

Maatschappelijk Verantwoord Beleggingsbeleid

Stichting Bedrijfstakpensioenfondsen Mode-, Interieur-, Tapijt- en Textielindustrie

Juni 2021

Inhoudsopgave

INLEIDING	3
1 VISIE EN UITGANGSPUNTEN VERANTWOORD BELEGGEN	4
1.1 WAAROM EEN MAATSCHAPPELIJK VERANTWOORD BELEGGINGSBELEID?	4
1.2 UITGANGSPUNTEN MAATSCHAPPELIJK VERANTWOORD BELEGGINGSBELEID.....	4
1.3 INSTRUMENTEN MAATSCHAPPELIJK VERANTWOORD BELEGGEN	5
2 THEMA'S VERANTWOORD BELEGGEN	6
2.1 ENVIRONMENT: KLIMAAT	6
2.2 SOCIALE ASPECTEN: ARBEIDSRECHTEN EN MENSENRECHTEN	7
2.3 GOED ONDERNEMINGSBESTUUR: BELONING EN BELASTING	7
3 UITSLUITINGSBELEID	9
3.1 ALGEMENE UITGANGSPUNTEN	9
3.2 UITSLUITINGSBELEID LANDEN.....	9
3.3 UITSLUITINGSBELEID ONDERNEMINGEN.	9
3.4 UITSLUITING NA DIALOOG	10
3.5 UITVOERING EN TRANSPARANTIE	10
4 ESG-INTEGRATIE	11
4.1 ALGEMENE UITGANGSPUNTEN	11
4.2 SELECTIE EN MONITORING VAN VERMOGENSBEHEERDERS	11
4.3 ESG-OVERWEGINGEN IN BELEGGINGSSTRATEGIEËN EN BELEGGINGSBESLISSINGEN	11
5 ACTIEF AANDEELHOUDERSCHAP	12
5.1 ALGEMENE UITGANGSPUNTEN	12
5.2 STEMMEN.....	12
5.2.1 <i>Algemene uitgangspunten</i>	12
5.2.2 <i>Stembeleid</i>	12
5.3 DIALOOG.....	13
5.3.1 <i>Algemene uitgangspunten</i>	13
<i>Transparantie over de gevoerde dialoog</i>	16
6 POSITIEVE IMPACT	17
<i>Sustainable Development Goals</i>	17
7 UITVOERING VERANTWOORD BELEGGINGSBELEID	18
7.1 TRANSPARANTIE OVER VERANTWOORD BELEGGEN	18
7.2 UITVOERING MAATSCHAPPELIJK VERANTWOORD BELEGGINGSBELEID.....	18

Inleiding

Bpf MITT vindt dat de verantwoordelijkheid van het fonds verder gaat dan een goede afweging tussen risico en rendement. Ook zijn wij ons bewust van de invloed die wij als belegger kunnen uitoefenen. Om deze reden hebben wij een beleggingsbeginsel over verantwoord beleggen in ons Strategisch beleggingsbeleid opgenomen:

Maatschappelijk verantwoord beleggen is belangrijk en voegt waarde toe.

Verantwoord beleggen bij Bpf MITT staat niet op zichzelf, maar staat in dienst van de strategische ambities en speelt zich af binnen een bredere context. Bpf MITT geeft invulling aan deze ambities op een manier die aansluit bij de achterban van werknemers en werkgevers in de sectoren van Bpf MITT. Dit komt onder meer tot uiting in de thema's waarop wij nadruk leggen in het dialoogprogramma. Wij zijn overtuigd van de invloed die wij als belegger kunnen hebben op bedrijven waarin wordt geïnvesteerd: in de textielsector wenden wij die aan om tot goede arbeids- en mensenrechten naleving op te roepen.

Het fonds benadert verantwoord beleggen ook als een integraal onderdeel van het beleggingsproces. Dat betekent dat verantwoord beleggen wordt toegepast in de gehele beleggingsketen. Omdat wij geloven dat verantwoord beleggen bijdraagt aan een goede inschatting van de lange termijn houdbaarheid van investeringen, neemt Bpf MITT informatie over ESG-factoren mee in investeringsbeslissingen. De afkorting "ESG" staat voor *Environmental* (Milieu), *Social* (Sociaal) en *Governance* (Goed bestuur) en geeft aan met welke thema's Verantwoord Beleggen rekening houdt. Wij betrekken relevante ESG-informatie bij het opstellen van beleggingsstrategieën en -mandaten, bij de selectie en monitoring van externe vermogensbeheerders en bij actieve beleggingsbeslissingen die worden genomen.

Daarnaast wil Bpf MITT bewust beleggen. Dat betekent dat we willen weten waarin wordt belegd en waarom. Bpf MITT wil de keuzes rond verantwoord beleggen helder en toetsbaar motiveren. Om onze ambities ten aanzien van maatschappelijk verantwoord beleggen te realiseren heeft Bpf MITT een maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid vastgesteld.

In dit verantwoord beleggingsbeleid worden onze visie en uitgangspunten voor verantwoord beleggen beschreven. Daarnaast zijn de thema's die relevant zijn voor ons verder uitgewerkt en worden de instrumenten waarmee we het beleid uitvoeren verder toegelicht.

