



Allianz PPI MVB beleid 2.0

Inhoud

1.1 Maatschappelijk verantwoord beleggen	3
1.1.1 Maatschappelijk verantwoord ondernemen	3
1.1.2 Minimale standaarden	3
1.1.3 Ambities & positieve bijdrage	4
1.1.4 ESG-risico's	4
1.1.5 Actief aandeelhouderschap	4
1.1.6 Transparantie	5

1.1 MAATSCHAPPELIJK VERANTWOORD BELEGGEN

Dit hoofdstuk behandelt op welke wijze dit beleggingsbeleid invulling geeft aan maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB).

Bij de invulling van de beleggingen is het onze doelstelling om, gegeven het gewenste risico-rendementsprofiel, zoveel mogelijk rekening te houden met ecologische-, sociale en governance (ESG) factoren. Zo is het tevens onze beleggingsovertuiging dat verantwoord beleggen op lange termijn zorgt voor een gelijk of hoger rendement. Daarom zien we MVB als instrument voor het realiseren van goed pensioen voor onze deelnemers.

Allianz PPI heeft specifiek aandacht voor de voorkeuren van haar eigen deelnemers in het bepalen van deze afweging. In het risicopreferentieonderzoek van 2023 is getoetst hoe deelnemers kijken naar maatschappelijk verantwoord beleggen. In de steekproef is 60% van de deelnemers bereid extra kosten te accepteren en 67% van de deelnemers accepteert een hoger risico wanneer dit ten behoeve komt van maatschappelijk verantwoord beleggen. De meerderheid van de deelnemers van Allianz PPI staan welwillend tegenover het uitruilen van (korte termijn) risico's en kosten ten goede van maatschappelijk verantwoord beleggen. Dit sluit aan bij het beeld dat reeds door Allianz PPI gevormd is over haar deelnemers.

Zoals eerder toegelicht in het beleggingsbeleid, belegt Allianz PPI in drie zogenaamde 'building block' beleggingsfondsen bij de aangestelde vermogensbeheerder. De building blocks zijn opgebouwd uit verschillende onderliggende fondsen en beslaan verschillende beleggingscategorieën. Andere beleggers zijn ook deelnemers in de onderliggende fondsen. Dat betekent dat Allianz PPI voor het beleid voor deze fondsen afhankelijk is van de invulling door de vermogensbeheerder.

1.1.1 Maatschappelijk verantwoord ondernemen

Duurzaamheid en de impact van een bedrijf kunnen vanuit verschillende perspectieven bekeken worden. Een relevant onderscheid is te maken tussen de bedrijfsvoering en de bedrijfsactiviteiten. Bij de bedrijfsvoering wordt gekeken naar de organisatie zelf. Denk hierbij aan het energieverbruik, waterverbruik en vervoer van medewerkers. Bij de bedrijfsactiviteiten gaat het om de duurzaamheid en impact van de activiteiten van de organisatie. In het geval van Allianz PPI zijn de bedrijfsactiviteiten het beleggen en uitkeren van pensioen. Ondanks dat de impact van de bedrijfsvoering beperkter is dan de impact van de beleggingsactiviteiten, ziet Allianz PPI verantwoord ondernemerschap en de bedrijfsvoering als het startpunt voor verantwoord beleggen.

Allianz PPI is een zelfstandige entiteit (B.V.) maar onderdeel van de strategie, ambities en visie van het overkoepelende moederbedrijf Allianz SE. Duurzaamheid in de bedrijfsvoering krijgt concreet invulling met een net-zero doelstelling voor 2030. Dit houdt in dat Allianz SE toewerkt naar bedrijfsvoering met net-zero¹ CO₂ uitstoot in 2030. Allianz PPI onderschrijft deze ambitie en zal als onderdeel van Allianz SE deelnemen in deze transitie.

Verder geeft Allianz SE verantwoord ondernemerschap vorm door onder andere verschillende internationale richtlijnen en standaarden te onderschrijven. Zo heeft Allianz SE reeds in 2002 de Global Compact-principes van de Verenigde Naties ondertekend². Dit zijn tien principes op het gebied van mensenrechten, arbeidsomstandigheden, milieubescherming en corruptiebestrijding.

De Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is van toepassing op Allianz PPI. Deze wetgeving heeft tot doel om rapportage en

transparantie rondom duurzaam beleggen te verbeteren en is in 2021 van kracht geworden in de Europese Unie. De pensioenregeling die Allianz PPI aanbiedt wordt onder SFDR-wetgeving als Artikel 8 geclassificeerd. Dit houdt in dat de pensioenregeling en onderliggende beleggingen ecologische en/of sociale kenmerken bevorderen, maar niet per se een expliciet duurzaam doel hebben.

Allianz PPI werkt voor het uitvoeren van de pensioenregeling uitsluitend met andere maatschappelijk verantwoorde organisaties. Voor de PPI is een vermogensbeheerder een belangrijke uitbestedingspartner. Er worden enkel fondsen geselecteerd van een vermogensbeheerder die net zoals Allianz SE de UN Principles for Responsible Investing (UN PRI)³ heeft ondertekend en een duidelijke ambitie heeft op het gebied van duurzaamheid. Dit geeft een gezamenlijk vertrekpunt wat betreft normen en waarden. Samen met de vermogensbeheerder geeft Allianz PPI verdere invulling aan duurzaam beleggen.

1.1.2 Minimale standaarden

Voordat er ambities kunnen worden gesteld of bepaald wordt waar de PPI wel in wil investeren, is het belangrijk vast te stellen waar de PPI niet in wil beleggen. De minimale standaarden vormen een ondergrens op ESG-factoren waar investeringen minimaal aan moeten voldoen.

Als basis voor de minimale standaarden zijn er wettelijke vereisten waaraan Allianz PPI zich dient te houden ten aanzien van de beleggingen. De EU en Nederlandse overheid hebben wettelijk vastgelegd dat bepaalde zaken uitgesloten zijn voor beleggers. Denk daarbij aan investeren in ondernemingen die clustermunition produceren, verkopen of distribueren. Maar ook beleggen in bedrijven, personen of landen waarvoor financiële sancties gelden op basis van de Nederlandse, Europese of Verenigde Naties sanctielijsten is verboden.

Bovenop deze wettelijke minimale standaarden heeft Allianz PPI een aantal eigen standaarden die worden toegepast op de beleggingen. Zo worden bedrijven en landen die systematisch internationale normen en verdragen schenden uitgesloten. Dat geldt voor het overtreden van mensenrechten, internationale arbeidsnormen, de principes van de UN Global Compact en OECD Guidelines⁴. Maar ook wanneer bedrijven of landen betrokken zijn bij fraude, corruptie of belastingontduiking.

Minimale standaarden in de praktijk

Om de minimale standaarden meetbaar te maken worden indicatoren met minimale of maximale waardes vastgesteld. Op basis van data, zowel kwantitatief als kwalitatief, weet de vermogensbeheerder of deze overschreden worden of niet. Wanneer er een overtreding plaats vindt kan er gekozen worden voor direct uitsluiten bij ernstige schendingen of stewardship (zie sectie XX) gericht op de schendingen om deze te verminderen of te voorkomen in de toekomst.

De *good governance*, ofwel het goed bestuur van bedrijven, is ook een vereiste onder de SFDR-wetgeving. Voor de SFDR Artikel 8 classificatie van de pensioenregeling betekent dit dat de pensioenregeling alleen mag beleggen in ondernemingen die praktijken van goed bestuur volgen. Denk hierbij aan solide managementstructuren, relaties met werknemers, het beloningsbeleid en naleving van belastingwetgeving. Op het punt van eerlijke belastingpraktijken volgt Allianz PPI de minimale standaarden die door Allianz SE gezet worden in haar *Tax Strategy*⁵. Verder worden door Allianz PPI ook controversiële wapens zoals antipersoonsmijnen, biologische en chemische wapens en kernwapens (voor niet-NAVO-landen) uitgesloten. Deze minimale standaarden zijn geen wettelijk vereiste uitsluitingen maar worden in de (Nederlandse)

¹ Net zero betekent dat de hoeveelheid broeikasgassen die wordt uitgestoten in evenwicht is met de hoeveelheid die aan de atmosfeer worden onttrokken of voorkomen.

² Zie op de pagina van UN Global Compact de meest actuele rapportages van Allianz SE <https://unglobalcompact.org/what-is-gc/participants/497>

³ UN PRI is een wereldwijd initiatief dat beleggers kunnen ondertekenen en richtlijnen biedt voor verantwoord en duurzaam investeren op basis van ESG criteria.

