



# Jaarverslag Verantwoord Beleggen 2022

**Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de  
Zoetwarenindustrie**



## Inhoudsopgave

|  |    |
|--|----|
| 1. Inleiding .....   | 2  |
| 2. Ontwikkelingen 2022 en vooruitblik 2023 .....             | 3  |
| 3. Beleid maatschappelijk verantwoord beleggen .....         | 6  |
| 4. Uitsluitingsbeleid .....                                  | 9  |
| 5. Stembeleid .....  | 11 |
| 6. Engagementbeleid.....                                     | 17 |
| 7. Impactbeleggen & maatschappelijke impact.....             | 27 |
| 8. Duurzaamheidskenmerken in de beleggingsportefeuille ..... | 29 |
| 9. IMVB-convenant .....                                      | 34 |
| Bijlage 1 – Principes van het UN Global Compact .....        | 37 |
| Bijlage 2 – Uitsluitingslijst per criterium .....            | 38 |

# 1. Inleiding

Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Zoetwarenindustrie heeft een uitgewerkt beleid voor maatschappelijk verantwoord beleggen. Een duurzaam beleggingsbeleid richt zich op het betrekken van afwegingen op het vlak van milieu, sociale omstandigheden en (ondernemings)bestuur in de beleggingsbeslissingen, aanvullend op de gebruikelijke financiële aspecten. Vanuit het fonds en zijn achterban wordt er waarde gehecht aan het betrekken van duurzaamheid in brede zin bij het maken van beleggingsbeslissingen en het beheren van de portefeuilles. We willen naast het bieden van een goed pensioen ook bijdragen aan een leefbare wereld voor huidige en toekomstige generaties. In dit jaarverslag doen wij verslag van de resultaten van het beleid en de manier waarop het bestuur het afgelopen jaar heeft gewerkt aan het realiseren van de doelstellingen.

Met vriendelijke groet namens het Bestuur

## 2. Ontwikkelingen 2022 en vooruitblik 2023

Het vakgebied van maatschappelijk verantwoord beleggen is volop in beweging, mede daarom heeft het fonds in 2022 nieuwe stappen gezet in het MVB-beleid. Onderstaand is een beschrijving gegeven van de belangrijkste ontwikkelingen rond Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en kijken we vooruit op de te verwachten acties voor 2023.

### IMVB-convenant

Het bestuur heeft eind 2018 het IMVB-convenant ondertekend. Het doel van het convenant is een verdere verankering van de OESO-richtlijnen voor Multinationale Ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights in het MVB-beleid van Nederlandse pensioenfondsen. Sinds ondertekening hebben we al vele stappen genomen om deze richtlijnen in het beleggingsbeleid en in de bestuurlijke cyclus te verankeren. Daarbij staat het gedrag van ondernemingen waarin we beleggen in relatie tot belangrijke thema's zoals mensenrechten, corruptie of het milieu, centraal. Sinds 2021 gaan we op gestructureerde wijze een dialoog aan met de geïdentificeerde schenders van de internationale normen, met als doel de schending op te heffen en herstel en verhaal te bieden aan gedupeerden. De meest grove schenders van richtlijnen kunnen zich niet in de beleggingsportefeuille bevinden, omdat wij die op voorhand uitsluiten. Maar we spreken ook een bredere groep van ondernemingen aan, die wellicht niet tot de meest grove schenders behoren, maar nog altijd een hoge negatieve impact hebben op lokale samenlevingen of milieu. In hoofdstuk 9 beschrijven we in meer detail welke stappen in 2022 zijn gezet en rapporteren we over de acties waaraan wij ons via het convenant hebben gecommitteerd.

### Nieuwe Europese MVB-wetgeving

In 2022 heeft het pensioenfonds de tweede fase van de Europese MVB-wetgeving geïmplementeerd. Deze Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR), ofwel informatieverschaffings-verordening, is bedoeld om consumenten van beleggingsproducten meer duidelijkheid te bieden over het duurzaamheidsgehalte van het product. In Europees verband worden pensioenfondsen ook gezien als aanbieders van beleggingsproducten, en daarmee is de wetgeving ook van toepassing op het pensioenfonds, temeer omdat het fonds stuurt op milieu- en sociale- kenmerken en de pensioenregeling daarom als een artikel 8 fonds onder deze wetgeving heeft geclassificeerd.

Daarom heeft het pensioenfonds in 2022 onderstaande documentatie opgesteld en op de website gepubliceerd:

| Document   | Inhoud   |
|--|--|
| <a href="#">Verklaring Ongunstige Effect op Duurzaamheid</a> | Aanbieders van beleggingsproducten dienen te publiceren of en zo ja hoe zij 18 verplichte en minste 2 optionele <i>ongunstige effecten</i> meenemen in het beleggingsbeleid      |
| <a href="#">Precontractuele Informatieverschaffing</a>       | Deelnemers van het fonds kunnen via dit voorgeschreven template kennis nemen van het MVB-beleid van het pensioenfonds en de minimale garanties rondom MVB die het fonds afgeeft. |
| <a href="#">SFDR Website Teksten</a>                         | De belangrijkste MVB-elementen in 12 voorgeschreven rubrieken gerangschikt.  |

In 2023 zal het fonds nog twee SFDR-rapportages publiceren, waarmee de implementatiefase van de SFDR ten einde komt. Het fonds zal hierna doorlopend periodiek moeten blijven rapporteren zodat het de deelnemers van het pensioenfonds op voorgeschreven wijze informeert.

### Klimaat Actieplan

Als ondertekenaars van het Nederlands Klimaatakkoord voor de Financiële sector heeft het fonds in 2022 een Klimaat Actieplan geformuleerd en gepubliceerd. Het Klimaat Actieplan bevat concrete

decarbonisatiedoelstellingen voor de relevante asset categorieën en een overzicht van de beleidsinstrumenten die worden ingezet om bij te dragen aan de doelen van het Akkoord van Parijs.

Het fonds heeft de ambitie om de absolute CO<sub>2</sub>-uitstoot van de beleggingen in aandelen, bedrijfsobligaties en onroerend goed in 2030 significant te hebben gereduceerd. Dit meten we aan de hand van de gemiddelde CO<sub>2</sub>-intensiteit (uitstoot per miljoen Euro omzet). Voor de helft van de beleggingen in aandelen ontwikkelde markten zijn we daarom begin 2022 overgestapt van de traditionele (marktwaardegewogen) benchmark naar een EU Klimaatbenchmark. Begin 2023 gaat deze benchmark ook voor de andere helft van de allocatie worden gebruikt.

Daarnaast willen onze beleggingen in Groene obligaties vergroten, om op die manier een bijdrage te leveren aan de financiering van de energietransitie.

Het fonds is sinds begin 2022 lid van de Institutional Investor Group on Climate Change. Dit is een Europees netwerk, waaraan in totaal meer dan 360 institutionele beleggers uit 22 Europese landen deelnemen. Door deelname heeft het fonds toegang tot een breed spectrum van activiteiten en mogelijkheden, zoals presentaties, beleidsdocumenten, workshops, webinars en nieuwsbrieven. Climate Action 100+ is een internationaal samenwerkingsverband van zo'n 600 investeerders en vermogensbeheerders heeft als doel de activiteiten van de 166 meest CO<sub>2</sub>-intensieve bedrijven in lijn te brengen met het Klimaatakkoord van Parijs. Via engagement worden bedrijven gestimuleerd om te komen tot een goed ontwikkeld klimaatbeleid, reductie van CO<sub>2</sub>-uitstoot en meer transparantie op het gebied van klimaat impact (in lijn met de aanbevelingen van de Task Force on Climate-related Financial Disclosures). Het fonds is sinds 2022 'supporter' geworden van Climate Action 100+ en neemt niet zelf deel aan de engagementactiviteiten, maar ondersteunt publiekelijk de doelstellingen en initiatieven.

In 2022 hebben we (opnieuw) aandacht besteed aan het identificeren van de belangrijkste duurzaamheidsrisico's voor de beleggingen, waarbij we niet alleen naar klimaatrisico's hebben gekeken. Per risico hebben we bepaald of de door ons getroffen beheersmaatregelen voldoende effectief zijn. Ook hebben verschillende bestuursleden de PRI cursus 'getting started in responsible investment' met goed gevolg afgerond.

### **Vooruitblik 2023**

In 2023 zal het bestuur zich beraden over het inrichten van een apart beleid voor landen. Daarbij zal een afweging worden gemaakt tussen enerzijds de wens om een normatieve ondergrens te hanteren en anderzijds de consequenties daarvan voor het verwacht rendement en de kosten. Een factor hierbij is dat een gedeelte van de veel beleggingen in staatsobligaties op dit moment landen die voor uitsluiting in aanmerking komen worden ingevuld via beleggingsfondsen waar geen eigen beleid in kan worden geïmplementeerd.

Daarnaast zal het fonds verder gaan met de implementatie van het Klimaat Actieplan. Dit betreft het realiseren van decarbonisatiestrategieën voor aandelen opkomende markten, investment-grade bedrijfsobligaties en high yield. Ook zal gekeken worden of het stembeleid met het oog op het Klimaat Actieplan moet worden aangepast. Daarnaast heeft het fonds doelstellingen geformuleerd ten aanzien van de allocaties naar groene obligaties. Om dit te realiseren zal het fonds in 2023 een stappenplan formuleren. Ook zal onderzocht worden welke andere mogelijkheden er zijn om bij te dragen aan klimaatoplossingen, bijvoorbeeld via illiquide (impact)oplossingen.

Zodra mogelijk zal het fonds een nulmeting verrichten op het percentage "EU Taxonomy-alignment" van de (aandelen en obligatie) portefeuille. EU Taxonomy alignment betekent dat er wordt geïnvesteerd in activiteiten die volgens de EU Taxonomie als duurzaam worden geclassificeerd. Op basis van de nulmeting zal het fonds vervolgens een ambitie formuleren ten aanzien van de gewenste percentage Taxonomy alignment van de portefeuille of delen daarvan.

Naast aandacht voor klimaatverandering wil het fonds in 2022 ook aandacht besteden aan de risico's van het verlies aan biodiversiteit. Dit thema krijgt steeds meer aandacht en heeft grote samenhang met klimaatverandering. Om een beter inzicht te krijgen in de biodiversiteitsrisico's op portefeuilleniveau zal een eerste analyse worden uitgevoerd, als input voor verdere besluitvorming.

### 3. **Beleid maatschappelijk verantwoord beleggen**

Een duurzaam beleggingsbeleid richt zich op het betrekken van afwegingen op het vlak van milieu, sociale omstandigheden en (ondernemings)bestuur ('ESG') in onze beleggingsbeslissingen, aanvullend op de gebruikelijke financiële aspecten.

#### **Visie op maatschappelijk verantwoord beleggen**

Door ESG-elementen ook te betrekken in de keuzes voor beleggingen worden in de visie van het bestuur van Bpf Zoetwaren neerwaartse risico's gereduceerd. Negatief gedrag van ondernemingen op een van deze immateriële factoren leidt immers tot materiële risico's in de portefeuille en daarmee voor het fonds en de deelnemers. Het overtreden van veiligheidsvoorschriften voor medewerkers, het hanteren van een onzuivere governance structuur en het niet naleven van milieuregelgeving zijn activiteiten die wellicht op korte termijn financieel gewin opleveren, maar op langere termijn aanzienlijke schade kunnen veroorzaken.

Dit leidt daarmee tot een financieel risico en tevens tot een reputatierisico voor het fonds. We willen niet worden geassocieerd met bedrijven die zich niet aan elementaire uitgangspunten rondom milieu, sociale omstandigheden en ondernemingsbestuur houden.

In de beleggingsbeginselen is deze visie eveneens verwoord:

*Wij verwachten van duurzame beleggingen op lange termijn een betere rendement-/risico verhouding dan van niet-duurzame beleggingen. Wij geloven dat beleggingen alleen goed kunnen renderen als samenlevingen zich goed kunnen ontwikkelen.*

Dit wordt als volgt toegelicht:

*Maatschappelijk verantwoord beleggen en duurzaamheid vormen een integraal uitgangspunt bij het beleggingsbeleid. Wij vullen dit principe in binnen alle onderdelen van de beleggingsportefeuille waarbinnen dit mogelijk is. Uiteindelijk draagt dit ook bij aan een betere leefomgeving voor iedereen. Wij hebben de ambitie om meer te doen dan wettelijk verplicht is. De mening van de achterban weegt mee bij de bepaling van het duurzaamheidsbeleid. Wij onderschrijven de PRI en hebben het IMVB Convenant en het Nederlands Klimaatakkoord ondertekend en geven hier uitvoering aan in ons duurzaamheidsbeleid.*

We doen dit door:

- in de beleggingsportefeuille rekening te houden met duurzaamheidsrisico's en -kansen;
- bedrijven waarin wij investeren aan te zetten tot maatschappelijk verantwoord handelen;
- het in toenemende mate investeren in en stimuleren van activiteiten die een positieve bijdrage leveren aan een meer duurzame wereld;
- maatschappelijk ongewenste activiteiten niet te financieren.

Het fonds wil daarnaast transparant zijn over het gevoerde beleid, en over de effecten van dit beleid (voor zover direct zichtbaar). Het bestuur zorgt er daarbij voor dat het beleid aansluit bij de ambitie van de belanghebbenden in het fonds.

#### **Beleid**

Het duurzaamheidsbeleid is uitgewerkt conform beschreven in de beleggingsbeginselen. Hierin is het volgende opgenomen:

*Wij verwachten van duurzame beleggingen op lange termijn een betere rendement-/risico verhouding dan van niet-duurzame beleggingen. Wij geloven dat beleggingen alleen goed kunnen renderen als samenlevingen zich goed kunnen ontwikkelen.*

Het fonds wenst aan alle drie de ESG-pijlers, te weten milieu/klimaat (E), sociale verhoudingen (S) en ondernemingsbestuur (G) voldoende aandacht besteden. Wel beschouwen we de klimaatuitdagingen waar de maatschappij voor staat als het meest urgent, vanwege de beperkte tijdspanne waarin actie kan worden ondernomen ter mitigatie van deze problematiek. Ook denken we dat klimaatverandering het duurzaamheidsrisico is dat de meeste impact heeft in financiële termen. Daarom geeft het fonds dit specifieke thema een hoge prioriteit. Daarnaast wenst het fonds ook op andere duurzaamheidskenmerken sturing te geven, zoals milieu- en/of sociale doelstellingen.

Het bestuur heeft op basis van de Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties (SDGs) besloten zich te richten op doelen 7 (betaalbare en duurzame energie), 12 (verantwoorde consumptie en productie) en 13 (goede gezondheid en welzijn) als focuspunten voor het te voeren beleid. Een gerichte benadering heeft de voorkeur boven een brede benadering van alle SDG's. De drie geselecteerde doelen sluiten goed aan bij het karakter van onze sector.



Het fonds draagt waar mogelijk positief bij aan deze SDGs door ondernemingen via het betrokkenheidsbeleid (zie hoofdstuk 6) te stimuleren om bij te dragen aan het behalen van deze SDGs.

De voor SDG3 vastgestelde subdoelen liggen veelal op het terrein van publieke gezondheidszorg. Dit maakt het thema minder toepasbaar de beleggingsportefeuille. Ook hebben we op dit moment geen passende investeringsmogelijkheden gevonden.

### **Beleidsdoelstellingen**

Het bestuur heeft verschillende instrumenten om het duurzaam beleggingsbeleid vorm te geven. Deze instrumenten zijn onder te verdelen naar de doelstelling die wordt nagestreefd:

#### **(i) Stoppen**

Er is een aantal activiteiten waar het fonds niet mee geassocieerd wil worden en waarvan de doelstelling is om deze te verminderen of zelfs uit te bannen door deze niet te financieren. Een voorbeeld hiervan is kinderarbeid. Het instrument dat het fonds hiervoor inzet is uitsluiting van bedrijven op basis van vooraf gedefinieerde criteria.

#### **(ii) Verbeteren**

Activiteiten waar het fonds niet achter staat maar waar verwacht wordt dat door invloed uit te oefenen verandering kan worden gerealiseerd. Een voorbeeld hiervan is het beloningsbeleid van ondernemingen. Het fonds heeft daarom een stembeleid vastgesteld om de invloed als aandeelhouder in de praktijk te brengen. Dit draagt ook bij aan voorkoming, vermindering en/of beperking van negatieve gevolgen door ondernemingen die zich in de beleggingsportefeuille bevinden. De centrale doelstelling van het dialoog- en stembeleid is om (maatschappelijke) langetermijnwaardecreatie te verhogen.

#### **(iii) Stimuleren**



Activiteiten waar het fonds verwacht door gericht te investeren een positieve bijdrage te leveren aan een meer duurzame wereld. Een voorbeeld hiervan is het beleggen in duurzame projecten.

### Reikwijdte van beleid

Het beleid wordt toegepast op ondernemingen in de aandelen- en vastrentende portefeuilles op naam van Bpf Zoetwaren. Beleggingsfondsen vallen indirect binnen de scope van dit beleid, daarbij wordt in de selectie, monitoring en evaluatie het ESG-beleid van zowel de strategie als de beheerder beoordeeld.

Indien banken, tegenpartijen of vermogensbeheerders op basis van de uitsluitingslijst worden uitgesloten als belegging, worden deze niet automatisch uitgesloten als bank, tegenpartij en/of vermogensbeheerder, maar wordt in het bestuur besproken welke actie hierop volgt.

### Inzet van instrumenten

Het beleid wordt toegepast door de volgende beleidsinstrumenten in te zetten:

- Uitsluitingenbeleid
- Stembeleid
- Engagementbeleid
- Impactbeleggen, o.m. groene obligaties
- ESG-integratie

De volgende tabel toont in welke categorieën deze instrumenten worden ingezet en op welke wijze.

| Categorie                                       | Vorm    | Beheerder             | Uitsluitingen    | Stemmen          | Engagement   | ESG/Impact  | ESG Integratie | SFDR  |
|---|---------|-----------------------|------------------|------------------|--------------|---|----------------|-------|
| Staatsobligaties (LDI)                          | mandaat | NN IP                 | n.v.t.           | n.v.t.           | n.v.t.       | -   | ✓              | 8     |
| Groene obligaties                               | mandaat | Amundi                | Eigen Beleid     | n.v.t.           | Eigen Beleid | Energietransitie  | ✓              | 8     |
| Bedrijfsobligaties                              | mandaat | Abrdn                 | Eigen Beleid     | n.v.t.           | Eigen Beleid | CO <sub>2</sub> & ESG risicoscore lager dan benchmark                   | ✓              | 8     |
| Hypotheken                                      | fondsen | Aegon&ASR             | n.v.t.           | n.v.t.           | n.v.t.       | -   |                | 8     |
| High Yield                                      | mandaat | Columbia Threadneedle | Eigen Beleid     | n.v.t.           | Eigen Beleid | ESG risicoscore lager dan benchmark                                     | ✓              | 6     |
| EMD Hard currency                               | mandaat | Lazard                | Eigen Beleid     | n.v.t.           | Eigen Beleid | -   | ✓              | 8     |
| EMD Local currency                              | Fonds   | Colchester            | Beleid Beheerder | n.v.t.           | Eigen Beleid | -   |                | 6     |
| Aandelen Ontwikkeld (factor)                    | mandaat | AQR                   | Eigen Beleid     | Eigen Beleid     | Eigen Beleid | CO <sub>2</sub> & ESG risicoscore lager dan benchmark                   | ✓              | 8     |
| Aandelen Ontwikkeld (passief, klimaatbenchmark) | mandaat | NT                    | Eigen Beleid     | Eigen Beleid     | Eigen Beleid | Klimaatbenchmark, CO <sub>2</sub> & ESG risicoscore lager dan benchmark | ✓              | 8     |
| Aandelen Opkomend                               | Fonds   | JPMorgan              | Beleid Beheerder | Beleid Beheerder | Eigen Beleid |   | ✓              | 8     |
| Vastgoed  | Fondsen | Divers                | n.v.t.           |                  | n.v.t.       |   |                | 6 & 8 |

## 4. Uitsluitingsbeleid

Het fonds sluit investeringen in bedrijven uit die in hun bedrijfsvoering of producten en diensten niet aan de minimale eisen voor een duurzaam beleid voldoen. Het fonds heeft hier acht criteria voor gedefinieerd.

