

Duurzaamheidsrapportage 2025

Duurzaamheid in 2025

Om jou inzicht te geven wat wij op dit gebied doen, stellen we ieder jaar een duurzaamheidsrapportage op.

Maatschappelijk Verantwoord beleggen (MVB) vormt een belangrijk onderdeel van het beleggingsbeleid van Pensioenfonds Robeco. Daarom houden we rekening met duurzaamheidsfactoren bij de invulling en uitvoering van ons beleggingsbeleid.

In de jaarlijkse duurzaamheidsrapportage van het fonds geven we inzicht in de mate van duurzaamheidsintegratie, de positionering van het fonds op diverse duurzaamheidsdimensies, en de mogelijke impact van duurzaamheidsrisico's op het fonds.

Het fonds blijft duurzaamheid primair benaderen vanuit financiële materialiteit: duurzaamheidsinformatie wordt geïntegreerd om risico's en kansen voor rendement en risicoprofiel beter te beoordelen. Impact-materialiteit speelt een meer beperkte rol en komt vooral tot uiting via uitsluitingen en engagement.

We geven hieronder in verschillende thema's een samenvatting van de bevindingen over het beleid in 2025.

In de loop van 2026 zal het [beleid maatschappelijk verantwoord beleggen](#) van het fonds herzien worden. Hierbij zal rekening gehouden worden met de aanstaande overgang naar de FPR-regeling. En zullen we duidelijk inzicht geven in de mogelijkheden en onmogelijkheden voor het pensioenfonds, gegeven de situatie waarbij enkel belegd wordt in beleggingsfondsen en waarbij deelnemers van het fonds niet een eenduidige visie hebben over de wijze waarop en de mate waarin duurzaamheid wordt geïntegreerd in het beleggingsbeleid.

Gegeven de operationele uitdagingen zal het bij de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel initieel niet mogelijk zijn om verschillende duurzaamheidsvarianten aan de deelnemers aan te bieden. We hopen op een later moment wel diverse duurzaamheidsvarianten per lifecycle aan te kunnen bieden. Dit geeft ons de kans om deelnemers naast hun risicoprofiel ook naar hun duurzaamheidsprofiel te vragen, en hier vervolgens invulling aan te geven binnen de beleggingen.

Duurzaamheidsclassificatie SFDR

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) classificatie

Voor de duurzaamheidsclassificatie van de beleggingen van het fonds maken we gebruik van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) classificatie. De Europese Unie (EU) heeft de SFDR regelgeving ontwikkeld om duurzaam beleggen gericht en veel duidelijker te maken.

In de zogenaamde Principal Adverse Indicator Statement (de verklaring ongunstige effecten op duurzaamheid) geeft het fonds aan of en hoe de door de regelgever 18 voorgeschreven ongunstige indicatoren (Principal Adverse Indicators of PAI's) en de 2 vrijwillige indicatoren worden meegenomen in het beleggingsbeleid. Deze verklaring van het fonds is hier terug te vinden: [verklaring ongunstige effecten](#).

In de Principal Adverse Impact (PAI)-rapportage wordt op jaarbasis verslag gedaan van de kwantitatieve realisatie van deze ongunstige effecten. Deze is opgenomen in het jaarverslag van het fonds.

Een heel zichtbaar en invloedrijk element in de regelgeving is de indeling in drie categorieën:

- Artikel 6-producten hebben geen expliciete duurzaamheidsdoelen en kunnen beleggen in aandelen die ESG-producten uitsluiten, bijvoorbeeld van tabaksbedrijven of steenkoolproducenten.
- Artikel 8 (of 'stimuleren van E&S') is van toepassing wanneer een financieel product, naast andere kenmerken, milieu- en maatschappelijke kenmerken stimuleert, of een combinatie van deze kenmerken, mits de bedrijven waarin wordt belegd er goede bestuurspraktijken op na houden.
- Artikel 9 (of 'producten gericht op duurzame beleggingen') geldt voor producten die zich specifiek richten op duurzame beleggingen en is van toepassing wanneer een financieel product duurzaam beleggen als doel heeft en er een index is aangeduid als referentiebenchmark.