⁴ De OECD Guidelines for Multinational Enterprises zijn internationale richtlijnen die bedrijven aanbevelingen geven over verantwoord ondernemen op gebieden zoals mensenrechten, milieu, arbeidsomstandigheden en transparantie.

⁵ Lees hier de Tax strategy van Allianz SE https://www.allianz.com/content/dam/onemarketing/azcom/Allianz_com/sustainability/documents/Allianz-Group-Tax-Strategy.pdf

markt wel gezien als marktpraktijk en sluiten aan bij de visie van Allianz PPI als verantwoorde belegger.

Wanneer een belegging niet aan deze standaarden voldoet is het vanuit het perspectief van Allianz PPI geen passende belegging. Periodiek bekijkt de vermogensbeheerder of een belegging door verbetering wel belegbaar is geworden, of door een nieuwe overtreding of verslechtering op andere indicatoren niet meer voldoet.

Allianz PPI selecteert fondsen die voldoen aan de gestelde minimale standaarden. Het kan zo zijn dat er een fonds wordt geselecteerd waarvoor vanuit de vermogensbeheerder hogere minimale standaarden gelden dan het beleid van Allianz PPI. Bij het selecteren van fondsen wordt altijd rekening gehouden met de doelstelling om goed pensioen te realiseren voor deelnemers. Wanneer standaarden aangepast worden door de vermogensbeheerder zal Allianz PPI met de vermogensbeheerder spreken over de mogelijke impact hiervan.

Een andere minimale standaard die Allianz PPI aanhoudt voor de beleggingen heeft betrekking op de classificatie onder SFDR-wetgeving. Beleggingsfondsen worden onder SFDR geclassificeerd als Artikel 6, 8 of 9. Allianz PPI belegt alleen in artikel 8 of 9 fondsen, geen artikel 6. Artikel 8 houdt in dat het fonds ecologische en/of sociale kenmerken bevordert. Artikel 9 gaat nog verder en is voor producten met een primair duurzame beleggingsdoelstelling. Het uitsluiten van artikel 6 fondsen betekent niet dat er per definitie bepaalde economische activiteiten, bedrijven of landen worden uitgesloten. Wel wordt door artikel 8 of 9 fondsen gerapporteerd over de impact van de beleggingen en ecologische of sociale kenmerken moeten worden aangemerkt en aantoonbaar worden bevordert. Allianz PPI ziet dit als een belangrijke minimale standaard voor de beleggingsportefeuille.

1.1.3 Ambities & positieve bijdrage

Op het gebied van klimaat heeft Allianz PPI de ambitie om in 2050 een beleggingsportefeuille te realiseren met net-zero CO₂-uitstoot. Dit sluit aan op de net-zero 2050-doelstelling van Allianz SE voor de eigen beleggingen. De net-zero ambitie is afgezet tegen de uitstoot in 2019 en is in lijn met de doelstellingen van het Akkoord van Parijs. Om dit te bereiken wordt gewerkt met een reductiepad. Dit houdt in dat de CO₂-uitstoot van de beleggingen stapsgewijs wordt verlaagd richting 2050, met tussentijdse doelstellingen om de voortgang te bewaken. Allianz PPI sluit aan bij de tussendoelstelling voor 2030 van Allianz SE. Zo streven we naar 50% reductie in absolute broeikasgasemissies voor beleggingen in beursgenoteerde bedrijven en een reductie van 50% van de CO₂ intensiteit van alle beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde bedrijven. De implementatie van deze net-zero doelstelling en de monitoring van de CO₂-uitstoot van de beleggingsportefeuille ligt bij de vermogensbeheerder.

Klimaatverandering beperken is in een groot deel afhankelijk van het verminderen van de uitstoot van CO₂. Met het verminderen van de CO₂ uitstoot van de beleggingen geeft Allianz PPI invulling aan de wens om bij te dragen aan SDG 13: klimaatactie. De 17 verschillende SDG's samen vormen een internationaal kader die richting geven aan duurzame ontwikkeling. Omdat deze doelen een breed scala aan thema's bestrijken is het noodzakelijk om daarbinnen focus aan te brengen. Allianz PPI heeft gekozen zich te richten op SDG 13.

