

Maatschappelijk Verantwoord Beleggen 2024

Jaarverslag Bpf Mitt



Samenvatting

In 2024 stond de aanscherping van selectiecriteria voor staatsobligaties en staatsbedrijven centraal, met de toevoeging van een klimaatcriterium. Dit criterium is van toepassing op beleggingen gerelateerd aan overheden die onvoldoende doen om de doelstellingen van het Klimaatakkoord van Parijs te halen (zie ook ESG-integratie). MN heeft, namens het fonds, actief deelgenomen aan engagementprogramma's en trad in dialoog met 176 bedrijven over onder andere thema's als energietransitie, biodiversiteit, mensen- en arbeidsrechten en goed bestuur. Daarnaast werden er namens het fonds 19.056 stemmen uitgebracht op aandeelhoudersvergaderingen in 2024 (zie ook Actief Aandeelhouderschap). Bpf MITT heeft significante stappen gezet in het verminderen van de CO2-uitstoot van haar beleggingsportefeuille, met een daling van de uitstoot-intensiteit van zowel de aandelen- als bedrijfsobligatieportefeuilles.

Deze samenvatting biedt een beknopt en overzichtelijk beeld van de belangrijkste ontwikkelingen en behaalde resultaten van 2024.

Wet- en Regelgeving

Europese regulations (EU Sustainable Finance)

De wetgeving rondom duurzame financiering blijft zich ontwikkelen. In 2024 werd een concept wetsvoorstel voor de herziening van level 1 van de SFDR verwacht, maar dit is uitgesteld naar de tweede helft van 2025. Ondertussen kondigde de Europese Commissie in november 2024 een 'Omnibus pakket' aan, met als doel de rapportageverplichtingen binnen belangrijke duurzaamheidskaders met 25% te verminderen. MN volgt, in samenwerking met andere pensioenuitvoerders en de Pensioenfederatie, de ontwikkelingen op de voet en zal waar nodig stappen ondernemen om aan eventuele wijzigingen in de wetgeving te voldoen. Bpf MITT blijft zich inzetten voor transparantie en duurzaamheid in haar beleggingsbeleid, en past haar rapportages aan volgens de nieuwste richtlijnen. De voortdurende aanpassingen in de regelgeving vereisen een proactieve benadering om te voldoen aan de Europese standaarden voor duurzaam beleggen.

ESG-integratie

Beleidsontwikkelingen

In 2024 heeft Bpf MITT de selectiecriteria voor staatsobligaties en staatsbedrijven aangescherpt door een aanvullend klimaatcriterium toe te voegen. Dit criterium is van toepassing op beleggingen gerelateerd aan overheden die structureel te weinig doen om de doelstellingen van het Klimaatakkoord van Parijs te halen en de transitie naar duurzame energie te maken. Daarnaast blijft MN, in samenwerking met andere pensioenuitvoerders en de Pensioenfederatie, de ontwikkelingen op het gebied van duurzame financiering volgen en past zij haar beleid aan om te voldoen aan de Europese standaarden voor duurzaam beleggen.

Voor de ontwikkelde landen en opkomende landen aandelenportefeuille is de bewuste selectiemethodiek verder aangescherpt. Deze aangescherpte methodiek is in 2024

geïmplementeerd. Er zijn drempelwaarden toegevoegd op verschillende belangrijke verantwoord beleggen thema's die relatief goed meetbaar zijn en waar bedrijven minimaal aan moeten voldoen.

Sectorreductiedoelstellingen

In 2023 heeft MN klimaatactieplannen opgesteld met reductiedoelstellingen voor uitstoot-intensieve sectoren. Deze plannen richten zich op de uitstoot-intensiteit, oftewel de uitstoot per geproduceerd product, in plaats van de totale uitstoot van een bedrijf. De gewogen gemiddelde uitstoot-intensiteit van deze sectoren wordt jaarlijks gemeten. Een opvallende verandering in de meting van 2024 was de afname van de uitstoot in de autosector door een grotere weging van Tesla, die geen uitstoot per kilometer heeft. Dit heeft de gemiddelde uitstoot-intensiteit in de sector verlaagd.