1 Visie en uitgangspunten Verantwoord Beleggen

1.1 Waarom een Maatschappelijk Verantwoord Beleggingsbeleid?

Een verantwoord rendement, dat is onze keuze. We zijn ons bewust van onze maatschappelijke verantwoordelijkheid als pensioenfonds en institutionele belegger en willen daar naar handelen. Dit betekent dat we in ons beleggingsbeleid rekening houden met milieu, sociale factoren en goed ondernemingsbestuur (ESG-factoren). Deze factoren hebben immers invloed op onze beleggingen. Tegelijkertijd hebben onze beleggingen ook invloed op de wereld.

Het past binnen onze verantwoordelijkheid om, samen met onze inzet voor een financieel goed pensioen, verantwoordelijkheid te nemen voor de effecten van onze beleggingen op de wereld waarin onze deelnemers met pensioen gaan. We willen negatieve effecten voor de samenleving zo veel mogelijk voorkomen en waar mogelijk een positieve bijdrage leveren. Zo willen we beleggen voor een goed rendement in een leefbare en duurzame wereld.

Dat verantwoord beleggen willen we in alle aspecten van het beleggen integreren, van beginselen tot beleggingsbeleid, strategieën en mandaten, tot beheer en uitvoering van de beleggingen.

1.2 Uitgangspunten Maatschappelijk Verantwoord Beleggingsbeleid

We zijn lange termijn beleggers. Dat betekent dat onze beleggingen houdbaar moeten zijn op lange termijn en ook op lange termijn een duurzaam rendement moeten geven. Dat is ook het uitgangspunt voor ons MVB-beleid.

Ons beleggingsbeleid voldoet aan internationale richtlijnen en verdragen. In de manier waarop we beleggen willen we ook rekening houden met de identiteit en voorkeuren van onze achterban, en doen we voortdurend onderzoek naar *ESG*-aspecten (*Environmental, Social and Governance*) van de beleggingen.

(Inter)nationale richtlijnen en verdragen

We zijn (mede)ondertekenaars van de door de Verenigde Naties ondersteunde *Principles for Responsible Investment*. We respecteren de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens en aanverwante verdragen, de kernverdragen van de Internationale Arbeidsorganisatie van de Verenigde Naties (ILO), en de Richtlijnen van de Verenigde Naties over bedrijven en mensenrechten (*UN Guiding Principles on Business and Human Rights*).

Wij verwachten van bedrijven waarin wij investeren dat zij volgens de *OESO-richtlijnen voor Multinationale ondernemingen* op maatschappelijk verantwoorde wijze hun bedrijfsvoering inrichten. Dan gaat het om kwesties als mensenrechten, arbeidsrechten, milieu- en natuurimpact, tegengaan van omkoping en corruptie, consumentenbelang, en verantwoorde omgang met belasting. Het *OESO-richtsnoer voor institutionele beleggers* is voor ons een belangrijke leidraad, omdat hierin beschreven

staat hoe de OESO-richtlijnen kunnen worden toegepast in ons beleggingsbeleid. Onze fiduciair manager MN onderschrijft deze richtlijnen ook, en gebruikt tevens het richtsnoer als leidraad voor hun uitvoering. We onderschrijven het belang van het klimaatakkoord van Parijs. Onze fiduciair manager MN is ondertekenaar van het Parijsakkoord, het Nederlandse Klimaatakkoord en de Principles for Responsible Investment (PRI) van de Verenigde Naties.

Bpf MITT is een van de officiële steunbetuigers van het Nederlandse Convenant (2016 – 2021) Duurzame Kleding en Textiel, een overeenkomst ondertekend door bijna 80 partijen en goed voor meer dan een derde van de omzet op de Nederlandse kledingmarkt. Bedrijven en organisaties die dit convenant hebben ondertekend hebben afgesproken nauw samen te werken om onder andere discriminatie, kinderarbeid en gedwongen arbeid tegen te gaan. De doelstelling is dat, gemeten in afzet in Nederland, in 2018 minstens de helft en in 2020 80%, van de Nederlandse kleding- en textielsector meedoet.

Het convenant Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Beleggen, oftewel het IMVB-convenant is een samenwerking van Nederlandse pensioenfondsen, NGO's, de Nederlandse overheid en vakbonden om maatschappelijk verantwoord beleggen verder te brengen. Het fonds heeft dit convenant in 2018 getekend. Daarmee heeft Bpf MITT zich gecommitteerd om in haar beleid, uitvoering, monitoring van de uitvoering en in rapportage de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de United Nation's Guiding Principles te implementeren. Met name het uitvoeren van een gedegen due diligence is daarin belangrijk. In dit MVB-beleid wordt besproken hoe in het beleggingsbeleid niet alleen de financieel-materiele aspecten van de beleggingen worden meegewogen, maar met name ook niet-financiële indicatoren waarmee ook mogelijke negatieve impact van onze beleggingen op de leefomgeving, maatschappij en mens van belang is.

Onze deelnemers

De identiteit en voorkeuren van onze achterban worden daar waar mogelijk meegenomen in ons maatschappelijk verantwoord beleggen beleid.

Onderzoeken van ESG-aspecten in de portefeuille

Door onderzoek te doen naar relevante ESG-factoren (*Environmental, Social and Governance*) in onze beleggingsportefeuilles zijn wij op de hoogte van kansen en risico's voor onze beleggingen. Dat doen we om financieel risico te verkleinen en negatieve impact van onze beleggingen zoveel mogelijk te voorkomen. Dit onderzoek wordt uitgevoerd door onze fiduciaire vermogensbeheerder. We brengen prioriteit aan door de schaal, scope, ernst, en waarschijnlijkheid van deze risico's mee te wegen.

