

Verantwoord beleggen

Coöperatie VGZ



Met hart voor zinnige zorg

1. Inleiding

VGZ heeft kapitaal om haar rol als verzekeraar te kunnen uitoefenen. Een deel van dit kapitaal hebben we niet direct nodig voor de verzekeringsuitkeringen. Dat deel beleggen wij volgens ons beleggingsbeleid. Hier leest u over dit beleid en de onderliggende elementen: de principes, ESG criteria, duurzame ontwikkelingsdoelen, de acties en het convenant.

2. Beleggingsbeleid

De verantwoordelijkheid voor het beleggingsbeleid ligt bij de Raad van Bestuur (RvB). Zij informeert de Raad van Commissarissen over de voortgang. De RvB wordt geadviseerd door de Asset Liability Committee (ALCO). De ALCO, waarin ook de CFO deelneemt, komt minimaal 4 keer per jaar bijeen. Ook de stafafdeling Vermogensbeheer & Treasury neemt deel aan de ALCO; deze afdeling voert het beleggingsbeleid uit. VGZ bepaalt onafhankelijk van andere partijen, zoals bedrijven en overheden, zelf haar beleggingsbeleid.

Het doel van het beleggingsbeleid is niet om winst te maken, maar om de waarde van het geld te behouden door op de lange termijn tenminste de loon- en prijsinflatie te evenaren. In het beleggingsbeleid staan kaders om financiële risico's te beperken, waarbij rekening wordt gehouden met solvabiliteit en risicobereidheid, zoals:

- Door te beleggen in aandelen, obligaties en liquiditeiten spreiden we het risico. Daarbinnen spreiden we het risico door te beleggen in verschillende sectoren en meer landen. Zie ook onze [actuele sectorverdeling](#).
- Door te investeren in beleggingen in een andere valuta dan de Euro ontstaat er een valutarisico. Dit risico dekken we grotendeels af door valutaderivaten. Hierdoor hebben valutakoersschommelingen maar een beperkte invloed op het resultaat van de beleggingen.

Wij streven naar een gezonde en duurzame samenleving. Om dit te bereiken integreren we maatschappelijke afwegingen in onze investeringskeuzes en wordt de beleggingsportefeuille dagelijks gescreend en getoetst (due diligence) op onze ESG thema's en uitgangspunten door een externe onafhankelijke partij.

3. Beleggingsprincipes

Voor ons zijn de beleggingsprincipes, ook wel beleggingsbeginselen of investment beliefs genoemd, de kernwaarden. Samen met onze ESG thema's vormen ze de basis voor strategische en tactische beleggingskeuzes.

In willekeurige volgorde hanteren we de volgende beleggingsprincipes:

- Geen rendement zonder risico
- Risicospreiding is effectief
- Kostenefficiëntie heeft een positieve impact op het rendement
- Beleggen doe je voor de lange termijn
- Waardering heeft effect op toekomstige rendementen en risico
- Beleggingen worden afgestemd op het Eigen Vermogen (zogenoemde returnportefeuille) en de bedrijfsverplichtingen (zogenoemde matchingportefeuille)
- Actief beheer kan toegevoegde waarde hebben
- Weet waarin je belegt

4. ESG Thema's & Uitsluitingen

ESG thema's (Environmental, Social & Governance) bevatten onze criteria waarop we ondernemingen uit de bestaande beleggingsportefeuille dagelijks monitoren op de aandachtsgebieden milieu, sociale omstandigheden en behoorlijk bestuur. Nieuwe posities worden vooraf hierop beoordeeld en na aankoop net als de hele portefeuille dagelijks getoetst. Omdat we een positieve bijdrage willen leveren aan de maatschappij, willen wij schendingen op de volgende ESG-criteria tegengaan:

1. Respecteren van mensenrechten

Conform de door de Verenigde Naties aangenomen Universele Verklaring van de Rechten van de Mens in 1948 met de aanvulling in 1966;

2. Respecteren van arbeidsrechten

Conform de vier fundamentele principes en rechten van de International Labour Organisation (ILO), de Tripartite ILO-verklaring inzake multinationale verzekeringen en sociaal beleid in 1977 en aanvulling in 2000;

3. Rekening houden met het milieu

Conform de Rio Declaration on Environment and Development;

4. Tegengaan van corruptie

Conform de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen;

5. Respecteren van de Richtlijnen aangenomen door de Verenigde Naties voor het bedrijfsleven en mensenrechten (UNGP's);

6. Niet investeren in bedrijven die controversiële wapens produceren;

7. Niet investeren in bedrijven die tabak produceren;

8. Niet investeren in bedrijven waarbij meer dan 50% van de omzet afkomstig is uit de productie van alcoholhoudende dranken.