### Uitsluitcriteria

#### Wettelijke uitsluitingen

Het fonds sluit conform het wettelijk verbod bedrijven uit die betrokken zijn bij de productie van clustermunitie. Ook voldoen we aan de wettelijke sancties die getroffen zijn tegen landen, bedrijven of personen.

#### Betrokken bij de productie van controversiële wapens

Naast de uitsluiting van clustermunitie hanteert het fonds een uitsluitingsbeleid op overige controversiële wapens die niet onder de wetgeving vallen (zoals biologische / chemische wapens, witte fosfor, verarmd uranium en kernwapens). Bedrijven die meer dan 5% van hun omzet uit de productie van deze wapens halen worden door het fonds uitgesloten.

#### Niet naleven van de UN Global Compactrichtlijnen

De UN Global Compact-richtlijnen zijn opgesteld door de Verenigde Naties. In deze richtlijnen zijn tien principes op het gebied van mensenrechten, arbeidsomstandigheden, milieu en anti-corruptie opgenomen. De principes zijn gebaseerd op de Universele verklaring van de rechten van de mens, internationaal erkende verklaringen, zoals van de International Labour Organization, en conventies van de Verenigde Naties. Het fonds beoordeelt ondernemingen op deze criteria. Als op één van deze criteria onvoldoende wordt gescoord, wordt de onderneming uitgesloten uit de portefeuille. Zie bijlage 1 voor de principes van het UN Global Compact.

#### Een hoge score op ESG-controversies

Het fonds wil ook niet beleggen in ondernemingen die een controversieel beleid voeren op enkele ESG-karakteristieken. Dit leidt tot een reputatierisico voor het fonds. Ondernemingen die op dergelijke 'ESG controversies' een zeer slechte score halen worden, daarom eveneens uitgesloten.

#### Betrokkenheid bij kinderarbeid

Het fonds sluit bedrijven uit die direct betrokken zijn bij kinderarbeid en/of waarbij in de productieketen sprake is van incidenten gerelateerd aan kinderarbeid. Kinderarbeid is ook al een van de uitsluitingsgronden van UN Global Compact, maar met dit additionele criterium worden meer bedrijven uitgesloten.

#### Betrokkenheid bij genetisch gemodificeerde planten en zaden

Als fonds dat een sterke band heeft met de voedselvoorziening wordt er niet geïnvesteerd in bedrijven die betrokken zijn bij genetische modificatie van zaden en planten. Deze betrokkenheid is het geval als meer dan 5% van de omzet uit deze activiteiten wordt behaald.

#### Betrokkenheid bij productie van tabak en/of tabaksproducten

Het fonds wenst niet te beleggen in bedrijven die betrokken zijn bij de productie van tabak en/of tabaksproducten. Dit mede naar aanleiding van de uitkomsten van een onderzoek onder werkgevers en deelnemers, waaruit bleek dat een meerderheid vóór het uitsluiten van deze sector was.

#### Niet succesvol afgeronde dialoog

Mocht een onderneming in een periode van maximaal drie jaar onvoldoende verbetering boeken binnen de dialoog naar aanleiding van een schending van internationale normen dan is dit voor het fonds aanleiding om deze onderneming toe te voegen aan de uitsluitingslijst. Maatstaf hierbij vormen

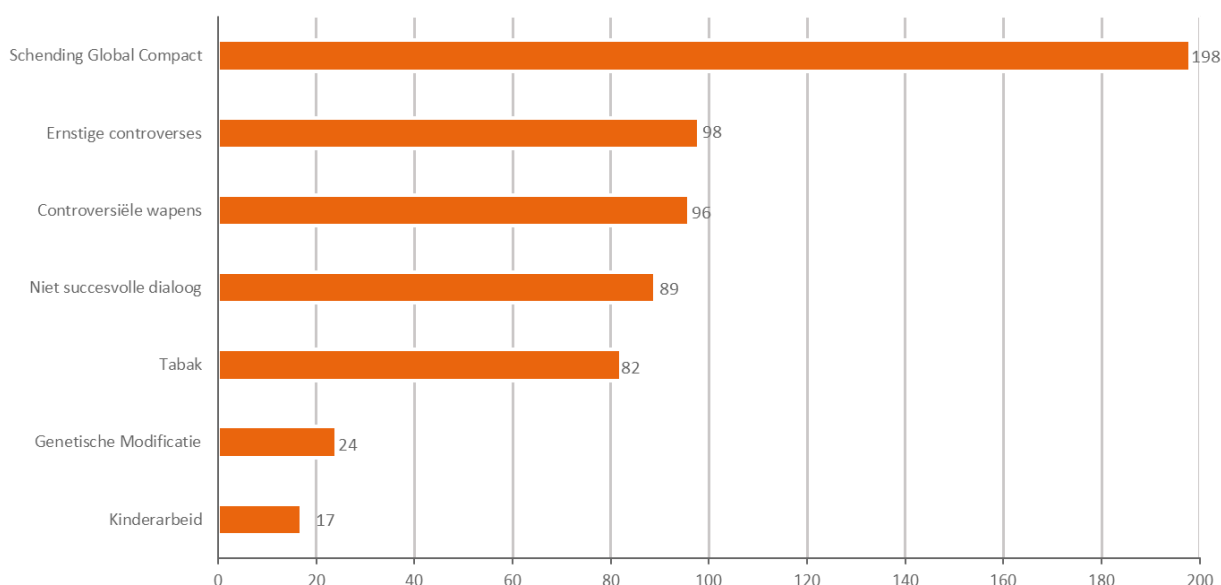
de vooraf per dialoog vastgestelde criteria (KPI's). Indien er sprake is van te weinig vooruitgang of te weinig respons op deze criteria wordt de dialoog beëindigd en wordt de onderneming uitgesloten van de beleggingsportefeuille.

### Implementatie

De implementatie wordt gebaseerd op de data en analyses van Sustainalytics. Elk kwartaal levert Sustainalytics een overzicht van de uit te sluiten ondernemingen op basis van een vertaling van bovengenoemde uitsluitingscriteria naar de beoordelingen van Sustainalytics. Deze lijsten worden gedeeld met de beheerders van de portefeuilles die direct op naam van het fonds staan. De beheerders voeren de uitsluitingen vervolgens door in hun portefeuilles. Het uitsluitingsbeleid is niet van toepassing op posities in beleggingsfondsen, omdat de vermogensbeheerder hierover beslist.

### Resultaten uitsluitingsbeleid

Het uitsluitingsbeleid resulteert per ultimo 2022 in de volgende uitgesloten aantallen entiteiten per criterium, zie onderstaand overzicht.



Bron: Sustainalytics

Sommige bedrijven worden op grond van meerdere criteria uitgesloten. Het totaal aantal uitgesloten ondernemingen is dus minder dan de som van het aantal per criterium. De uitsluitingslijsten per criterium zijn opgenomen in bijlage 2.

## 5. Stembeleid

### Uitgangspunten en thema's

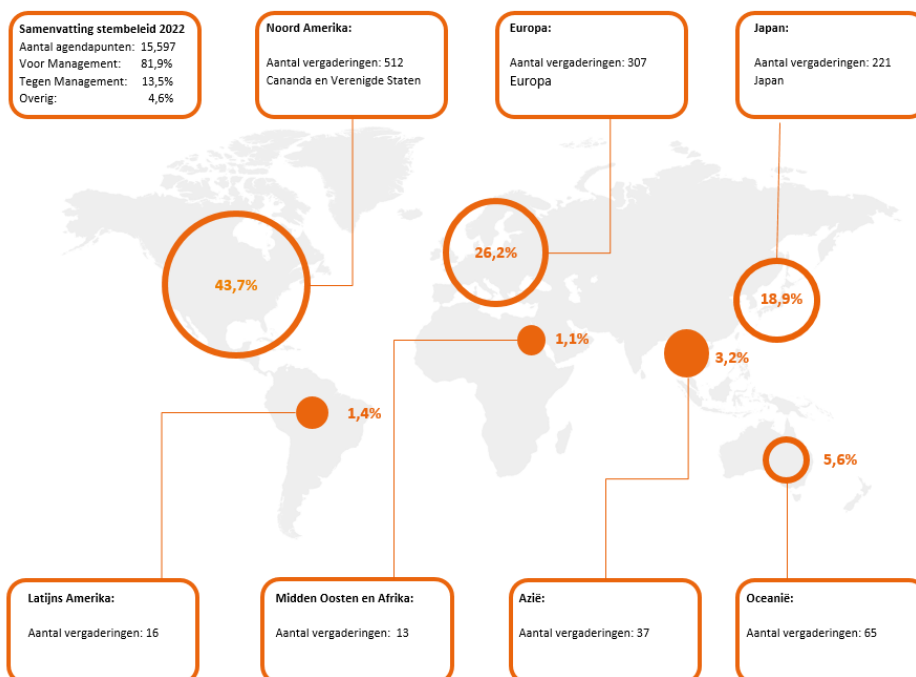
Het fonds voert een eigen stembeleid, dit doen wij om de financiële belangen van onze beleggingen voor onze deelnemers te behartigen. Ook doen we dit omdat we onze invloed als aandeelhouder positief kunnen aanwenden om ondernemingen tot duurzaam gedrag aan te zetten. De uitvoering van het stembeleid vond in 2022 plaats door NN Investment Partners (NNIP). NNIP maakte hierbij gebruik van stemadviezen van het gespecialiseerde onderzoeksbureau Glass Lewis. Voor het stembeleid hanteert het fonds een aantal belangrijke uitgangspunten die leiden tot het inleggen van de VOOR- of TEGEN-stemmen. Deze uitgangspunten hebben betrekking op de volgende thema's:

- Benoeming van bestuurders en niet-uitvoerend bestuurders ('commissarissen')
- Samenstelling van bestuur en onafhankelijkheid bestuurders
- Beloningsbeleid
- Kapitaalstructuur, Fusies & Overnames
- Milieu, sociale en ethische kwesties

Een verdere uitwerking van deze thema's en de wijze waarop ons stembeleid is vormgegeven is te vinden op [onze website](#).

### Omvang en regioverdeling van stemactiviteiten

Gedurende 2022 heeft het fonds bij 1.171 aandeelhoudersvergaderingen een stem uitgebracht op 15.597 agendapunten. De regionale verdeling van deze stemmen was als volgt:

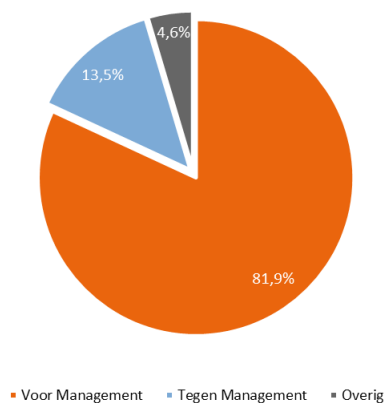


Bron: Glass Lewis

## Algemeen stemgedrag 2022

Wij hebben in 2022 op onderstaande manier onze stemmen ingelegd op de aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen waarin wij op dat moment belegd waren.

### Percentage uitgebrachte stemmen vóór of tegen management



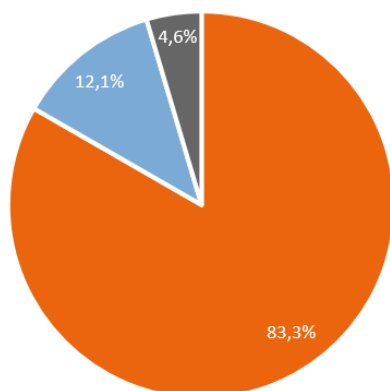
Bron: Glass Lewis

Dit betekent dat wij het in 81,9% van de agendapunten eens waren met het advies dat het bestuur van de onderneming gaf. In 13,5% van de gevallen hebben wij het bestuur niet gevolgd in het advies en in 4,6% van de gevallen hebben wij ons van stemmen onthouden, of betrof het een agendapunt waarop niet gestemd kon worden.

Het overgrote deel (97%) van de agendapunten waarop wij kunnen stemmen is door het ondernemingsbestuur op de agenda geplaatst. Deze agendapunten hebben veelal betrekking op bestuurszaken, zoals het benoemen van nieuwe bestuurders, het uitgeven van nieuwe aandelen, fusies & overnames, beloningsbeleid en wijzigingen in statuten. Een kleiner, maar niet onbelangrijk, deel van de voorstellen wordt door aandeelhouders op de agenda geplaatst. Deze laatste categorie agendapunten heeft vaak betrekking op kwesties die wij vanuit maatschappelijk oogpunt belangrijk vinden, zoals voorstellen rond klimaatverandering, milieu of mensenrechten. In onderstaande grafieken is zichtbaar hoe wij op deze beide categorieën hebben gestemd.

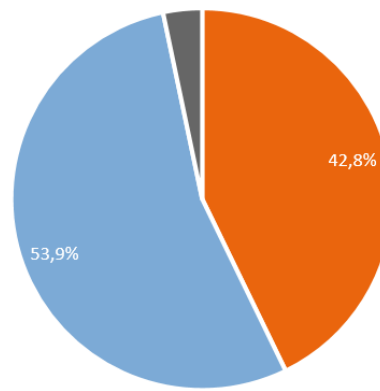
De grafiek links toont het stemgedrag op agendapunten die door het ondernemingsbestuur zijn ingediend. In deze gevallen hadden wij in 12,1% een afwijkende mening van die van het bestuur. In de grafiek rechts, voorstellen vanuit aandeelhouders, is te zien dat we frequenter (in 53,9% van de agendapunten) een afwijkende visie hebben ten opzichte van die van het ondernemingsbestuur. Het aantal keer dat wij het advies van het bestuur niet volgen is substantieel hoger voor agendapunten die door aandeelhouders zijn ingebracht.

### Percentage uitgebracht stemmen Voorstellen bestuur



■ Voor Management ■ Tegen Management ■ Overig

### Percentage uitgebrachte stemmen voorstellen aandeelhouders



■ Voor Management ■ Tegen Management ■ Overig

Bron: Glass Lewis

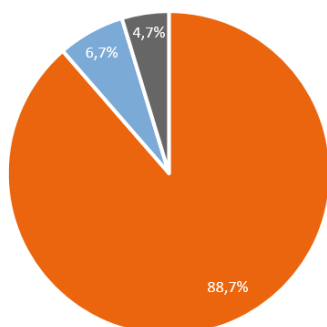
### Stemgedrag naar belangrijkste thema's in 2022

De agendapunten waarop wij hebben gestemd tijdens aandeelhoudersvergaderingen zijn in verschillende thema's onder te verdelen. De klassieke bestuursthema's zijn de benoeming van bestuurders en de voorstellen rond gevoerd beloningsbeleid.

In onderstaand overzicht is in de grafiek links te zien dat wij in 88,7% van de gevallen vóór de benoeming van bestuurders hebben gestemd en in 6,7% van de gevallen tegen deze voorgestelde benoeming. Een voorbeeld van een stem tegen de benoeming is wanneer een te groot deel van het bestuur niet onafhankelijk is. Wanneer te veel bestuurders niet onafhankelijk zijn, loopt de onderneming risico dat afwijkende, maar belangrijke meningen worden genegeerd.

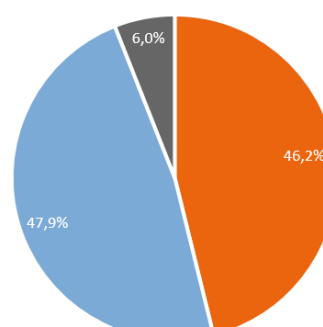
Op het vlak van beloningsbeleid (grafiek rechts) stemden wij in 46,2% vóór het beloningsvoorstel en in 47,9% tegen het voorstel. Dit laatste doen wij onder andere wanneer de voorgestelde beloning van het bestuur niet in lijn is met de (financiële) prestaties van de onderneming.

### Percentage uitgebrachte stemmen benoeming bestuurders



■ Voor ■ Tegen ■ Overig

### Percentage uitgebrachte stemmen beloning bestuurders

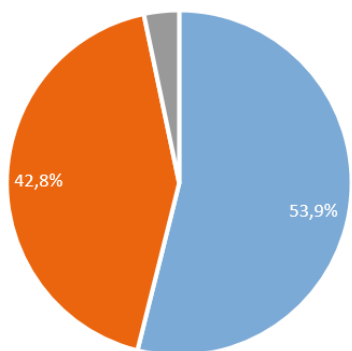


■ Voor ■ Tegen ■ Overig

Bron: Glass Lewis

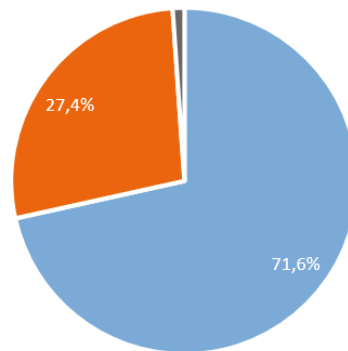
Thema's die veelal via aandeelhouders op de agenda worden geplaatst liggen op sociale- of milieu & klimaat-thematiek. Bij sociale kwesties (grafiek links) kan worden gedacht aan agendapunten rond mensenrechten of arbeidsnormen. Op dit type agendapunt stemden wij in 53,9% van de gevallen tegen het standpunt van het bestuur en in 42,8% voor het standpunt van het bestuur. Bij milieu- en klimaatgerelateerde agendapunten (grafiek rechts) verschilden wij in 71,2% van de gevallen van mening met het bestuur.