1.3 Instrumenten Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Deze uitgangspunten zijn de basis voor ons Maatschappelijk Verantwoord beleggen beleid, dat we uitvoeren door vier instrumenten. Deze instrumenten, Uitsluiting, ESG-integratie, Actief Aandeelhouderschap en Positieve impact worden beschreven in de hoofdstukken 3 tot en met 6.

De in het volgende hoofdstuk beschreven thema's zijn daarin extra relevant voor ons.

2 Thema's Verantwoord Beleggen

In ons beleggingsbeleid houden we rekening met milieu, sociale factoren en de kwaliteit van het ondernemingsbestuur (ESG-factoren). Om onze invloed effectief aan te wenden door onze negatieve impact te minimaliseren en onze positieve impact te maximaliseren, en de invloed op onze beleggingen goed in kaart te brengen, brengen we focus aan in het Verantwoord Beleggen beleid. De volgende thema's zijn voor ons van belang.

2.1 Environment: Klimaat

De impact van klimaatverandering kan grote gevolgen hebben voor zowel de leefomgeving als de portefeuille. De gemiddelde temperatuur op aarde stijgt en zal de komende periode naar verwachting verder blijven stijgen, grotendeels als gevolg van door de mens geproduceerde CO₂ uitstoot. Dit heeft ingrijpende gevolgen voor onze planeet en haar bevolking, zoals onherstelbare schade aan ecosystemen en een lagere landbouwproductiviteit. De verwachte gevolgen van klimaatverandering zijn wereldwijd groot, maar in het bijzonder zijn opkomende landen en kustgebieden kwetsbaar.

Striktere regelgeving met als doel klimaatverandering te beperken brengt risico's met zich mee voor bedrijven. Kosten kunnen bijvoorbeeld oplopen als gevolg van hogere CO₂-belastingen en investeringen gerelateerd aan fossiele brandstoffen dienen mogelijk vervroegd te worden afgeschreven, indien wordt overgestapt op schone energiebronnen. Risico's die samenhangen met de transitie naar een economie die fors minder CO₂ uitstoot worden transitierisico's genoemd. Daarnaast brengt klimaatverandering fysieke risico's met zich mee. De financiële prestaties van organisaties worden bijvoorbeeld beïnvloed door veranderingen in de beschikbaarheid en kwaliteit van water, voedselveiligheid en extreme temperatuurveranderingen.

We brengen de financiële risico's en mogelijke negatieve gevolgen van onze beleggingen op onze leefomgeving in kaart en stellen beleid op met als doel klimaatrisico's te beheersen en bij te dragen aan de energietransitie. Onze fiduciair manager (MN) gaat bijvoorbeeld in gesprek met de bedrijven in onze aandelenportefeuille die veel kunnen betekenen voor de energietransitie en een groot risico lopen als zij hun bedrijfsmodel niet aanpassen. Daarnaast wordt rekening gehouden met klimaatverandering bij de ontwikkeling van nieuwe beleggingsstrategieën, bijvoorbeeld door niet te investeren in beleggingen waarvoor de klimaatrisico's groot zijn.

Jaarlijks rapporteert onze fiduciair manager de CO₂-voetafdruk van onze beleggingen aan ons. Door ondertekening van de Montréal Pledge hebben zij zich gecommitteerd aan het jaarlijks meten en publiceren van de 'carbon footprint' (CO₂-voetafdruk) van de aandelenportefeuille.

2.2 Sociale aspecten: Arbeidsrechten en mensenrechten

Het is belangrijk dat bedrijven arbeidsrechten en mensenrechten respecteren én binnen de toeleveringsketen invloed aanwenden zodat hun partners en toeleveranciers dit ook doen. Dan gaat het erom dat overal ter wereld mensen hun werk veilig en gezond kunnen uitoefenen, maar ook dat zij recht hebben op een fatsoenlijk salaris en dat zij niet bang hoeven te zijn om misstanden op en rond de werkvloer aan te kaarten.

Het belang van het naleven van arbeidsrechten en mensenrechten is enerzijds principieel: als pensioenfonds begrijpen wij het belang dat bedrijven in omgang met hun werknemers en directe omgeving zich verantwoordelijk opstellen. Anderzijds zien we ook de risico's als bedrijven deze verantwoordelijkheid afschuiven: reputatierisico, aanleveringsproblematiek, niet voldoen aan steeds verdergaande regelgeving, importproblemen. Ook zien we dat bedrijven die op een goede manier arbeidsrechten en mensenrechten in hun bedrijfsvoering implementeren, hier voordeel uit behalen. Zij kunnen vaak efficiënter produceren, zijn beter in staat in te spelen op veranderende omgevingen in de toeleveringsketen, en hebben vaak meer tevreden en productieve werknemers.

We beschouwen ons dialoogbeleid als een belangrijk instrument bij het aanpakken van sociale aspecten. Met het dialoogbeleid zetten we ons in voor vrijheid van vakvereniging en het recht op collectieve onderhandelingen, maar ook voor het uitbannen van elke vorm van gedwongen arbeid, kinderarbeid en arbeidsdiscriminatie. Daarnaast blijven we bedrijven vragen om te rapporteren over de impact van de eigen activiteiten op mensenrechten in de regio. Tenslotte zijn de uitbetaling van een leefbaar loon en de gevolgen van automatisering voor werkgelegenheid belangrijke onderwerpen.

