

Duurzaamheidsinformatie

Samenvatting

1. Geen duurzame beleggingsdoelstelling – artikel 8

Dit financiële product promoot ecologische of sociale kenmerken, maar heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling. Het Nederlandse Pensioenfonds (HNPF) ziet de pensioenregeling als Artikel 8: ‘een product dat ESG promoot’. Daarnaast heeft HNPF besloten te gaan rapporteren over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren (zogenaamde Principle Adverse Impact indicatoren, PAI’s).

2. Ecologische of sociale kenmerken van het financiële product

HNPF heeft binnen de brede context van MVB keuzes gemaakt welke onderwerpen prioriteit krijgen. Er is besloten de thema’s Klimaat, Duurzame energie, Goede gezondheid en Duurzame steden en gemeenschappen, respectievelijk de sociale en ecologische kenmerken, specifieke aandacht te geven in de breedte van de beleggingen. Daarnaast belegt HNPF in ondernemingen die praktijken van een goed bestuur volgen.

3. Beleggingsstrategie

HNPF hanteert een lange termijn beleggingsstrategie op basis van de doelstelling, de risicohouding en de beleggingsbeginselen. Deze beleggingsstrategie is vastgelegd in het strategische beleggingsbeleid.

Onderdeel van het strategische beleggingsbeleid is het MVB-beleid. In dit beleid zijn de instrumenten toegelicht die HNPF tot zijn beschikking heeft om zijn MVB-strategie uit te voeren. De instrumenten zijn ESG-integratie, screening, uitsluiting, best-in-class, dialoog, uitoefening van stemrecht, positieve selectie en impact beleggen.

4. Aandeel beleggingen

HNPF herijkt periodiek (om de circa drie jaar) haar strategisch lange termijn beleggingsbeleid met behulp van een zogenaamde ALM-studie. Hieruit volgt het gewenste rendements- en risicoprofiel van HNPF, met inachtneming van duurzaamheidsrisico’s. Het strategisch beleggingsbeleid dient vervolgens als uitgangspunt bij de vaststelling van het jaarlijkse beleggingsbeleid.

HNPf wenst de beleggingsportefeuille aan te laten sluiten bij het MVB-beleid. De invulling en daarmee de integratie van de ecologische en sociale kenmerken zijn per beleggingscategorie bepaald.

5. Monitoring ecologische of sociale kenmerken

HNPf ziet in de kwartaalrapportage van de fiduciair vermogensbeheerder en het MVB-jaarverslag toe op de vooruitgang en realisatie van de MVB-doelstellingen waaronder de ecologische en sociale kenmerken die HNPf promoot.

6. Methodologieën

HNPf maakt gebruik van veel ESG-data waar meerdere methodologieën aan ten grondslag liggen. De belangrijkste methodologieën hebben betrekking op het meten van duurzaamheidsfactoren en het duurzaamheidsprofiel van landen en bedrijven. Het duurzaamheidsprofiel van bedrijven brengt HNPf in kaart met ESG-ratings en indicatoren die inzicht geven in de duurzaamheidsprestaties van landen en bedrijven (bijv. de broeikasgasemissies). Daarnaast voert HNPf via de fiduciair vermogensbeheerder gestructureerd de dialoog.

7. Databronnen en -verwerking

Voor de beoordeling van de duurzaamheidsaspecten gebruikt HNPf data van externe dataleveranciers. Deze data worden door de fiduciair vermogensbeheerder verzameld in meerdere systemen.

8. Methodologische en databeperkingen

Extern aangeleverde ESG-data zijn voortdurend in ontwikkeling en in zekere mate subjectief. HNPf is zich hier van bewust en hanteert mede om deze reden meerdere databronnen en -leveranciers voor het beleggingsbeleid. Op deze manier blijft de afhankelijkheid en invloed beheerst en controle van toepassing. Om de gegevenskwaliteit te waarborgen, heeft HNPf via de fiduciair vermogensbeheerder regelmatig contact met de externe leveranciers en vindt periodiek een evaluatie plaats, onder andere in de vorm van een selectietraject. In dit traject heeft datakwaliteit een belangrijke plek.

9. Due diligence

Voor de beheersing van duurzaamheidsrisico volgt HNPf de volgende stappen 1) Risico-identificatie, 2) Risicobereidheid, 3) Risicobeoordeling, 4) Risicomitigatie en 5) Monitoring en Evaluatie.

10. Engagementbeleid

HNPF gaat in gesprek met bedrijven waar (potentiële) negatieve impacts zijn geïdentificeerd. In de dialoog speelt ook de strategie, de financiële prestaties en risico's en de kapitaalstructuur van de desbetreffende onderneming een rol. De engagementactiviteiten van HNPF zijn uitbesteed aan de fiduciair vermogensmanager en de vermogensbeheerders.