Daarnaast omarmen we, als Coöperatie VGZ, ook de OESO-Richtlijnen en the Principles for Responsible Investment van de Verenigde Naties. In de [bijlage](#) hebben we een nadere toelichting van ons beleid opgenomen.

5. Duurzame Ontwikkelingsdoelen (SDG's)



We richten ons, als Coöperatie VGZ, op het leveren van een positieve bijdrage aan vier duurzame ontwikkelingsdoelen (Sustainable Development Goals – SDGs):

- Gezondheid en welzijn (SDG 3)
- Einde aan armoede (SDG 1)
- Fatsoenlijke banen en economische groei (SDG 8)
- Duurzame consumptie en productie (SDG 12)

Onze beleggingsportefeuille is, via onze ESG thema's, al gekoppeld aan deze SDG doelen. Extra inspanningen verrichten we op SDG 3 en SDG 12. Dit lichten we hieronder toe.

SDG3 – Gezondheid en Welzijn

Stemrecht

Voor bedrijven uit de gezondheidssector maken we gebruik van het stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen. Met het uitoefenen van het stemrecht gebruiken we onze invloed om een positieve bijdrage te leveren. Voor de overige sectoren gebruiken we ons stemrecht bij zwaarwegende redenen in de bedrijfsvoering van een onderneming.

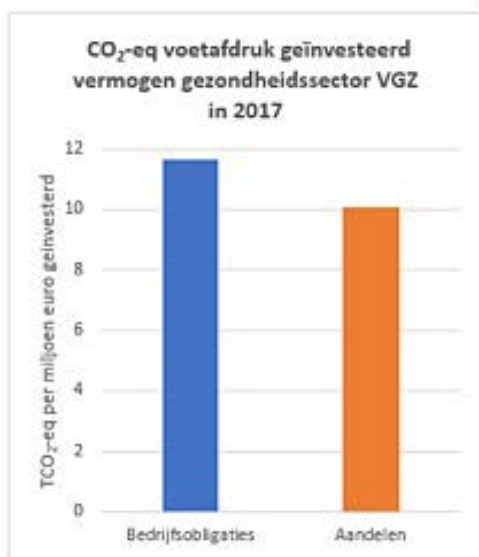
Voedingspatroon

Voeding is een belangrijke basis voor een goede gezondheid. We willen onze middelen optimaal inzetten om een gezonde bijdrage te leveren aan de maatschappij. De Acces To Nutrition Index (**ATNI**) is een hulpmiddel daarvoor. De beleggingsportefeuille wordt getoetst op slecht scorende bedrijven uit de ATNI index. Met deze bedrijven gaan we de dialoog aan om (meer) bij te dragen aan gezondere voeding. Bedrijven waarmee we de dialoog zijn aangegaan staan in het engagementoverzicht.

SDG 12 – Duurzame consumptie en productie

CO2 uitstoot

CO2 uitstoot heeft schadelijke gevolgen voor het klimaat, gezondheid en welzijn. Vanwege onze focus meten we bedrijven uit de gezondheidssector op CO2 uitstoot.



De CO2 voetafdruk van het door ons geïnvesteerde vermogen in bedrijven uit de gezondheidssector is berekend op basis van de **PCAF-methodiek** voor scope 1 en 2.

Wij gaan bedrijven aanspreken op het moment dat er geen positieve ontwikkeling van de CO2 uitstoot zichtbaar is of als zij geen CO2 uitstoot cijfers publiceren.

Het onderstaande overzicht toont de uitstoot in tonnen CO2 Equivalenten (TCO₂-eq) per geïnvesteerd miljoen euro in de gezondheidssector in 2017.