**Percentage uitgebrachte stemmen voorstellen aandeelhouders mensenrechten & arbeidsnormen**



■ Tegen Bestuur ■ Voor Bestuur ■ Overig

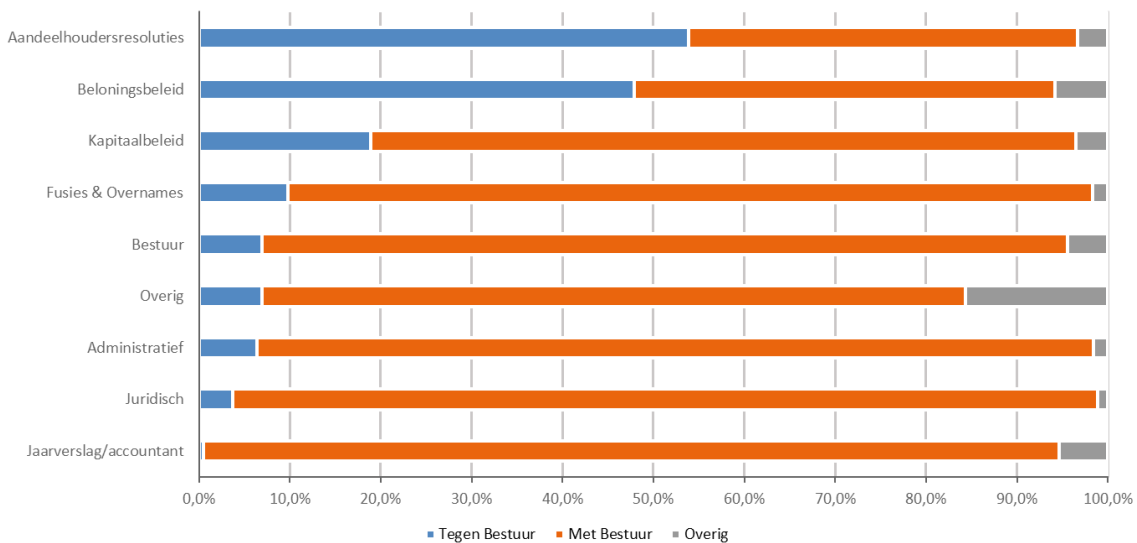
**Percentage uitgebrachte stemmen voorstellen aandeelhouders milieu & klimaat**



■ Tegen Bestuur ■ Voor Bestuur ■ Overig

bron: Glass Lewis

Zie onderstaand overzicht voor ons stemgedrag op alle thema's.



Bron: Glass Lewis

### Praktijkvoorbeeld: stembeleid & mensenrechten

Binnen het stembeleid heeft het fonds expliciet oog voor sociale- en milieuthema's. Gedurende 2022 heeft het fonds bij meerdere ondernemingen tijdens de aandeelhoudersvergaderingen voor een resolutie gestemd rond het thema mensenrechten. De agendapunten die door aandeelhouders op de agenda zijn geplaatst, roepen het bestuur van de onderneming op om te rapporteren over de uitvoering van het mensenrechten en personeelsbeleid. Het betreft onder andere de volgende ondernemingen waarin het pensioenfonds aandelen bezit:

In 2022 was er een toenemend aantal aandeelhoudersresoluties gericht op maatschappelijke onderwerpen. Zo werden er op de aandeelhoudersvergadering van **Walt Disney Co** van 9 maart 2022 meerdere agendapunten ingediend die betrekking hadden op sociale kwesties. Een daarvan betrof een aandeelhoudersresolutie die gericht is op het adresseren van de loonongelijkheid. De indiener van deze resolutie verzocht het bedrijf om te rapporteren over de loonverschillen tussen etniciteit en geslacht, inclusief bijbehorende beleids-, reputatie-, concurrentie- en operationele risico's en risico's gerelateerd aan het werven en behouden van divers talent. Wij ondersteunen het verzoek om hier meer transparantie over te verlenen en stemden daarom ook mee met deze resolutie.

Ook op de aandeelhoudersvergadering van **Apple Inc.** op 4 maart werd er door aandeelhouders aandacht gevraagd voor sociale kwesties waar het bedrijf mee te maken heeft, bijvoorbeeld voor de arbeidsomstandigheden in de toeleveringsketen van het bedrijf. Wij ondersteunden de resolutie die het bedrijf vraagt om transparantie te bieden over de effectiviteit van zijn initiatieven die gericht zijn op het respecteren van mensenrechten in de toeleveringsketen. Naast de evidente ethische motivatie om hier aandacht voor te vragen, zal transparantie hierover ook het lange termijn belang van de aandeelhouders te goeden komen. Verder ondersteunden wij ook de aandeelhoudersresolutie, net als bij het Walt Disney Co, die het bedrijf verzoekt om te rapporteren over loonongelijkheid op basis van etniciteit en geslacht en daarmee gepaard gaande risico's. Ook stemden wij voor de aandeelhoudersresolutie waarbij het bedrijf wordt verzocht om een "burgerrechten audit" te laten uitvoeren. Een dergelijke audit moet inzicht geven in de negatieve impact van de activiteiten van het bedrijf op de burgerrechten van belanghebbenden. Wij sluiten ons aan bij de motivatie van de indiener van deze resolutie dat deze audit aandeelhouders kan helpen de effectiviteit van de initiatieven van Apple Inc, om het probleem van mogelijke ongelijkheid in zijn personeelsbestand aan te pakken en gerelateerde risico's te beperken.

Op de aandeelhoudersvergadering van **Starbucks Corp.** op 13 maart is de aandeelhoudersresolutie voorgelegd die betrekking had op de seksuele intimidatie en discriminatie op de werkvloer. De resolutie verzoekt het bestuur om zorg te dragen voor een jaarlijks openbaar verslag waarin de effectiviteit en resultaten van de inspanningen van het bedrijf worden beschreven en gekwantificeerd om intimidatie en discriminatie van werknemers te voorkomen. Het waarborgen van een veilige en inclusieve werkplek voor alle bedrijven vinden wij belangrijk. Zowel vanuit ethisch als risico oogpunt is het van belang dat bedrijven een veilige en inclusieve werkplek aanbieden. Wij kunnen ons vinden in de stelling van de indiener van de resolutie dat het redelijk is om inzicht te geven in welke initiatieven het bedrijf onderneemt om intimidatie en discriminatie te voorkomen. Op deze manier kunnen beleggers beter begrijpen hoe deze kwesties worden beheerd en of de investeringen en acties van het bedrijf resulteren in de gewenste effecten.

### Praktijkvoorbeeld: stembeleid & klimaatverandering

Klimaatverandering is een belangrijk en relevant thema voor het pensioenfonds. Sinds 2019 hebben we een eigen klimaatbeleid. Eén van de doelstellingen is ondernemingen te stimuleren om CO2-reductie binnen de eigen invloedssfeer te realiseren. Het stembeleid is daarbij een belangrijk instrument. In 2022 hebben wij op meerdere aandeelhoudersvergaderingen agendapunten ondersteund die een duidelijke klimaatvisie, klimaatbeleid of klimaatdoelstellingen van de onderneming vroegen die tijdsgebonden en verifieerbaar zijn.



Bij het Noorse oliebedrijf **Equinor ASA** hebben wij echter onze stem gebruikt om tegen een voorstel van het bedrijf te stemmen op de aandeelhoudersvergadering van 11 mei. Equinor heeft een gedetailleerd transitieplan gepubliceerd waarin staat hoe ze hun “net zero” ambitie in 2050 willen realiseren. Tijdens de aandeelhoudersvergadering kregen aandeelhouders de mogelijkheid om middels hun stem aan te geven of zij dit plan goed genoeg vinden. Wij juichen toe dat oliebedrijven een dergelijke ambitie uitwerken in een transitieplan. Het plan van Equinor stelt echter teleur omdat het niet in lijn is met een decarbonisatiepad dat past bij een 1,5 graden scenario. De kapitaaluitgaven moeten namelijk sneller verschuiven van CO<sub>2</sub>-intensieve infrastructuur naar schone oplossingen dan Equinor op basis van dit plan bereid is om te doen. Waar Equinor geen winstgevend schone opties kan vinden, zouden zij de uitkeringen aan de aandeelhouders moeten verhogen.

Het klimaattransitieplan van het Britse nutsbedrijf **National Grid PLC**, dat gas en elektriciteit in Europa en de VS levert, kon echter wel op steun van ons rekenen. Tijdens de aandeelhoudersvergadering van 11 juli stemde wij voor dit plan. Hoewel de uitslag van deze resolutie niet juridisch bindend was, zag het bestuur van dit bedrijf dit wel als een mogelijkheid om met aandeelhouders het gesprek aan te gaan over hun voornemens. In het transitieplan zet National Grid PLC de voornemens, acties en uitgangspunten van het bedrijf uiteen die in het staat stellen om zijn Scope 1, 2 en 3 emissiereductiedoelstellingen te bereiken die in lijn zijn met het Parijs akkoord. Het bedrijf heeft ambitieuze doelen gesteld waarmee het naar een ‘net zero’ CO<sub>2</sub> uitstoot in 2050 toewerkt.

Naast directe invloed op onderneming in de olie- en gas en utiliteitssector, heeft het pensioenfonds ook verzoeken rond verbeterde klimaatimpact ondersteund in andere belangrijke sectoren, zoals de financiële sector. Bij het Canadese **Bank of Montreal** is de onderneming gevraagd een beleid gericht op het stoppen van het financieren van nieuwe fossiele brandstoffen exploratie. Volgens de indiener van de resolutie heeft de bank al de nodige stappen in de juiste richting gezet door zich aan te sluiten bij de Net Zero Banking Alliance en financiering van activiteiten omtrent kolen en olie- en gasexploratie te vermijden. Desalniettemin heeft de bank een nog relatief grote blootstelling naar de fossiele energiesector. Deze resolutie moet eraan bijdragen dat de bank ook daadwerkelijk naar een net zero CO<sub>2</sub> uitstoot in 2050 toewerkt.

## 6. Engagemntbeleid

### Uitgangspunten en thema's

Het fonds voert een eigen engagementbeleid. Engagement is gedefinieerd als de dialoog met ondernemingen over milieu, sociale en/of (corporate) governance kwesties. Engagement kan via verschillende wegen worden uitgevoerd (telefonische gesprekken, formele brieven, meetings en bezoeken aan het bedrijf). Het engagementbeleid is van toepassing op zowel de aandelen als de bedrijfsobligatieportefeuille, op discretionaire beleggingsmandaten en op beleggingsfondsen.

Het doel van het engagementprogramma is om een duurzame gedragsverandering teweeg te brengen bij de ondernemingen waarmee de dialoog wordt aangegaan. Hierbij is er een beperkte tijd waarin de onderneming deze verandering kan doorvoeren. Over het algemeen zien wij drie jaar als een redelijke termijn waarbinnen het engagement moet hebben geleid tot het gewenste resultaat. Het fonds voert twee typen van dialoog. Als basis treedt het fonds met een onderneming in gesprek wanneer uit screening van het beleggingsuniversum blijkt dat de onderneming één van de belangrijke principes van internationale richtlijnen voor ondernemingsgedrag op structurele wijze schendt en daarmee negatieve impact op de lokale samenleving of het milieu veroorzaakt. Hierin staan de thematische aandachtsgebieden van het Global Compact, de OESO richtlijnen voor Multinationale Ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights centraal. Deze gesprekken zijn gericht op het opheffen van de schending, het herstellen van veroorzaakte schade, het compenseren van gedupeerden en het voorkomen van nieuwe soortgelijke schendingen. Wij noemen dit normatief engagement en passen dit toe op ondernemingen die zich in het beleggingsuniversum bevinden.

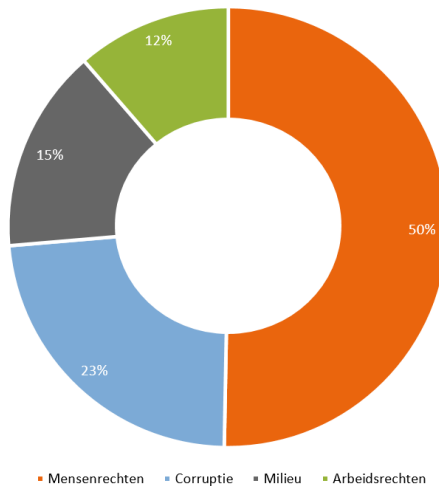
Daarnaast passen wij thematisch engagement toe op een aantal thema's die centraal staan in het MVB-beleid, omdat ze bij de aard van onze sector passen of omdat ze risicovol zijn vanuit beleggingsperspectief. Hierbij is niet op voorhand sprake van schendingen van internationale normen, maar gaan we op structurele wijze in gesprek over verbetering van standaarden in de sector of keten, waardoor de onderneming minder risico's loopt of kansen optimaler benut. Op basis van een nulmeting worden specifieke verbeterdoelen vastgesteld en voor een periode van ca. 3 jaar met de onderneming besproken, gemeten en ervaringen vanuit de sector gedeeld. Dit noemen wij thematisch engagement.

De uitvoering van het engagementprogramma wordt gedaan door de gespecialiseerde dienstverlener Sustainalytics.

### Normatief engagementactiviteiten in 2022

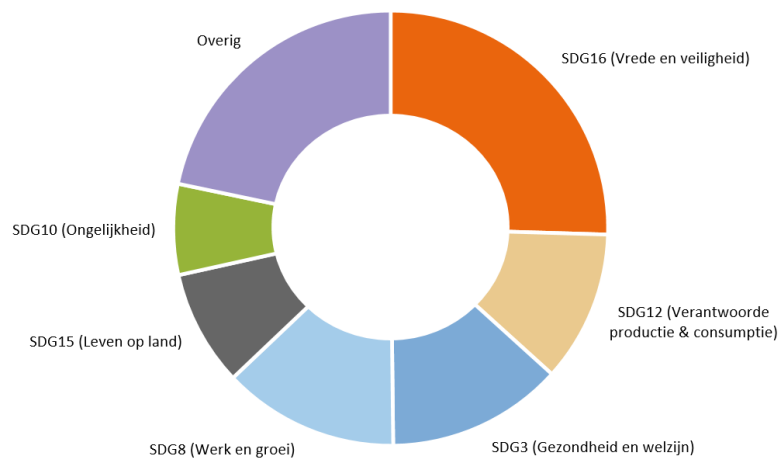
Namens het pensioenfonds heeft Sustainalytics in 2022 met in totaal 180 bedrijven gesprekken gevoerd over 191 geconstateerde schendingen van internationale normen. Bij 22 bedrijven ging het daarbij om eerste gesprekken, 10 dialogen werden naar tevredenheid afgerond. Dat betekent dat de schending is opgeheven, dat de schade hersteld is en gedupeerden eventueel gecompenseerd zijn en dat er maatregelen zijn getroffen om herhaling te voorkomen. Bij 22 ondernemingen hebben de gesprekken niet tot het gewenste resultaat geleid, of was het bedrijf niet bereid om gesprekken aan te gaan. Deze bedrijven worden door ons uitgesloten van het beleggingsuniversum.

Onderstaande grafiek toont de verdeling van de lopende dialogen naar het soort normschending per eind 2022:



Bron: Sustainalytics

De meeste schendingen en dialogen hebben raakvlakken met één of meerdere SDGs. Dit wordt zichtbaar in onderstaande grafiek. Twee van de drie SDGs waar we ons als pensioenfonds vooral op willen richten, namelijk SDG3 (Gezondheid en welzijn) en SDG12 (Verantwoorde productie en consumptie) spelen een rol bij bijna een kwart van de gevoerde gesprekken.



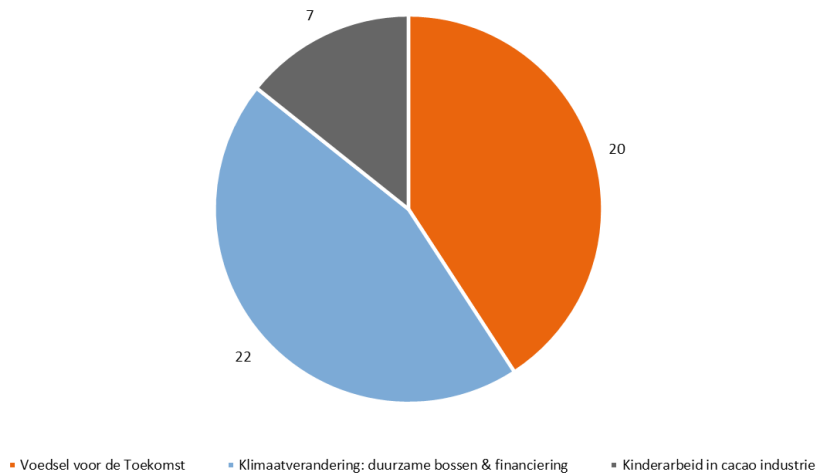
Bron: Sustainalytics

### Thematische engagementactiviteiten 2022

Het doel van het thematisch engagement is om ondernemingen bekend te maken met de visie van het fonds als (potentiële) aandeelhouder op specifieke onderwerpen, en ondernemingen zo te stimuleren hun beleid en gedrag aan te passen. Het thematische engagement bestond in 2022 uit drie dialoogprogramma's, met onderwerpen die belangrijk zijn voor het fonds:

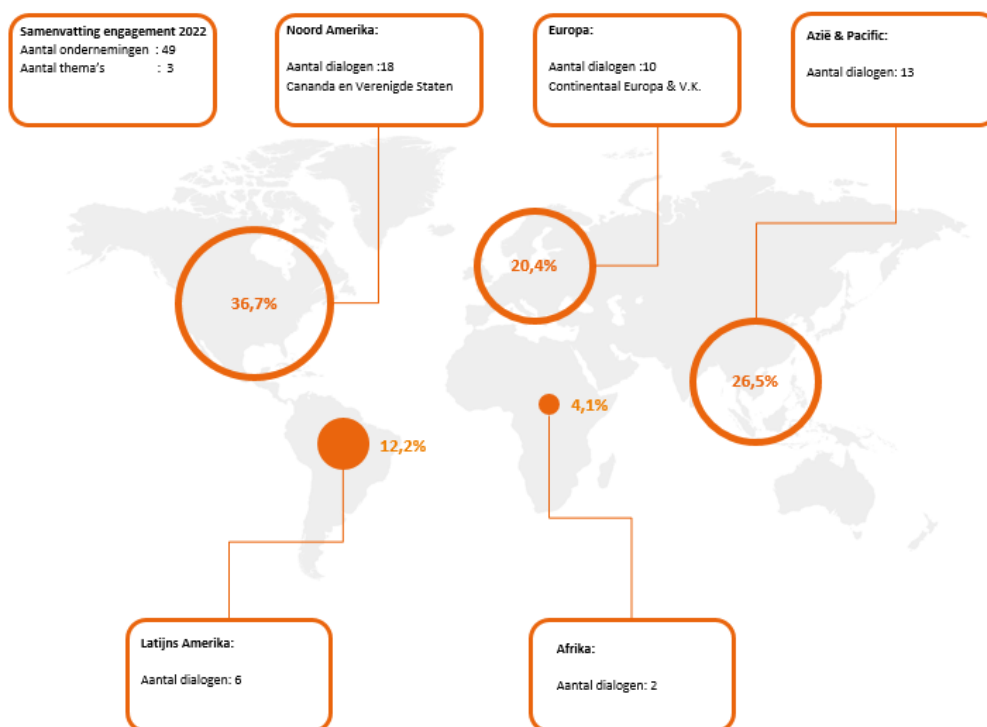
- Voedsel voor de toekomst
- Klimaatverandering; Duurzame bossen en financiering
- Kinderarbeid in de Cacao-sector

In totaal werd in 2022 op deze manier met 49 ondernemingen uit het beleggingsuniversum van het pensioenfonds gesproken. Niet in al deze ondernemingen was het pensioenfonds per ultimo 2022 daadwerkelijk belegd. Onderstaand is een overzicht weergegeven van de verdeling van deze ondernemingen binnen de drie aandachtsgebieden.



Bron: Sustainalytics

Het totale programma kende in 2022 de volgende regionale verdeling:



Bron: Sustainalytics

### Doelstelling en voortgang thematisch engagementprogramma

De drie thema's kennen eigen specifieke thematische doelstellingen en Key Performance Indicators (KPI) op basis waarvan we de inhoudelijke voortgang meten. Daarnaast beoordelen wij in welke mate de

onderneming ontvankelijk is voor de dialoog. De combinatie van beide elementen (voortgang op KPI's en ontvankelijkheid dialoog) resulteert in een totaaloordeel van de dialoog die wij meten en onderstaand rapporteren.

