

Informatie over de integratie van duurzaamheidsrisico's Mn Services Vermogensbeheer B.V.

Mn Services Vermogensbeheer B.V. (voortaan aangeduid als MN) belegt voor haar opdrachtgevers en stelt hiervoor de kaders op waar beleggingen aan dienen te voldoen. Daarnaast voert MN een deel van de beleggingen uit of adviseert MN hierover. MN is er van overtuigd dat de beleggingen van pensioenfondsen invloed hebben op onze leefomgeving, en onze leefomgeving invloed heeft op deze beleggingen. Daarom neemt MN duurzaamheidsrisico's in ogenschouw bij het maken van beleggingsbeslissingen en de advisering over beleggingen.

Het risico dat de waarde van een belegging daalt als gevolg van een gebeurtenis of omstandigheid op milieu sociaal of governance gebied (ESG) wordt een duurzaamheidsrisico genoemd. Bij ecologische gebeurtenissen kan gedacht worden aan klimaatverandering, schaarste aan natuurlijke hulpbronnen en vervuiling. Bij sociale gebeurtenissen kan gedacht worden aan arbeidskwesties en productaansprakelijkheid en bij governance gebeurtenissen aan aandeelhoudersrechten, bedrijfsethiek, diversiteit en beloning van bestuurders. Duurzaamheidsrisico's kunnen de waardering van beleggingen langs vele verschillende kanalen beïnvloeden. Met betrekking tot het thema klimaat bestaat bijvoorbeeld het onderscheid tussen transitierisico's en fysieke risico's, waarbij transitierisico's onder te verdelen zijn in wet- en regelgevingsrisico's, technologische risico's, marktrisico's en reputatierisico's. Daarnaast kent de impact van duurzaamheidsrisico verschillende reikwijdtes zoals bedrijfsspecifiek, sectorspecifiek of op landniveau.

MN beperkt de duurzaamheidsrisico's van de beleggingsportefeuilles van haar klanten door middel van uitsluitingen, actief aandeelhouderschap en ESG-integratie. De beheersing van duurzaamheidsrisico's speelt een rol bij het formuleren van de beleggingsstrategie van de beleggingsfondsen, de uitvoering van de beleggingen door het nemen van de beleggingsbeslissingen of het selecteren van vermogensbeheerders en door te monitoren of de beleggingen voldoen aan de eisen. Deze activiteiten worden uitgevoerd door verschillende afdelingen binnen MN. Daarnaast probeert MN een positieve impact op ESG factoren te bewerkstelligen met het beleggingsbeleid van een aantal door MN beheerde portefeuilles. Een toelichting over de duurzaamheidskenmerken van deze portefeuilles is [hier](#) te vinden. MN probeert te voorkomen dat de beleggingen een negatieve impact hebben op duurzaamheidsfactoren. Een beschrijving hiervan is opgenomen in [de verklaring over ongunstige effecten](#).

Hieronder is beschreven hoe MN omgaat met duurzaamheidsrisico's.

1. Uitsluitingsbeleid

MN voert het uitsluitingsbeleid van haar opdrachtgevers uit. Landen waarvan de regering is onderworpen aan sancties die door de VN Veiligheidsraad en/of de Europese Unie zijn uitgevaardigd, worden uitgesloten. Dit betekent dat er niet belegt wordt in de staatsobligaties van dergelijke landen. Als ondertekenaar van de principes van de PRI worden daarnaast ondernemingen uitgesloten, wanneer een product of kernactiviteit van een onderneming in strijd is met internationale verdragen, zoals de productie van controversiële wapens. Ook als activiteiten van bedrijven niet passend zijn worden bedrijven principieel uitgesloten. Hierbij kan gedacht worden aan tabak, bont of adult entertainment. Tot slot kunnen bedrijven worden uitgesloten na een onsuccesvolle dialoog. De uitsluitingen van ondernemingen gelden voor alle beleggingscategorieën. Meer informatie over het uitsluitingsbeleid is te vinden op de [website](#).

2. Actief aandeelhouderschap

MN voert namens haar opdrachtgevers, en eventueel in samenwerking met andere grote beleggers, engagement met portefeuilleondernemingen. Daarnaast stemt MN wereldwijd op aandeelhoudersvergaderingen voor de bedrijven waarin zij namens haar opdrachtgevers belegt. Hiermee is het mogelijk om invloed uit te oefenen op de ontwikkeling van ondernemingen en een bijdrage te leveren aan een duurzaam ondernemingsbeleid dat houdbaar is voor de lange termijn. Hiervoor heeft MN een betrokkenheidsbeleid opgesteld die te vinden is op de [website](#).

3. ESG-integratie

3.1 Manager-selectie & -monitoring

Vermogensbeheerders worden geselecteerd op basis van onder andere hun expertise met betrekking tot die specifieke beleggingscategorie, maar ook op basis van de capaciteit om duurzaamheidsrisico's en -kansen te integreren in het beleggingsproces.

Vermogensbeheerders moeten ondertekenaar zijn van de United Nations Principles for Responsible Investment (UNPRI) of van een vergelijkbare duurzaamheidsstandaard, en op deze manier voldoen aan de voorwaarden die de Verenigde Naties stellen met betrekking tot duurzaam beleggen. Daarnaast stelt MN minimum vereisten aan vermogensbeheerders ten aanzien van ESG beleid. Vermogensbeheerders worden periodiek beoordeeld op hun ESG beleid en de implementatie daarvan in de beleggingsportefeuille. Als een vermogensbeheerder minder dan gemiddeld scoort op ESG beleid dan gaat MN met de manager in gesprek hierover. Per beleggingscategorie stelt MN nadere vereisten aan het ESG beleid van vermogensbeheerders.

