

Toelichting bij de “Verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren”.

## Inleiding

In het kader van Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) zijn financiële partijen (waaronder pensioenfonds) die bij de beleggingen rekening houden met ongunstige effecten op duurzaamheid (Artikel 4 ‘opt in’) verplicht om jaarlijks te rapporteren over deze effecten en de genomen maatregelen. Dit moet via publicatie op de website, vóór 30 juni van het nieuwe jaar.

Onderdeel van deze rapportage is een kwantificering van de ongunstige effecten in relatie tot ESG op basis van minimaal twintig indicatoren (PAI’s). Hierbij gaat het om 18 verplichte en twee zelf gekozen PAI’s. Deze worden op portefeuilleniveau berekend, als gemiddelde van vier kwartalen. In dit memo wordt meer achtergrond gegeven bij de data en de gehanteerde aannames.

## Beperkingen van de data

Bij het berekenen van (het merendeel van) de PAI’s wordt data van Sustainalytics gebruikt. Deze worden op het niveau van de uitgevende instelling (bedrijf/overheid) aangeleverd. Dit betekent dat de benodigde data alleen beschikbaar zijn voor zover in het universum van Sustainalytics aanwezig zijn. Sustainalytics is daarbij weer afhankelijk van de beschikbaarheid, tijdigheid en kwaliteit van de data, die door de uitgevende instellingen zelf worden gerapporteerd.

De volgende factoren kunnen van invloed zijn op de dekking van de data:

- Het universum van Sustainalytics;
- Het herkennen van de instrumenten van onderliggende beleggingsfondsen en discretionaire mandaten in onze systemen;
- De mogelijkheid om instrumenten in de portefeuille te koppelen aan een uitgevende instelling (niet altijd mogelijk);
- De beschikbaarheid van ‘look-through’ informatie, wat voornamelijk een rol speelt bij illiquide beleggingen. Hiervoor zijn we afhankelijk van de manager. Vaak is dit niet (tijdig) beschikbaar.

Niet van alle instrumenten en entiteiten zijn de PAI’s beschikbaar, omdat deze cijfers nog niet door alle bedrijven worden gerapporteerd. De beschikbaarheid (‘coverage’) voor een aantal PAI’s is op dit moment zelfs nog zeer beperkt (<10%). Dit maakt dat enige terughoudendheid is geboden bij de interpretatie en bruikbaarheid van bepaalde PAI’s. Naar verwachting zal de beschikbaarheid de komende jaren groeien (in elk geval voor Europese ondernemingen) als gevolg van nieuwe wetgeving (CSRD).

De beschikbare data worden uitgedrukt in het totaal van de portefeuille<sup>1</sup>, zoals is voorgeschreven in de regelgeving. In combinatie met een beperkte coverage zijn de uitkomsten daarom soms niet goed te interpreteren. De waarde van de indicatoren die betrekking hebben op ondernemingen worden immers ‘verwaterd’ doordat deze geschaald worden naar de hele portefeuille, inclusief de beleggingen in andere categorieën, zoals overheidsobligaties. Wanneer van een instrument een datapunt niet beschikbaar is, wordt waarde ‘nul’ verondersteld. Dit drukt uiteraard de gerapporteerde cijfers. In de lopende consultatieronde met de wetgever is dit al een punt van aandacht. Deze methodiek leidt er ook toe, dat een betere beschikbaarheid van data in de

<sup>1</sup> Uitzondering hierop vormen de cijfers voor vastgoed (zie paragraaf 3.1).

toekomst kan resulteren in een verslechtering van de gerapporteerde cijfers. Dit zal dan worden toegelicht.

Onderstaande tabel toont ter informatie de coverage per PAI, uitgedrukt als percentage van de hele portefeuille van Delta Lloyd Pensioenfonds.

2022	
	Strategy Coverage
	AMDL 287 20221231
PAI 1 - Scope 1 GHG emissions	52,1
PAI 1.2- Scope 2 GHG emissions	52,0
PAI 1.3- Scope 3 GHG emissions	51,7
PAI 1.5- Scope 1+2+3 GHG emissions	51,6
PAI 2.1- Scope 1+2 GHG emission footprint	47,9
PAI 3.1- Scope 1+2 GHG emission intensity	48,1
PAI 4- Exposure to fossil fuel	54,0
PAI 5.1- % non-renewable energy consumption	33,9
PAI 5.2- % non-renewable energy production	14,6
PAI 6- Energy consumption intensity	22,5
PAI 7- Negatively affecting bio-diversity	55,8
PAI 8- Emission to water - footprint	4,2
PAI 9- Hazardous waste ratio - footprint	21,4
PAI 10- UNGC/OECD violation	55,8
PAI 11- Lack of UNGC/OECD compliance	6,1
PAI 12- Unadjusted gender pay gap	2,4
PAI 13- Board gender diversity ratio	49,5
PAI 14- Exposure to controversial weapons	55,8
PAI 15- GHG emission intensity country	18,1
PAI 16- Social violations - Count	18,3
PAI 16- Social violations	18,3
OPT PAI 2.4 - Investments without CO2 reduction initiative	54,0
OPT PAI 3.3 - Number of days lost to injuries	4,6
PAI 17 - Exposure to fossil fuels through real estate assets	6,0
PAI 18 - Exposure to energy-inefficient real estate assets	6,0