### Thematisch engagement; 'Voedsel voor de toekomst'

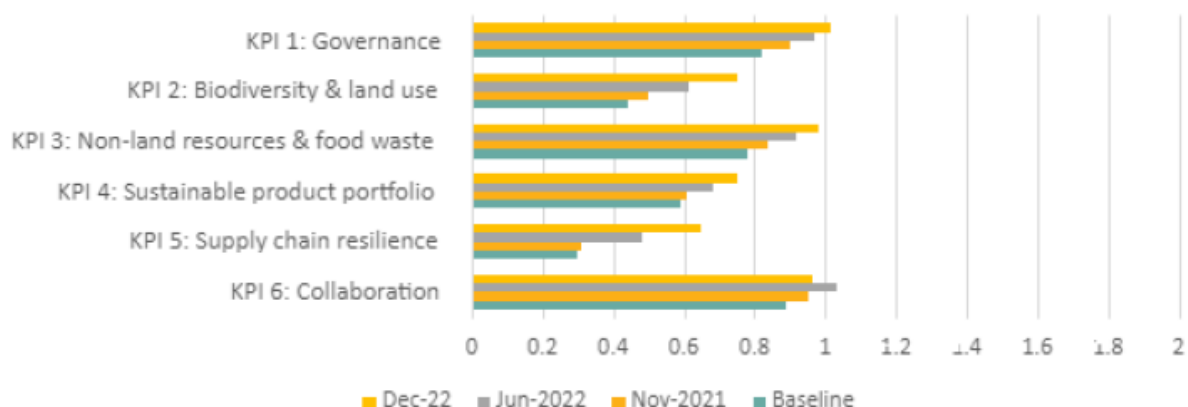
Dit engagement thema is in juni 2021 gestart en loopt tot halverwege 2024. De dialoog richt zich op circa 20 bedrijven uit de voedingsmiddelenindustrie. Deze industrie is zeer gevoelig voor klimaatverandering en de gevolgen daarvan op grondstoffen. Tegelijkertijd heeft de sector zelf een belangrijke rol te spelen in het terugdringen van CO<sub>2</sub>-emissies. Centraal staat de impact van voedselproductie op het milieu, zoals het land-, water- en luchtgebruik, de negatieve effecten van klimaatverandering op biodiversiteit en het terugdringen van voedselverspilling. Via dialoog worden bedrijven daarnaast gestimuleerd om flexibel in te spelen op veranderingen in de maatschappij, de wetgeving en consumentengedrag. Dit programma sluit onder andere aan bij de doelstellingen van SDG12 (Verantwoorde productie en consumptie), één van de drie SDG's die het pensioenfonds als speerpunt heeft gekozen. De doelstellingen van het programma zijn:

1. Strategisch beleid (risico-analyse, doelstelling, bestuursbetrokkenheid bij biodiversiteitsrisico's);
2. Biodiversiteit en landgebruik (beleid ten aanzien van biodiversiteit, gebruik schadelijke stoffen, voorkomen ontbossing);
3. Grondstofgebruik en voedselverspilling (CO<sub>2</sub>-reductiedoelstellingen, waterverbruik, tegengaan voedselverspilling);
4. Duurzaam productaanbod (beleid om productportfolio te verduurzamen);
5. Gezonde toevoerketen (risico-analyse op toeleveringsketen en monitoring daarvan);
6. Samenwerking binnen sector en met andere belanghebbenden rond biodiversiteit.

### Ontwikkelingen 'Voedsel voor de toekomst'

In het programma is met 20 ondernemingen een dialoog gevoerd. In totaal zijn er over dit thema in het afgelopen jaar ruim 500 inhoudelijke contactmomenten geweest met deze ondernemingen. Dit verliep voornamelijk via email en 27 keer via een conference call.

De bovenstaande doelstellingen zijn vertaald naar een zestal KPI's waarop de bedrijven en in kwestie worden beoordeeld op een schaal van 0 tot 2. De onderstaande grafiek toont de ontwikkeling van deze KPI's sinds de start van het programma.



Op governance wordt het best op gescoord. Bedrijven hanteren een holistische benadering als het gaat om klimaat en milieu gerelateerde risico's en stellen concrete, op wetenschap gebaseerde, doelen op. Ook wordt er progressie waargenomen op het gebied van grondstofgebruik. Verschillende bedrijven hebben bijvoorbeeld doelstellingen gepubliceerd om tot een CO<sub>2</sub>-neutrale operatie in 2050 (of eerder) te komen. Op samenwerking binnen de sector en met andere belanghebbenden rond biodiversiteit

wordt er ook nog steeds goed gescoord. Samen met bondgenoten en universiteiten wordt er gewerkt aan het verminderen van biodiversiteitseffecten of het uitbreiden van regeneratieve landbouw. De prestaties op het gebied van biodiversiteit en landgebruik is nog matig. Door de dialogen erkennen bedrijven inmiddels wel dat er een verband is tussen het vermijden van ontbossing en het beschermen van de biodiversiteit en het identificeren van leveranciers die geassocieerd worden met ontbossing. In de tweede jaarhelft is de focus in de dialogen gelegd op het belang van gezonde toevoerketens bij de bedrijven. Hoewel de prestaties op dit onderwerp nog achterblijven, worden wel de eerste positieve tekenen gezien. Zo worden externe telers door landbouwbedrijven ondersteund op technisch en praktisch vlak en bijgestaan bij duurzaamheidskwesties (waaronder certificering).

#### **Praktijkvoorbeeld: grote producent en distributeur van landbouwgrondstoffen**

Er is in 2022 intensief contact gehad met een grote producent en distributeur van landbouwgrondstoffen. Als gevolg hiervan zijn de prestaties van het bedrijf op het gebied van biodiversiteit, landgebruik en gezonde toevoersketen verbeterd. De algehele prestaties van dit bedrijf bevindt zich inmiddels aan de bovenkant van de engagement doelstellingen.

Er is over groot aantal onderwerpen contact geweest (variërend van governance op duurzaamheid, landgebruik, en biodiversiteit tot CO<sub>2</sub> beheer) en het bedrijf heeft ook concrete acties ondernomen om vooruitgang te maken. De doelstelling om een volledige ontbossingsvrije toeleveringsketen te realiseren is met vijf jaar naar voren gehaald. Verder is er een doelstelling aangenomen om alleen maar met leveranciers samen te werken die onder meer een beleid hebben om ontbossing, gebruik van veengrond en uitbuiting tegen te gaan, een implementatieplan hebben om op een duurzame manier te opereren en een mensrechten due diligence proces hanteren. In het beheer van de toevoerketen worden inmiddels ook duurzaamheidsrisico's meegewogen. Zo maakt het bedrijf ten aanzien van het gebruik van palmolie gebruik van de "Roundtable on Sustainable Palm Oil" om te verifiëren dat er geen sprake is van ontbossing bij de palmolieproductie bij zijn leveranciers en is het een strategische samenwerking aangegaan met een drankenproducent om regeneratieve landbouw over de gehele keten uit te breiden. Tenslotte gaat het bedrijf ook haar beleid omtrent uitstoot van broeikasgassen herzien om door middel van regeneratieve landbouw sneller de scope 3 CO<sub>2</sub>-reductiedoelstelling te behalen.

#### **Thematisch engagement: 'Klimaatverandering; duurzame bossen en financiering'**

Dit thema is in september 2021 gestart en loopt tot het derde kwartaal van 2024. Bij dit thema staan de economische activiteiten en verbanden die een rol spelen bij ontbossing, centraal. Het verlies aan bos is een belangrijke factor bij klimaatverandering. Bedrijven die in de keten (direct of indirect) betrokken zijn bij ontbossing, lopen materiële risico's. De dialoog richt zich op de oorzaken en gevolgen van ontbossing voor sectoren, roept op tot CO<sub>2</sub>-reductie plannen (inclusief scope 3 emissies) en andere beheersmaatregelen, en dringt aan op transparantie en samenwerking. De bedrijven die worden benaderd, zijn betrokken bij grondstoffen met een hoge 'impact', zoals (rund)vlees, soja, palmolie en hout. Dat kan zijn als producent, als financier of als afnemer (verwerker of verkoper). Ook dit programma sluit onder andere aan bij de doelstellingen van SDG12 (Verantwoorde productie en consumptie), één van de drie SDGs die het pensioenfonds als speerpunt heeft gekozen. Bovendien heeft het ook een koppeling met ons klimaatbeleid.

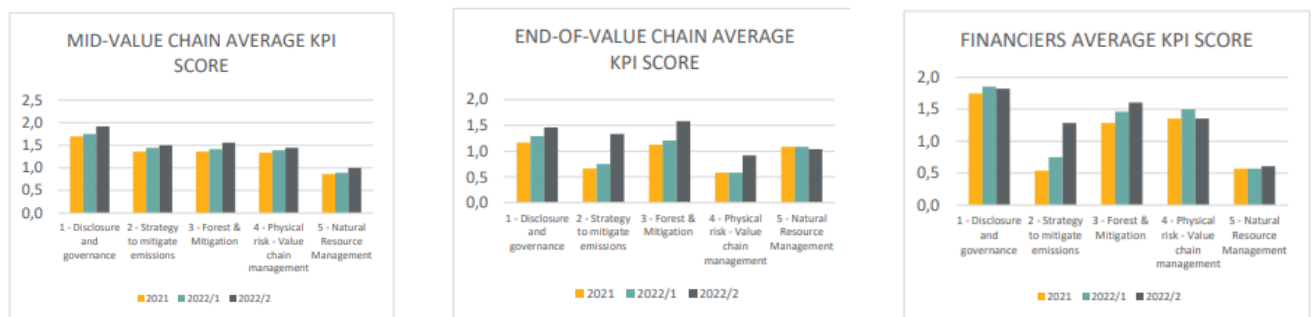
De doelstellingen van het programma zijn:

1. Beleid en transparantie (in lijn met internationale initiatieven)
2. Strategie en doelstellingen voor CO<sub>2</sub>-reductie
3. Implementatie mitigerende maatregelen (voorkomen ontbossing)
4. Beheersing fysieke risico's in waardeketen (op lange en korte termijn)
5. Beheer van natuurlijke bronnen (rekening houden met biodiversiteit en waterconsumptie)

De bovenstaande doelstellingen zijn vertaald naar een zestal KPI's waarop de bedrijven en in kwestie worden beoordeeld. De onderstaande grafiek toont de ontwikkeling van deze KPI's onderverdeeld naar de financiers, producenten (mid-value) en afnemers (end-value).

### Ontwikkelingen 'Klimaatverandering; duurzame bossen en financiering'

Na het opstartjaar in 2021 is de focus van de dialogen in 2022 verschoven van het leren kennen van de bedrijven en het in beeld brengen van waar de bedrijven staan naar het adresseren van de belangrijkste doelen en de verwachtingen van beleggers ten aanzien van het thema. In totaal zijn er in het afgelopen jaar ruim 400 inhoudelijke contactmomenten geweest met ondernemingen uit verschillende sectoren en regio's die betrokken zijn bij de hoge impact grondstoffen. Dit verliep voornamelijk via email en 28 keer via een conference call. Ook is er in 2022 voor het eerst actie ondernomen ten aanzien van negen bedrijven die onvoldoende, of helemaal niet, reageerden op de engagement verzoeken. In twee gevallen is er zelfs het besluit genomen om escalatie toe te passen en werd door Sustanalytcs (die het engagement programma voor het fonds uitvoert) geadviseerd om tegen een aantal bestuursvoorstellen op de aandeelhoudersvergaderingen te stemmen over onderwerpen die gerelateerd zijn aan het engagement thema.



In de bovenstaande grafiek wordt de gemiddeld score per KPI weergegeven, per soort onderneming. Hoewel het engagement traject nog maar korte loopt, wordt over de hele linie wel al enige prestatieverbetering waargenomen in 2022. Deze is grotendeels gedreven door meer transparantie maar ook door het vaststellen van strategieën voor klimaatdoelstellingen. Veel bedrijven overwegen zowel de ambitie van hun doelen te verhogen als de validatie van die doelen door onafhankelijke partijen te laten verrichten (in overeenstemming met 1,5 graden scenario). De recente lancering van Science Based Targets initiative (SBTi) Forest, Land and Agriculture (FLAG) Guidance zal hier verder aan bijdragen.

Grotendeels geleid door de Net-Zero Banking Alliance (NZBA) hebben financiële instellingen beleid vastgesteld om CO<sub>2</sub> uitstoot te reduceren naar nihil in 2050. Echter, is er nog steeds gebrek aan validatie van deze doelen door onafhankelijke partijen en zijn er nog stappen te zetten ten aanzien van transparantie over de details van de reductieplannen. Grondstoffenbedrijven presteren daarentegen weer beter omdat zij hun juist transparantie hebben verbeterd over hoe zij hun ontbossingsrisico's beperken en omgaan met van fysieke risico's en het milieu. Sommige van deze bedrijven hebben al beleid geïmplementeerd waarin klimaatverandering en ontbossing wordt meegenomen (door bijvoorbeeld landgebruik te monitoren via satelliettechnologie en regeneratieve landbouw om de klimaatbestendigheid en biodiversiteit te vergroten). Aan de afnemerskant van de keten is men begonnen met het delen van strategieën en maatregelen om ontbossing te voorkomen. Maar veel details ontbreken nog. Daarom is er bij de dialogen met deze partijen een focus op het implementeren van het beleid, uitvoering van due diligence en delen van indicatoren om vooruitgang te kunnen volgen (naast het beleid zelf en de gemaakte toezeggingen).

### **Praktijkvoorbeeld: impact van polarisatie in de VS**

De helft van de bedrijven waar engagement mee gevoerd wordt over ontbossing en klimaat, is gevestigd in Amerika. Amerika kent een sterk gepolariseerd politiek klimaat als het om duurzaamheid gaat. Deze polarisatie heeft ook een impact op de bedrijven en de engagement trajecten die in Amerika worden gevoerd. Deze impact speelt zich op drie niveaus af: federaal, staat en privaat.

Op federaalniveau is er veel onzekerheid ontstaan over de ontwikkeling van wet- en regelgeving over duurzaamheidskwesties. Met een republikeinse meerderheid in de senaat is kans klein dat de ambitieuze plannen van president Biden aangenomen worden. Daarnaast eist de Amerikaanse toezichthouder SEC minder transparantie van bedrijven, dan gewenst, over hun CO<sub>2</sub> uitstoot (geen verplichte scope 3 rapportage). Met dit in het achterhoofd zijn bedrijven terughoudend geworden om zich te committeren aan duurzaamheidsdoelen en gedetailleerde transparantie.

Op staatsniveau lijkt duurzaam investeren inmiddels ook onderdeel geworden te zijn van een cultuurstrijd<sup>1</sup>. Dit stelt Amerikaanse bedrijven voor grote dilemma's. Bedrijven moeten zich namelijk houden aan de wet- en regelgeving van de staat waarin zij opereren, ongeacht hun eigen voorkeuren. Dit kan uiteindelijk een negatieve impact hebben op de lange termijn risico's die deze bedrijven lopen en de ontwikkeling die deze op duurzaamheidskwesties moeten maken.

Op het private niveau werd tijdens de dialogen al ervaren dat Amerikaanse bedrijven niet gemakkelijk meewerken en beperkte transparantie bieden over duurzaamheidsonderwerpen. Door de snelle ontwikkeling van Amerikaanse wet- en regelgeving en de toegenomen onzekerheid die deze met zich meebrengt, is de welwillendheid om mee te werken alleen maar verder afgenomen. Bedrijven zijn zeer terughoudend met het delen van inzichten en data als dit niet verplicht wordt gesteld vanuit wet en regelgeving.

### **Thematisch engagement; 'Kinderarbeid in de Cacao-sector'**

Dit dialoogprogramma loopt al langere tijd en is in 2019 opnieuw verlengd voor nog eens drie jaar. Eind augustus 2022 is het programma afgelopen. Het pensioenfonds is sinds begin 2021 aan dit programma gaan deelnemen, als vervolg op een programma rond een vergelijkbaar thema gericht op 4 ondernemingen, dat in 2020 werd afgerond. Hoewel het thema geen directe relatie heeft met één of meerdere van de gekozen SDG's, heeft het wel grote raakvlakken met de eigen sector van het pensioenfonds.

In het programma is met zeven ondernemingen een dialoog gevoerd. Deze zeven ondernemingen zijn allen direct of indirect actief in Ivoorkust en Ghana, waar 70% van de wereldwijde productie van cacao plaatsvindt. In deze landen zijn naar schatting 1,5 miljoen kinderen werkzaam op de plantages of in de productieketen. Een belangrijk instrument om dit tegen te gaan is het zogenaamde 'Child labour monitoring and remediation system' (CLMRS). Dit systeem helpt lokale partnercoöperaties om gevallen van illegale kinderarbeid te signaleren, oplossingen te vinden en het gebruik van kinderarbeid te voorkomen door bewustzijn rond het onderwerp te vergroten. Het CLMRS is erop gericht op kinderen uit een situatie van illegale kinderarbeid te krijgen binnen 6 tot 12 maanden nadat het geval is vastgesteld.

De doelstellingen van het dialoogprogramma rond kinderarbeid zijn:

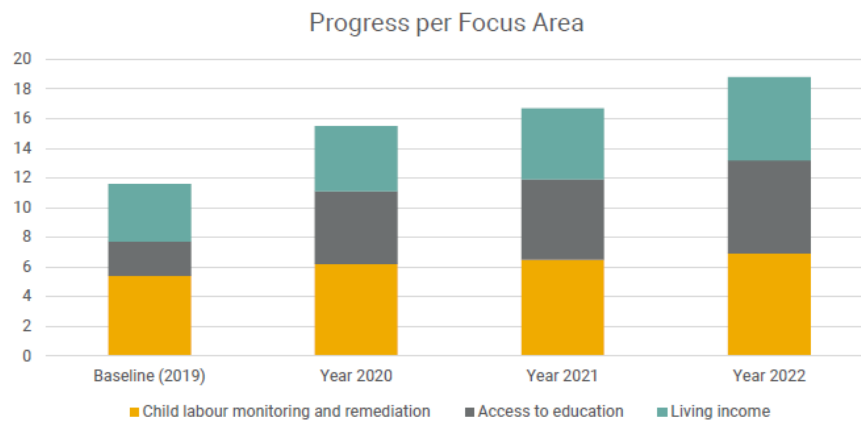
1. Monitoring en tegengaan kinderarbeid in de keten (CLMRS)
2. Bevorderen toegang tot educatie
3. Betalen leefbaar loon voor landarbeiders cacao-sector

<sup>1</sup> <https://capitalmonitor.ai/regions/america/mapped-the-polarisation-of-esg-in-the-us/>



## Ontwikkelingen 'Kinderarbeid in de Cacao-sector'

Per doelstelling zijn één of meerdere indicatoren (KPI's) bepaald, op basis waarvan per onderwerp in totaal 8 punten kunnen worden behaald. In onderstaande grafiek wordt per doelstelling de voortgang gedurende de looptijd van dit programma getoond voor alle bedrijven samen.



Bron: Sustainalytics

In totaal is het afgelopen jaar 90 keer inhoudelijk contact geweest over dit thema met deze ondernemingen, waarvan 9 keer via een conference call. Bij aanvang van het verlengde engagement programma in 2019 bedroeg de KPI score voor alle bedrijven waar engagement gevoerd werd circa 43%. Bij het sluiten van het programma in 2022 was dit opgelopen naar 70%.