2.3 Goed ondernemingsbestuur: Beloning en Belasting

We doen ook onderzoek naar goed bestuur van landen en bedrijven. We vinden het belangrijk dat bedrijven goed worden bestuurd, omdat dat invloed heeft op het rendement van onze investeringen. Ook gaan goed geleide bedrijven vaak beter om met de wereld om hen heen en hun personeel. Voor landen waar we geld aan uitlenen vinden we het belangrijk dat de overheid zich betrouwbaar gedraagt, omdat daar ons geld veiliger is.

We willen dat bedrijven goede werkgevers zijn. Door personeel goed te belonen, en rechtvaardig en proportioneel om te gaan met het beloningsbeleid voor de top van het bedrijf. Er moeten duidelijke en transparante procedures zijn voor het ontwikkelen van het beloningsbeleid en bonussen voor bestuurders. Als lange termijn belegger is het voor ons belangrijk dat ondernemingen zich niet richten op maximale winst op de korte termijn, maar op een goede prestatie van de onderneming op lange termijn en houdbaarheid van het bedrijfsmodel. Het beloningsbeleid moet daarom ook gericht zijn op de lange termijn prestaties en houdbaarheid van het bedrijf.

Ook vinden we dat bedrijven rekenschap moeten geven over de belastingen die ze afdragen. Ondernemingen profiteren van publieke voorzieningen zoals bereikbaarheid, veiligheid en sociale

voorzieningen en moeten daar via belastingen ook aan bijdragen. Zij dienen zich hierbij te houden aan wetten en regels die de overheid stelt. Anders brengen ze ook hun eigen draagvlak in gevaar.

In de volgende hoofdstukken wordt beschreven hoe wij invulling geven aan deze thema's.

3 Uitsluitingsbeleid

3.1 Algemene uitgangspunten

We hanteren voor zowel ondernemingen als landen een uitsluitingsbeleid. We sluiten ondernemingen uit waarvan de producten of kernactiviteiten in strijd zijn met internationale verdragen. Daarnaast sluiten we landen uit die onderworpen zijn aan opgelegde sancties door de VN Veiligheidsraad en de Europese Unie.

3.2 Uitsluitingsbeleid landen

Ons uitsluitingsbeleid voor landen is gebaseerd op internationale verdragen die door Nederland zijn ondertekend of waaraan Nederland op grond van het VN- en EU-lidmaatschap is gebonden. Als er sancties zijn afgevaardigd tegen leiders van een bepaald land, beleggen wij niet in staatsobligaties van dat land of in bedrijven die hun hoofdvestiging in dat land hebben.

3.3 Uitsluitingsbeleid ondernemingen.

Wanneer de aard van het product of de dienst van een onderneming in strijd is met internationale verdragen, is een investering onverantwoord. Wij sluiten ondernemingen uit die direct betrokken zijn bij de ontwikkeling, productie en het onderhoud van controversiële wapens. Hieronder vallen de volgende typen wapens en bijbehorende verdragen:

- Anti-persoonsmijnen¹
- Clusterwapens²
- Chemische en biologische wapens³
- Kernwapens⁴
- Witte-fosforwapens voor militaire doeleinden

Per onderneming wordt er onderzocht of een onderneming direct of indirect bij controverses betrokken is. Wanneer bedrijven zélf één of meerdere van bovengenoemde type wapens ontwikkelen, produceren, onderhouden, verkopen of distribueren, en dus directe betrokkenheid hebben, investeren we niet in deze onderneming. Ook sluiten we bedrijven uit die onderdelen voor deze wapens produceren of leveren en als zij diensten leveren ten behoeve van onderhoud en ontwikkeling van controversiële wapens. Bij deze bedrijven doen we dat op basis van indirecte betrokkenheid.

Tot slot worden ondernemingen uitgesloten als zij een controlerend belang hebben in een dochteronderneming of *joint venture* die substantieel betrokken is bij de productie van deze wapens.

Naast het uitsluiten van producenten van controversiële wapensystemen, sluiten we ook bedrijven uit die niet in overeenstemming met de volgende door de Nederlandse regering ondertekende verdragen opereren:

¹ Verdrag van Ottawa (Ottawa convention)

² Convention on Cluster munitions

³ Chemical Weapons Conventions and Biological and Toxin weapons Convention

⁴ Non-Proliferation of Nuclear Weapons (NPT)

- Het Protocol van Montreal (bescherming van de ozonlaag)
- CITES verdragen (bedreigde dieren- en plantensoorten)

3.4 Uitsluiting na dialoog

Er kan ook tot uitsluiting worden overgegaan in het geval van onvoldoende voortgang op specifieke ESG-onderwerpen. Als we in dialoog zijn met een bedrijf over een ESG-onderwerp en het bedrijf verandert zijn gedrag niet of is onvoldoende bereid om hierover met ons te spreken, kunnen we besluiten onze positie in het bedrijf te verkopen. We wegen in die beslissing ook mee welke eventuele negatieve gevolgen van deze uitsluiting zullen uitgaan. In hoofdstuk 5 bespreken we het dialoogprogramma.