11. Aangewezen referentiebenchmark

Niet van toepassing.

1. Geen duurzame beleggingsdoelstelling

Dit financiële product promoot ecologische of sociale kenmerken, maar heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling. HNPf ziet de pensioenregeling als Artikel 8: 'een product dat ESG promoot'.

Afstemming OESO-richtlijnen en Guiding Principles on Business and Human Rights van de United Nations (UNGP)

HNPf belegt in ondernemingen die praktijken van een goed bestuur volgen. HNPf onderschrijft de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights en stemt daar de beleggingen op af. Daarbij gebruikt HNPf de OESO-richtlijnen voor institutionele beleggers als leidraad. HNPf verwacht eveneens van de fiduciaire vermogensbeheerder, ESG-dienstverleners en/of vermogensbeheerders, en van ondernemingen waarin wordt belegd dat zij conform deze internationale standaarden handelen en dit publiekelijk kenbaar maken.

Deze internationale richtlijnen zijn vertaald naar specifieke criteria waar de beleggingsportefeuille op wordt gescreend. Voor deze vertaling maakt HNPf gebruik van een methodologie van MSCI ESG Research: MSCI ESG Controversies, oftewel de rode vlaggen. Dit zijn beleggingen die de UN Global Compact en OESO-richtlijnen schenden. Op termijn is het mogelijk dat de lat (door de markt of wetgever) hoger komt te liggen. Deze screening ondersteunt de identificatie van materiële duurzaamheidsrisico's en definieert de uitsluitingscriteria van HNPf. De uitsluitingscriteria zijn later in deze sectie benoemd.

Integratie van ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

HNPf houdt in het beleggingsproces rekening met duurzaamheidsrisico's. We spreken van een duurzaamheidsrisico als milieu-, sociale en governance duurzaamheidsfactoren (zogenaamde Principle Adverse Impact indicatoren, PAI's) kunnen leiden tot financiële, reputatie- of operationele schade voor HNPf of de maatschappij. Bij iedere stap, van de risicohouding en uitgangspunten tot monitoring en evaluatie, weegt HNPf de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren mee. Hierbij wordt ook rekening gehouden met een mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging. Daarnaast zijn er ook wettelijke vereisten op het gebied van duurzaamheid waar HNPf aan dient te voldoen. Dit introduceert compliancerisico.

In de ESG due diligence van HNPf wordt expliciet voor ieder materieel geïdentificeerd duurzaamheidsrisico de impact op HNPf beoordeeld en een risicohouding bepaald. Als het risico niet past binnen de risicohouding worden beheersmaatregelen getroffen. Het duurzaamheidsrisico wordt gemonitord en getoetst aan de risicohouding. De inrichting van de risicobeheer van duurzaamheidsrisico wordt ook periodiek geëvalueerd. Ter verbetering van het risicobeheer worden doelen en maatregelen geformuleerd.

Geen ernstige afbreuk aan duurzame beleggingsdoelstellingen

HNPF hanteert de duurzaamheidsindicatoren ook in het beleggingsproces om bestaande of potentiële afbreuk aan de duurzaamheidsdoelstellingen te beoordelen. De volgende duurzaamheidsindicatoren worden door HNPF gebruikt en sluiten aan bij de ecologische en sociale kenmerken van de beleggingsportefeuille:

De ecologische duurzaamheidsindicatoren (PAI) zijn:

- Broeikasgasemissies (BKG) – voor de evaluatie en bijsturing van de beleggingsportefeuille om de klimaatdoelstellingen te realiseren;
- Koolstofvoetafdruk – idem;
- BKG-intensiteit – idem;
- Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen – voor de beheersing van klimaatrisico in de beleggingsportefeuille;
- Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten – idem;
- Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie – idem (klimaatdoelstelling en -risico);
- Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissie-reductie – idem (klimaatdoelstelling en -risico);
- Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden – belangrijke relatie met klimaat.

Daarnaast wil HNPF niet beleggen in ondernemingen die betrokken zijn bij de productie, toelevering, distributie of verkoop van clustermunities en andere controversiële wapens, zoals landmijnen, nucleaire wapens en biologische en chemische wapens. Om deze blootstelling te monitoren screent HNPF de beleggingsportefeuille ieder kwartaal. De dagelijkse controle vindt plaats bij de vermogensbeheerders.

De sociale duurzaamheidsindicatoren (PAI) zijn:

- Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO);
- Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen – gerelateerd aan bovenstaande indicator;
- Genderdiversiteit van het bestuur van de bedrijven waar HNPF in belegt;
- Aantal geconstateerde gevallen van ernstige mensenrechtenproblemen en -schendingen.

