sprake is van een goede governance zien beleggers dit als pluspunten. Zij hebben vertrouwen in de economische stabiliteit en de ontwikkeling van een land. De staatsobligaties van een land zijn dan in trek. Wanneer landen hun governance niet goed ingericht hebben zien beleggers deze landen als minder kredietwaardig en kan de waardering van staatsobligaties naar beneden gaan. Er is dan sprake van een governance duurzaamheidsrisico.

Worden door het pensioenfonds financiële producten met ecologische of sociale kenmerken gepromoot?

Bij Stichting Pensioenfonds Ecolab is sprake van een duurzaam beleggingsbeleid. Bij beleggingsbeslissingen worden duurzaamheidscriteria meegenomen. Er worden echter geen financiële producten met ecologische of sociale kenmerken gepromoot. Het fonds classificeert daarom als “overig product” in de zin van de SFDR.