



SFDR- Duurzaamheids- informatie

Mn Services Beleggingsfondsen



1 Versiegeschiedenis

Versiebeheer

Versie	Datum van publicatie	Korte beschrijving aanpassing
1.0	1-1-2023	Initiële versie
1.1	1-6-2024	Aanpassing als gevolg van nieuwe strategie Aandelen Ontwikkelde Landen
1.2	23-10-2024	Aanpassing als gevolg van nieuwe strategie EMD
1.3	5-2-2025	Aanpassing als gevolg van nieuwe strategie Aandelen Opkomende Landen

6 Mn Services High Yield US Fonds

(a) Samenvatting

Het Mn Services High Yield US Fonds (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, maar heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling. Het Fonds promoot haar ecologische en sociale kenmerken door i) het volgen van minimale ecologische en sociale standaarden, en ii) het beperken van negatieve impact op duurzaamheidsfactoren. Voor het verwezenlijken van deze kenmerken wordt gebruik gemaakt van een maatwerk ESG benchmark (de 'Benchmark'), waarbij ondernemingen die op de uitsluitingslijst staan, ondernemingen met een lage ESG score, en ondernemingen die voor een bepaald percentage van hun inkomsten afhankelijk zijn van de energieopwekking uit kolen en onconventionele olie- & gaswinning geen onderdeel zijn van de Benchmark. Bij de beleggingsstrategie van dit Fonds die wordt gebruikt om te voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die dit Fonds promoot worden de instrumenten "uitsluiting", "ESG-integratie", "green, social, sustainability bonds", en "engagement" ingezet. Deze worden doorlopend meegewogen bij de selectie van beleggingen en ex-post gemonitord. Om deze beleggingsstrategie te implementeren wordt een verscheidenheid aan data en methodes gebruikt. Ondanks de beperkingen van beschikbare data en methodes, probeert MN de gebruikte data en methodes zo goed mogelijk aan te laten sluiten bij de ecologische en sociale doelstellingen van de strategie.

(b) Geen duurzame beleggingsdoelstelling

Dit financiële product promoot ecologische of sociale kenmerken, maar heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling.

(c) Ecologische of sociale kenmerken van het financiële product

Het Fonds promoot de volgende ecologische en sociale kenmerken:

1. Het Fonds volgt minimale ecologische en sociale standaarden door het toepassen van uitsluitingen op niet-passende activiteiten. Van niet-passende activiteiten is sprake wanneer producten of diensten een onwenselijk of negatief effect op de maatschappij hebben, zoals tabak, controversiële wapens, en bont.
2. Het Fonds beperkt negatieve effecten van beleggingen door het integreren van ecologische, sociale en ondernemingsbestuur factoren (ESG; Environmental, Social en Governance) bij de constructie van de Benchmark en in de kredietbeoordeling.

Dit Fonds maakt gebruik van een maatwerk ESG benchmark voor het verwezenlijken van de ecologische en sociale kenmerken.

(d) Beleggingsstrategie

Het Fonds wordt actief beheerd en belegt beperkt in ondernemingen die geen onderdeel zijn van de Benchmark die onder andere is vormgegeven door ecologische en sociale kenmerken. Bij de beleggingsstrategie van dit Fonds die wordt gebruikt om te voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die dit Fonds promoot worden de volgende instrumenten gebruikt:

- Uitsluitingen verwerkt in de Benchmark: Ondernemingen die voorkomen op de 'uitsluitingslijst' van MN worden uitgesloten van de Benchmark. Dit betreft ondernemingen die handelen in strijd met internationale wetgeving en/of verdragen en/of afkomstig zijn uit landen die VN en/of EU sancties opgelegd hebben gekregen. Daarnaast zijn dit ondernemingen in (sub)sectoren controversiële wapens, tabak, handvuurwapens voor civiel gebruik, adult entertainment en bont. Tot slot zijn dit uitsluitingen op basis van onsuccesvolle dialoog (engagement-led divestment).