De methodologieën en parameters die worden gebruikt in de monitoring en het beleggingsproces zijn verderop beschreven in dit document.

2. Ecologische of sociale kenmerken van het financiële product

HNPF heeft binnen de brede context van MVB keuzes gemaakt welke onderwerpen prioriteit krijgen. Er is besloten de thema's Klimaat, Duurzame energie, Goede gezondheid en Duurzame steden en gemeenschappen, respectievelijk de sociale en ecologische kenmerken, specifieke aandacht te geven in de breedte van de beleggingen. HNPF gebruikt geen specifieke referentiebenchmark om onderstaande kenmerken te bereiken.

Klimaat aangevuld met Duurzame energie

HNPF ondersteunt de doelstellingen zoals uiteengezet in het Akkoord van Parijs om de uitstoot van schadelijke broeikasgassen wereldwijd terug te dringen. Voorts onderkent HNPF dat kapitaalverstrekkers een verantwoordelijkheid dragen ten aanzien van de risico's en kansen op het gebied van klimaatverandering: deze verantwoordelijkheid dient tot uiting te komen in de beleggingsbesluiten die HNPF neemt en de dialoog die met ondernemingen en andere instellingen wordt gevoerd. HNPF wil een bijdrage leveren aan de ambitie van het Akkoord van Parijs om de temperatuurstijging onder de 2°C te houden en te streven naar een maximale temperatuurstijging van 1,5°C.

Goede gezondheid en welzijn

HNPF is van mening dat gezonde mensen de basis vormen voor gezonde economieën. HNPF acht het van groot belang om hierop in te zetten. Immers, hoe gezonder de mens, zowel mentaal als lichamelijk, hoe beter dit is voor de samenleving. Een bedreiging hiervan komt o.a. door vervuiling van lucht, water en bodem. Ook toegang tot kwalitatieve en betaalbare gezondheidszorg is van groot belang. Daarnaast is aanbod van voedzame producten en voorlichting over gezonde leefstijl en voeding essentieel ter preventie van welvaartsziekten, die hun stempel drukken op de maatschappij.

Duurzame steden en gemeenschappen

Momenteel woont 50% van de wereldbevolking in een stad. Rond 2030 wordt verwacht dat dit met 10% zal zijn gestegen. HNPF vindt het van groot belang om in te zetten op duurzame steden en gemeenschappen. Een mens moet er goed, gezond en duurzaam kunnen leven. Vele SDG's komen samen in het hebben van een duurzame stad; goede huisvesting, gezonde lucht, gezond water, genoeg groen en goede toegang tot openbaar vervoer.

Goed bestuur

HNPF belegt daarnaast in ondernemingen die praktijken van een goed bestuur volgen. Dit is in de vorige sectie nader toegelicht.

3. Beleggingsstrategie

HNPF hanteert een lange termijn beleggingsstrategie op basis van de doelstelling, de risicohouding en de beleggingsbeginselen. Deze beleggingsstrategie is vastgelegd in het strategische beleggingsbeleid.

Het doel van het strategische beleggingsbeleid is om duidelijke kaders voor de beleggingsportefeuille te creëren om de doelstellingen van HNPF te halen. Het geeft onder andere de strategische verdeling van het fondsvermogen over de verschillende beleggingscategorieën weer, inclusief de kwantitatieve en kwalitatieve overwegingen bij de gemaakte keuzes. De uitgangspunten van dit beleid worden jaarlijks herbevestigd en zijn de basis voor het jaarlijkse beleggingsplan.

Onderdeel van het strategische beleggingsbeleid is het MVB-beleid. In dit beleid zijn de instrumenten toegelicht die HNPF tot zijn beschikking heeft om zijn MVB-strategie uit te voeren. De instrumenten zijn ESG-integratie, screening, uitsluiting, best-in-class, dialoog, uitoefening van stemrecht, positieve selectie en impact beleggen.

HNPF beoordeelt externe managers en beleggingsinstellingen op de wijze waarop de onderstaande MVB-instrumenten van toepassing zijn in het beleggingsproces. Binnen “passief beheer” is de keuze voor de benchmark leidend, terwijl bij “actief beheer” (waaronder illiquide categorieën) MVB onderdeel is van het proces om managers te selecteren. De fiduciaire vermogensbeheerder adviseert HNPF hierover en neemt deze elementen in acht bij de uitvoering van selectieprocessen.