Sinds begin 2023 classificeert het pensioenfonds zich als artikel 8. De hierbij behorende rapportages zijn in 2025 verzorgd door AF Advisors. Het fonds legt achteraf in het jaarverslag verantwoording af over realisatie van de doelstellingen. ([klik hier](#) voor een uitgebreidere beschrijving van SFDR).

Momenteel is ruim 93% van de beleggingen van het fonds als artikel 8 geclassificeerd door de managers. Dit is identiek aan vorig jaar. Voor de strategie Emerging Markets Local Bonds, waarvoor het fonds momenteel belegd is in een artikel 6 beleggingsfonds van PIMCO, is in 2023 en in 2025 naar alternatieven gekeken. Hoewel er artikel 8 fondsen beschikbaar zijn, zou een overstap op andere gebieden (performance en fees) een verslechtering met zich meebrengen. Zodoende is besloten geen wijzigingen door te voeren.

Het fonds volgt de aangekondigde herziening van het SFDRkader nauwlettend, aangezien deze in de komende jaren gevolgen kan hebben voor classificaties en rapportageverplichtingen.

ESG integratie

De fiduciër verzorgt jaarlijks een uitvraag

Jaarlijks wordt door de fiduciër bij de vermogensbeheerders een uitvraag gedaan naar de ESG-karakteristieken van zowel de beheerder als de beleggingsstrategieën in de portefeuille.

Het pensioenfonds streeft ernaar dat in haar beleggingen ESG-informatie wordt gebruikt om investeringsbeslissingen te verbeteren. Het is gericht op de integratie van risico's en kansen in het selectieproces en actief aandeelhouderschap (voting & engagement), met als doel het verbeteren van het bedrijfsgedrag en het lange termijn rendement op beleggingen.

Op basis van de jaarlijkse ESG-scorecards van de fiduciër wordt de ESG-integratie van de portefeuille als gemiddeld tot hoog beoordeeld. Uitzondering hierop vormen het a.s.r. hypotheekfonds en het PIMCO EMD LC-fonds. Met name de Robeco-strategieën en het duurzame obligatiefonds van Aberdeen scoren sterk.

Duurzaamheidsrisico's

Inzicht hebben in en sturen op risico's

Duurzaamheidsrisico's zijn één van de financiële risico categorieën in het risicoraamwerk van het pensioenfonds.

We sluiten hierbij aan bij de methodologie die de sponsor Robeco hiervoor heeft opgesteld. In de methodologie wordt een classificatie gegeven voor ESG risico en voor klimaatrisico.

De meeste ESG-risico's in de portefeuille worden als laag tot gemiddeld ingeschat. Een uitzondering vormt het PIMCO Emerging Markets Local Bond Fund, waar de duurzaamheidsrisico's hoger zijn door de aard van de beleggingscategorie.

De inschatting van transitierisico's ligt tussen zeer laag en zeer hoog. Het Robeco Global Stars Equities (Robeco High Yields Bonds) beleggingsfonds scoort hier het laagst (hoogst) met zeer laag (zeer hoog). Kijken we naar fysieke risico's, dan zien we dat de twee belangrijkste weerscenario's "extreme hitte" (ontwikkelde aandelenfondsen) en "kustoverstromingen" (alle overige beleggingsfondsen) zijn.

Nederlandse pensioenfondsen ondernemen steeds meer actie om duurzaamheidsrisico's te beheersen. Ze identificeren ESG-risico's, voeren scenarioanalyses uit, integreren duurzaamheidscriteria in hun beleid, rapporteren onder SFDR en zetten actief in op engagement. Tegelijkertijd zien DNB en maatschappelijke organisaties dat er nog veel te verbeteren valt — vooral op het gebied van diepgang, waardeketenanalyse, biodiversiteit en concrete risico-indicatoren. DNB geeft handvatten voor de beheersing van deze risico's in de "Gids voor de beheersing van klimaat- en milieurisico's". Deze gids is in juli 2025 geactualiseerd. Ten opzichte van de eerdere versie zijn de wettelijke kaders geactualiseerd en uitgebreid en zijn nieuwe inzichten opgenomen over ESG-risico's, in het bijzonder op het gebied van natuurrisico's en juridische duurzaamheidsrisico's. Ook zijn nieuwe good practices toegevoegd, onder meer over de beheersing van natuurrisico's en de rol van klimaatactieplannen in de risicobeheersing. Het pensioenfonds kiest voor een proportionele benadering voor het toepassen van de good practices, passend bij de doelstelling om een goed pensioen te realiseren voor de deelnemers.