- ESG-integratie verwerkt in de Benchmark: Ondernemingen worden ook beoordeeld op de duurzaamheid van hun bedrijfsvoering op basis van ESG scores. Ondernemingen met lage ESG-scores worden uitgesloten van de beleggingen van het Fonds. Daarnaast worden ondernemingen die voor een bepaald percentage van hun inkomsten afhankelijk zijn van de energieopwekking uit kolen of onconventionele olie- en gas activiteiten uitgesloten van de beleggingen van het Fonds.
- ESG-integratie in de kredietbeoordeling: De vermogensbeheerders geven ESG kenmerken een gekaderde plaats in het investeringsproces door het integreren van ESG kenmerken in investeringsbeslissingen en de periodieke monitoring hierover. Concreet betekent dit dat de vermogensbeheerders ESG thema's beoordelen die voor de ondernemingen waarin het Fonds belegt als materieel zijn vastgesteld.
- Engagement: Door middel van het voeren van engagement is het mogelijk om invloed uit te oefenen op de strategie van een onderneming. Hiermee wordt een bijdrage geleverd aan een duurzaam ondernemingsbeleid dat houdbaar is voor de lange termijn. Ondernemingen kunnen worden uitgesloten indien engagement niet tot het gewenste resultaat heeft geleid. Het thema waarop engagement gevoerd wordt is 'Incidenten en Controverses', en richt zich op schenders van internationaal erkende standaarden zoals de UN Global Compact Principles en OESO-richtlijnen.
- Green, social, sustainability bonds: De ambitie is dat het percentage green, social en sustainability bonds in de portefeuille groter is dan in de uitvoeringsbenchmark.

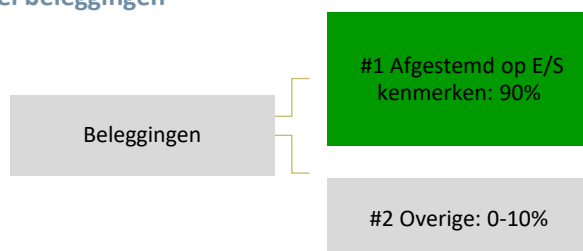
Goede bestuurspraktijken

Ondernemingen met lage ESG-scores zijn uitgesloten van het investeerbare universum. De prestaties van ondernemingen op het gebied van governance zijn onderdeel van deze ESG-scores, waarin zaken als de eigendomsstructuur, samenstelling van het bestuur, beloning van personeel, bedrijfsethiek en belastingtransparantie worden meegewogen. Met deze screening worden goede bestuurspraktijken gewaarborgd.

Daarnaast worden ESG kenmerken meegenomen bij de kredietbeoordeling van ondernemingen. De toetsing op goed bestuur is een belangrijk onderdeel van de beoordeling van de kredietwaardigheid van een onderneming.

Ook worden ondernemingen in het Fonds gescreend op controverses aan de hand van compliance met de UN Global Compact en de OESO richtlijnen. In deze screening wordt onder andere gekeken naar governance controverses zoals bestuursstructuren, corruptie, fraude en controversiële investeringen. Ondernemingen met een lage score worden geselecteerd om engagement mee te voeren. In het geval van een zeer ernstig incident of wanneer engagement niet succesvol is kan de onderneming worden uitgesloten.

(e) Aandeel beleggingen



De meeste beleggingen in dit Fonds dragen bij aan de ecologische en sociale kenmerken van het Fonds (#1). Het (beperkt) gebruiken van instrumenten ten behoeve van onder meer efficiënt portefeuillebeheer en risicomitigatie is toegestaan (zoals liquiditeiten en derivaten). Deze instrumenten zijn opgenomen in de categorie “Overige” (#2).

(f) Monitoring van ecologische of sociale kenmerken

Op doorlopende basis wordt rekening gehouden met de ecologische en sociale kenmerken en de duurzaamheidsindicatoren van dit Fonds bij de selectie en het beheer van de beleggingen:

- Voor dit Fonds wordt gebruik gemaakt van een maatwerk ESG benchmark waarin ondernemingen op de uitsluitingslijst, ondernemingen met een lage ESG score en ondernemingen die voor een bepaald percentage van hun inkomsten afhankelijk zijn van de energieopwekking uit kolen of onconventionele olie- en gas activiteiten worden uitgesloten. Dit Fonds belegt beperkt in bedrijfsobligaties die geen MSCI ESG score hebben, en dus niet onderdeel zijn van de maatwerk ESG benchmark. Wel moeten ook deze ondernemingen voldoen aan minimale ESG eisen vergelijkbaar met de MSCI ESG eisen die gesteld worden. De maatwerk ESG benchmark wordt ex-post op dagbasis gemonitord door MN wat ervoor zorgt dat er doorlopend niet belegd wordt in ondernemingen die niet goed presteren op ESG gebied.
- Doorlopend wordt engagement gevoerd met ondernemingen en worden nieuwe ondernemingen geïdentificeerd om engagement mee te voeren. De voortgang van engagement wordt bijgehouden in een dashboard. Wanneer de voortgang onvoldoende is kan MN besluiten om te desinvesteren. In dat geval komt de onderneming op de uitsluitingslijst.
- Minstens op jaarbasis wordt de hoeveelheid aan green, social, en sustainability bonds ex-post door MN getoetst.

(g) Methodologieën van ecologische of sociale kenmerken

MN maakt in haar methodologieën onderscheid tussen financiële en niet-financiële (maatschappelijke) informatie enerzijds, en tussen absolute en relatieve factoren anderzijds.

Voor de absolute maatschappelijke randvoorwaarden is de uitsluitingslijst van toepassing. Op basis van Sustainalytics en MSCI data wordt de volgende methodologie gehanteerd:

- Uitsluitingen van ondernemingen die handelen in strijd met internationale wetgeving en/of verdragen en/of afkomstig zijn uit landen die VN en/of EU sancties opgelegd hebben gekregen.
- Uitsluitingen van ondernemingen in de (sub)sectoren controversiële wapens, tabak, handvuurwapens voor civiel gebruik, adult entertainment en bont.

Door het toepassen van deze methodologie worden minimale ecologische en sociale standaarden gevolgd.

Voor de relatieve maatschappelijke randvoorwaarden wordt gebruik gemaakt van MSCI en Bloomberg data en is de volgende methodologie van toepassing:

- Uitsluitingen van ondernemingen die laag scoren op ESG door middel van een rating.
- Uitsluitingen van ondernemingen die voor een bepaald percentage van hun inkomsten afhankelijk zijn van de energieopwekking uit kolen of onconventionele olie- en gas activiteiten.
- Als er keuze is tussen meerdere obligaties die even passend zijn in portefeuillecontext (‘gelijke geschiktheid’), dan wordt de voorkeur gegeven aan een Green, Social of Sustainability bond.

Door het toepassen van deze methodologie worden negatieve effecten van de beleggingen op ESG factoren beperkt.

(h) Databronnen en – verwerking

Gebruikte databronnen

MN gebruikt verschillende databronnen voor het verkrijgen van informatie over de ecologische en sociale kenmerken. De ingezette databronnen verschillen per beleggingscategorie en verantwoord beleggen instrument dat wordt ingezet. De belangrijkste zijn:

Doeleinde		Belangrijkste databronnen
Instrumenten		
Uitsluitingen		Sustainalytics, MSCI
ESG-integratie	Screening	MSCI (wanneer er geen rating beschikbaar is kan de externe manager in beperkte mate ondernemingen op basis van een eigen rating ¹ beoordelen en selecteren als belegging voor het Fonds), Bloomberg
Engagement	Klimaat	MSCI
	Sociaal	MSCI
	Bestuurspraktijken	MSCI
Gerapporteerde metingen		
Carbon footprint		ISS
SDI		MSCI, Bloomberg
Scenario analysis		MSCI

Deze databronnen worden aangevuld met kwalitatieve beoordelingen, op basis van het dialoogprogramma, uitgevoerd door MN. Daarnaast kan de externe manager gebruik maken van aanvullende ESG data voor dit Fonds. Dit is op te vragen bij de externe manager.

Genomen maatregelen om datakwaliteit te waarborgen

Zoals hiervoor beschreven, wordt er gebruik gemaakt van een verscheidenheid aan data. Dit zorgt ervoor dat de duurzaamheidsbeoordeling van een belegging niet afhankelijk is van één bron en dat daar waar data bij de ene partij mist, dit aangevuld kan worden door een andere partij.