- **ESG Integratie** - HNPF beoordeelt via zijn fiduciair vermogensbeheerder hoe de thema's Klimaat, Duurzame energie, Goede gezondheid en Duurzame steden en gemeenschappen in het beleggingsproces van zijn externe vermogensbeheerders zijn geïntegreerd;
- **Screening** - Het uitvoeren van een onderzoek om de belangrijkste risico's in de portefeuilles in kaart te brengen. De portefeuille van HNPF wordt gescreend op de 'UN Global Compact' principes en andere controversiële activiteiten, waarbij wordt gekeken hoe ernstig arbeids- en mensenrechten door de ondernemingen in de portefeuilles geschonden worden;
- **Uitsluiting** - HNPF sluit bedrijven uit op basis van wettelijke voorschriften (bijv. controversiële wapens), ethiek (bijv. tabak) en sanctiewetgeving (bijv. staatsobligaties van overheden op de wapenembargolijst van de Europese Commissie);
- **Best-in-class** - Met deze aanpak beoogt HNPF alleen te beleggen in bedrijven die goed scoren ten aanzien van maatschappelijk verantwoord ondernemen;
- HNPF voert via fiduciair vermogensbeheerder de **dialoog** met als belangrijkste doel om maatschappelijke problemen aan de orde te stellen en de onderneming aan te sporen negatieve maatschappelijke impact op te lossen;
- De **uitoefening van stemrecht** om aan te geven wat HNPF vindt van de manier hoe de ondernemingen in de portefeuilles met het klimaat, arbeids- en mensenrechten en ESG-kwesties omgaan;

- **Positieve selectie** - HNPf wil niet alleen schade vermijden ('do-no-significant-harm'), maar wil ook beleggen in positieve oplossingen. Via een thematische beleggingsportefeuille belegt HNPf in ondernemingen die bijdragen aan de duurzame ontwikkelingsdoelstelling (SDG's) gerelateerd aan Klimaat, Duurzame energie, Goede gezondheid en Duurzame steden en gemeenschappen;
- **Impact beleggen** - Door het financieren van nieuwe initiatieven die concreet bijdragen aan oplossingen voor ecologische en/of sociale vraagstukken.

Praktijken van goed bestuur

HNPf belegt in ondernemingen die praktijken van een goed bestuur volgen. HNPf onderschrijft de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights. Daarbij gebruikt HNPf de OESO-richtlijnen voor institutionele beleggers als leidraad. Dit betekent dat HNPf verwacht van de ondernemingen waarin HNPf belegt dat zij conform internationale standaarden handelen en dit publiekelijk kenbaar maken. De beleggingsportefeuille wordt op eventuele schendingen gescreend. Voor deze screening maakt HNPf gebruik van de screening op controversiële activiteiten (zogenaamde 'red flags') van dataleverancier MSCI ESG Research. Deze screening kijkt naar factoren die onder andere gerelateerd zijn aan controversies rondom managementstructuren, betrekkingen met werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

4. Aandeel beleggingen

HNPf herijkt periodiek (om de circa drie jaar) haar strategisch lange termijn beleggingsbeleid met behulp van een zogenaamde ALM-studie. Hieruit volgt het gewenste rendements- en risicoprofiel van HNPf, met inachtneming van duurzaamheidsrisico's. Het strategisch beleggingsbeleid dient vervolgens als uitgangspunt bij de vaststelling van het jaarlijkse beleggingsbeleid.

HNPf streeft een gediversifieerde beleggingsportefeuille na, waarin diverse beleggingscategorieën en economische sectoren zijn vertegenwoordigd, en die aansluit bij het MVB-beleid. Er kan een focus liggen binnen sectoren op bedrijven met goede MSCI ESG Research ESG-ratings (zogenaamde 'best-in-class'). Per beleggingscategorie wordt de invulling van verantwoord beleggen bepaald, inclusief de integratie van de ecologische en sociale kenmerken. Dit is mede afhankelijk van de implementatiemogelijkheden. Bij deze afweging wordt ook bepaald of belegd wordt in entiteiten via een directe blootstelling, een mandaat, of via een indirect blootstelling, een beleggingsfonds of andere beleggingsoplossing.

5. Monitoring ecologische of sociale kenmerken

HNPF ziet in de kwartaalrapportage van de fiduciair vermogensbeheerder en het MVB-jaarverslag toe op de vooruitgang en realisatie van de MVB-doelstellingen waaronder de ecologische en sociale kenmerken die HNPF promoot.

1. Het duurzaamheidsprofiel van de beleggingen is inzichtelijk aan de hand van de MSCI ESG Research ESG-ratings. Per rating (AAA t/m CCC) is de allocatie weergegeven ten opzichte van de benchmark. Daarnaast vindt een screening plaats op de beleggingen met een negatieve maatschappelijke impact. Een overzicht van de PAI is weergegeven in de volgende sectie. In dit MVB-beleid en in de toelichting op het risicobeheer van duurzaamheidsrisico is nader invulling gegeven aan welke beleggingen onder deze definitie vallen.
2. Beoogde verlaging van de broeikasgasuitstoot van de beleggingen van HNPF in lijn met de EU Climate Transition Benchmark.
3. De bijdrage die HNPF levert aan de Sustainable Development Goals wordt ieder jaar in het MVB-jaarverslag vergeleken met de SDG-bijdrage van de benchmark.