6. Actie voor verantwoord beleggen

Uitsluitingen

Zoals ook bij de ESG-thema's is aangegeven sluiten we op voorhand enkele soorten ondernemingen uit. Vanwege de impact op mens, dier en milieu investeren we niet in ondernemingen die handelen in controversiële wapens. Om bij te dragen aan een gezonde samenleving investeren we niet in bedrijven die tabak produceren. Ook vanwege het effect op de gezondheid sluiten we ondernemingen uit waarbij meer dan 50% van de omzet afkomstig is van de productie van alcoholhoudende dranken

Onafhankelijke toets & engagement (due dilligence)

Een onderneming in de portefeuille wordt vooraf en dagelijks onafhankelijk getoetst op de ESG-criteria. Op het moment dat een onderneming niet aan de criteria van de ESG thema's voldoet, starten wij een engagementprocedure. In deze procedure spreken we zelf een onderneming aan op haar gedrag en vragen we dit gedrag te verbeteren. Het doel van het gesprek is dat de onderneming uiteindelijk wel voldoet aan de maatstaven die wij belangrijk vinden. Als een onderneming haar beleid na een periode van maximaal 3 jaar niet wil of kan aanpassen, heroverwegen we de beleggingspositie in die onderneming. De uitkomst hiervan kan zijn dat we de onderneming plaatsen op de lijst van ondernemingen waarin we niet beleggen.

Stemmen

Daarnaast stemmen we op aandeelhoudersvergaderingen, als er zwaarwegende redenen in de bedrijfsvoering van een onderneming zijn. Voor ondernemingen in de gezondheidsbranche (veelal ondernemingen in de farmacie) gaan we **een stap verder**.

Overzicht actuele engagement en uitsluitingen

In het "**Overzicht engagement, uitsluitingen en stemrecht**" hebben we alle actuele informatie opgenomen over:

- uitsluitingen: ondernemingen waarin we niet beleggen;
- engagement: de ondernemingen, die we hebben aangesproken met een engagementprocedure en
- stemmen: waar en hoe wij gebruik hebben gemaakt van ons stemrecht. Het overzicht betreft enkel ondernemingen die deel uitmaken van de benchmarks van ons beleggingsuniversum.

7. Convenant Verzekeringssector, Samen werken aan een betere toekomst

Wij hebben op 5 juli 2018 via de brancheorganisatie Zorgverzekeraars Nederland (ZN) het **IMVO Convenant** (Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Beleggen) ondertekend. Hiermee streven wij samen met onze sector, NGO's, vakbonden en overheid naar een bijdrage aan een betere wereld.

Coöperatie VGZ is actief in werkgroepen vanuit de verzekeringssector voor de werking van het convenant, omdat we het belangrijk vinden het convenant te verbinden met onze beleggingsprincipes en onze ESG thema's. Samen met de focus op SDGs leveren we zo op een praktische en kostenefficiënte manier een werkelijk positieve bijdrage.

CONVENANT | juli 2018

IMVO Convenant Verzekeringssector



SOCIAAL ECONOMISCH BAAI

Bijlage Verantwoord beleggingsbeleid

Coöperatie VGZ U.A. hanteert als kapstok van haar beleggingsportefeuille het Verantwoord beleggingsbeleid (ESG) en haar beleggingsprincipes, zie ook

- **ESG criteria** en de
- **Beleggingsprincipes**

Met het onderstaande geven we inzicht in het beleggingsbeleid per sector. We geven in deze toelichting de beweegredenen om in sectoren te beleggen of we geven aan waar we geen beleid hebben omdat we daar niet in beleggen of anderszins.

A

Alcohol

Coöperatie VGZ U.A. heeft het verantwoord beleggingsbeleid aangepast met betrekking tot alcoholhoudende dranken. Dit omdat alcohol slecht is voor de algemene gezondheid. VGZ heeft besloten om ondernemingen waarbij meer dan 50% van de omzet afkomstig is uit de productie van alcohol uit te sluiten. Is de omzet uit alcohol minder dan 50% dan gaan we het engagement-proces opstarten.