Uitsluitingen

Sommige producten en zakelijke praktijken zijn onverenigbaar

We zijn van mening dat sommige producten en zakelijke praktijken schadelijk zijn voor de samenleving en onverenigbaar zijn met duurzame beleggingsstrategieën en worden uitgesloten.

Daarom streven we er naar beleggingen te vermijden die we niet geschikt achten. Hierbij sluiten we aan bij de [criteria van onze sponsor Robeco](#).

De impact van uitsluitingen is voor de meeste beleggingsfondsen beperkt. Voor de beleggingsfondsen in ontwikkelde markten wordt minder dan 2% van de benchmark uitgesloten. Uitzondering hierop is het Sustainable Global Stars Equities Fund, dat een meer stringente uitsluitingslijst hanteert.

Ieder halfjaar voert de fiduciair beheerder een check uit op de fondsen in de portefeuille versus het uitsluitingsbeleid van het pensioenfonds. Slechts één fonds week op een meetmoment marginaal af van het beleid, waarbij het ging om zeer kleine posities. Dit wordt door het pensioenfonds geaccepteerd.

Positionering Sustainable Development Goals

SDG's bieden een blauwdruk om een duurzamere toekomst te creëren

Om alle 17 Duurzame Ontwikkelingsdoelen van de VN en hun targets te realiseren is een mate van samenwerking nodig die nog nooit eerder is vertoond.

Multilaterale organisaties, overheden, maatschappelijke groeperingen en ondernemingen moeten allemaal de handen ineenslaan om verandering aan te brengen in de complexe maatschappelijke patronen die ten grondslag liggen aan de huidige niet-duurzame productiepatronen en ongelijkheden. De financiële sector heeft de macht om geldstromen te sturen en speelt dan ook een cruciale rol in de implementatie van de SDG's.

De kwantitatief beheerde Robeco beleggingsfondsen hebben een expliciete doelstelling om een groter gewicht dan de benchmark te hebben in bedrijven die positief bijdragen aan het behalen van de SDG's dan de benchmark. Voor alle Robeco beleggingsfondsen waar het pensioenfonds in belegt wordt ook een minimum absoluut percentage beleggingen in bedrijven met een positieve SDG-score afgedwongen. Dit percentage is afhankelijk van de gehanteerde strategie en verschilt daarom per fonds. Het pensioenfonds zelf heeft momenteel geen doelstellingen met betrekking tot de SDG's.

De Robecofondsen in de portefeuille hebben structureel een hogere blootstelling aan bedrijven die positief bijdragen aan de SDG's dan hun benchmarks. Geaggregeerd ligt het gewicht in positief bijdragende bedrijven circa 3 procentpunt hoger. Vooral de Global Stars en High Yieldstrategieën laten een duidelijke positieve SDGpositionering zien. Het pensioenfonds zelf hanteert geen expliciete SDGdoelstellingen, maar profiteert indirect van de SDGdoelstellingen binnen de onderliggende fondsen.

Ecologische voetafdruk

Klimaatverandering is een systeemrisico met mogelijk grote maatschappelijke impact.

Vanwege de complexiteit is het niet eenvoudig beleid te ontwikkelen om rekening te houden met de effecten hiervan.

Onze sponsor heeft een eigen klimaat veranderingsbeleid ontwikkeld met een ambitie om net-zero emissies te behalen met haar beleggingen in 2050.

De kwantitatief beheerde beleggingsfondsen van Robeco hebben een expliciete doelstelling om een voetafdruk lager dan de benchmark te bewerkstelligen. Hierbij wordt gekeken naar scopes 1, 2 en 3 upstream. Het Aberdeen Euro Corporate Sustainable Bond Fund heeft een doelstelling om, ten opzichte van het niveau van de portefeuille van eind 2019, de koolstof intensiteit (carbon intensity) te verlagen met minstens 25% eind 2025 en minstens 55% eind 2030.