Bij de selectie van dataproviders wordt er per type data een 'Request for Proposal' uitgezet en vindt er op verschillende onderwerpen een beoordeling van de dataprovider plaats. Zo wordt de dataprovider getoetst op onder andere de stabiliteit van de organisatie, de organisatiestructuur en de omvang. Ook wordt een toets gedaan op de data zelf; hoe zijn de processen voor het verwerken van data ingeregeld, is er voldoende dekking, is de data passend bij de doelstellingen van de strategie en wat voor methodiek wordt er gehanteerd. Wanneer een dataprovider voldoende scoort op elk van deze onderwerpen, vindt er nader onderzoek (due diligence) op de dataproviders plaats. Onderdeel hiervan is een bezoek ter plaatse en een 'know your relation' onderzoek.

Verwerking van data

MN ontvangt en verzamelt data van verschillende bronnen zoals professionele dataproviders, academische onderzoeksinstituten en overheidsinstellingen. De data wordt op verschillende manieren verzameld. Dit kan variëren van het downloaden van een open-source Excel bestand tot een volledig geautomatiseerde data-feed.

¹ Deze eigen rating is opgesteld op basis van data van verschillende dataproviders en aan de hand van een kwalitatieve beoordeling van de analist.

Bij voorkeur verzamelt MN data zo geautomatiseerd mogelijk. Automatisering verkleint de kans op menselijke fouten. Dit borgt consistentie en zorgt voor aansluiting bij processen.

Data die gebruikt wordt voor operationele processen binnen MN wordt grotendeels opgeslagen en beheerd in een geïntegreerd investment management systeem. Binnen dit systeem wordt data gelinkt aan de relevante beleggingen van de opdrachtgevers en beschikbaar gesteld voor andere applicaties en gebruikers.

Data die gebruikt wordt voor onderzoeksdoeleinden wordt voornamelijk direct verkregen door analisten. Kwalitatief onderzoek wordt gecentraliseerd in een zogenaamd Smart Research platform. Binnen dit platform wordt onderzoek van researchproviders gecategoriseerd en beschikbaar gesteld voor analisten.

MN is continu bezig de manier waarop data wordt binnengehaald en verwerkt te optimaliseren.

Aandeel van de gegevens dat wordt geschat

Hoewel voorkeur wordt gegeven aan gerapporteerde data, wordt missende informatie vaak aangevuld met geschatte data door dataproviders. Hoe hier precies mee wordt omgegaan is te vinden op de websites van de in bovenstaande tabel genoemde dataproviders. MN schat zelf geen datapunten.

(i) Methodologische en databeperkingen

Aan de hand van methodes en data probeert MN een zo'n duidelijk mogelijk beeld te krijgen van de invloed die Ecologische, Sociale en Governance onderwerpen hebben op de beleggingen, en de invloed die de beleggingen hebben op ESG onderwerpen. Wel zijn er een aantal beperkingen bij het gebruik van ESG data en de methodologie waarmee de data verwerkt wordt.

Vooropgesteld, het beeld dat data schetst is een benadering van de werkelijkheid. De werkelijke situatie is vaak complex, onderhevig aan subjectiviteit, en wordt niet altijd goed gerepresenteerd door data. Deze beperking uit zich onder andere in het verschil in ESG-scores die verschillende dataproviders bedrijven toewijzen.

In veel gevallen is de keuze voor data een keuze tussen verschillende voor- en nadelen. De methodologie van een bepaalde dataset kan naadloos aansluiten bij hetgeen MN in beeld wil brengen. Is de dekking echter laag, dan is het gebruik hiervan wellicht niet wenselijk. MN is zich bewust van deze afweging. Om de juiste keuze te maken worden dergelijke afwegingen altijd gemaakt op basis meerdere criteria, zoals beschikbaarheid van de data, actualiteit van de data, de consistentie van de methodologie van de data, en de consistentie met de ESG aanpak van verschillende beleggingsstrategieën. Deze afwegingen worden duidelijk vastgelegd.