Bijna alle ondernemingen, waar engagement mee is gevoerd, hebben inmiddels een CLMRS opgezet op meer dan de helft van de plantages. Ook hebben een verschillende bedrijven zich verbonden aan twee nieuwe programma's in Ivoorkust. Het hoofdprogramma is gericht op het bereiken vijf miljoen kinderen in cacaoteeltgebieden met een focus op toegang tot kwalitatief basisonderwijs. Ten aanzien van een leefbaar loon, wat de kans op de noodzaak tot het inzetten van kinderarbeid reduceert, delen inmiddels alle bedrijven waar engagement mee gevoerd is hun activiteiten om voor een leefbaar loon te zorgen. Een aantal bedrijven heeft ook toegezegd om een additionele premie te gaan betalen.

### Praktijkvoorbeeld: incentive programma van een grote chocoladeproducent

Versillende bedrijven waarmee engagement is gevoerd, hebben stappen gezet om activiteiten te ondernemen die voor een betekenisvolle en tastbare positieve impact kunnen zorgen op de inkomsten van cacaoboeren. Een interessant nieuw initiatief dat door één van 's werelds grootste chocoladeproducenten werd gestart in het afgelopen jaar betrof een project waarbij "cash incentives" direct wordt uitgekeerd aan gezinnen van cacaoboeren. Dit wordt gedaan wanneer zij bijvoorbeeld hun kinderen inschrijven op een school, gediversifieerde inkomsten bronnen proberen te realiseren of zich bezighouden met duurzame land- en bosbouwpraktijken. De uitkeringen kunnen per gezin oplopen tot ruim USD 500 per jaar gedurende de eerste twee jaar van het project. Het idee achter het project is dat een hogere financiële stimulans helpt de implementatie van goede landbouwpraktijken te versnellen om zo toekomstige impact te realiseren. De gelden worden niet betaald op basis van het volume van de verkochte cacao, waardoor kleinere (en over het algemeen meer kwetsbare) cacao-producerende huishoudens in gelijke mate profiteren als cacaoboeren met grotere landbouwoppervlakten. Door de betalingen te verdelen tussen de boer en de echtgenoot, helpt het programma ook vrouwen te empoweren en gendergelijkheid te verbeteren. Het programma is een vervolg op een eerste pilot in 2020 met 1.000 boeren in Ivoorkust. In 2022 is het uitgebreid naar nog eens 10.000 gezinnen. Het bedrijf is voornemens om in 2024 het project uit te rollen in Ghana en wil uiteindelijk in 2030 alle cocaproducerende huishoudens in haar toeleveringsketen bereiken.

### Ondertekening Investor Letters

In 2022 heeft het fonds een tweetal Investor Letters ondertekend. Dit zijn brieven aan de directies van ondernemingen uit een bepaalde sector, die oproepen om voor het fonds belangrijke thema's te adresseren.

#### **Investor Letter: Vaccine Equity & Executive Remuneration**

In een brief aan de directies aan tien internationaal opererende farmaciebedrijven, waar het fonds via aandelen of obligaties in was belegd, is gevraagd om in het beloningsbeleid meetbare en verifieerbare doelstelling op te nemen gericht op de toegankelijkheid van de medicijnen die het bedrijf verkoopt. In de brief werden een groot aantal suggesties hiervoor gedaan, bijvoorbeeld door doelstellingen op te nemen over het aantal patiënten in ontwikkelingslanden dat gebruik heeft kunnen maken van het medicijn, het beschikbaar stellen van licenties voor een bredere productie en distributie van medicijnen en meer transparantie over het gehanteerde prijsbeleid.

De brief is door in totaal 38 grote institutionele beleggers ondertekend. Naar aanleiding van de brief heeft een afvaardiging van deze groep gesproken met de directies van een aantal ondernemingen om mondeling de oproep toe te lichten.

#### **Investor Letter: Child Labor in Cocoa**

Het fonds heeft de afgelopen jaren deelgenomen aan een thematische engagement rond kinderarbeid in de cacaosector. Naar aanleiding van de afronding van dit programma is op basis van het eindrapport een brief gestuurd naar de directies van zeven cacao- en chocoladeproducenten. De brief bevat een overzicht van een aantal 'good practices' en behaalde resultaten. Daarnaast wordt de ondernemingen gevraagd om meer en gedetailleerder te rapporteren over de maatregelen bij het tegengaan van kinderarbeid, het realiseren van een 'leefbaar loon' en het stimuleren van toegang tot scholen. De ondertekenaars bieden aan om met de bedrijven hierover in gesprek te blijven. Het fonds heeft deze brief samen met een groot aantal andere beleggers ondertekend.

### Deelname aan IIGCC en Climate Action 100+

Het fonds is sinds begin 2022 lid van de Institutional Investor Group on Climate Change. Dit is een Europees netwerk, waaraan in totaal meer dan 360 institutionele beleggers uit 22 Europese landen deelnemen. De IIGCC is één van de regionale netwerken die ook onderdeel van zijn Climate Action 100+ en bestaat al 20 jaar. De doelstellingen IIGCC zijn:

- Ontwikkelen van beleid voor duurzame financiering en het tegengaan van klimaatverandering;
- Stimuleren van marktontwikkelingen die beleggers helpen om klimaatgerichte acties te ondernemen;
- Ondersteuning bieden aan beleggers bij de risico's en kansen van klimaatverandering;
- Stimuleren van investeringen in klimaatoplossingen;
- Stimuleren van 'net zero' bedrijfsplannen en 'real economy' impact via sectorgericht engagement.

Door deelname heeft het fonds toegang tot een breed spectrum van activiteiten en mogelijkheden, zoals presentaties, beleidsdocumenten, workshops, webinars en nieuwsbrieven.

Climate Action 100+ is een internationaal samenwerkingsverband van zo'n 600 investeerders en vermogensbeheerders heeft als doel de activiteiten van de 166 meest CO<sub>2</sub>-intensieve bedrijven in lijn te brengen met het Klimaatakkoord van Parijs. Via engagement worden bedrijven gestimuleerd om te komen tot een goed ontwikkeld klimaatbeleid, reductie van CO<sub>2</sub>-uitstoot en meer transparantie op het gebied van klimaat impact (in lijn met de aanbevelingen van de Task Force on Climate-related Financial Disclosures).

Het engagement richt zich op de 100 grootste CO<sub>2</sub>-emittenten, die samen goed zijn voor circa 2/3 van de wereldwijde industriële uitstoot van broeikasgassen. Daarnaast wordt gesproken met meer dan 60 andere bedrijven die een belangrijke rol kunnen spelen in de overgang naar schone energie. Inmiddels hebben verschillende bedrijven, op aandringen van investeerders, net-zero commitments uitgebracht.

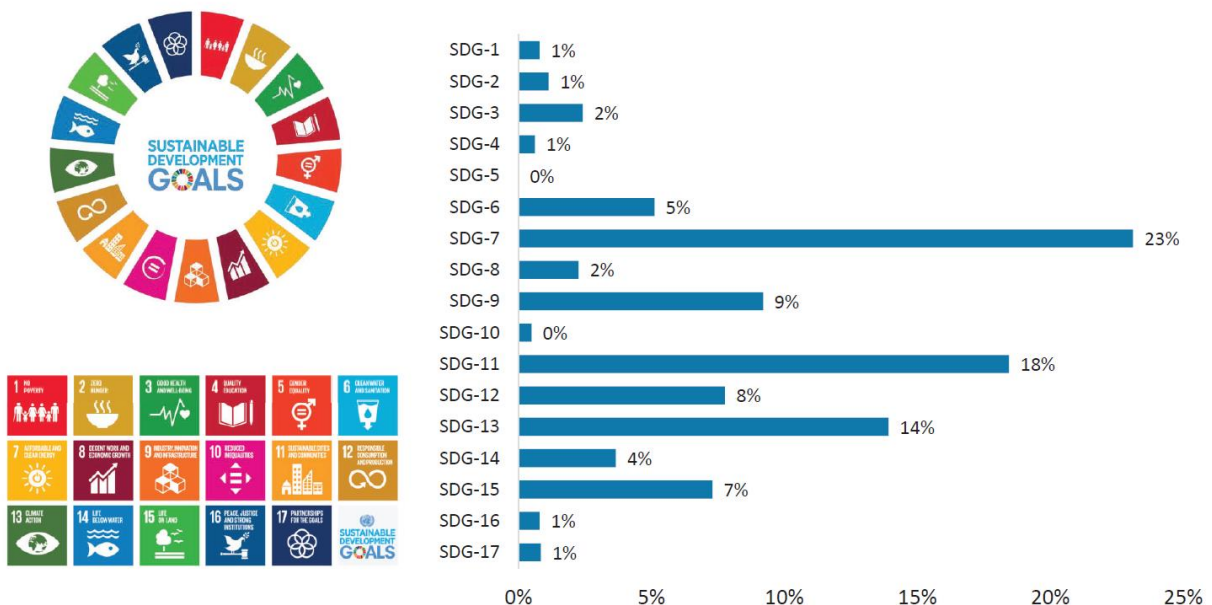
Het fonds is sinds 2022 'supporter' geworden van Climate Action 100+ en neemt niet zelf deel aan de engagementactiviteiten, maar ondersteunt publiekelijk de doelstellingen en initiatieven.

## 7. Impactbeleggen & maatschappelijke impact

### Groene obligaties

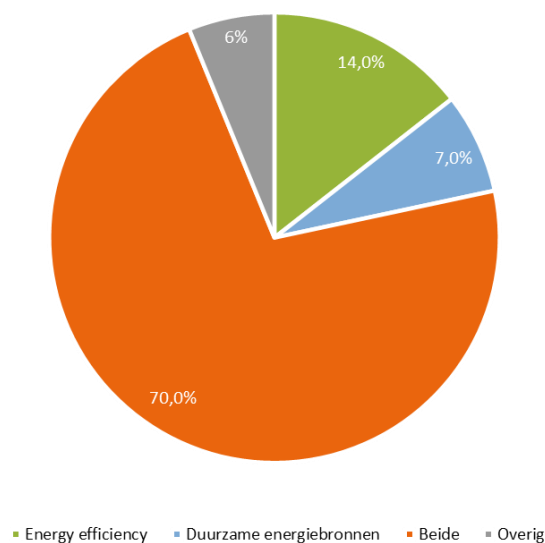
Groene obligaties zijn hoogwaardige overheids- en bedrijfsobligaties waarvan de opbrengst door de uitgevende instelling wordt benut voor het financieren van duurzame projecten. Het fonds heeft eind 2022 iets meer dan € 104 miljoen in dergelijke obligaties belegd. Op deze manier dragen wij bij gelijkblijvende risico's en rendementen bij aan de financiering van projecten met directe en aantoonbare klimaatdoelstellingen. Deze doelstellingen kunnen liggen op het vlak van beperking van klimaatverandering, zoals energie-efficiënte oplossingen, op het vlak van aanpassing aan klimaatverandering, zoals het verstevigen van dammen en dijken, en op het terrein van duurzame energiebronnen.

Een belangrijk deel vindt plaats via een strategische normallocatie van 2,5% van de beleggingsportefeuille naar Groene obligaties uitgegeven door overheden en bedrijven (eind 2022 circa € 62 miljoen). Onderstaand is weergegeven bij welke Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties deze beleggingen zoveel mogelijk aansluiting zoeken. De door ons centraal gestelde Ontwikkelingsdoelen SDG7 en SDG 12 maken hier deel van uit (zie hoofdstuk 3).



Source: Amundi, as of 30/12/2022.

De verdeling van het type project dat wij eind 2022 via deze Groene obligaties financierden was als volgt:



Bron: Amundi

Duurzame energiebronnen die wij financieren zijn wind- & zonne-energie en waterkracht met daarbij de infrastructuur rond deze hernieuwbare energiebronnen. Binnen de energie efficiency dragen de gefinancierde projecten bij aan het verduurzamen van vastgoed en aan duurzamer transport. De projecten hebben bijgedragen aan het terugdringen van broeikasgassen, wat belangrijk is voor het behalen van de doelstellingen van het Klimaatakkoord van Parijs. Het gaat daarbij merendeels om projecten in Europa. Dankzij de projecten werd per € 1 miljoen geïnvesteerd vermogen circa 111 ton CO<sub>2</sub> minder uitgestoten.

Daarnaast wordt ook in de Euro staatsobligatieportefeuille en in de Euro bedrijfsobligatieportefeuille gedeeltelijk belegd in Groene obligaties.

### Nederlandse woninghypotheken

Het fonds belegt in Nederlandse woninghypotheken via drie beleggingsfondsen. De beheerders van deze fondsen nemen milieu- en sociale factoren mee bij het beheer van de portefeuille. Zo mogen meerkosten voor het nemen van energiebesparende maatregelen buiten beschouwing worden gelaten voor de berekening van de financieringslast. Ook onderschrijven de beheerders de gedragscode voor het uitgeven en accepteren van hypotheken, waaronder de NIBUD richtlijnen, waarmee enerzijds toegang wordt geboden tot betaalbare hypotheken en anderzijds overkreditering wordt voorkomen.

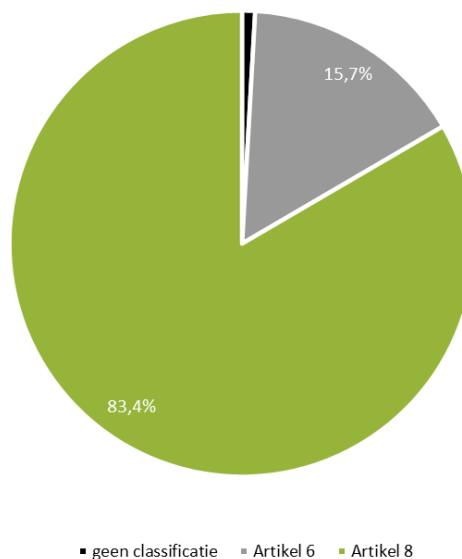
## 8. Duurzaamheidskenmerken in de beleggingsportefeuille

De ondernemingen in onze beleggingsportefeuille kunnen worden beoordeeld op verschillende duurzaamheidskenmerken, zoals een duurzaamheidsscore (ESG-score), de CO<sub>2</sub>-uitstoot, de productie van afvalstromen of watergebruik. Niet alleen kunnen dergelijke kenmerken vanuit maatschappelijk perspectief relevant zijn, maar ook vanuit beleggings oogpunt hechten we in toenemende mate belang aan dergelijke duurzaamheidskenmerken. Daarom vinden wij het belangrijk om te inventariseren en te publiceren hoe onze beleggingsportefeuille is blootgesteld aan deze duurzaamheidskenmerken. Voor het vaststellen van de duurzaamheidskenmerken van onze beleggingsportefeuille maken we gebruik van onze fiduciair adviseur (GSAM) en gegevens van de gespecialiseerde onderzoeksbureaus ISS en Sustainalytics.

### Samenstelling portefeuille SFDR-classificaties

Op grond van nieuwe Europese wetgeving (SFDR) moeten aanbieders van financiële producten meer informatie geven over hoe ze bij de onderliggende beleggingen rekening houden met duurzaamheidsrisico's en -karakteristieken. Wij beleggen bij voorkeur in fondsen en mandaten die de mogelijke negatieve gevolgen van de beleggingen op mens en milieu proberen te beperken of zelfs een positieve impact nastreven. Dit zijn fondsen die volgens de wetgeving een classificatie 8 of 9 krijgen. Eind 2022 bestond een belangrijk deel van onze portefeuille uit dit soort fondsen en mandaten. Alleen de allocaties naar Obligaties opkomende markten in lokale valuta, hoogrentende bedrijfsobligaties en Amerikaans Vastgoed kennen een classificatie 6, wat aangeeft dat er geen specifieke duurzaamheidskenmerken worden nagestreefd in het beleggingsbeleid.

Onderstaande grafiek toont de samenstelling van onze beleggingsportefeuille op grond van SFDR-classificaties per eind 2022.



Omdat het fonds de pensioenregeling zelf als een 'artikel 8' product heeft geclassificeerd, zullen we in de loop van 2022 ook gaan rapporteren over de belangrijkste duurzaamheidskarakteristieken ('principal adverse indicators') van het fonds.

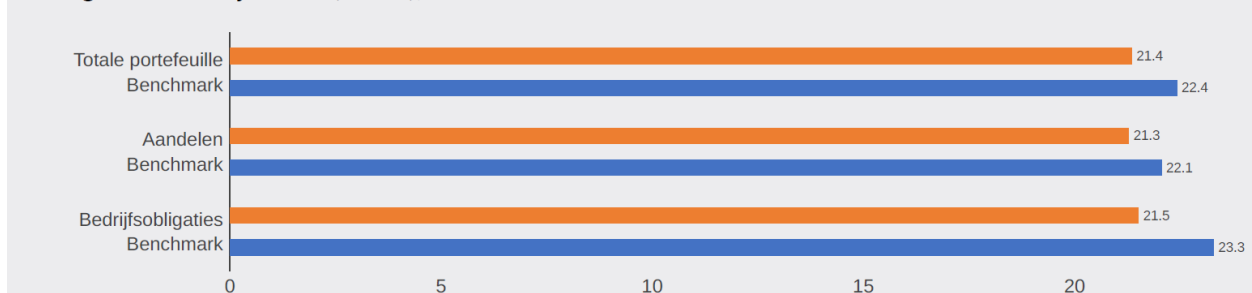
## ESG-risico score beleggingsportefeuille

Wij beleggen in aandelen en bedrijfsobligaties van ondernemingen. Deze ondernemingen gaan op verschillende manieren om met duurzaamheid en maatschappelijk verantwoord ondernemen. Gespecialiseerde onderzoeksbureaus hebben methodes ontwikkeld om te beoordelen in welke mate de verschillende ondernemingen waarin wij beleggen duurzaamheidsrisico's lopen en welke maatregelen de onderneming heeft genomen om deze risico's te beheersen.

Een schaal van 0-100 geeft inzicht in de duurzaamheidskarakteristieken van de beleggingsportefeuilles. Hoe lager de score, hoe lager het risico. Een score van rond 20 wordt als laag tot gemiddeld gezien. De karakteristieken van de beleggingsportefeuille (oranje) zijn afgezet tegen die van het beleggingsuniversum, oftewel de benchmark (blauw). De managers van de beleggingen in aandelen en 'investment grade' bedrijfsobligaties hebben de opdracht om de risicoscore van de portefeuille niet groter te laten zijn dan die van de benchmark. We zien dan ook dat de duurzaamheidsrisico's van de portefeuille (21,4) lager zijn dan die van de benchmark. Dit geldt voor zowel de aandelen- als de bedrijfsobligatieportefeuille.