ATNI

We weten – zowel uit de wetenschap maar ook uit eigen onderzoek – dat voeding een heel belangrijke component is voor goede gezondheid. We stimuleren daarom op verschillende manieren goede voeding. Natuurlijk zijn niet alle ziekten veroorzaakt door voeding. Enkele ziektebeelden komen minder vaak voor of herstel gaat sneller bij goede voeding. Een van de manieren om hier voor beleggingen bij aan te sluiten, is dat we de access to nutrition index (ATNI) **benutten**. ATNI onderzoekt de 25 grootste voedingsbedrijven. De 10% bedrijven die het laagste scoren en waarin we investeren, sporen we via engagement aan om hun producten en processen te verbeteren. Hiermee willen wij bijdragen aan de verbetering van de gezondheidskwaliteit van voeding.

B

Belastingen

Coöperatie VGZ betaalt net als alle andere zorgverzekeraars voor haar zorgverzekeringsactiviteiten geen belastingen. We hebben geen dochterondernemingen of deelnemingen in belastingparadijzen. Verder publiceren we onze volledige groepsstructuur. Voor onze beleggingen gelden duurzame criteria, waarbij het thema 'belastingen' onder onze governance- en corruptie-uitgangspunten valt.

Beschermde gebieden

Coöperatie VGZ heeft geen specifiek beleid over het beleggen in beschermde gebieden. Onze beleggingen worden getoetst op de 27 principes die zijn opgenomen in de Rio Declaration on Environment and Development. Als een van de ondernemingen waarin we beleggen in strijd handelt met een van deze principes, dan zullen wij de onderneming hierop aanspreken.

Biodiversiteit

Zie Natuur.

Bosbouw

Coöperatie VGZ heeft momenteel geen specifiek beleid over bosbouw. Onze beleggingen worden getoetst op de 27 principes die zijn opgenomen in de Rio Declaration on Environment and Development. Als een van de ondernemingen waarin we beleggen in strijd handelt met een van deze principes, dan zullen wij de onderneming hierop aanspreken

C

CO2

Zie klimaat.

Controversiële wapens

Hierin beleggen wij niet. Naast de wettelijke richtlijnen zijn we principieel tegen controversiële

wapens. Daarom beleggen we niet in ondernemingen die hier in meer of mindere mate aan verbonden zijn. Op de uitsluitingslijst staan deze bedrijven genoemd. Omdat het niet van toegevoegde waarde is deze bedrijven hierop aan te spreken, nemen we op voorhand afstand van deze sector.

'Controversiële wapens' is een subjectief begrip. Wat verstaan wij nu onder deze sector? Hieronder valt alles waarbij het risico aanmerkelijk is dat er burgerslachtoffers vallen als gevolg van deze wapens. Hierbij wordt er getoetst op:

- anti-persoonsmijnen;
- chemische wapens;
- bacteriologische wapens;
- clustermunitie;
- kernwapens, ook voor (NAVO-) landen die volgens het Non-Proliferation of Nuclear Weapons (NPT) verdrag hun kernwapenvoorraad moeten afbouwen.

D

Dierenwelzijn

In het beleid is geen paragraaf opgenomen voor dierenwelzijn. Bij het beleggen letten we met name op sectoren waar het risico op schendingen het grootst is. Dit is bij gezondheid, waaronder farmacie en voedingsindustrie. Deze sectoren hebben ook onze specifieke aandacht in relatie tot de SDG's waarop wij ons focussen.

E

Eigendomsrechten

Zie landroof.

F

Farmacie

Farmaceuten maken medicijnen die soms hard nodig zijn om mensen beter te maken. Er is veel toezicht op deze sector vanuit wet- en regelgeving. Desondanks volgen wij hoe de bedrijven in deze sector zich gedragen en leggen we ze langs de lat van de ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties voor 2030. Buiten dat de bedrijven

natuurlijk tenminste moeten voldoen aan onze ESG-uitgangspunten. Als zij dit niet doen sluiten we, nadat we een dialoog zijn aangegaan, de positie in deze bedrijven uit.

G

Gezondheid

VGZ draagt vooral bij aan vier van de wereldwijde Sustainable Development Goals (SDG's):

- Gezondheid en welzijn;
- Einde aan armoede;
- Fatsoenlijke banen en economische groei;
- Duurzame consumptie en productie.