In de selectie van beheerders wordt actief meegenomen of zij in gesprek zijn met bedrijven die achterblijven bij het nemen van stappen om emissies te verlagen. Buiten PIMCO zijn alle managers deel van het Net Zero Asset Managers Initiative (NZAM). Het Net Zero Asset Managers (NZAM) initiatief is een internationale coalitie van vermogensbeheerders die zich inzetten om hun investeringsportefeuilles in lijn te brengen met netto-nuluitstoot van broeikasgassen tegen 2050 of eerder. Het doel is om klimaatverandering tegen te gaan en de transitie naar een koolstofarme economie te ondersteunen.

NZAM kende het afgelopen jaar een periode van herziening: na politieke druk en het vertrek van enkele grote Amerikaanse partijen werd het programma begin 2025 tijdelijk gepauzeerd, waarna het eind 2025 terugkeerde met een flexibeler raamwerk waarin het expliciete 2050-net-zero-doel en de verplichting om alle AUM in scope te brengen zijn losgelaten; vanaf januari 2026 werkt NZAM weer met aangepaste, minder prescriptieve richtlijnen die vermogensbeheerders meer ruimte geven om hun eigen klimaatdoelen en stewardship vorm te geven, terwijl de ambities van het Akkoord van Parijs leidend blijven. Dit betekent in de praktijk dat vermogensbeheerders in de tussentijd doelen kunnen aanpassen en de beoogde deadline kunnen uitstellen.

De totale CO₂-voetafdruk van de portefeuille ligt substantieel lager dan die van de benchmark. Daarnaast bevat de portefeuille een relatief hoger gewicht aan bedrijven die volgens Robeco's Climate Traffic Light 'Aligned' of 'Aligning' zijn met het Akkoord van Parijs. Vooruitkijkende klimaatmaatstaven, zoals Climate Value at Risk en Implied Temperature Rise, laten zien dat klimaatverandering een materieel langetermijnrisico blijft, maar dat de portefeuille beter scoort dan de benchmark.

Betrokkenheidsbeleid

Eén van de instrumenten voor de implementatie van het MVB-beleid

Selecteren van vermogensbeheerders die aantoonbaar een betrokkenheidsbeleid voeren en hierover rapporteren.

Engagement vormt een centraal onderdeel van het MVB-beleid. Jaarlijks beoordeelt de fiduciair beheerder of de managers aan de betrokkenheidseisen van het pensioenfonds voldoen. We zijn nog in afwachting van deze rapportage van GSAM. Robeco leidt in zowel omvang als diepgang van engagementactiviteiten, met veel nadruk op milieu- en SDG-gerelateerde trajecten. Bij PIMCO is de verslaglegging goed, maar de koppeling met ESG-impact minder duidelijk.

PRI-rapportage

Sinds november 2019 is het pensioenfonds signatory van UN PRI

PRI staat voor 'Principles for Responsible Investment'. Als onderdeel daarvan committeert het fonds zich aan onderstaande principes

- We zullen ESG-kwesties opnemen in investeringsanalyses en besluitvormingsprocessen.
- We zijn actief eigenaar en nemen ESG-kwesties op in ons eigendomsbeleid en onze praktijken.
- Wij streven naar passende openbaarmaking over ESG-kwesties door de entiteiten waarin wij beleggen.
- Wij bevorderen acceptatie en implementatie van de Principles binnen de beleggingssector.
- Wij zullen samenwerken om onze effectiviteit bij het implementeren van de Principles te vergroten.
- Wij zullen elk verslag uitbrengen over onze activiteiten en voortgang bij het implementeren van de Principles.

Het fonds verwacht dat de geselecteerde managers ook PRI signatory zijn dan wel kunnen aantonen vergelijkbare uitgangspunten op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen te omarmen.

Alle PRI signatories worden elk jaar beoordeeld. Doel van die beoordeling is om inzicht te geven hoe we onze duurzaamheidsbeleggingspraktijken kunnen verbeteren en een vergelijking te geven versus peers. Pensioenfonds Robeco scoort in de PRI-assessment in lijn met de mediane scores van vergelijkbare fondsen. In 2025 is op drie van de vier modules een zichtbaar verbeterde score behaald.

Alle managers van het pensioenfonds zijn momenteel PRI signatory. De meeste vermogensbeheerders in de portefeuille behalen hoge (5/5) PRI-scores, wat duidt op een gevorderd niveau van ESG-integratie.