De monitoring van de duurzaamheidsindicatoren en -risico's vindt in de basis plaats conform het risicobeheer van duurzaamheidsrisico. HNPF identificeert duurzaamheidsrisico's, beoordeelt de materialiteit, bepaalt de risicohouding voor deze risico's en toetst in een periodieke monitoring of de risico's binnen de risicohouding blijven. Hierbij kan gedacht worden aan de naleving van uitsluitingsbeleid en blootstelling naar klimaatrisico's waarover op kwartaal- of jaarbasis wordt gerapporteerd via reguliere rapportages of het MVB jaarverslag. Voor een aantal duurzaamheidsrisico's zijn specifieke risico-indicatoren bepaald. In het MVB-beleid is een toelichting op het risicobeheer van duurzaamheidsrisico opgenomen, inclusief de onderscheiden materiële risico's en risico-indicatoren.

In het MVB-jaarverslag van het fonds wordt verantwoording afgelegd over de wijze waarop is gestemd door het fonds. Daarbij is de ambitie om ook te rapporteren op welke aspecten de stemmingen betrekken hadden (milieu, sociale aspecten of governance). Ook geeft het fonds (conform SRD II) een toelichting op de belangrijkste stemmingen. In dit verslag wordt ook verantwoording afgelegd over de naleving van het landenbeleid en de engagementactiviteiten. HNPF streeft ernaar om de rapportage over engagement de komende jaren te verbeteren.

Het bestuur heeft de verantwoordelijkheid voor het vaststellen van het MVB-beleid en de uitvoering hiervan. Gezien de ambities van het fonds heeft de voorzitter van de beleggingscommissie, tevens bestuurslid, de verantwoordelijkheid gekregen om de voortgang hiervan te bewaken. Het bestuur zal de implementatie monitoren en bijsturen indien gewenst. Diverse commissies waaronder de beleggingscommissie ondersteunen het bestuur in de uitvoering.

De beleggingscommissie adviseert het bestuur over het MVB-beleid en controleert of het MVB-beleid aansluit bij de MVB ambitie en de doelstelling van HNPF. De beleggingscommissie adviseert daarnaast wie dat beleid het beste kan uitvoeren. Een vermogensbeheerder voert het MVB-beleid uit. De beleggingscommissie monitort of deze beheerder zich houdt aan de afspraken en houdt in de gaten welke resultaten er geboekt worden.

6. Methodologieën

HNPF maakt gebruik van veel ESG-data waar meerdere methodologieën aan ten grondslag liggen. De belangrijkste methodologieën hebben betrekking op het meten van duurzaamheidsfactoren en het duurzaamheidsprofiel van bedrijven. Het duurzaamheidsprofiel van bedrijven brengt HNPF in kaart met ESG-ratings, klimaatdata en SDG-scores. Daarnaast voert HNPF via de fiduciair vermogensbeheerder gestructureerd de dialoog.

Duurzaamheidsfactoren

De economische activiteiten van de bedrijven in de beleggingsportefeuille hebben mogelijkheid een ongunstig effect op duurzaamheidsfactoren (zogenaamde Principle Adverse Impact indicatoren, PAI's). In onderstaande tabel staan de belangrijkste indicatoren voor HNPF inclusief de koppeling met de gebruikte parameter. Alle indicatoren worden gemonitord in de periodieke rapportage van HNPF.

	Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter
Ecologisch	Broeikasgasemissies (BKG)	Scope 1, 2, 3 en totaal
	Koolstofvoetafdruk	Koolstofvoetafdruk
	BKG-intensiteit	BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd
	Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten	Energieverbruik in GWh per miljoen euro aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten
	Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel beleggingen in ondernemingen die actief zijn in de sector fossiele brandstoffen
	Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie	Aandeel verbruik van niet-hernieuwbare energie en opwekking van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin is belegd, uit niet-hernieuwbare energiebronnen, ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van de totale energiebronnen
	Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie	Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie die aansluiting bij de Overeenkomst van Parijs beogen
	Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden	Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben

Sociaal	Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen
	Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtsnoeren kunnen worden aangepakt
	Genderdiversiteit van het bestuur van de bedrijven waar HNPF in belegt	Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur
	Aantal geconstateerde gevallen van ernstige mensenrechtenproblemen en -schendingen	Aantal ernstige mensenrechtenproblemen en -schendingen die verband houden met de ondernemingen waarin is belegd, op basis van een gewogen gemiddelde

MSCI ESG Research ESG-ratings

De ESG-rating is een systematiek waarbij een ESG Research provider (in dit geval MSCI ESG Research) bedrijven beoordeelt op hun ESG-beleid en uitvoering en hier een score ('rating') voor geeft.