Een van de belangrijkste beperkingen van methodologie en data is het gebrek aan informatieverstrekking van ondernemingen op het vlak van duurzaamheid. Dit probleem probeert MN onder andere te ondervangen door het selecteren van verschillende dataproviders. Daarnaast wordt de data van dataproviders, waar mogelijk en zinvol, aangevuld met kwalitatieve beoordelingen. Zo wordt bijvoorbeeld een bedrijf dat onderdeel is van het dialoogprogramma in eerste instantie beoordeeld op basis van beschikbare data, maar wordt het beeld dat de data schetst over een bedrijf aangevuld door in gesprek te gaan met dit bedrijf. MN is hoopvol dat dit probleem verder gemitigeerd wordt door de implementatie van de CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive).

(j) Due diligence

Dit Fonds kent een maatwerk ESG benchmark, die door de vermogensbeheerders wordt gehanteerd. Hiermee wordt geborgd dat de onderliggende activa van het Fonds voldoet aan de ecologische en sociale kenmerken die zijn opgenomen in deze Benchmark. Dit Fonds belegt beperkt in bedrijfsobligaties die geen

MSCI ESG score hebben, en dus niet onderdeel zijn van de maatwerk ESG benchmark. Wel moeten ook deze ondernemingen voldoen aan minimale ESG eisen vergelijkbaar met de MSCI ESG eisen die gesteld worden. De beleggingen van het Fonds worden op dagbasis ex-post gemonitord door MN.

Daarnaast integreert de vermogensbeheerder bij het nemen van beleggingsbeslissingen ESG-factoren in de kredietbeoordeling.

Op de selectie en monitoring van de vermogensbeheerders vindt een ESG due diligence plaats. Concreet betekent dit in elk geval dat:

1. Vermogensbeheerders een verantwoord beleggen beleid moeten hebben en -
2. Het verantwoord beleggen beleid aantoonbaar terugkomt in het investeringsproces.
3. Vermogensbeheerders niet mogen beleggen in ondernemingen die zijn opgenomen in de uitsluitingslijst van MN.
4. Vermogensbeheerders rapporteren over de wijze van ESG-integratie in de portefeuille.

Punt 2 t/m 4 ziet toe op de onderliggende activa van het Fonds. Deze aspecten worden zowel bij de selectie van vermogensbeheerders, als bij de jaarlijkse controle van de vermogensbeheerders meegenomen door MN.

(k) Engagementbeleid

Engagement

MN gaat als vertegenwoordiger van haar opdrachtgevers het gesprek aan met ondernemingen over verschillende ESG onderwerpen. De thema's waarop het dialoogprogramma zich richt wisselen van tijd tot tijd. Voorbeelden van thema's zijn: energietransitie, biodiversiteit, leefbaar loon, arbeidstransitie, incidenten en controverses, verantwoord belastingbeleid, beloningsbeleid of engagement met Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen. Het thema "incidenten en controverses" is op dit Fonds van toepassing.

Beheersprocedures controverses

Ondernemingen worden gescreend op controverses aan de hand van compliance met de UN Global Compact en de OESO richtlijnen. Op basis van deze controverses screening worden ondernemingen geselecteerd om engagement mee te voeren. In het geval van een zeer ernstig incident kan de onderneming worden uitgesloten.

(l) Aangewezen referentiebenchmark

De maatwerk ESG benchmark die van toepassing is op dit beleggingsfonds is aangepast ten opzichte van de brede marktindex door ondernemingen uit te sluiten op de volgende ESG-kenmerken:

- Ondernemingen die voorkomen op de 'uitsluitingslijst' uit hoofde van het door MN gevoerde maatschappelijk verantwoord beleggen beleid.
- Ondernemingen met een lage ESG-score.
- Ondernemingen die voor een bepaald percentage van hun inkomsten afhankelijk zijn van de energieopwekking uit kolen of onconventionele olie- en gas activiteiten.

Het samenstellen van de Benchmark gebeurt op maandelijkse basis. De uitsluitingslijst wordt per kwartaal verwerkt in de Benchmark. Dit betekent dat de Benchmark, in ieder geval ten tijde van de herijking per kwartaal, in lijn is met de ecologische en sociale kenmerken die dit Fonds promoot.

De ESG-gerelateerde inputdata en methodologieën voor de constructie van de Benchmark zijn opgenomen onder de subsecties methodologieën en databronnen.

Meer informatie over de berekening van de aangewezen index is te vinden op de [website van de indexprovider](#).

