

## IMVB Rapportage 2020

Het pensioenfonds is ondertekenaar van het Internationaal Verantwoord Beleggen (IMVB) convenant. Het convenant heeft ten doel om de OESO-richtlijnen voor Multinationale Ondernemingen (de richtlijnen) en de bijbehorende Guiding Principles on Business and Human Rights (de UNGPs) op verschillende niveaus in het beleggingsbeleid te verankeren en transparantie te bieden over de voortgang van de implementatie door ondertekenaars. Het convenant is in 2018 opgesteld tussen de Nederlandse overheid, Non-Government organisaties en de Pensioensector en is afgesloten voor de duur van 4 jaar, eindigend per eind 2022. Het pensioenfonds heeft het convenant ondertekend omdat dit past bij de eigen duurzaamheidsambities, en heeft in 2020 een aantal stappen genomen om tot verdere verankering van de richtlijnen en de UNGPs in het beleid en processen te komen. In dit hoofdstuk doet het fonds verslag van de genomen stappen.

### 1.1 Verankering van richtlijnen en UNGPs in beleid een feit

In 2020 heeft het fonds het MVB-beleid verder doorontwikkeld. Binnen het vernieuwde beleid vormen de OESO-richtlijnen en de UNGPs een belangrijk uitgangspunt en heeft het fonds commitment afgegeven aan borging van de deze internationale standaarden in het beleggingsbeleid. Het MVB-beleid is gepubliceerd op de website en kan [hier](#) worden geraadpleegd (paragraaf 3.7).

### 1.2 Due diligence screening beleggingsportefeuille en prioritering van schendingen

Een belangrijke convenantseis is het uitvoeren van een portefeuillescreening op ondernemingen in de beleggingsportefeuille, zowel binnen de beleggingsfondsen als direct in beleggingsmandaten. Bij deze screening wordt onderzocht of, en zo ja in welke mate, bedrijven in de beleggingsportefeuille de OESO-richtlijnen hebben geschonden. Het fonds heeft deze due diligence screening in 2020 voor de eerste keer uitgevoerd. Hierbij is gebruik gemaakt van de inhoudelijke analyses van de gespecialiseerde dienstverlener Sustainalytics. Hierbij wordt het gedrag van ondernemingen geanalyseerd en beoordeeld, met als uitgangspunt de richtlijnen en de UNGPs. Wanneer een schending van een richtlijn wordt vastgesteld, worden de schending en negatieve impact ervan geclassificeerd op basis van ernst, schaal en onomkeerbaarheid. Zie onderstaand de classificatie die wij hanteren.

Negatieve Impact	Omschrijving
Ernstig	De controverse heeft ernstige impact op milieu en maatschappij en vormt een ernstig bedrijfsrisico voor de onderneming. In deze categorie valt schadelijk gedrag, wat herhaaldelijk voorkomt, slecht management van de risico's en een gebrek aan bereidheid van de onderneming om de risico's te adresseren.
Hoog	De controverse heeft grote impact op milieu en maatschappij en vormt een substantieel bedrijfsrisico voor de onderneming. Er is sprake van structurele problemen binnen de onderneming, gebrekkige risicobeheersing en herhaling van incidenten.
Significant	De controverse heeft significante impact op milieu en maatschappij en vormt een bedrijfsrisico voor de onderneming. Er zijn aanwijzingen voor structurele problemen door de herhaling van incidenten en onvoldoende implementatie van risicobeheersing.

Beperkt	De controverse heeft gematigde impact op milieu en maatschappij en vormt een beperkt bedrijfsrisico voor de onderneming. Incidenten doen zich beperkt voor, en er is een adequate management reactie om toekomstige risico's te mitigeren.
Laag	De controverse heeft lage impact op milieu en maatschappij en vormt een minimaal bedrijfsrisico voor de onderneming.

Het fonds prioriteert de *hoog impact* schendingen die zich in de beleggingsportefeuille voordoen, dit betreft schendingen met classificatie ernstig en hoog. Deze schendingen hebben niet enkel een financiële hoge impact op de onderneming, maar ook een hoge impact op mens, maatschappij of milieu. De due diligence screening heeft inzicht geboden in de aard en omvang van de hoog impact schendingen op verschillende niveaus.

1. De hoog impact schendingen ten opzichte van de brede marktindex;
2. De hoog impact schendingen per beleggingsstrategie;
3. De hoog impact schendingen per sector;
4. De hoog impact schendingen per OESO-thema;
5. De hoog impact schending per onderneming.