PAI 1 tot en met 14 en de optionele PAI's hebben betrekking op de beleggingen in aandelen en bedrijfsobligaties, die circa 50% van de portefeuille omvat. Een percentage van 50-55% wil dus zeggen dat de dekking van de betreffende PAI al vrijwel volledig is. PAI 15 en 16 hebben betrekking op de beleggingen in overheidsobligaties, PAI 17 en PAI 18 betreffen de vastgoedbeleggingen.

## Berekeningen

De gepresenteerde cijfers zijn een gemiddelde van de cijfers per de vier kwartaalultimo's van 2022. Daarbij is de portefeuille informatie van de betreffende datum gekoppeld aan de meest recent beschikbare Sustainalytics data.

## Opmerkingen per asset categorie / PAI

### Vastgoed

De cijfers voor (niet-beursgenoteerd) vastgoed (PAI 17 en PAI 18) zijn gebaseerd op informatie die is verstrekt door de managers zelf. Niet alle managers hebben deze informatie aangeleverd. Sommige managers hebben alleen cijfers per einde jaar aangeleverd, in dat geval hebben we deze gebruikt voor de vier kwartalen (in combinatie met de waarde van de vastgoed belegging per kwartaal). Wanneer managers hebben aangegeven dat de verstrekte informatie betrekking heeft op slechts een gedeelte van het totale vastgoedfonds, is dit in de berekening meegenomen. Wanneer deze informatie ontbrak, zijn we ervan uitgegaan dat de data gebaseerd is op de gehele waarde van de belegging.

De gerapporteerde waarden voor PAI 17 en PAI 18 moeten als volgt worden geïnterpreteerd:

- PAI 17: het percentage van de totale vastgoedportefeuille die een rol spelen bij fossiele brandstoffen
- PAI 18: De blootstelling aan energie inefficiënte vastgoedbeleggingen als percentage van de vastgoedportefeuille waarvoor de manager data verschaft voor deze PAI. Dit percentage is dus niet uitgedrukt als deel van de gehele vastgoedportefeuille, maar uitsluitend als percentage van de beleggingen waarop de manager de blootstelling heeft gebaseerd. Dit betekent ook dat indien de manager geen informatie heeft verschaft, deze belegging niet gebruikt wordt in het berekenen van deze waarde.

Van de vastgoedmanagers van PFDL hebben CBRE (Dutch Retail Fund en Pan European Core Fund) en Vesteda (Residential Property) geen data aangeleverd op beleggingsfondsniveau. CBRE heeft aangegeven vanaf volgend jaar deze cijfers te willen gaan aanleveren. Vesteda heeft aangegeven de informatie al eerder te willen gaan verstrekken (maar te laat om nog mee te nemen in de PAI rapportage 2022). Van Altera (Woningenfonds) zijn alleen jaarcijfers ontvangen en is geen informatie meegegeven over de dekking.

### ***Hypotheken***

De beleggingen in Nederlandse woninghypotheken (circa 13% van de portefeuille van PFDL) zijn niet meegenomen bij de berekening van de PAI's.

### ***PAI 16 landen met 'social violations'***

Het eerst getoonde cijfer is het exposure naar landen met een 'social violation' (aantal), bij het tweede getal is dit aantal gedeeld door het totaal aantal landen waarvan in overheidsobligaties wordt belegd (percentage).

Na het middelen van vier kwartaaleinde cijfers is het eerste getal afgerond, bij de berekening van het tweede getal zijn de onafgeronde cijfers gehanteerd.

### **Tenslotte**

De PAI rapportage is met zorg samengesteld op basis van onze interpretatie van de regelgeving, de beleggingsportefeuille van het pensioenfonds en externe databronnen. De wetgeving is nieuw en voortschrijdend inzicht over de interpretatie en communicatie hierover van de toezichthouder kan leiden tot aanpassingen.