HNPF wenst alleen te beleggen in ondernemingen met een ESG-rating hoger dan B.

De analisten van MSCI beoordelen data (jaarverslagen en andere publicaties, overheden, NGO's, media etc.) op het vlak van ESG van c. 7000 bedrijven en van de GICS-sectoren. Bedrijven krijgen een rating lopend van AAA tot CCC op relatieve basis van de prestaties in de sector waarin de onderneming actief is. De onderwerpen waarna wordt gekeken zijn (samengevat):

Milieu

1. Klimaatverandering (CO2 emissie, product CO2 profiel, klimaatgevoeligheid, klimaatfinanciering);
2. Natuurlijke bronnen (water, biodiversiteit en landgebruik, ruwe grondstoffendelving)
3. Vervuiling en afval (giftige emissies en afval, verpakkingsmateriaal en afval, elektronisch afval);
4. Milieukansen (clean tech, groene gebouwen, hernieuwbare energie);

Sociaal

5. Menselijk kapitaal (personeelsbeleid, gezondheid en veiligheid, personeelontwikkeling, arbeidsomstandigheden in de supplychain);
6. Productaansprakelijkheid (veiligheid en kwaliteit, chemische veiligheid, financiële producten, privacy en dataveiligheid);
7. Stakeholder opposition (controversial sourcing);
8. Sociale kansen (toegang tot communicatie, financiering, gezondheidszorg, voeding);

Governance

9. Corporate governance (managementstructuur, beloning, eigenaarschap, accounting);
10. Ondernemingsgedrag (ethiek, belastingtransparantie, corruptie, anti-marktwerking, stabiliteit van de financiële sector).

Voor iedere sector wordt bepaald welke van bovenstaande onderwerpen relevant zijn. De governance is altijd van toepassing. Hierna worden de wegingen bepaald. Ieder relevant onderdeel krijgt een weging in de range van 5% tot 30%. De weging hangt af van de mate waarin een sector bijdraagt aan een onderwerp in verhouding tot andere sectoren (grote bijdrage is een grote weging) en de verwachte periode dat het risico of de kans materialiseert (korte termijn = grote weging). Een hoge impact op de korte termijn weegt ongeveer drie keer zwaarder dan een lage impact op lange termijn.

Om te beoordelen of een onderneming een ESG-risico goed beheerst kijkt MSCI over welke beheersingsmaatregelen de onderneming beschikt en welke blootstelling er is. Van een onderneming dat veel blootstelling aan een risico heeft worden sterke beheersingsmaatregelen verwacht. De risico's worden per sector bepaald; de exposure per onderneming wordt bepaald op basis van product of dienst, locatie, uitbesteding, etc. De beheersingsmaatregelen zijn bedrijfsspecifiek, waarbij incidenten in de afgelopen drie jaar worden meegewogen in het oordeel.

De uiteindelijke rating wordt gegeven per GICS sub-industrie. De hierboven genoemde onderwerpen en de weging van onderwerpen per sector wordt jaarlijks herzien. Bedrijven krijgen de mogelijkheid om feitelijke onjuistheden te corrigeren en mogen altijd hun rapport inzien. Bij nieuwe informatie wordt een rapport op weekbasis aangepast, met minimaal jaarlijks een volledige review.

Best-in-class

Met een best-in-class aanpak selecteert HNPf bedrijven op basis van 'ESG ratings'. De ESG-rating is een relatieve score waarbij bedrijven worden vergeleken binnen de sector waarin de onderneming actief is. De rating geeft een oordeel over de onderneming op de onderdelen E, S en G waarbij de wegingen afhankelijk zijn van de activiteiten van de onderneming. De rating is voor een groot deel vooruitkijkend omdat er niet alleen wordt gekeken naar misstanden in het verleden wordt gekeken, maar vooral naar de huidige risico's en de risicobeheersing.

Door deze relatieve aanpak is het mogelijk om MVB-indices te maken die sectorneutraal op basis van ratings bedrijven opnemen of uitsluiten. Hierdoor wordt voorkomen dat de tracking error (de afwijking versus de reguliere benchmark) te hoog wordt. HNPf implementeert deze indices middels passief beheer.

Positieve selectie

Via een thematische beleggingsportefeuille belegt HNPf in ondernemingen die bijdragen aan de duurzame ontwikkelingsdoelstelling (SDG's) gerelateerd aan Klimaat, Duurzame energie, Goede gezondheid en Duurzame steden en gemeenschappen.