Allianz PPI selecteert fondsen die minimaal overeenkomstig zijn met deze ambitie. Het kan zo zijn dat er een fonds wordt geselecteerd waarvoor vanuit de vermogensbeheerder hogere ambities gelden. Bij het selecteren van fondsen wordt altijd rekening gehouden met de doelstelling om goed pensioen te realiseren voor deelnemers. Wanneer ambities aangepast worden door de vermogensbeheerder zal Allianz PPI met de vermogensbeheerder spreken over de mogelijke impact hiervan.

Het is belangrijk transparant te zijn over het onderscheid tussen het verminderen van negatieve effecten en het actief bijdragen aan positieve verandering. Het merendeel van de beleggingen richt zich op het beperken van negatieve impact, bijvoorbeeld door de minimale MVB-standaarden toe te passen. Impactbeleggingen zijn specifiek gericht op het realiseren van positieve maatschappelijke en ecologische effecten.

Bij het selecteren van de fondsen kiest Allianz PPI ervoor om groene en sociale obligaties toe te voegen. Groene obligaties financieren projecten die bijdragen aan milieudoelen, zoals het opwekken van duurzame energie of verduurzamen van gebouwen. Sociale obligaties ondersteunen initiatieven met een maatschappelijke impact, zoals betaalbare huisvesting of werkgelegenheid. Deze beleggingen hebben een passende balans van risico, kosten en maatschappelijke opbrengst. Door hierin te investeren, draagt Allianz PPI direct bij aan duurzame ontwikkeling en zet het stappen om een positieve impact te maken met de beleggingen.

1.1.4 ESG-risico's

Binnen het risicomanagementbeleid van Allianz PPI is er aandacht voor ESG-risico's. Dit zijn risico's die voortvloeien uit ecologische, sociale en governance-factoren die financiële gevolgen kunnen hebben. Klimaatverandering, biodiversiteitsverlies en veranderende wetgeving zullen in toenemende mate impact hebben op bedrijven en markten. Door deze risico's serieus te nemen zijn we beter in staat goed pensioen, inclusief goed rendement, te realiseren voor deelnemers.

Binnen klimaatrisico's wordt onderscheid gemaakt tussen fysieke en transitierisico's. Fysieke risico's, zoals extreem weer of watertekorten, kunnen bedrijfsactiviteiten verstoren en daarmee de waarde van de beleggingen. Transitierisico's ontstaan door de overgang naar een duurzamere economie en kunnen voortkomen uit strengere regelgeving, veranderende marktvraag of nieuwe technologieën. Ook dit kan financiële gevolgen hebben voor de waarde van de beleggingen.

Allianz PPI neemt ESG-risico's op in haar bredere risicobeheerraamwerk. De meest materiële ESG-risico's worden periodiek beoordeeld, waarbij rekening wordt gehouden met relevante ontwikkelingen. ESG-risico's worden ook meegenomen op het niveau van de beleggingen door de vermogensbeheerder. Deze analyseert de risico's als onderdeel van de selectie en het beheer van de beleggingen.

Stewardship wordt ingezet als instrument om risico's te mitigeren. Door in dialoog te gaan met bedrijven en te stemmen, kan invloed worden uitgeoefend op duurzaamheidsbeleid en risicobeheer. Het stembeleid en engagementactiviteiten worden uitgevoerd door de vermogensbeheerder. Meer informatie hierover is te vinden in sectie 1.1.5.

1.1.5 Actief aandeelhouderschap

Actief aandeelhouderschap, ofwel *stewardship*, houdt in dat invloed wordt uitgeoefend op bedrijven waarin wordt belegd. Dit gebeurt via twee belangrijke instrumenten: *voting* (stemmen op aandeelhoudersvergaderingen) en *engagement* (actieve dialoog met bedrijven).

Stemmen is relevant voor bedrijven waarin Allianz PPI via aandelenbeleggingen een belang heeft. Door te stemmen op aandeelhoudersvergaderingen kan direct invloed worden uitgeoefend op bedrijfsbeslissingen, waaronder besluiten op het gebied van duurzaamheid. Naast stemmen wordt ook engagement ingezet als instrument. Engagement houdt in dat actief de dialoog wordt aangegaan met bedrijven, waaronder over ESG-onderwerpen. Dit kan preventief zijn, bijvoorbeeld om bedrijven op koers te houden in hun transitie, of reactief wanneer een bedrijf dreigt de gestelde minimale MVB-standaarden te overschrijden. Stemmen en engagement stellen Allianz PPI in staat om ondernemingen te stimuleren om duurzamer te opereren. Dit kan ook bijdragen aan het beperken van fysieke en transitie risico's bij beleggingen en daarmee het beperken van de financiële consequenties hiervan.