### Het ESG bedrijfsrisico van de totale portefeuille is lager dan de benchmark

Een lager ESG bedrijfsrisico (0-100), is beter



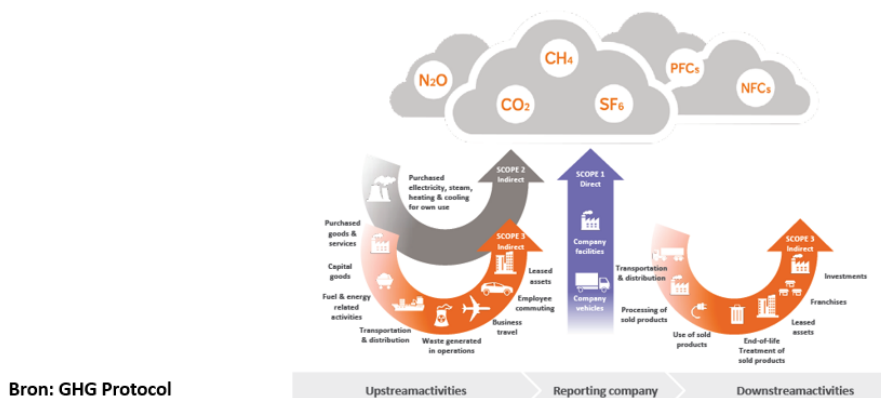
Bron: Sustainalytics

## CO<sub>2</sub>-kenmerken beleggingsportefeuille

De ondernemingen waarin wij beleggen stoten in meer of mindere mate broeikasgassen uit. Voor een groot deel wordt de hoogte van de CO<sub>2</sub>-uitstoot van bedrijven bepaald door de sector waarin zij actief zijn. Wij hebben ook deze kenmerken van onze beleggingsportefeuille gemeten, met behulp van gegevens van gespecialiseerde onderzoeksbureaus. De manier waarop de uitstoot van een bedrijf wordt vastgesteld kan op meerdere manieren worden bepaald. In het volgend overzicht wordt uitgelegd wat de drie niveaus zijn die iets kunnen zeggen over de CO<sub>2</sub>-uitstoot van ondernemingen.

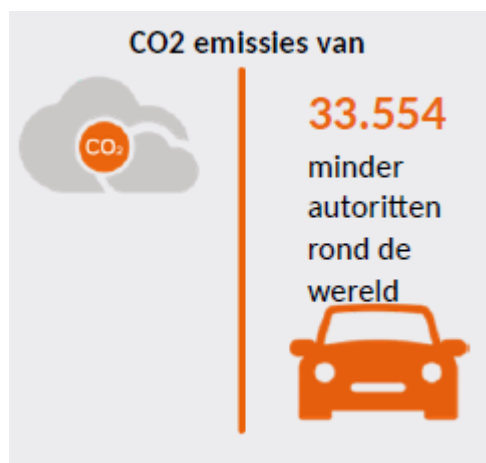
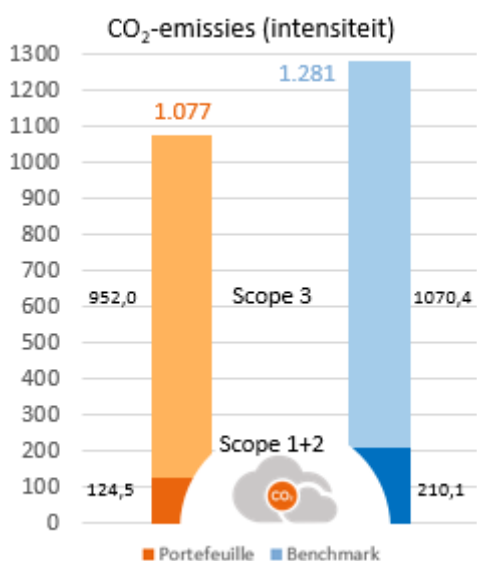
## Wat is de CO<sub>2</sub>-voetafdruk?

De CO<sub>2</sub>-voetafdruk van een bedrijf is gedefinieerd als de hoeveelheid koolstofdioxide die de organisatie direct of indirect in de atmosfeer uitstoot, gemeten in ton. Dit kan vervolgens worden vertaald naar een intensiteitscijfer door de uitstoot te relateren aan de omzet van het bedrijf, uitgedrukt in ton per EUR 1 miljoen omzet. De voetafdruk kan op drie niveaus worden bepaald: Scope 1-emissies, ook wel de directe uitstoot van broeikasgassen, worden gedefinieerd als emissies van bronnen waarvan die de onderneming in eigendom heeft of door de onderneming wordt beheerd; Scope 2-emissies, ook wel indirecte emissies, zijn emissies van het verbruik van ingekochte producten zoals elektriciteit, stoom of andere energiebronnen die buiten de organisatie zijn gegenereerd; Scope 3-emissies, ook bekend als overige indirecte broeikasgassen, zijn emissies die een gevolg zijn van de activiteiten van een organisatie, maar zijn niet rechtstreeks eigendom van of worden niet beheerd door de organisatie. Scope 3 emissies vormen veruit de grootste component van de meeste CO<sub>2</sub>-uitstoot van bedrijven.



Wij hebben de CO<sub>2</sub>-emissies van onze beleggingsportefeuille gemeten op basis van scope 1, 2 en 3 uitstoot. We willen weten hoe efficiënt de ondernemingen omgaan met de uitstoot. Daarom relateren wij de absolute uitstoot van een onderneming aan de omzet van de onderneming. Per \$1 miljoen omzet genereert onze beleggingsportefeuille bijna 1.077 ton CO<sub>2</sub>. Dit is iets meer dan 200 ton minder CO<sub>2</sub>-intensiteit dan de brede markt.

Daarnaast meten we de voetafdruk van onze portefeuille. Dit getal geeft aan voor welke CO<sub>2</sub>-uitstoot de portefeuille verantwoordelijk is per \$ 1 miljoen belegd vermogen. De CO<sub>2</sub>-uitstoot van onze portefeuille is lager dan die van de brede markt. Geschaald naar de omvang van onze beleggingen is dit vergelijkbaar met de gemiddelde uitstoot van 33.554 minder auto's die een jaar lang in gebruik zijn.



Bron: ISS ESG, EEA, Space.com, Eurostat en EurEau



Begin 2022 zijn we de helft van de aandelenbeleggingen in ontwikkelde markten gaan beleggen in conform een EU-klimaatbenchmark. Hierdoor neemt de CO<sub>2</sub>-uitstoot van deze beleggingen verder af en zal er sprake zijn van een reductie die in lijn is met het Nederlandse Klimaatakkoord. Ook voor de rest van de aandelenbeleggingen in ontwikkelde markten zal vanaf begin 2023 een klimaatbenchmark als startpunt voor het beleggingsbeleid worden gehanteerd. Voor de overige beleggingscategorieën zullen we nader onderzoek doen naar het gebruik van klimaatbenchmarks.

### **Klimaat Actieplan**

Als ondertekenaar van het Nederlands Klimaatakkoord voor de Financiële sector heeft het fonds eind 2022 een [Klimaat Actieplan](#) geformuleerd en gepubliceerd. Het Klimaat Actieplan bevat:

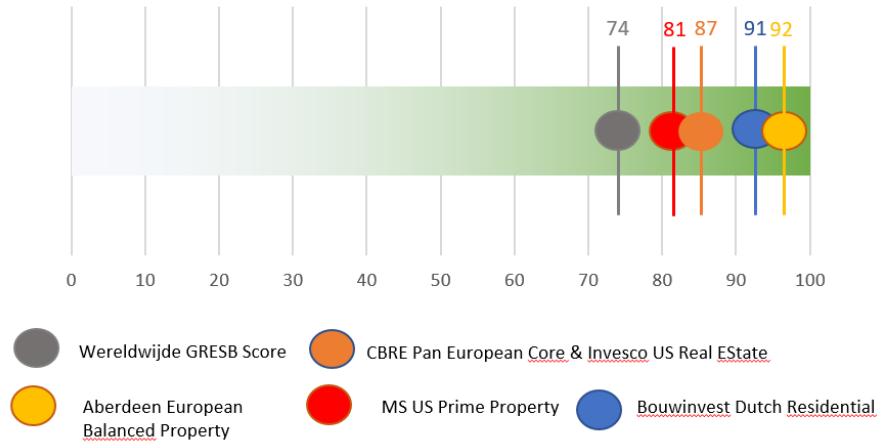
- 1) Kwantitatieve decarbonisatiedoelstellingen voor 2030, zowel in absolute termen (scope 1+2) als in relatieve termen (scope 1+2+3) voor de categorieën aandelen ontwikkelde markten, aandelen, bedrijfsobligaties en onroerend goed;
- 2) Een overzicht van de beleidsinstrumenten die worden ingezet om bij te dragen aan de doelen van het Akkoord van Parijs:
  - a. Engagement;
  - b. Stemmen;
  - c. Desinvesteren;
  - d. Investeren in klimaatoplossingen;
- 3) De manier waarop de realisatie van deze doelen wordt geëvalueerd en wordt gerapporteerd.

Omdat het Klimaat Actieplan nog maar kort geleden is vastgesteld, is het nog te vroeg om te rapporteren over de resultaten van al genomen maatregelen ten opzichte van het basisjaar 2021.

### **GRESB-score vastgoed managers**

De mate van duurzaamheid van vastgoedportefeuilles kan onder andere worden afgelezen aan de zogenaamde GRESB-score. Deze komt tot stand via een wereldwijd onderzoek, waarin het duurzaamheidsbeleid en -prestaties van vastgoedmanagers wordt vergeleken. Op basis hiervan wordt de Global Real Estate Sustainability Benchmark bepaald. Daarbij wordt gekeken naar onder andere het energiegebruik van de onderliggende objecten en naar het duurzaamheidsbeleid van de vastgoedorganisatie zelf. Op die manier worden meer dan 650 vastgoedfondsen met elkaar vergeleken. De gemiddelde score van al deze managers was 74 op een schaal van 100. De 5 vastgoedfondsen waarin wij beleggen scoren allemaal bovengemiddeld (tussen 81 en 92). Bij onze gesprekken met vastgoedbeheerders is het verder verduurzamen van de portefeuille een belangrijk onderwerp.

### GRESB Scores Vastgoedportefeuille



## 9. IMVB-convenant

Wij zijn als pensioenfondsen 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-Gouvernementele organisaties, vakbonden en de Pensioensector en is afgesloten voor de duur van 4 jaar, eindigend per eind 2022. We hebben het convenant ondertekend omdat dit past bij de duurzaamheidsambities van het fonds, en we hebben in 2021 verdere stappen gezet om aan de verplichtingen van het convenant te voldoen. In dit hoofdstuk doen we hiervan verslag.

### Due diligence screening beleggingsportefeuille en prioritering van schendingen

Een belangrijk onderdeel van het IMVB-convenant is het uitvoeren van een portefeuillescreening op ondernemingen in de beleggingsportefeuille die zich schuldig maken aan overtredingen van de OESO-richtlijnen. Het fonds heeft deze due diligence screening in 2022 opnieuw uitgevoerd. Hierbij is gebruik gemaakt van de inhoudelijke analyses van de gespecialiseerde dienstverlener Sustainalytics. Zij analyseren en beoordelen voor ons het gedrag van ondernemingen, met als uitgangspunt de OESO-richtlijnen en de UNGPs. Wanneer een schending van een richtlijn wordt vastgesteld, worden de schending en negatieve impact ervan geassocieerd op basis van ernst, schaal en onomkeerbaarheid, zie onderstaand de classificatie.

| 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 managementreactie om toekomstige risico's te mitigeren.   |
| Laag             | De controverse heeft lage impact op milieu en maatschappij en vormt een minimaal bedrijfsrisico voor de onderneming.  |

We willen met name weten of er bedrijven in de portefeuille zitten die betrokken zijn bij een schending met een 'ernstige' of 'hoge' classificatie. Deze schendingen hebben niet enkel een financiële hoge impact op de onderneming, maar ook een hoge impact op mens, maatschappij of milieu. Daarbij kijken we naar:

1. De hoog impact schendingen als percentage van de totale beleggingsportefeuille;
2. De hoog impact schendingen per beleggingsstrategie;
3. De hoog impact schendingen per sector;
4. De hoog impact schendingen per OESO-thema.

Op basis van deze screening hebben we vastgesteld dat het gevoerde uitsluitingsbeleid, waarbij de grootste schenders van internationale normen, zoals de OESO-richtlijnen, op voorhand worden uitgesloten, heeft geleid tot een lagere blootstelling naar ondernemingen met een hoge negatieve impact dan de brede markt (3,0% versus 4,0%). Het verschil is groter geworden ten opzichte van vorig jaar. Ook heeft de screening inzicht geboden in de blootstelling via de verschillende strategieën en sectoren. De meeste hoog impact schendingen doen zich voor in de sectoren Financials, IT, Communication Services, Consumer Discretionary en Materials. De meeste schendingen betreft de OESO-richtlijnen ten aanzien van Corruptie, Consumentenbelangen, Mededinging en Mensenrechten.

Het fonds heeft 45 schendingen van OESO-richtlijnen met een hoge impact geïdentificeerd binnen de beleggingsportefeuille van circa 1.700 ondernemingen, met als peildatum 30 juni 2022. Een jaar geleden was dit aantal 50. 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. Wanneer specifieke sectoren of OESO-thema's er negatief uitspringen, kunnen wij deze prioriteren voor verdere beleidsontwikkeling. Ook bij de selectie van nieuwe managers of strategieën speelt het aantal *hoog* impact controverses een rol.

### **Participatie in normatief engagementprogramma**

We zijn in 2021 gaan participeren in een normatief engagementprogramma. Hierbij richten we ons op bedrijven die betrokken zijn bij 'hoog impact' schendingen van internationale principes, zoals de OESO-richtlijnen en de UNGPs. Binnen dit programma gaan we de dialoog aan met deze bedrijven, met als doelstelling a) het opheffen van de bestaande schending, b) het herstellen van de schade en c) het voorkomen van toekomstige gelijksoortige schendingen. Dit sluit nauw aan bij de verplichtingen van 'due diligence' en het stimuleren van 'herstel en verhaal' uit het IMVB convenant. De looptijd van deze dialogen verschilt per onderneming en is vooraf moeilijk in te schatten. Elk kwartaal wordt gerapporteerd over het verloop van de dialogen en de resultaten. De resultaten van dit programma worden nader toegelicht in hoofdstuk 6.

### **Bedrijven uitsluiten na periode van niet-succesvol engagement**

Als een onderneming niet openstaat voor engagement of als er in een periode van maximaal drie jaar er onvoldoende verbetering is geboekt in de dialoog naar aanleiding van een schending van internationale normen, zetten wij het bedrijf op onze uitsluitingenlijst. De maatstaf hierbij vormen de vooraf per dialoog vastgestelde criteria (KPI's). Indien er sprake is van te weinig vooruitgang of te weinig respons op deze criteria wordt de dialoog beëindigd en willen we niet langer in deze onderneming beleggen.

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

In 2022 zijn er géén nieuwe contracten afgesloten met vermogensbeheerders. Bij nieuwe contracten leggen we onder andere vast dat de beheerder ESG-factoren moet meewegen in het beleggingsproces, waarbij de OESO-richtlijnen, de UNGPs en verplichtingen uit hoofde van het IMVB-convenant leidend zijn.

### **Transparantie Beleggingen**

We beleggen direct in aandelen en bedrijfsobligaties van bedrijven, maar ook indirect via beleggingsfondsen. We willen transparant zijn over de beleggingen in ondernemingen, daarom publiceren we op onze [website](#) een overzicht van de ondernemingen waarin we per ultimo 2022 direct in belegden. De indirecte beleggingen betrof de volgende beleggingsfondsen:

| <b>Beleggingscategorie</b>   | <b>Vermogensbeheerder</b> | <b>Fondsnaam</b>               |
|------------------------------|---------------------------|--------------------------------|
| Hypotheke                    | Aegon                     | Dutch Mortgage Fund            |
| Hypotheke                    | Aegon                     | Dutch Mortgage Fund 2          |
| Hypotheke                    | ASR                       | Hypotheekfonds 100% niet-NHG   |
| Geldmarkt                    | BlackRock                 | ICS Euro Liquidity Fund        |
| Obligaties Opkomende markten | Colchester                | Local Markets Bond Fund        |
| Aandelen Opkomende markten   | JPMorgan                  | Emerging Markets Opportunities |
| Vastgoed                     | Bouwinvest                | Dutch Residential Fund         |
| Vastgoed                     | Abrdn                     | European Balanced Property     |
| Vastgoed                     | Invesco                   | Core Real Estate USA Fund      |
| Vastgoed                     | Morgan Stanley            | Prime Property Fund            |
| Vastgoed                     | CBRE                      | Pan European Core Fund         |

## Bijlage 1 – Principes van het UN Global Compact

| #  | UN Global Compact Principe   |
|----|--|
| 1  | Bedrijven dienen (binnen de grenzen van hun invloedssfeer) de internationaal uitgevaardigde mensenrechten te eerbiedigen             |
| 2  | Bedrijven dienen zich er steeds van te vergewissen dat zij niet medeplichtig worden aan schending van de mensenrechten               |
| 3  | Bedrijven dienen de vrijheid van vakvereniging en de effectieve erkenning van het recht op collectieve onderhandelingen te handhaven |
| 4  | Bedrijven dienen iedere vorm van verplichte en gedwongen arbeid uit te bannen  |
| 5  | Bedrijven dienen kinderarbeid affectief af te schaffen   |
| 6  | Bedrijven dienen discriminatie in arbeid en beroep te bestrijden   |
| 7  | Bedrijven dienen voorzorg te betrachten bij hun benadering van milieu-uitdagingen  |
| 8  | Bedrijven dienen initiatieven te ondernemen om een groter milieubesef te bevorderen  |
| 9  | Bedrijven dienen de ontwikkeling en de verspreiding van milieuvriendelijke technologieën te stimuleren                               |
| 10 | Bedrijven moeten elke vorm van corruptie tegengaan, inclusief afpersing en omkoping  |

## Bijlage 2 – Uitsluitingslijst per criterium

### Uitsluitingslijst Kinderarbeid

| Onderneming                              | Regio                    |
|--|--------------------------|
| Cargill, Inc.                            | United States and Canada |
| H & M Finance BV                         | Europe                   |
| H&M Hennes & Mauritz AB                  | Europe                   |
| Hyundai Capital America, Inc.            | United States and Canada |
| Hyundai Capital Services, Inc.           | Asia / Pacific           |
| Hyundai Motor Co., Ltd.                  | Asia / Pacific           |
| Nestlé Finance International Ltd.        | Europe                   |
| Nestle Holdings, Inc.                    | United States and Canada |
| Nestlé SA                                | Europe                   |
| PT Hyundai Motor Manufacturing Indonesia | Asia / Pacific           |
| Reckitt Benckiser Group Plc              | Europe                   |
| Reckitt Benckiser Treasury Services Plc  | Europe                   |
| SL Corp.                                 | Asia / Pacific           |
| Socfinaf SA                              | Europe                   |
| Société Financière des Caoutchoucs SA    | Europe                   |
| The Wendy's Co.                          | United States and Canada |
| Unilever Capital Corp.                   | United States and Canada |
| Unilever Finance Netherlands BV          | Europe                   |
| Unilever NV                              | Europe                   |
| Unilever Plc                             | Europe                   |
| Walmart, Inc.                            | United States and Canada |
| Wendy's Funding LLC                      | United States and Canada |