De bijdrage kan worden gerealiseerd door meer te beleggen in bedrijven die een positieve bijdrage leveren en minder te beleggen in bedrijven die een negatieve bijdrage leveren aan deze SDG's. In de implementatie maakt HNPf gebruik van de Sustainable Impact Metrics van MSCI ESG Research. Dit instrument onderscheidt zich van best-in-class beleggen doordat er gericht accenten worden aangebracht naar de SDG's. Best-in-class richt zich meer op bedrijven die goed scoren op ESG-factoren in het algemeen.

Klimaatdoelstelling

De klimaatdoelstelling van HNPf is een beleggingsportefeuille CO₂-voetafdruk in lijn met de 'EU Climate Transition' benchmark, wat betekent dat de emissie jaarlijks ongeveer 7% moet dalen nadat de gemiddelde emissies in het eerste jaar al 30% beneden die van de benchmark lagen. De CO₂-voetafdruk (scope 1 en 2) is gebaseerd op het economisch belang in de onderneming als zij deze CO₂-data rapporteren en is gewogen naar de Enterprise Value van de ondernemingen in de portefeuille. HNPf past vooraf geen standaardmethodologie toe om de voetafdruk te verlagen. Dit wordt per beleggingscategorie bepaald.

Engagement

De voortgang van de dialoog, die HNPf via de fiduciair vermogensbeheerder en zijn vermogensbeheerders voert, is inzichtelijk aan de hand van vier mijlpalen:

- 1) De onderneming is geïnformeerd over de doelstelling van de dialoog;
- 2) De onderneming bevestigt het verzoek;
- 3) De onderneming onderschrijft de verbeterdoelstellingen;
- 4) De onderneming toont bewijs van de verbeteringen.

De uitgangspunten en het engagementbeleid staat beschreven in de sectie Engagementbeleid.

7. Databronnen en -verwerking

Voor de beoordeling van de duurzaamheidsaspecten gebruikt HNPf data van externe dataleveranciers. Deze externe dataleveranciers zijn Institutional Shareholder Services (ISS), voor klimaatdata, Sustainable Development Goals-data en stemadviezen, en MSCI ESG Research, voor ESG-ratings, EU Taxonomie data, data voor de duurzaamheidsfactoren en de screening van uitsluitingen ('product involvement data', controversies en Global Compact-data).

De data wordt door de fiduciair vermogensbeheerder verzameld in meerdere systemen waaronder FactSet, PowerBI, Tableau en compliancesystemen waaronder Thinkfolio.

8. Methodologische en databeperkingen

Extern aangeleverde ESG-data zijn voortdurend in ontwikkeling en in zekere mate subjectief. HNPf is zich hier van bewust en hanteert mede om deze reden meerdere databronnen en -leveranciers voor het beleggingsbeleid. Op deze manier blijft de afhankelijkheid en invloed beheerst en controle van toepassing.

Om de gegevenskwaliteit te waarborgen, heeft HNPf via de fiduciair vermogensbeheerder regelmatig contact met de externe leveranciers en vindt periodiek een evaluatie plaats, onder andere in de vorm van een selectietraject. In dit traject heeft datakwaliteit een belangrijke plek.

Algemene beperkingen van ESG-data omvatten, maar zijn niet beperkt tot, onderstaand overzicht:

1. **Inconsistenties.** In een ideale wereld liggen de beoordelingen van dataleveranciers redelijk op één lijn liggen. We zien echter grote discrepanties in een vergelijking. Het is wenselijk dat deze data op een gegeven moment consistent wordt.
2. **Verkeerde data.** Het is mogelijk dat data van externe leveranciers afwijkt van de feitelijke publiekelijk toegankelijke informatie van een bedrijf. Dit leidt tot engagement (door de onderneming of andere belanghebbende) met de dataleverancier om de datakwaliteit te corrigeren en te verbeteren.

3. **Beperkte dekking.** Dataleveranciers beoordelen niet alle bedrijven. In de selectie van een dataleverancier is de dekking een aandachtspunt. Over het algemeen beschikt HNPf over dataleveranciers met een grote dekking.
4. **Bias door marktkapitalisatie.** Bedrijven met een grotere marktkapitalisatie beschikken over meer middelen en capaciteit om uitgebreider te rapporteren dan kleine en middelgrote ondernemingen. Om deze reden hebben bedrijven met een grotere marktkapitalisatie vaker een hogere ESG-rating.
5. **Aannames van modellen.** Kleine aanpassingen in aannames kunnen tot zeer verschillende uitkomsten leiden in ESG-data. Een benadering van de CO₂-uitstoot van een onderneming (omdat deze informatie niet bekend is) aan de hand van de CO₂-uitstoot van een andere onderneming in dezelfde sector gecorrigeerd voor de omzet kan substantieel afwijken van de werkelijke uitstoot.
6. **Ontbrekende data.** Niet alle ondernemingen publiceren informatie of verstrekken informatie aan dataleveranciers. Het is ook mogelijk dat ondernemingen wel de relevante informatie rapporteren, maar dit wordt niet gevonden door de dataleveranciers.
7. **Terugkijkend.** De meeste ESG-data zijn terugkijkend. Deze data is niet direct een weerspiegeling van de ambities en doelstellingen van een onderneming.