Indien mogelijk wordt er altijd een stem uitgebracht voor de beleggingen van Allianz PPI. Bij de engagement activiteiten wordt een escalatieladder aangehouden. Als een bedrijf geen verbeteringen doorvoert, worden de vervolgstappen steeds intensiever. In het uiterste geval kan dit leiden tot het verkopen van de belegging als deze niet langer voldoet aan de minimale MVB-standaarden.

De stewardship activiteiten worden uitgevoerd door de vermogensbeheerder van de fondsen waar Allianz PPI in belegt. Allianz PPI selecteert fondsen waarvoor stewardship wordt uitgevoerd dat

voldoet aan het beleid van Allianz PPI. Het kan zo zijn dat er fondsen wordt geselecteerd waarvoor vanuit de vermogensbeheerder beleid geldt dat verder gaat dan dat van Allianz PPI. Wanneer beleid wordt aangepast of stewardship activiteiten worden geïntensiveerd door de vermogensbeheerder zal Allianz PPI met de vermogensbeheerder spreken over de mogelijke impact hiervan.

Om de impact van stewardship te vergroten, wordt samengewerkt met andere beleggers of maatschappelijke organisaties via duurzame allianties. Wanneer engagement of voting in samenwerking met andere beleggers plaatsvindt, neemt de vermogensbeheerder namens Allianz PPI deel aan deze initiatieven om de gezamenlijke invloed te versterken.

1.1.6 Transparantie

Transparantie is een belangrijk onderdeel van *good governance* en essentieel voor verantwoord beleggen. Door openheid te bieden over het beleggingsbeleid en de uitvoering daarvan krijgen deelnemers en andere stakeholders inzicht in de beleggingen die Allianz PPI namens hen doet. Om transparantie concreet vorm te geven, publiceert Allianz PPI verschillende rapportages.

Jaarlijks wordt een geïntegreerd jaarverslag gepubliceerd met zowel financiële als duurzaamheidsinformatie⁶. Dit verslag omvat de drie fondsen waaruit de beleggingsportefeuille is opgebouwd en bevat een overzicht van ontwikkelingen op het gebied van duurzaamheid, de strategie op verschillende duurzaamheid thema's en de governance van de fondsen.

Daarnaast voldoet Allianz PPI aan de rapportageverplichtingen onder SFDR-wetgeving. De vermogensbeheerder publiceert hiervoor verschillende rapportages over duurzaamheid. In de precontractuele informatie per fonds wordt uitgelegd hoe duurzaamheidsfactoren worden meegenomen in het beleggingsproces en welke duurzame doelstellingen een product nastreeft. Ook wordt jaarlijks per fonds de periodieke rapportage gepubliceerd met informatie over de feitelijke prestaties op het gebied van duurzaamheid.

Op het gebied van actief aandeelhouderschap publiceert Allianz PPI vanaf 2025 periodiek rapportages die de vermogensbeheerder beschikbaar stelt over engagementactiviteiten en stemgedrag binnen de Allianz-fondsen. Hiermee wordt inzicht geboden in de manier waarop invloed wordt uitgeoefend op bedrijven waarin wordt belegd.

Allianz PPI streeft ernaar duurzaamheidsinformatie tijdig en correct publiek beschikbaar te maken, zodat deelnemers en andere belanghebbenden een helder beeld krijgen van de impact en uitvoering van het beleggingsbeleid.

⁶ Jaarverslagen van Allianz PPI zijn hier te vinden https://www.allianz.nl/service/over-allianz/feiten-en-cijfers.html#tabpar_9194_2Tab

Allianz Premie Pensioen Instelling B.V.

is een 100% dochter van Allianz Nederland Groep N.V.

Coolsingel 120
Postbus 761, 3000 AT Rotterdam
Tel. 088 - 577 42 86

AFM-nummer 12041623
Inschrijfnummer KvK 55452650

www.allianz.nl