Het fonds heeft vastgesteld dat het gevoerde uitsluitingsbeleid van Kring M (waarin ook mandaten zitten), waarbij de grootste schenders van internationale normen, zoals de Global Compact op voorhand worden uitgesloten, op totaal portefeuilleniveau als ook in de aandelenportefeuille, heeft geleid tot een lagere blootstelling naar ondernemingen met een hoge negatieve impact dan de brede markt. Voor de andere kringen, waar het uitsluitingenbeleid minder restrictief is aangezien er volledig in beleggingsfondsen<sup>1</sup> wordt belegd, is dat nog minder het geval. Voor de bedrijfsobligatieportefeuille ligt de blootstelling voor een aantal kringen fractioneel hoger dan de brede marktindex, maar voor de meeste kringen ligt dit lager. Ook heeft de screening inzicht geboden in de aantallen en blootstelling naar hoog impact schendingen in de verschillende strategieën. Daarnaast heeft het fonds vastgesteld dat op het niveau van sectoren de meeste hoog impact schendingen zich concentreren in de Software & Services sector en de Bancaire sector. Ten slotte gaf de screening het inzicht dat de meeste hoog impact schendingen voor alle kringen lagen op het vlak van anti-corruptie (varierend van 16-37 schendingen) en op mededinging (11-19 schendingen).

Hiermee heeft het fonds goed inzicht in het aantal en het type OESO-richtlijn schending, alsmede in welk type portefeuille deze zich bevinden. De screening is uitgevoerd met peildatum 30 september 2020. Op basis van deze inzichten is het fonds in staat om de omvang van de meest impactvolle schendingen op verschillende dimensies te beoordelen. Wanneer blijkt dat specifieke strategieën of vermogensbeheerders een (relatief) groot aantal schendingen laat zien, kunnen wij het gesprek aangaan met deze manager en ze oproepen de invloed als aandeelhouder in te zetten om de schending op te heffen en de veroorzaakte schade te herstellen. Wanneer specifieke sectoren of OESO-thema's er negatief uitspringen, kunnen wij deze prioriteren voor verdere beleidsontwikkeling. Het fonds beoordeelt in 2021 of, en zo ja welke, aanscherpingen in het bestaande MVB-beleid gemaakt zullen worden op basis van deze nieuwe informatie.

---

<sup>1</sup> Kring J heeft enkel een LDI mandaat

### **1.3 Verankering richtlijnen en UNGPs in nieuwe contracten met vermogensbeheerders**

Wanneer wij in de toekomst nieuwe contracten met vermogensbeheerders afsluiten streven wij ernaar om in de contracten te verankeren hoe de vermogensbeheerder due diligence op de richtlijnen uitvoert, en hoe vermogensbeheerder risico's identificeert en de invloed aanwendt om herstel en verhaal voor gedupeerden mogelijk te maken.

### **1.4 Screening beleggingsportefeuille heeft geleid tot beleidsaanpassingen**

Het fonds heeft in 2020 besloten om per 1-1-2021 een engagementprogramma te starten met ondernemingen die hoog impact schendingen van OESO-richtlijnen en UN Global Compact principes tonen. Via dit engagementprogramma dat van toepassing is op de aandelen- en de bedrijfsobligatiebeleggingen wil het fonds bijdragen aan het herstellen van door ondernemingen veroorzaakte negatieve impact op mens en milieu en het oplossen van de schending door verhaalsmogelijkheden te bespreken met de onderneming. Tevens verlangen wij in de dialoog met de ondernemingen beleidsaanpassingen zodanig dat soortgelijke schendingen zich in de toekomst niet meer voordoen. De dialogen zullen worden uitgevoerd door de gespecialiseerde dienstverlener Sustainalytics, die mede namens De Nationale APF met ondernemingen spreekt. Op deze manier wendt het fonds binnen de eigen invloedssfeer de mogelijkheden aan om bestaande negatieve impacts te beperken en toekomstige te voorkomen. In toekomstige rapportages zullen wij verslag doen van de voortgang.

### **1.5 Dialoog met aangestelde vermogensbeheerders om herstel en verhaal te bevorderen**

Eind 2020 heeft het fonds gesproken met een tweetal aangestelde vermogensbeheerders, te weten Northern Trust (aandelen) en Aberdeen Standard Investments (bedrijfsobligaties). Via beleggingsfondsen van deze vermogensbeheerders zijn wij belegd in ondernemingen. Wij zijn in gesprek gegaan over de wijze waarop de vermogensbeheerders de OESO-richtlijnen in het gevoerde beleggingsbeleid hebben geïntegreerd. Ter voorbereiding op dit gesprek hebben we de volgende vragen gesteld:

1. Hoe zijn de OESO-richtlijnen en UNGPs in het (verantwoord) beleggingsbeleid vastgelegd;
2. Heeft de vermogensbeheerder zich gecommitteerd aan de richtlijnen, en wat betekent dit in de praktijk;
3. Hoe werkt het due diligence proces in relatie tot de OESO richtlijnen;
4. Hoe worden (hoge) risico's geïdentificeerd;
5. Hoe wordt dit in de beleggingsstrategie verankerd;
6. Hoe treedt u in gesprek treedt met stakeholders in relatie tot OESO-richtlijnen;
7. Hoe draagt het betrokkenheidsbeleid bij aan herstel verhaalmogelijkheden voor gedupeerden;
8. Hoe rapporteert u over bovenstaande activiteiten;

Ook hebben wij een tweetal OESO schendings-casussen geïdentificeerd. De vermogensbeheerders konden tijdens het gesprek aangegeven of zij deze casussen zelf ook hebben geïdentificeerd, en welke acties zij hebben vervolgens hebben genomen. De casussen betreffen enerzijds de schending van consumentenbelangen door een Amerikaanse bank, en anderzijds milieuvervuiling door een Brits mijnbouwbedrijf. Beide schendingen bleken door de vermogensbeheerders te zijn geïdentificeerd. Ook konden beide beheerders aantonen dat zij via een actieve dialoog getracht hebben bij te dragen

aan verbeterde herstel- en verhaal mogelijkheden voor gedupeerden. Het fonds is voornemens om in 2021 de gesprekken met aangestelde vermogensbeheerders een vervolg te geven. Mogelijk dat hiervoor met andere beheerders zal worden gesproken.

### 1.6 Prioritering thema's

Het pensioenfonds werkt aan verdere aanscherping van het MVB beleid. Zoals beschreven in 1.2. Het fonds zal in 2021 verder bepalen of de thematische accenten in het MVB-beleid, gezien de uitkomsten van het due diligence onderzoek nog volledig en actueel zijn. Wanneer dit niet het geval blijkt te zijn, zal het fonds nieuwe thema's in het beleid verder kunnen uitwerken.

### 1.7 Waar was het fonds in belegd

Het fonds bestaat uit meerdere Kringen, waarbij de Kringen A, D, E, F, J & K niet zelf direct in aandelen beleggen, maar enkel blootstelling hebben naar ondernemingen via beleggingsfondsen. De convenantseisen vragen transparantie ten aanzien van de beleggingen in ondernemingen, daarom is onderstaand weergegeven via welke fondsen het fonds blootstelling kan hebben naar ondernemingen. Onderstaand is het fondsoverzicht per kring gegeven.

#### **Kringen A, D, F & K**

Beleggingscategorie	Vermogensbeheerder	Fondsnaam
Aandelenfonds	Northern Trust	Emerging Markets Custom ESG Equity Index
Aandelenfonds	Northern Trust	World Custom ESG Equity Index
Obligatiefonds	Colchester	Local Markets Bond
High Yield Bedrijfsobligatiefonds	Robeco	High Yield Bonds
Obligatiefonds	Nordea	Emerging Markets Bond Fund

#### **Kring E**

Beleggingscategorie	Vermogensbeheerder	Fondsnaam
Return fonds	NN Investment Partners	NN First Class Selective Passive Return Fund (fund-of-funds)

#### **Kring J**

Beleggingscategorie	Vermogensbeheerder	Fondsnaam
Aandelenfonds	Northern Trust	Emerging Markets Custom ESG Equity Index
Aandelenfonds	Northern Trust	World Custom ESG Equity Index
Obligatiefonds	Colchester	Local Markets Bond
High Yield Bedrijfsobligatiefonds	Robeco	High Yield Bonds
Obligatiefonds	Nordea	Emerging Markets Bond Fund
Investment Grade Bedrijfsobligatiefonds	Aberdeen Standard Investments	European Corporate Bond Fund
Investment Grade Bedrijfsobligatiefonds	Aberdeen Standard Investments	Global Corporate Bond Fund

Kring M heeft naast beleggingsfondsen ook een aantal discretionaire mandaten, waarbij de aandelen op naam van de Kring staan. Onderstaand is het overzicht weergegeven van de beleggingsfondsen en mandaten waarin beleggingen in ondernemingen voorkomen.

**Kring M**

Beleggingscategorie	Vermogensbeheerder	Fondsnaam
Aandelenfonds	Northern Trust	Emerging Markets Custom ESG Equity Index
Aandelenmandaat	Northern Trust	World Custom ESG Leaders Mandaat
Aandelenmandaat	Robeco	Developed Multi Factor Mandaat
Aandelenmandaat	AQR	Multi Factor Equity Mandaat
Aandelenmandaat (*)	BNP Paribas	Europe Small Cap Mandaat
Investment Grade Bedrijfsobligatiemandaat	Pimco	Global IG Corporate Strategy
High Yield Bedrijfsobligatiemandaat	Columbia Threadneedle	U.S. High Yield Bond
Obligatiefonds	BlackRock	EM iShares Governemnt Bond Fund

(\*) In 2021 geliquideerd.