Onze missie is 'samen werken aan een gezond Nederland, elke dag weer'. Daarbij focussen wij op de betaalbaarheid en toegankelijkheid van zorg. Dat doen wij door middel van zinnige zorg. Dit betekent dat we met zorgleveranciers en patiënten samen de zorg beter en betaalbaarder maken. We onderzoeken hoe we deze zorgaanbieders extra kunnen motiveren om de toegankelijkheid van de zorg te verbeteren.

K

Klimaat

Op het gebied van klimaatmetingen zijn we stappen aan het zetten. We meten onze eigen bedrijfsvoering. Hiervoor heeft VGZ als eerste zorgverzekeraar gecertificeerd voor de **CO2-Prestatieladder**. Daarnaast maakt klimaat onderdeel uit van de ESG toetsing (vanuit het verdrag van Rio). Verder onderzoeken we hoe we een volgende stap kunnen maken om positieve impact te genereren. We zijn gestart met het meten van de impact van de gezondheidssector op het klimaat en gaan met deze bedrijven de dialoog aan op klimaatthema's.

L

Landroof

Coöperatie VGZ heeft momenteel geen specifiek beleid over landroof. Onze beleggingen worden getoetst op de door de Verenigde Naties aangenomen Universele Verklaring van de Rechten van

de Mens. Als een van de ondernemingen waarin we beleggen in strijd handelt met deze verklaring, dan zullen wij de onderneming hierop aanspreken

M

Mensenrechten

We beleggen niet in landen die volgens de Sanctiewet 1977 uitgesloten zijn. Dit zijn landen met een regering die structureel fundamentele mensenrechten schendt en waartegen de Nederlandse overheid sanctiemaatregelen heeft genomen.

Medicijnen

Zie farmacie.

Mijnbouw

Coöperatie VGZ belegt in bedrijven die actief zijn in de mijnbouw. Corruptie is in het verleden vaker voorgekomen in deze sector, vooral in landen waar het justitieel apparaat minder goed functioneert. Onze beleggingen worden hierop gescreend op basis van onze algemene duurzame criteria, waaraan elke belegging moet voldoen. Ook worden bedrijven die het milieu vervuilen en/of arbeidsrechten schenden aangesproken.

N

Natuur

Coöperatie VGZ heeft momenteel geen specifiek beleid inzake biodiversiteit, vervuiling en natuur. Onze beleggingen worden getoetst op de 27 principes die zijn opgenomen in de Rio Declaration on Environment and Development. Als een van de ondernemingen waarin we beleggen in strijd handelt met een van deze principes, dan zullen wij de onderneming hierop aanspreken.

O

Onroerend goed

VGZ heeft geen specifiek beleid met betrekking tot onroerend goed, omdat we er niet direct investeren anders dan voor eigen gebruik. Onroerend goed dat niet langer voor eigen gebruik zal worden gebruikt, wordt gedesinvesteerd.

P

Palmolie

VGZ belegt momenteel niet in palmolie-producerende bedrijven. Bedrijven die het milieu belasten worden aangesproken op basis van onze algemene duurzame criteria (waaronder de 27 principes die zijn opgenomen in de Rio Declaration on Environment and Development), waaraan elke belegging moet voldoen. Als een van de ondernemingen waarin we beleggen in strijd handelt met een van deze principes, dan zullen wij de onderneming hierop aanspreken.

T

Tabak

Als zorgverzekeraar investeren wij niet in de tabaksindustrie omdat uit talrijke onderzoeken is gebleken dat roken schadelijk is voor de gezondheid. Deze sector is uitgesloten van de beleggingsportefeuille.

V

Vervuiling

Zie natuur.

Visserij

We hebben geen specifiek beleid op visserij, omdat wij daar momenteel niet in beleggen. Bedrijven die het milieu vervuilen en/of arbeidsrechten schenden worden aangesproken op basis van onze algemene duurzame criteria, waaraan elke belegging moet voldoen.

VN Ontwikkelingsdoelen 2030 – Sustainable Development Goals (SDG's)

In 2015 hebben de VN deze **ontwikkelingsdoelen** gedefinieerd om de wereld te verbeteren. VGZ draagt graag bij aan deze doelen, die passen bij onze coöperatieve gedachte om relevante doelen te realiseren voor onze leden. Vandaar dat we ons hebben aangesloten bij het convenant over Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen (IMVO), zodat we samen met de overheid, NGO's, vakbonden en de verzekeringsector werken aan een betere wereld.