3.5 Uitvoering en transparantie

De uitsluitingslijst wordt opgesteld met behulp van onderzoek van een externe dataleverancier. De uitsluitingen worden aan het begin van elk kwartaal geïmplementeerd. Op de website van MN (www.mn.nl/uitsluiting) wordt per kwartaal de uitsluitingslijst gepubliceerd.

4 ESG-integratie

4.1 Algemene uitgangspunten

We willen beleggen in financieel gezonde bedrijven die hun maatschappelijke verantwoordelijkheid nemen en zich richten op de lange termijn. Daarom willen we dat bedrijven goed kijken naar risico's voor hun bedrijfsvoering en rekening houden met mensen, milieu en goed bestuur. Deze manier van beleggen noemen we ook wel ESG-integratie. ESG staat voor milieu (Environmental), sociaal (Social) en goed ondernemingsbestuur (Governance).

Bij nieuwe beleggingsstrategieën denken we na over welke rol deze ESG-factoren spelen in onze beleggingen. Per beleggingscategorie maken we daarom keuzes over de manier van ESG-integratie, bijvoorbeeld door het screenen van ondernemingen op ESG-factoren, specifieke duurzaamheidsdoelstellingen of het niet beleggen in bepaalde sectoren.

Ook kijken we bij de selectie van externe vermogensbeheerders goed of ook zij risico's en kansen op ESG-gebied goed meenemen in hun beleggingen. Zo nemen wij in al onze beleggingen ESG-factoren mee.

4.2 Selectie en monitoring van vermogensbeheerders

ESG-integratie is een onderdeel van het selectie en monitoring proces van onze vermogensbeheerders. Onze fiduciair manager (MN) ziet hierop toe. We onderzoeken het beleggingsbeleid van managers en de capaciteit van managers om ESG mee te nemen in investeringsbeslissingen. Ook wordt van managers verwacht dat zij rapporteren over de voortgang van ESG-integratie en over ESG-factoren in de portefeuille. Al deze ESG-gerelateerde criteria wegen mee in de beoordeling van managers.

4.3 ESG-overwegingen in beleggingsstrategieën en beleggingsbeslissingen

Actief en passief

We integreren ESG-factoren in actief en passief beheerde beleggingen. Zo kan een actieve portefeuillemanager bijvoorbeeld besluiten om een bepaald aandeel te verkopen omdat het risico op betrokkenheid bij mensenrechtenschendingen te hoog is. Maar het wegen van ESG-criteria kan ook toegepast worden op passieve beleggingen. Bij deze beleggingen wordt een van te voren vastgestelde benchmark nauwkeurig gevolgd. Er vinden dus geen individuele investeringsbeslissingen plaats, maar ondernemingen kunnen uitgesloten worden als ze niet voldoen aan onze ESG-criteria. Door het toepassen van een ESG-screening worden de slechtst presterende bedrijven uitgesloten van beleggingen. Zo worden ook in onze passieve beleggingen ESG-prestaties meegenomen.

Op de website van Bpf MITT geven we een overzicht hoe we in de verschillende beleggingscategorieën ESG-integratie toepassen: bijvoorbeeld of en welke ESG-screening we gebruiken, de selectie van externe monitoring en of er actief of passief beheer is.

5 Actief Aandeelhouderschap

5.1 Algemene uitgangspunten

We vinden het belangrijk een actief en betrokken aandeelhouder te zijn. We doen dit door het aangaan van een dialoog met de ondernemingen waarin belegd wordt en door onze stem uit te brengen tijdens aandeelhoudersvergaderingen.

We zijn ervan overtuigd dat onze investeringen impact hebben op de wereld, en de wereld impact heeft op onze investeringen. Het uitoefenen van actief aandeelhouderschap stelt ons in staat de invloeden op onze beleggingen goed te begrijpen en verantwoordelijkheid te nemen voor de effecten van onze beleggingen.

Als die effecten negatief zijn, en er een mogelijke of daadwerkelijke negatieve impact is van de bedrijfsvoering op bijvoorbeeld werknemers, gemeenschappen of de samenleving, gebruiken wij door het aangaan van dialoog en het stemmen op aandeelhoudersvergadering onze invloed om die impact te voorkomen, te verkleinen, of te herstellen.

In het uiterste geval kunnen wij besluiten om te desinvesteren. Daarbij nemen wij ook de (potentiële) negatieve gevolgen van de desinvestering mee. Die mogelijke negatieve gevolgen zouden kunnen ontstaan als wij niet langer onze invloed kunnen gebruiken om de onderneming aan te sporen verbeteringen door te voeren, bijvoorbeeld door te zorgen voor herstel van milieuschade, of bepaalde groepen werknemers op juiste wijze te belonen. Het heeft onze voorkeur eerst onze invloed aan te wenden; als we niet meer zijn belegd kunnen we ook geen invloed meer uitoefenen.

5.2 Stemmen

5.2.1 Algemene uitgangspunten

Door te stemmen kunnen aandeelhouders invloed uitoefenen op belangrijke onderwerpen, zoals de strategie van de onderneming en de bestuursstructuur. Als actief aandeelhouder willen we die mogelijkheid gebruiken. Ons uitgangspunt is daarbij dat ondernemingen zich richten op een gezonde en winstgevende bedrijfsvoering op lange termijn, en dus rekening houden met de wereld om hen heen en hun werknemers. Daarvoor is een goed bedrijfsbestuur cruciaal. Hoe we die uitgangspunten gebruiken bij het stemmen op de aandeelhoudersvergaderingen staat in het stembeleid.