9. Due diligence

Voor de beheersing van duurzaamheidsrisico, inclusief de ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren, volgt HNPf de risicomanagementcyclus. Deze cyclus staat uitgebreid beschreven in het MVB-beleid. In de kern worden in de cyclus de volgende stappen doorlopen:

1. **Risico-identificatie:** Bij de risico-identificatie bepaalt HNPf wat de grootste duurzaamheidsrisico's zijn.
2. **Risicobereidheid:** De risicobereidheid is een weergave van hoeveel duurzaamheidsrisico HNPf wil lopen en kan dragen. Bij identificatie van een nieuw materieel duurzaamheidsrisico wordt een risicobereidheid bepaald.
 1. **Risicobeoordeling:** Voor ieder materieel risico wordt een indicator bepaald die begrijpelijk, toetsbaar en effectief is. Deze meting wordt getoetst aan de norm. De norm is een meetbare reflectie van de risicohouding.
 2. **Risicomitigatie:** Op het moment dat het bruto risico van een duurzaamheidsrisico niet past binnen de risicohouding van dit risico zijn er twee mogelijkheden om het risico te beheersen: 1) het verlagen van de blootstelling en 2) mitigeren van het risico in de implementatie.
3. **Monitoring en Evaluatie:** HNPf monitort de duurzaamheidsrisico's aan de hand van diverse rapportages met daarin (key) risico indicatoren per duurzaamheidsrisico (KRI).

10. Engagementbeleid

HNPF gaat in gesprek met bedrijven waar (potentiële) negatieve impacts zijn geïdentificeerd. In de dialoog speelt ook de strategie, de financiële prestaties en risico's en de kapitaalstructuur van de desbetreffende onderneming een rol. Deze onderwerpen zijn veelal governance gerelateerd en dragen bij aan lange termijn waardecreatie maar hebben geen directe samenhang met negatieve impacts op milieu en klimaat of sociale aspecten.

Engagement op basis van negatieve impact bevat de volgende doelstellingen:

- De negatieve impact moet worden beëindigd;
- De onderneming moet zorgen voor herstel en/of verhaal voor benadeelden;
- De onderneming moet voldoende maatregelen nemen om toekomstige incidenten te voorkomen;
- De onderneming moet transparant zijn over de genomen maatregelen;
- Daarbij richten het fonds zich in het bijzonder op ESG-onderwerpen:
 - Waar HNPF in belegt;
 - Die financieel materieel zijn (omvang positie en risico);
 - De meest ernstige negatieve impact voor samenleving en milieu veroorzaken; en,
 - Voor onze deelnemers van belang zijn (Klimaat, Duurzame energie, Goede gezondheid en Duurzame steden en gemeenschappen).

De engagementactiviteiten van HNPF zijn uitbesteed aan de fiduciair vermogensmanager en de vermogensbeheerders. Zij voeren primair de dialoog met ondernemingen - waarbij indien nodig wordt samengewerkt met andere aandeelhouders - indien zij zich aansluiten bij de thema's van HNPF (Klimaat, Duurzame energie, Goede gezondheid en Duurzame steden en gemeenschappen).

Als er een dialoog wordt gestart met een onderneming worden tijdgebonden afspraken gemaakt en wordt de voortgang gemonitord. Afhankelijk van de aard van de dialoog duurt deze circa drie tot vijf jaar. Het engagementtraject wordt als succesvol beoordeeld als alle tijdgebonden doelen bereikt zijn.

Wanneer ondernemingen niet binnen de vooraf gestelde termijn naar tevredenheid reageren kan worden besloten om op de aandeelhoudersvergadering te stemmen tegen het management of voor aandeelhoudersresoluties. In uitzonderlijke gevallen waar het maatschappelijke of financiële risico te groot is kan worden besloten om afscheid te nemen van de belegging (uitsluiting). Doordat HNPF reeds uitsluitingen op de UN Global Compact Fail toepast en belegt conform een 'best in class' beleid, is het mogelijk dat de positie al wordt afgebouwd voordat de dialoog is afgerond.

In het MVB-jaarverslag wordt jaarlijks verantwoording afgelegd over engagementactiviteiten. HNPF streeft ernaar om de rapportage over engagement de komende jaren te verbeteren.

11. Aangewezen referentiebenchmark

Niet van toepassing.