Bron: Sustainalytics

### Uitsluitingslijst Tabak

| Onderneming  | Regio                       |
|--|-----------------------------|
| 22nd Century Group Inc                                   | United States and Canada    |
| Al-Eqbal Co. for Investment Plc                          | Africa / Middle East        |
| Altria Group Inc.  | United States and Canada    |
| B.A.T. Capital Corp.                                     | United States and Canada    |
| B.A.T. International Finance p.l.c.                      | Europe                      |
| BADECO ADRIA dd  | Europe                      |
| BAT Brasil   | Latin America and Caribbean |
| British American Tobacco Bangladesh Co.                  | Asia / Pacific              |
| British American Tobacco Holdings (The Netherlands) B.V. | Europe                      |
| British American Tobacco Kenya Ltd.                      | Africa / Middle East        |
| British American Tobacco Malaysia Bhd.                   | Asia / Pacific              |
| British American Tobacco p.l.c.                          | Europe                      |
| British American Tobacco Uganda Ltd.                     | Africa / Middle East        |
| British American Tobacco Zambia Plc                      | Africa / Middle East        |
| British American Tobacco Zimbabwe Ltd.                   | Africa / Middle East        |
| Bulgartabac Holding AD                                   | Europe                      |
| Ceylon Tobacco Co PLC                                    | Asia / Pacific              |
| China Boton Group Co., Ltd.                              | Asia / Pacific              |
| China National Tobacco Corp.                             | Asia / Pacific              |
| Coka Duvanska Industrija AD                              | Europe                      |
| CTO Public Co. Ltd.                                      | Europe                      |
| Duvanska Industrija a.d. Bujanovac                       | Europe                      |

|   |                          |
|---|--------------------------|
| Eastern Co. (Egypt)                     | Africa / Middle East     |
| G-Shank Enterprise Co., Ltd.            | Asia / Pacific           |
| Godfrey Phillips India Ltd.             | Asia / Pacific           |
| Golden Tobacco Ltd                      | Asia / Pacific           |
| Gotse Delchev Tabac AD                  | Europe                   |
| Haci Ömer Sabanci Holding A.S.          | Africa / Middle East     |
| Hoang Long Group                        | Asia / Pacific           |
| Imperial Brands Finance Netherlands BV  | Europe                   |
| Imperial Brands Finance Plc             | Europe                   |
| Imperial Brands PLC                     | Europe                   |
| ITC Ltd.                                | Asia / Pacific           |
| Japan Tobacco Inc.                      | Asia / Pacific           |
| Jerusalem Cigarette co. LTD.            | Africa / Middle East     |
| JT International Financial Services BV  | Europe                   |
| Karelia Tobacco Co., Inc.               | Europe                   |
| Khyber Tobacco Co Ltd                   | Asia / Pacific           |
| KT&G Corp                               | Asia / Pacific           |
| Lorillard, LLC                          | United States and Canada |
| LT Group, Inc.                          | Asia / Pacific           |
| Ngan Son JSC                            | Asia / Pacific           |
| Nikotiana BT Holding AD                 | Europe                   |
| NTC Industries Ltd                      | Asia / Pacific           |
| Old Holdco, Inc.                        | United States and Canada |
| Pakistan Tobacco Co. Ltd.               | Asia / Pacific           |
| Philip Morris (Pakistan) Ltd.           | Asia / Pacific           |
| Philip Morris CR a.s.                   | Europe                   |
| Philip Morris International Inc.        | United States and Canada |
| Philip Morris Operations AD             | Europe                   |
| PT Bentoel International Investama Tbk  | Asia / Pacific           |
| PT Gudang Garam Tbk                     | Asia / Pacific           |
| PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk        | Asia / Pacific           |
| PT Indonesian Tobacco Tbk               | Asia / Pacific           |
| PT Wismilak Inti Makmur Tbk             | Asia / Pacific           |
| Pyxus International, Inc.               | United States and Canada |
| Reinet Investments S.C.A.               | Europe                   |
| Reynolds American Inc.                  | United States and Canada |
| Scandinavian Tobacco Group A/S          | Europe                   |
| Shanghai Industrial Holdings Ltd.       | Asia / Pacific           |
| Sila Holding AD                         | Europe                   |
| Sinnar Bidi Udyog Ltd.                  | Asia / Pacific           |
| SITAB                                   | Africa / Middle East     |
| Slantse Stara Zagora Tabac AD           | Europe                   |
| Standard Diversified, Inc.              | United States and Canada |
| STG Global Finance BV                   | Europe                   |
| Sunwoda Electronic Co., Ltd.            | Asia / Pacific           |
| Swedish Match AB                        | Europe                   |
| Tanzania Cigarette Co. Ltd.             | Africa / Middle East     |
| Tian Chang Group Holdings Ltd.          | Asia / Pacific           |
| Turning Point Brands Inc                | United States and Canada |
| Tutunski Kombinat AD Prilep             | Europe                   |
| Union Investment Corp.                  | Africa / Middle East     |
| Union Tobacco & Cigarette Industries Co | Africa / Middle East     |
| Universal Corp                          | United States and Canada |



|                               |                             |
|-------------------------------|-----------------------------|
| Vapor Group, Inc.             | United States and Canada    |
| VaporBrands International Inc | United States and Canada    |
| Vector Group Ltd              | United States and Canada    |
| VPR Brands LP                 | United States and Canada    |
| VST Industries Ltd.           | Asia / Pacific              |
| Wee-Cig International Corp    | United States and Canada    |
| West Indian Tobacco Co. Ltd.  | Latin America and Caribbean |

Bron: Sustainalytics

## Uitsluitingslijst Genetische modificatie

| Onderneming                                   | Regio                       |
|---|-----------------------------|
| 22nd Century Group Inc                        | United States and Canada    |
| Adecoagro SA                                  | Europe                      |
| Bayer AG                                      | Europe                      |
| Bayer Capital Corp. BV                        | Europe                      |
| Bayer Corp.                                   | United States and Canada    |
| Bayer US Finance II LLC                       | United States and Canada    |
| Bayer US Finance LLC                          | United States and Canada    |
| Bioceres Crop Solutions Corp.                 | Latin America and Caribbean |
| Calyxt, Inc.                                  | United States and Canada    |
| Collectis SA                                  | Europe                      |
| Corteva, Inc.                                 | United States and Canada    |
| E.I. du Pont de Nemours & Co.                 | United States and Canada    |
| iBio, Inc.                                    | United States and Canada    |
| Kaveri Seed Co. Ltd.                          | Asia / Pacific              |
| KWS SAAT SE & Co. KGaA                        | Europe                      |
| Monsanto Co.                                  | United States and Canada    |
| Monsanto Finance Canada Co.                   | United States and Canada    |
| PT BISI International Tbk                     | Asia / Pacific              |
| Syngenta AG                                   | Europe                      |
| Syngenta Finance AG                           | Europe                      |
| Syngenta Luxembourg Finance No. 2 SA          | Europe                      |
| Vilmorin & Cie, SA                            | Europe                      |
| Yuan Longping High-Tech Agriculture Co., Ltd. | Asia / Pacific              |

Bron: Sustainalytics

## Uitsluitingslijst Controversiële wapens

| Onderneming  | Regio                    |
|--|--------------------------|
| Aerojet Rocketdyne Holdings Inc                    | United States and Canada |
| Aerospace Long-March International Trade Co., Ltd. | Asia / Pacific           |
| Airbus Finance BV                                  | Europe                   |
| Airbus SE  | Europe                   |
| Anhui GreatWall Military Industry Co., Ltd.        | Asia / Pacific           |
| Arcon Partners Ltd.                                | Europe                   |
| Armco JSC  | Europe                   |
| Aryt Industries Ltd.                               | Africa / Middle East     |
| Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret AS            | Africa / Middle East     |
| Babcock International Group PLC                    | Europe                   |
| BAE Systems (Finance) Ltd.                         | Europe                   |
| BAE Systems Holdings, Inc.                         | United States and Canada |
| BAE Systems PLC                                    | Europe                   |
| Bharat Dynamics Limited                            | Asia / Pacific           |

|  |                             |
|--|-----------------------------|
| BlackRock, Inc.                                    | United States and Canada    |
| Brookfield Asset Management Inc.                   | United States and Canada    |
| Brookfield Business Partners L.P.                  | Latin America and Caribbean |
| Brookfield Finance LLC                             | United States and Canada    |
| Brookfield Finance, Inc.                           | United States and Canada    |
| Brookfield WEC Holdings, Inc.                      | United States and Canada    |
| Bulcomers KS Ltd.                                  | Europe                      |
| BWX Technologies, Inc.                             | United States and Canada    |
| BWX Technologies, Inc. /Old/                       | United States and Canada    |
| CACI International Inc                             | United States and Canada    |
| China National Nuclear Corp /Old/                  | Asia / Pacific              |
| China National Nuclear Corp.                       | Asia / Pacific              |
| China North Industries Corp.                       | Asia / Pacific              |
| China Shipbuilding Industry Co., Ltd.              | Asia / Pacific              |
| CNIM Group SA                                      | Europe                      |
| Compania Nationala ROMARM SA                       | Europe                      |
| CSRA Inc.  | United States and Canada    |
| Dassault Aviation S.A.                             | Europe                      |
| Defense Research & Development Organization        | Asia / Pacific              |
| Ducommun Inc                                       | United States and Canada    |
| Finmeccanica Finance SA                            | Europe                      |
| Fluor Corp.  | United States and Canada    |
| Force Protection Inc.                              | United States and Canada    |
| Forest City Realty Trust Inc                       | United States and Canada    |
| General Dynamics Corp                              | United States and Canada    |
| General Dynamics Ordnance & Tactical Systems, Inc. | United States and Canada    |
| Geofoto, Inc. doo                                  | Europe                      |
| Global Industrial & Defence Solutions              | Asia / Pacific              |
| Hanwha Corp  | Asia / Pacific              |
| Harris Corp  | United States and Canada    |
| Holding Korporacija Krusik AD Valjevo              | Europe                      |
| Honeywell International Inc                        | United States and Canada    |
| Huntington Ingalls Industries, Inc.                | United States and Canada    |
| ICL Group Ltd.                                     | Africa / Middle East        |
| Israel Corp. Ltd.                                  | Africa / Middle East        |
| Jacobs Engineering Group Inc                       | United States and Canada    |
| KLX Inc  | United States and Canada    |
| L3 Technologies, Inc.                              | United States and Canada    |
| L3Harris Technologies, Inc.                        | United States and Canada    |
| Larsen & Toubro Limited                            | Asia / Pacific              |
| Leidos Holdings Inc                                | United States and Canada    |
| Leidos, Inc.                                       | United States and Canada    |
| Leonardo S.p.a.                                    | Europe                      |
| Leonardo US Holding, Inc.                          | United States and Canada    |
| LIG Nex1 Co Ltd                                    | Asia / Pacific              |
| Litton Industries, Inc.                            | United States and Canada    |
| Lockheed Martin Corp                               | United States and Canada    |
| Makina Ve Kimya Endustrisi Kurumu                  | Africa / Middle East        |
| ManTech International Corp.                        | United States and Canada    |
| MAXAMCorp Holding SL                               | Europe                      |
| Mississagi Power Trust                             | United States and Canada    |
| Moog Inc   | United States and Canada    |
| Nityanand Udyog Pvt Ltd.                           | Asia / Pacific              |

|   |                          |
|---|--------------------------|
| Northrop Grumman Corp.                    | United States and Canada |
| Northrop Grumman Innovation Systems, Inc. | United States and Canada |
| Northrop Grumman Systems Corp.            | United States and Canada |
| Oceaneering International, Inc.           | United States and Canada |
| Poongsan Corporation                      | Asia / Pacific           |
| Poongsan Holdings Corporation             | Asia / Pacific           |
| Raytheon Co                               | United States and Canada |
| Raytheon Technologies Corp.               | United States and Canada |
| Rockwell Collins, Inc.                    | United States and Canada |
| Rolls-Royce Holdings PLC                  | Europe                   |
| Rolls-Royce Plc                           | Europe                   |
| Rostec Corporation                        | Europe                   |
| Safran SA                                 | Europe                   |
| SNT DYNAMICS Co., Ltd.                    | Asia / Pacific           |
| SNT Holdings Co., Ltd.                    | Asia / Pacific           |
| State Street Corp.                        | United States and Canada |
| T. Rowe Price Group Inc                   | United States and Canada |
| Tasko Corp.                               | Europe                   |
| Textron Inc.                              | United States and Canada |
| Thales SA                                 | Europe                   |
| The Boeing Company                        | United States and Canada |
| The Day & Zimmermann Group, Inc.          | United States and Canada |
| Turkish Armed Forces Foundation           | Africa / Middle East     |
| Ultra Electronics Holdings PLC            | Europe                   |
| United Aircraft Corp. PJSC                | Europe                   |
| United Technologies Corp                  | United States and Canada |
| Walchandnagar Industries Ltd.             | Asia / Pacific           |
| Yugoimport-SDPR                           | Europe                   |
| Zodiac Aerospace SA                       | Europe                   |

*Bron: Sustainalytics*

## Uitsluitingslijst niet succesvol engagement

| Onderneming   | Regio                       |
|---|-----------------------------|
| 1MDB Global Investments Ltd.                          | Latin America and Caribbean |
| 63 Moons Technologies Ltd.                            | Asia / Pacific              |
| Aerospace Long-March International Trade Co., Ltd.    | Asia / Pacific              |
| ALROSA Finance SA                                     | Europe                      |
| ALROSA PJSC   | Europe                      |
| Anhui GreatWall Military Industry Co., Ltd.           | Asia / Pacific              |
| AVIC International Finance & Investment Ltd.          | Latin America and Caribbean |
| AviChina Industry & Technology Co., Ltd.              | Asia / Pacific              |
| Bharat Dynamics Ltd.                                  | Asia / Pacific              |
| CH. Karnchang Public Co. Ltd.                         | Asia / Pacific              |
| China Huarong Asset Management Co., Ltd.              | Asia / Pacific              |
| China National Petroleum Corp.                        | Asia / Pacific              |
| China North Industries Corp.                          | Asia / Pacific              |
| China Northern Rare Earth (Group) High-Tech Co., Ltd. | Asia / Pacific              |
| China Spacesat Co., Ltd.                              | Asia / Pacific              |
| Chongqing Energy Investment Group Co., Ltd.           | Asia / Pacific              |
| CK Power Public Co. Ltd.                              | Asia / Pacific              |
| CNPC Global Capital Ltd.                              | Asia / Pacific              |

|   |                             |
|---|-----------------------------|
| Coal India Ltd.                                   | Asia / Pacific              |
| Compania Nationala ROMARM SA                      | Europe                      |
| Cox & Kings (India) Ltd.                          | Asia / Pacific              |
| Defense Research & Development Organization       | Asia / Pacific              |
| Elbit Systems Ltd.                                | Africa / Middle East        |
| Export-Import Bank of India                       | Asia / Pacific              |
| Gaz Capital SA                                    | Europe                      |
| Gaz Finance Plc                                   | Europe                      |
| Gazprom PJSC                                      | Europe                      |
| Gazprombank OJSC                                  | Europe                      |
| GPN Capital SA                                    | Europe                      |
| Hanergy Mobile Energy Holding Group Co., Ltd.     | Asia / Pacific              |
| Hanergy Thin Film Power Group Ltd.                | Asia / Pacific              |
| Huarong Finance 2017 Co. Ltd.                     | Asia / Pacific              |
| Huarong Finance 2019 Co. Ltd.                     | Asia / Pacific              |
| Huarong Finance Co. Ltd.                          | Latin America and Caribbean |
| Huarong Finance II Co. Ltd.                       | Asia / Pacific              |
| Huarong Universe Investment Holding Ltd.          | Latin America and Caribbean |
| IMI Systems Ltd.                                  | Africa / Middle East        |
| IndigoVision Group Ltd.                           | Europe                      |
| Inner Mongolia Baotou Steel Union Co. Ltd.        | Asia / Pacific              |
| Irkut Corp.                                       | Europe                      |
| Kangde Xin Composite Material Group Co., Ltd.     | Asia / Pacific              |
| Kangmei Pharmaceutical Co., Ltd.                  | Asia / Pacific              |
| Larsen & Toubro Ltd.                              | Asia / Pacific              |
| LIG Nex1 Co., Ltd.                                | Asia / Pacific              |
| Makina VE Kimya Endustrisi Kurumu Genel Mudurlugu | Africa / Middle East        |
| Metallurgical Corp. of China Ltd.                 | Asia / Pacific              |
| Mindtree Ltd.                                     | Asia / Pacific              |
| MMC Finance DAC                                   | Europe                      |
| MMC Norilsk Nickel PJSC                           | Europe                      |
| Motorola Solutions, Inc.                          | United States and Canada    |
| Motorola, Inc.                                    | United States and Canada    |
| Mumias Sugar Co. Ltd.                             | Africa / Middle East        |
| Nityanand Udyog Pvt Ltd.                          | Asia / Pacific              |
| NMC Health Plc                                    | Europe                      |
| NMC Healthcare Sukuk Ltd.                         | Latin America and Caribbean |
| Oriental Bank of Commerce Ltd.                    | Asia / Pacific              |
| Petróleos de Venezuela SA                         | Latin America and Caribbean |
| Poongsan Corp.                                    | Asia / Pacific              |
| POONGSAN HOLDINGS Corp.                           | Asia / Pacific              |
| Punjab National Bank                              | Asia / Pacific              |
| Rosneft International Finance Ltd.                | Europe                      |
| Rosneft Oil Co.                                   | Europe                      |
| Rostec Corp.                                      | Europe                      |
| Rostelecom PJSC                                   | Europe                      |
| RSHB Capital SA                                   | Europe                      |
| Russian Agricultural Bank OJSC                    | Europe                      |
| Russian Railways OJSC                             | Europe                      |
| RZD Capital Plc                                   | Europe                      |
| SA Global Sukuk Ltd.                              | Latin America and Caribbean |
| Saudi Arabian Oil Co.                             | Africa / Middle East        |

|                                  |                          |
|----------------------------------|--------------------------|
| SB Capital SA                    | Europe                   |
| Sberbank Russia PJSC             | Europe                   |
| SNT DYNAMICS Co., Ltd.           | Asia / Pacific           |
| SNT Holdings Co., Ltd.           | Asia / Pacific           |
| State Development Corp. VEB.RF   | Europe                   |
| Steel Authority of India Ltd.    | Asia / Pacific           |
| Tatneft PJSC                     | Europe                   |
| The Day & Zimmermann Group, Inc. | United States and Canada |
| Transneft PJSC                   | Europe                   |
| Uchumi Supermarkets Ltd.         | Africa / Middle East     |
| Unitech Ltd.                     | Asia / Pacific           |
| United Aircraft Corp. PJSC       | Europe                   |
| United Bank of India             | Asia / Pacific           |
| VEB Finance Plc                  | Europe                   |
| VTB Bank PJSC                    | Europe                   |
| VTB Capital SA                   | Europe                   |
| VTB Eurasia DAC                  | Europe                   |
| Walchandnagar Industries Ltd.    | Asia / Pacific           |
| Wirecard AG                      | Europe                   |