5.2.2 Stembeleid

Onze fiduciair manager MN stemt wereldwijd op aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen waarin wij beleggen. Het stembeleid is openbaar (www.mn.nl/rapportage-stemgedrag), en we doen verslag over hoe we stemmen op aandeelhoudersvergaderingen.

5.3 Dialoog

5.3.1 Algemene uitgangspunten

Het voeren van dialoog over ESG-onderwerpen is de tweede wijze waarop wij onze invloed als belegger inzetten. We gebruiken onze invloed actief om verbeteringen op ESG-gebied te realiseren, om op deze manier bij te dragen aan de kwaliteit, duurzaamheid en continuïteit van ondernemingen en markten. Dit doen we vanuit de visie dat dit uiteindelijk bijdraagt aan een beter maatschappelijk en financieel rendement van de beleggingen. Ook doen we dat om de mogelijke negatieve impacts van onze beleggingen te adresseren.

Als betrokken belegger treden wij in dialoog met bedrijven. Dit doen wij voor een selectie van bedrijven in zowel de obligatieportefeuille als voor onze aandelen. Zo leren we de bedrijven waarin we beleggen beter kennen en kunnen we ze aanspreken op hun gedrag. Het doel van dialoogvoeren is om toe te zien op de lange termijn waarde creatie van ondernemingen voor het uitbetalen van een gezond pensioen in een gezonde wereld. Om op effectieve wijze dialoog te voeren, is het van belang dat we onderzoek doen naar ESG-onderwerpen in onze portefeuilles, duidelijk prioriteren, samenwerking met andere beleggers en stakeholders, en de resultaten monitoren.

Voorkeur voor scherpe prioriteitsstelling

Op de thema's Goed Bestuur, Klimaat, en Sociaal worden de grootste risico's en kansen geïdentificeerd. Na analyse van de portefeuille wordt bepaald welke thema's en bijbehorende bedrijven in het dialoogprogramma aandacht verdienen. Daarbij worden de voorkeuren van deelnemers ook meegewogen. We richten ons op ESG-onderwerpen die financieel-materieel zijn, om zo risico op onze beleggingen te beperken; de meeste ernstige negatieve impact voor samenleving en milieu veroorzaken, om zo risico van de bedrijfsvoering op de wereld te verkleinen, en tenslotte onderwerpen die voor onze deelnemers van belang zijn.

Daarbij is het formuleren van de concrete vraagstelling en verbeterdoelstelling van bedrijven essentieel. Daarom formuleren we de doelstellingen van de dialoog zorgvuldig.

Voorkeur voor samenwerking

MN voert het bedrijfsdialogenprogramma bij voorkeur samen met andere investeerders, om zo de invloed van de dialoog te vergroten. Dat gebeurt in formele zin, in internationale en nationale investeerders samenwerkingen, maar ook informeel. Daar waar mogelijk en zinnig, kan ook dialoog aangegaan worden met vakbonden, non-gouvernementele organisaties, sectorinitiatieven, wetenschappers, lokale betrokkenen, en andere belanghebbenden, om zo informatie in te winnen.

Resultaten van bedrijfsdialoogprogramma

Om de voortgang bij bedrijven te beoordelen, stellen we doelen op voor elke dialoog en per engagementthema. Daarbij baseren we ons op internationale richtlijnen en goede voorbeelden uit de sector. De OESO (Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling)-richtlijnen voor Multinationale Ondernemingen zijn opgesteld om wereldwijd opererende bedrijven handvatten te geven om op juiste wijze bedrijfsvoering in te richten. Die richtlijnen en sectorspecifieke OESO-richtsnoeren zijn voor ons dan ook belangrijke uitgangspunten. De United Nation's Guiding Principles for Business and

Human Rights zijn belangrijke leidende principes voor hoe bedrijven dienen om te gaan met mensenrechten in hun bedrijfsvoering.

Wanneer we in dialoog zijn na schending van internationale richtlijnen, met negatieve impact tot gevolg, zullen we een bedrijf vragen de negatieve impact te beëindigen, herstel aan te bieden voor de geleden impact, en zorgen dat benadeelden in staat zijn hun klachten kenbaar te maken (*access to remedy and grievance mechanisms*).

Voor elk van de thematische dialoogonderwerpen hebben we onze vraagstelling in duidelijke scorecards vastgelegd, waarmee we het beleid, implementatie van beleid, transparantie en rapportage van bedrijven kunnen beoordelen.

Escalatiemogelijkheden bij onvoldoende resultaat van bedrijfsdialoogprogramma

Als de dialoog leidt tot onvoldoende resultaat, kan in het uiterste geval besloten worden tot desinvestering over te gaan. Daarbij zal ook een zorgvuldige afweging gemaakt worden over de mogelijke impact op betrokken belanghebbenden.