3.2 ESG-integratie per beleggingscategorie

Naast de hiervoor genoemde elementen die voor de gehele portefeuille gelden, zijn er een aantal beleggingscategorieën die op eigen wijze duurzaamheidsrisico's meenemen in beleggingsbeslissingen. Deze specifieke overwegingen worden hieronder beschreven.

Aandelen ontwikkelde landen en opkomende landen

MN houdt bij de selectie van aandelen rekening met duurzaamheidsrisico's. Voor zowel aandelen in ontwikkelde als opkomende markten dienen ondernemingen te voldoen aan bepaalde principiële en financiële randvoorwaarden. Dit houdt allereerst in dat ondernemingen worden uitgesloten die laag scoren op ESG. Het aantal ondernemingen dat wordt uitgesloten op basis van lage ESG scores is substantieel. Ook wordt gekeken naar de lange termijn houdbaarheid van het bedrijfsmodel en de financieel-economische ondernemingskarakteristieken. Hierbij wordt onder andere gekeken of er sprake is van prudent financieel management en consistente en houdbare winstgevendheid. Tot slot wordt voor aandelen opkomende markten niet belegd in ondernemingen met nauwe staatsbanden indien deze ondernemingen afkomstig zijn uit landen die onvoldoende scoren op ESG factoren.

Voor sommige portefeuilles kijkt MN als betrokken belegger nog een slag dieper naar ESG prestaties van ondernemingen waarbij de nadruk ligt op een fundamentele analyse van ESG aspecten en op de dialoog met portefeuilleondernemingen. Hiermee worden zowel reputatierisico's als ESG risico's teruggedrongen.

Bedrijfsobligaties

In de beoordeling van de kredietwaardigheid van een onderneming wordt door de vermogensbeheerders gekeken naar de fundamentele eigenschappen van een onderneming. Uit deze eigenschappen moet blijken in hoeverre een onderneming aan haar verplichtingen kan voldoen. In deze beoordeling worden ook ESG factoren meegewogen.

Staatsobligaties ontwikkelde landen

Staatsobligaties in ontwikkelde landen worden op verschillende ESG criteria beoordeeld. Met behulp van geselecteerde indicatoren worden landen op de lange termijn beoordeeld op de houdbaarheid van de schulden en de bereidheid om de schulden terug te betalen. Bij overheden van ontwikkelde landen wordt gekeken naar de politieke en juridische risico's zoals de effectiviteit van de overheid, kwaliteit van regelgeving, politieke stabiliteit en de mate van corruptie.

Staatsobligaties opkomende landen

Staatsobligaties in opkomende landen worden zowel beoordeeld op maatschappelijke als financiële aspecten. Maatschappelijke aspecten worden getoetst aan de hand van verschillende indicatoren, namelijk perceptie van corruptie, de mate van democratie, de kwetsbaarheid voor klimaatrisico's en sociale ontwikkeling. Voor de financiële aspecten wordt gebruik gemaakt van indicatoren die de concurrentiepositie van een land meten en de kwaliteit van de publieke sector. Landen die te laag scoren op één van deze indicatoren worden uitgesloten van de benchmark.

Infrastructuur

MN belegt niet in infrastructuur die betrekking heeft op de industrieën kolen, olie, nucleaire energiecentrales en gevangnissen. Waar opportuun belegt MN in leningen die het verschil maken in de energietransitie.

Particuliere hypotheke

MN belegt namens klanten in hypotheke. Deze hypotheke bieden de consument de mogelijkheid om extra geld te lenen om hun huis te verduurzamen. Daarnaast kijkt MN ook of de woningen in de portefeuille verduurzaamd kunnen worden. Ook streeft MN ernaar om het aantal gedwongen verkopen van een huis te minimaliseren in de portefeuille.

Vastgoed

Bij de beleggingen in vastgoed worden ESG-overwegingen geïntegreerd in de beleggingsbeslissingen. De strategie voor direct vastgoed is gericht op stabiele (huur)inkomsten. Middels een filter wordt vastgoed dat een sterke focus op waardegroei en projectontwikkeling kent uitgesloten.

Voor Nederlands en Europees vastgoed worden er aanvullend eisen gesteld ten aanzien van het invullen van de GRESB-enquête. Dit is een toonaangevende benchmark op het gebied van duurzaam vastgoed.

Beursgenoteerd vastgoed ondernemingen worden beoordeeld op verschillende ESG aspecten waaraan een score wordt toegekend. Op basis van deze scores worden ondernemingen met de laagste ESG scores uitgesloten.

Liquiditeiten & Renteswaps

Bij zowel liquiditeiten als renteswaps worden tegenpartijen periodiek beoordeeld op ESG factoren. Hierbij wordt onder andere gekeken naar omkoping en corruptie en onafhankelijkheid van het bestuur.

Overig

Voor de overige producten, gelden er naast het uitsluitingsbeleid en selectie en monitoring van vermogensbeheerders waar rekening wordt gehouden met ESG factoren, geen specifieke maatregelen om duurzaamheidsrisico's te integreren.

Beloningsbeleid

Het beloningsbeleid van MN strookt met de integratie van duurzaamheidsrisico's. Het beleid zet niet aan tot het nemen van ongewenste risico's vanuit het perspectief van duurzaamheid. Daarnaast wordt een gezond en doeltreffend risicobeheer gepromoot, met betrekking tot onder andere duurzaamheidsrisico's.