*Bron: Sustainalytics*

## Uitsluitingslijst ESG controverses

| Onderneming  | Regio                       |
|--|-----------------------------|
| 1MDB Global Investments Ltd.                       | Latin America and Caribbean |
| 63 Moons Technologies Ltd                          | Asia / Pacific              |
| Adani Enterprises Limited                          | Asia / Pacific              |
| Banca Monte dei Paschi di Siena SpA                | Europe                      |
| Bayer AG   | Europe                      |
| Bayer Capital Corp. BV                             | Europe                      |
| Bayer US Finance II LLC                            | United States and Canada    |
| Bayer US Finance LLC                               | United States and Canada    |
| China Huiyuan Juice Group Ltd.                     | Asia / Pacific              |
| China Metallurgical Group Corp.                    | Asia / Pacific              |
| China Minmetals Group Co. Ltd.                     | Asia / Pacific              |
| China National Petroleum Corp.                     | Asia / Pacific              |
| China Northern Rare Earth (Group) High-Tech Co Ltd | Asia / Pacific              |
| China Petrochemical Corp.                          | Asia / Pacific              |
| China Petroleum & Chemical Corp.                   | Asia / Pacific              |
| CNPC (HK) Overseas Capital Ltd.                    | Latin America and Caribbean |
| CNPC Capital Co., Ltd.                             | Asia / Pacific              |
| CNPC General Capital Ltd.                          | Latin America and Caribbean |
| Construtora Norberto Odebrecht SA                  | Latin America and Caribbean |
| Cox & Kings (India) Ltd.                           | Asia / Pacific              |
| Energy Transfer LP                                 | United States and Canada    |
| Energy Transfer Operating LP                       | United States and Canada    |
| ETP Legacy LP                                      | United States and Canada    |
| Hanergy Mobile Energy Holding Group Co., Ltd.      | Asia / Pacific              |
| Hanergy Thin Film Power Group Limited              | Asia / Pacific              |
| Inner Mongolia Baotou Steel Union Co. Ltd.         | Asia / Pacific              |
| Lingui Developments Bhd.                           | Asia / Pacific              |
| Mallinckrodt PLC                                   | Europe                      |
| MCC Holding (Hong Kong) Corp. Ltd.                 | Asia / Pacific              |
| Metallurgical Corporation of China Ltd.            | Asia / Pacific              |

|  |                             |
|--|-----------------------------|
| Midwest Connector Capital Co. LLC                | United States and Canada    |
| Minera México SA de CV                           | Latin America and Caribbean |
| Minmetals Bounteous Finance (BVI) Ltd.           | Asia / Pacific              |
| MMC Finance DAC                                  | Europe                      |
| MMC Norilsk Nickel PJSC                          | Europe                      |
| Monsanto Co.                                     | United States and Canada    |
| MTN (Mauritius) Investments Ltd.                 | Africa / Middle East        |
| MTN Group Limited                                | Africa / Middle East        |
| Mumias Sugar Company Limited                     | Africa / Middle East        |
| NMC Health PLC                                   | Europe                      |
| Novonor SA                                       | Latin America and Caribbean |
| NuFlare Technology Inc                           | Asia / Pacific              |
| OCP S.A.   | Africa / Middle East        |
| OEC Finance Ltd.                                 | United States and Canada    |
| Oil and Natural Gas Corporation Limited          | Asia / Pacific              |
| ONGC Videsh Ltd.                                 | Asia / Pacific              |
| ONGC Videsh Vankorneft Pte Ltd.                  | Asia / Pacific              |
| Orascom Investment Holding SAE                   | Africa / Middle East        |
| Pacific Gas & Electric Co.                       | United States and Canada    |
| PEMEX Project Funding Master Trust               | United States and Canada    |
| Pepkor Holdings Ltd.                             | Africa / Middle East        |
| PetroChina Co Ltd                                | Asia / Pacific              |
| Petróleos de Venezuela S.A.                      | Latin America and Caribbean |
| Petroleos Mexicanos S.A. de C.V.                 | Latin America and Caribbean |
| Petroliam Nasional Berhad                        | Asia / Pacific              |
| Petronas Capital Ltd.                            | Asia / Pacific              |
| PG&E Corp  | United States and Canada    |
| PT Indonesia Asahan Aluminium (Persero)          | Asia / Pacific              |
| Regency Energy Finance Corp.                     | United States and Canada    |
| Regency Energy Partners LP                       | United States and Canada    |
| Rostec Corporation                               | Europe                      |
| Royal Imtech N.V.                                | Europe                      |
| Samling Global Limited                           | Asia / Pacific              |
| SemGroup LLC                                     | United States and Canada    |
| Sinopec Capital (2013) Ltd.                      | Latin America and Caribbean |
| Sinopec Capital Co., Ltd.                        | Asia / Pacific              |
| Sinopec Capital Ltd.                             | Asia / Pacific              |
| Sinopec Group Overseas Development (2012) Ltd.   | Latin America and Caribbean |
| Sinopec Group Overseas Development (2013) Ltd.   | Latin America and Caribbean |
| Sinopec Group Overseas Development (2014) Ltd.   | Latin America and Caribbean |
| Sinopec Group Overseas Development (2015) Ltd.   | Latin America and Caribbean |
| Sinopec Group Overseas Development (2016) Ltd.   | Latin America and Caribbean |
| Sinopec Group Overseas Development (2017) Ltd.   | Latin America and Caribbean |
| Sinopec Group Overseas Development (2018) Ltd.   | Latin America and Caribbean |
| Sinopec Group Overseas Development Ltd.          | Latin America and Caribbean |
| Steinhoff International Holdings N.V.            | Africa / Middle East        |
| Sunoco Logistics Partners Operations LP          | United States and Canada    |
| Teva Pharmaceutical Finance Co. BV               | Europe                      |
| Teva Pharmaceutical Finance Co. LLC              | United States and Canada    |
| Teva Pharmaceutical Finance II BV                | Europe                      |
| Teva Pharmaceutical Finance IV, B.V.             | Europe                      |
| Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV    | Europe                      |
| Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III B.V. | Europe                      |

|   |                             |
|---|-----------------------------|
| Teva Pharmaceutical Industries Limited              | Africa / Middle East        |
| The New Reclamation Group (Pty) Ltd.                | Africa / Middle East        |
| Tokyo Electric Power Company Holdings, Incorporated | Asia / Pacific              |
| Toshiba Corp.                                       | Asia / Pacific              |
| Uchumi Supermarkets Limited                         | Africa / Middle East        |
| Unitech Limited                                     | Asia / Pacific              |
| Vale Overseas Ltd.                                  | Latin America and Caribbean |
| Vale S.A.   | Latin America and Caribbean |
| Wachovia Bank NA (Charlotte, North Carolina)        | United States and Canada    |
| Wachovia Corp.                                      | United States and Canada    |
| Wells Fargo & Company                               | United States and Canada    |
| Wells Fargo Bank NA                                 | United States and Canada    |
| Wells Fargo Bank, NA (Sioux Falls, South Dakota)    | United States and Canada    |
| Wells Fargo Canada Corp.                            | United States and Canada    |
| Wirecard AG   | Europe                      |

*Bron: Sustainalytics*

## Uitsluitingslijst UN Global Compact schendingen

| Onderneming  | Regio                       |
|--|-----------------------------|
| 63 Moons Technologies Ltd                          | Asia / Pacific              |
| ALROSA PJSC  | Europe                      |
| ALROSA-Nyurba PJSC                                 | Europe                      |
| Abdul Qader Khan Research Laboratories (AQKRL)     | Asia / Pacific              |
| Academician V.P. Makeyev State Rocket OJSC         | Europe                      |
| Adani Enterprises Limited                          | Asia / Pacific              |
| Adani Ports & Special Economic Zone Ltd            | Asia / Pacific              |
| Aerospace Long-March International Trade Co., Ltd. | Asia / Pacific              |
| Aeroteh SA   | Europe                      |
| Air Weapons Complex                                | Asia / Pacific              |
| Alrosa Finance SA                                  | Europe                      |
| Anhui GreatWall Military Industry Co., Ltd.        | Asia / Pacific              |
| Avibras Industria Aeroespacial S/A.                | Latin America and Caribbean |
| Bank for Development & Foreign Economic Affairs    | Europe                      |
| Bashneft PJSC                                      | Europe                      |
| Bharat Dynamics Limited                            | Asia / Pacific              |
| CNPC (HK) Overseas Capital Ltd.                    | Latin America and Caribbean |
| CNPC Capital Co., Ltd.                             | Asia / Pacific              |
| CNPC General Capital Ltd.                          | Latin America and Caribbean |
| CNPC Global Capital Ltd.                           | Asia / Pacific              |
| Cal Phoenix Re Ltd. Series 2018-1                  | United States and Canada    |
| Central Telegraph PJSC                             | Europe                      |
| China Aerospace Science & Technology Corp.         | Asia / Pacific              |
| China Metallurgical Group Corp.                    | Asia / Pacific              |
| China Minmetals Group Co. Ltd.                     | Asia / Pacific              |
| China National Petroleum Corp.                     | Asia / Pacific              |
| China North Industries Corp.                       | Asia / Pacific              |
| China Northern Rare Earth (Group) High-Tech Co Ltd | Asia / Pacific              |
| China Petrochemical Corp.                          | Asia / Pacific              |
| China Petroleum & Chemical Corp.                   | Asia / Pacific              |
| China Spacesat Co Ltd                              | Asia / Pacific              |
| Compania Nationala ROMARM SA                       | Europe                      |
| Cox & Kings (India) Ltd.                           | Asia / Pacific              |

|   |                          |
|---|--------------------------|
| Dali Capital Plc                                | Europe                   |
| Defense Research & Development Organization     | Asia / Pacific           |
| Development Bank of The Republic of Belarus     | Europe                   |
| ETC Sunoco Holdings LLC                         | United States and Canada |
| ETP Legacy LP                                   | United States and Canada |
| El Sewedy Electric Co                           | Africa / Middle East     |
| Enable Midstream Partners LP                    | United States and Canada |
| Energy Transfer LP                              | United States and Canada |
| Energy Transfer Operating LP                    | United States and Canada |
| Eskom Holdings SOC Limited                      | Africa / Middle East     |
| First Union Capital II                          | United States and Canada |
| First Union Corp.                               | United States and Canada |
| GPN Capital SA                                  | Europe                   |
| Gaz Capital SA                                  | Europe                   |
| Gaz Finance Plc                                 | Europe                   |
| Gazprom Neft PJSC                               | Europe                   |
| Gazprom PJSC                                    | Europe                   |
| Gazprombank OJSC                                | Europe                   |
| Hangzhou Hikvision Digital Technology Co., Ltd. | Asia / Pacific           |
| Inco Ltd.                                       | United States and Canada |
| Inner Mongolia Baotou Steel Union Co. Ltd.      | Asia / Pacific           |
| Irkut Corporation                               | Europe                   |
| Israel Aerospace Industries Ltd.                | Africa / Middle East     |
| Kangmei Pharmaceutical Co Ltd                   | Asia / Pacific           |
| L&T Finance Holdings Ltd                        | Asia / Pacific           |
| L&T Technology Services Ltd.                    | Asia / Pacific           |
| LIG Corp.                                       | Asia / Pacific           |
| LIG Nex1 Co Ltd                                 | Asia / Pacific           |
| Larsen & Toubro Infotech Limited                | Asia / Pacific           |
| Larsen & Toubro Limited                         | Asia / Pacific           |
| Lingui Developments Bhd.                        | Asia / Pacific           |
| Lockheed Martin Corp                            | United States and Canada |
| MCC Holding (Hong Kong) Corp. Ltd.              | Asia / Pacific           |
| MMC Finance DAC                                 | Europe                   |
| MMC Norilsk Nickel PJSC                         | Europe                   |
| MTN (Mauritius) Investments Ltd.                | Africa / Middle East     |
| MTN Group Limited                               | Africa / Middle East     |
| MTN Nigeria Communications Ltd.                 | Africa / Middle East     |
| Makina Ve Kimya Endustrisi Kurumu               | Africa / Middle East     |
| Mattel, Inc.                                    | United States and Canada |
| Metallurgical Corporation of China Ltd.         | Asia / Pacific           |
| Midwest Connector Capital Co. LLC               | United States and Canada |
| Mil-spec Industries Corp                        | United States and Canada |
| Mindtree Ltd.                                   | Asia / Pacific           |
| Minmetals Bounteous Finance (BVI) Ltd.          | Asia / Pacific           |
| Mosenergo OAO                                   | Europe                   |
| Mumias Sugar Company Limited                    | Africa / Middle East     |
| NIS AD  | Europe                   |
| National Development Complex                    | Asia / Pacific           |
| Nityanand Udyog Pvt Ltd.                        | Asia / Pacific           |
| North Queensland Export Terminal Pty Ltd.       | Asia / Pacific           |
| Novorossiysk Commercial Sea Port PJSC           | Europe                   |
| NuFlare Technology Inc                          | Asia / Pacific           |



|  |                             |
|--|-----------------------------|
| OCP S.A.   | Africa / Middle East        |
| ONGC Videsh Ltd.                                       | Asia / Pacific              |
| ONGC Videsh Vankorneft Pte Ltd.                        | Asia / Pacific              |
| Oil and Natural Gas Corporation Limited                | Asia / Pacific              |
| Orascom Investment Holding SAE                         | Africa / Middle East        |
| PEMEX Project Funding Master Trust                     | United States and Canada    |
| PETRONAS Energy Canada Ltd.                            | United States and Canada    |
| PG&E Corp  | United States and Canada    |
| PG&E Energy Recovery Funding LLC                       | United States and Canada    |
| PSB Finance S.A.                                       | Europe                      |
| PT Indonesia Asahan Aluminium (Persero)                | Asia / Pacific              |
| Pacific Gas & Electric Co.                             | United States and Canada    |
| Penntex Midstream Partners LP                          | United States and Canada    |
| PetroChina Co Ltd                                      | Asia / Pacific              |
| Petroleos Mexicanos S.A. de C.V.                       | Latin America and Caribbean |
| Petroliam Nasional Berhad                              | Asia / Pacific              |
| Petronas Capital Ltd.                                  | Asia / Pacific              |
| Petronas Global Sukuk Ltd.                             | Asia / Pacific              |
| Petróleos de Venezuela S.A.                            | Latin America and Caribbean |
| Philadelphia Energy Solutions Refining & Marketing LLC | United States and Canada    |
| Philadelphia Energy Solutions, Inc.                    | United States and Canada    |
| Poongsan Corporation                                   | Asia / Pacific              |
| Poongsan Holdings Corporation                          | Asia / Pacific              |
| Promsvyazbank PJSC                                     | Europe                      |
| RSHB Capital S.A.                                      | Europe                      |
| RZD Capital Plc  | Europe                      |
| Raytheon Co  | United States and Canada    |
| Raytheon Missiles & Defense                            | United States and Canada    |
| Raytheon Technologies Corp.                            | United States and Canada    |
| Regency Energy Finance Corp.                           | United States and Canada    |
| Regency Energy Partners LP                             | United States and Canada    |
| Rockwell Collins, Inc.                                 | United States and Canada    |
| Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret AS                   | Africa / Middle East        |
| Rosneft International Finance Ltd.                     | Europe                      |
| Rosneft Oil Co.  | Europe                      |
| Rostec Corporation                                     | Europe                      |
| Rostelecom PJSC  | Europe                      |
| Russian Agricultural Bank OJSC                         | Europe                      |
| Russian Railways OJSC                                  | Europe                      |
| S-Oil Corp.  | Asia / Pacific              |
| SA Global Sukuk Ltd.                                   | Latin America and Caribbean |
| SABIC Capital I BV                                     | Europe                      |
| SB Capital S.A.  | Europe                      |
| SNT DYNAMICS Co., Ltd.                                 | Asia / Pacific              |
| SNT Holdings Co., Ltd.                                 | Asia / Pacific              |
| Sabic Capital II BV                                    | Europe                      |
| Samling Global Limited                                 | Asia / Pacific              |
| Saudi Arabian Oil Co.                                  | Africa / Middle East        |
| Saudi Basic Industries Corp                            | Africa / Middle East        |
| Sberbank Russia PJSC                                   | Europe                      |
| Scancom Plc  | Africa / Middle East        |
| SemGroup LLC   | United States and Canada    |
| Sinopec Capital (2013) Ltd.                            | Latin America and Caribbean |

|   |                             |
|---|-----------------------------|
| Sinopec Capital Co., Ltd.                           | Asia / Pacific              |
| Sinopec Group Overseas Development (2012) Ltd.      | Latin America and Caribbean |
| Sinopec Group Overseas Development (2013) Ltd.      | Latin America and Caribbean |
| Sinopec Group Overseas Development (2014) Ltd.      | Latin America and Caribbean |
| Sinopec Group Overseas Development (2015) Ltd.      | Latin America and Caribbean |
| Sinopec Group Overseas Development (2016) Ltd.      | Latin America and Caribbean |
| Sinopec Group Overseas Development (2017) Ltd.      | Latin America and Caribbean |
| Sinopec Group Overseas Development (2018) Ltd.      | Latin America and Caribbean |
| Sinopec Group Overseas Development Ltd.             | Latin America and Caribbean |
| Sinopec Kantons Holdings Ltd                        | Asia / Pacific              |
| Splav State Research & Production Association Fsue  | Europe                      |
| State Space Corp. Roscosmos                         | Europe                      |
| Sunoco Logistics Partners Operations LP             | United States and Canada    |
| Synthetic Moulders Ltd.                             | Asia / Pacific              |
| TATA Advanced Systems Ltd.                          | Asia / Pacific              |
| Tactical Missiles Corp. JSC                         | Europe                      |
| Tata Consultancy Services Ltd.                      | Asia / Pacific              |
| Tata Investment Corp. Ltd.                          | Asia / Pacific              |
| Tata Sons Private Limited                           | Asia / Pacific              |
| Tatneft PJSC  | Europe                      |
| Territorial Generating Co No 1 PJSC                 | Europe                      |
| Teva Pharmaceutical Finance Co. BV                  | Europe                      |
| Teva Pharmaceutical Finance Co. LLC                 | United States and Canada    |
| Teva Pharmaceutical Finance II BV                   | Europe                      |
| Teva Pharmaceutical Finance IV LLC                  | United States and Canada    |
| Teva Pharmaceutical Finance IV, B.V.                | Europe                      |
| Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV       | Europe                      |
| Teva Pharmaceutical Finance IV LLC                  | United States and Canada    |
| Teva Pharmaceutical Finance IV, B.V.                | Europe                      |
| Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV       | Europe                      |
| Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III B.V.    | Europe                      |
| Teva Pharmaceutical Finance Netherlands IV BV       | Europe                      |
| Teva Pharmaceutical Industries Limited              | Africa / Middle East        |
| The Day & Zimmermann Group, Inc.                    | United States and Canada    |
| Tokyo Electric Power Company Holdings, Incorporated | Asia / Pacific              |
| Toshiba Corp.                                       | Asia / Pacific              |
| Transneft PJSC                                      | Europe                      |
| UPL Corp. Ltd.                                      | Africa / Middle East        |
| UPL Ltd   | Asia / Pacific              |
| Unitech Limited                                     | Asia / Pacific              |
| United Aircraft Corp. PJSC                          | Europe                      |
| United Technologies Corp                            | United States and Canada    |
| VEB Finance Plc                                     | Europe                      |
| VTB Bank PJSC                                       | Europe                      |
| VTB Capital SA                                      | Europe                      |
| VTB Eurasia DAC                                     | Europe                      |
| Vale Overseas Ltd.                                  | Latin America and Caribbean |
| Vale S.A.   | Latin America and Caribbean |
| Vozrozhdenie Bank PJSC                              | Europe                      |
| Wachovia Bank NA (Charlotte, North Carolina)        | United States and Canada    |
| Wachovia Capital Trust II                           | United States and Canada    |
| Wachovia Capital Trust III                          | United States and Canada    |
| Wachovia Corp.                                      | United States and Canada    |

|  |                          |
|--|--------------------------|
| Walchandnagar Industries Ltd.                    | Asia / Pacific           |
| Wells Fargo & Company                            | United States and Canada |
| Wells Fargo Bank NA                              | United States and Canada |
| Wells Fargo Bank, N.A. (Singapore)               | Asia / Pacific           |
| Wells Fargo Bank, NA (Sioux Falls, South Dakota) | United States and Canada |
| Wells Fargo Canada Corp.                         | United States and Canada |
| Wells Fargo Capital X                            | United States and Canada |
| Wirecard AG                                      | Europe                   |

*Bron: Sustainalytics*