Het heeft echter onze voorkeur om eerst de dialoog meer kracht bij te zetten. Dit doen we door bijvoorbeeld nog meer samenwerking te zoeken met andere beleggers, in gemeenschappelijke dialoog of door het uitbrengen van een publiek statement, of in samenwerking met andere belanghebbenden. We kunnen ook onze aandeelhoudersstem gebruiken, en tijdens aandeelhoudersvergaderingen tegen benoeming van bestuurders, beloning van bestuurders, of heel specifiek voor ingediende aandeelhoudersresoluties stemmen. Een aandeelhoudersresolutie kunnen we ook, eventueel met andere beleggers, zelf inbrengen.

Onze fiduciair manager (MN) voert het bedrijfsdialoogprogramma namens ons uit. Zij rapporteren over de voortgang van dit programma. Tevens publiceren ze de lijst van bedrijven waarmee ze namens ons in dialoog zijn.

Thema's van het bedrijfsdialoogprogramma

Voor de risico's op de thema's Goed Bestuur, Klimaat en Sociaal geven we prioriteit aan het voeren van gesprekken over onderwerpen die financieel-materieel zijn, aansluiten bij onze achterban, en de meest ernstige negatieve impact op samenleving en milieu hebben. We kijken naar de schaal (de omvang van het risico), de reikwijdte en de mate van onomkeerbaarheid van mogelijke negatieve impact. Ook kijken we naar waar we de meeste invloed kunnen uitoefenen, ook om ondernemingen aan te sporen om de negatieve impact van hun bedrijfsvoering te helpen oplossen of herstellen.

Omdat wij onze ambities ten aanzien van verantwoord beleggen willen laten aansluiten bij de achterban van werknemers en werkgevers in de sectoren van Bpf MITT, leggen wij in het dialoogprogramma nadruk op een goede naleving van arbeids- en mensenrechten in de textielsector.

Op het thema Leefbaar Loon in de textielsector is Bpf MITT daarom via fiduciair manager MN een grote en ambitieuze samenwerking gestart. Het onderwerp Leefbaar Loon is een onderwerp dat gezien de achterban van ons pensioenfonds en gezien de grote risico's die het niet-uitbetalen van een leefbaar loon met zich meebrengt, een heel belangrijke prioriteit voor ons MVB-beleid. Bpf MITT is ondersteuner van het Platform Living Wage Financials. De leden binnen dit Platform spreken met ondernemingen in de textielindustrie, maar ook met ondernemingen in de agrarische sector en retail sector, over het

belang van de uitbetaling van een leefbaar loon. Ook wordt er elk jaar voor elk van deze ondernemingen een uitgebreide scoring gemaakt op hun voortgang. Voor meer informatie verwijzen we naar de website van het Platform, www.livingwage.nl.

Doel van het dialoogprogramma Leefbaar Loon

Het dialoogprogramma Leefbaar Loon stelt zich ten doel de uitbetaling van leefbaar loon te bewerkstelligen in sectoren waarin veel handmatig werk plaatsvindt en waar de uitbetaling van lonen tekort schiet.

Specifiek stelt het dialoogprogramma ten doel dat bedrijven volgens de Guiding Principles van de Verenigde Naties prioriteitstelling, visie, definitie en beleid hebben op uitbetaling van leefbaar loon. Vervolgens moeten ondernemingen de juiste processen, methoden van monitoren, rapportage, samenwerkingsverbanden en transparantie bewerkstelligen op dit thema om te zorgen voor implementatie van leefbaar loon in hun keten. De bedrijven moeten voortgang laten zien om dit te implementeren in hun bedrijfsvoering.

Definitie van Leefbaar Loon

Volgens de definitie van de International Labour Organisation is Leefbaar loon het minimum inkomen dat een werknemer nodig heeft om in zijn basisbehoeften te voorzien én in die van zijn familie, inclusief vrij te besteden inkomen. Dit zou verdiend moeten worden in reguliere werktijden, dus uitgezonderd overwerk.

Relevantie van het dialoogprogramma

Samenvattend is de urgentie van dit dialoogprogramma onder te verdelen in de volgende argumenten:

1. Het niet-betalen van een leefbaar loon is een urgent en veelvoorkomend probleem in de sectoren textiel, de agrarische sector, en de retail sector;
2. Het niet-betalen van een leefbaar loon schendt arbeids- en mensenrechten;
3. Minimumloonwetgeving is niet afdoende, omdat er in landen waar bedrijven produceren óf geen adequate wetgeving of uitoefening van wetgeving is, óf het wettelijke minimumloon niet als leefbaar loon kan worden bestempeld;
4. Leefbaar loon wordt gezien als een recht dat bijdraagt aan andere mensenrechten omdat het positieve effecten heeft op andere levens- en werkomstandigheden (bijvoorbeeld het tegengaan van kinderarbeid, schoolgaan van kinderen);
5. De focus op dit thema stelt Bpf MITT in staat bedrijven zeer specifiek te vragen naar duurzame inkooppraktijken, sociale dialoog, de verantwoordelijkheid die het bedrijf voelt voor omgeving en werknemers, en andere ESG-risico's en kansen;
6. Uit onderzoek blijkt dat bedrijven die op sociale aspecten van ESG beter scoren, vaak een betere lange termijn outlook hebben doordat zij beter in staat zijn zich aan te passen aan wijzigingen in de productieketen.

We gaan ook de dialoog aan wanneer er zich ernstige incidenten of controverses voordoen in de portefeuille, buiten de thema's die we prioriteit geven om. Bijvoorbeeld als er incidenten zijn op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten, milieu, klimaat, en corruptie of omkoping (Global Compact principes van de Verenigde Naties). De vraagstelling voor dit type bedrijfsdialoog is het beëindigen van de ernstige incidenten en de negatieve impact en het aanbieden van herstel en verhaal voor benadeelden. Het bedrijf moet er voor zorgen beleid te ontwikkelen en te implementeren ter voorkoming van herhaling

van het gebeurde. Bijvoorbeeld door hun management risicosysteem te herzien of specifiek beleid te ontwikkelen. Bedrijven moeten transparant over deze verbeteringen, en eventuele moeilijkheden daaromtrent, rapporteren.

Tenslotte is het belangrijk voor ons om te spreken met grote Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen. Deze gesprekken vinden plaats in samenwerking met andere grote Nederlandse beleggers verenigd in Eumedion. Deze organisatie behartigt de belangen van de bij haar aangesloten institutionele beleggers op het gebied van corporate governance en duurzaamheid.

Transparantie over de gevoerde dialoog

Wij vinden het belangrijk transparant te zijn over ons verantwoord beleggen beleid, daarover leggen we jaarlijks in ons jaarverslag verantwoording af. Onze fiduciair manager MN publiceert tevens de lijst van engagementtrajecten die gevoerd zijn namens ons op hun website.

6 Positieve impact

We willen met onze beleggingen niet alleen streven naar het voorkomen van negatieve maatschappelijke effecten, maar ook om waar mogelijk positieve maatschappelijke impact te realiseren. Als onderdeel van onze verantwoordelijkheid willen we een positieve bijdrage leveren aan belangrijke sociale en duurzaamheidsvraagstukken. Dit kan via investeringen die naast een rendementsdoelstelling een positieve maatschappelijke bijdrage hebben. Wij doen dit door investeringen die bijdragen aan de *Sustainable Development Goals*, via zogenaamde *Sustainable Development Investments*.

Sustainable Development Goals

De Verenigde Naties (VN) hebben de grootste sociaal-economische thema's van de 21^{ste} eeuw ondergebracht in een set van 17 wereldwijde duurzaamheidsdoelstellingen: *Sustainable Development Goals*. Deze 17 wereldwijde duurzaamheidsdoelstellingen raken grote wereldwijde problemen en onderwerpen zoals armoede, mensenrechten, klimaatverandering, werkgelegenheid en economische groei, veiligheid en een goed rechtssysteem en internationale samenwerking.

De VN hebben 2030 als jaar gesteld waarin deze doelstellingen moeten zijn behaald. Investeringen die bijdragen aan de SDGs zijn gedefinieerd als Sustainable Development Investments (SDI's). We vinden de Sustainable Development Goals nastrevenswaardig. Daarom meten wij jaarlijks hoeveel onze investeringsfondsen bijdragen aan het bereiken van de Sustainable Development Goals. Het percentage van de investeringen die bijdragen aan de SDG's worden geclassificeerd als zijnde Sustainable Development Investments.

Naast het meten van exposure naar *Sustainable Development Investments* dragen we via dialoogprogramma's ook bij aan het bereiken van Sustainable Development Goals. Dit doen we bijvoorbeeld door op te komen voor arbeidsrechten, het recht op de uitbetaling van leefbaar loon, op te roepen tot meer diversiteit in besturen, en door bij te dragen aan de klimaattransitie.

7 Uitvoering Verantwoord Beleggingsbeleid

7.1 Transparantie over Verantwoord Beleggen

We geloven dat het belangrijk is dat we transparant zijn over de keuzes die we maken binnen onze beleggingen, en de afwegingen die we daarin maken op Verantwoord Beleggen gebied, voor zover dat geen afbreuk doet aan onze resultaten, of de effectiviteit van ons ingrijpen. We zijn ons bewust dat die transparantie in verhouding moet staan tot de tijdsbesteding en kosten en in het belang van onze deelnemer is.

7.2 Uitvoering Maatschappelijk Verantwoord Beleggingsbeleid

Onze fiduciair manager (MN) is verantwoordelijk voor de uitvoering van het verantwoord beleggingsbeleid. Wij monitoren die uitvoering door elk kwartaal geïnformeerd te worden over de voortgang, en indien nodig, onze fiduciair manager (MN) hierop te bevragen. Waar nodig sturen we bij.

Wij zijn (mede)ondertekenaar van de door de Verenigde Naties gesteunde Principles for Responsible Investment (PRI) De zes principes voor maatschappelijk verantwoord beleggen van de VN zijn:

1. Wij zullen milieu, sociale en governance aspecten betrekken bij ons beleggingsbeleid en investeringsbeslissingen;
2. Wij zullen actief invulling geven aan ons aandeelhouderschap en daarbij milieu, sociale en governance aspecten betrekken;
3. Wij streven naar openbaarheid over milieu, sociale en governance aangelegenheden door de entiteiten waarin wij investeren;
4. Wij streven naar acceptatie en implementatie van deze principes in de financiële sector;
5. Wij zullen samenwerken om de effectiviteit in de implementatie van deze principes te bevorderen;
6. Wij zullen rapporteren over de activiteiten en de voortgang bij de implementatie van deze principes.

Bovendien heeft onze fiduciair manager MN ook het belang van de OESO-richtlijnen voor Multinationale ondernemingen onderschreven, alsmede de United Nation's Guiding Principles on Business and Human Rights.