De Carbon Footprint van Bpf MITT

MN meet jaarlijks de CO₂-voetafdruk van de aandelen- en bedrijfsobligatieportefeuilles. In de meting van 2024 was de totale uitstoot-intensiteit van Bpf MITT 5.0 kgCO₂e per 100 geïnvesteerde euro's, een daling van 16.9% ten opzichte van vorig jaar. De samengestelde benchmark toont dat de portefeuille 34,7% minder uitstoot dan de benchmark. De aandelenportefeuille liet een daling van 10.7% zien, voornamelijk door de uitsluiting van een groot deel van de Energy sector. Sinds de eerste meting in 2021 is de carbon footprint van de aandelenportefeuille met 65.3% gedaald. De bedrijfsobligatieportefeuille liet een daling van 24.3% zien, voornamelijk door de bijna halvering van de belegging in obligaties van Thyssenkrupp AG, die vorig jaar de meeste uitstoot veroorzaakte.

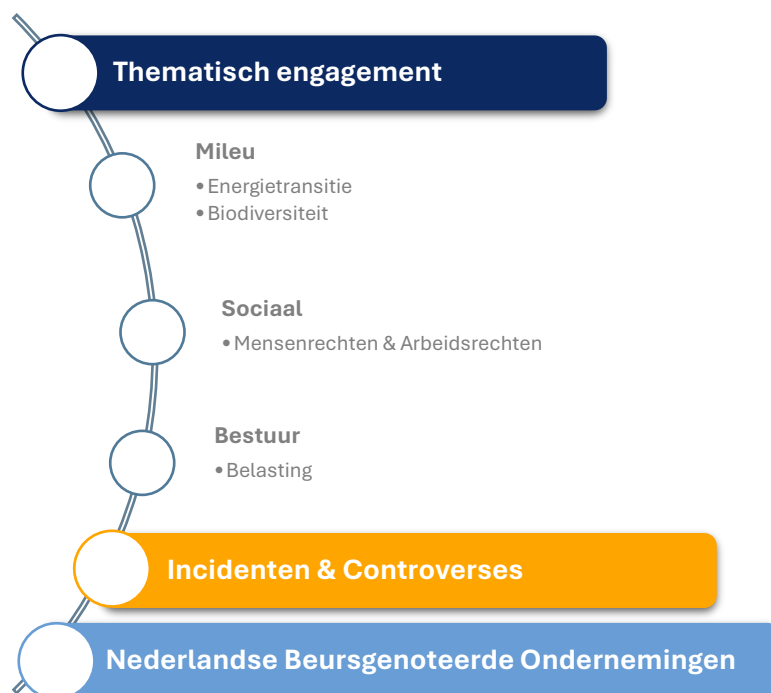
Actief Aandeelhouderschap

Beleggen in ondernemingen brengt bepaalde rechten en plichten met zich mee. Bpf MITT is een actief aandeelhouder en geeft inhoud aan deze verantwoordelijkheid middels de volgende instrumenten:

- **Engagement** – Het voeren van een dialoog (engagement) met bedrijven in de portefeuille om lange termijn waarde creatie te stimuleren en risico's te mitigeren;
- **Stemmen** – Het uitbrengen van stemmen op aandeelhoudersvergaderingen.

Engagement

In 2024 heeft MN namens Bpf MITT de dialoog gevoerd met bedrijven op basis van verschillende ESG-thema's. In het engagementproces worden specifieke doelstellingen vastgesteld per dialoogprogramma. In 2024 voerde MN namens Bpf MITT engagement met ondernemingen middels de onderstaande dialoogprogramma's:



Binnen het Energietransitie programma heeft MN, mede namens Bpf MITT, zich in 2024 gericht op sectoren die nog veel fossiele energie gebruiken, zoals cement, chemie, mijnbouw en staal. MN voerde gesprekken met 50 bedrijven in deze sectoren, evenals met olie- en gasbedrijven en nutsbedrijven, om hen te bewegen hun klimaatstrategieën in lijn te brengen met de doelstellingen van het Klimaatakkoord van Parijs. Het programma stelde doelen voor 2030 met tussentijdse meetbare doelen. Bij niet-naleving kunnen escalatiestappen worden ondernomen, zoals tegenstemmen bij de herbenoeming van een bestuurder of het indienen van een aandeelhoudersresolutie. Binnen het thema klimaat voert MN, mede namens Bpf MITT, ook gesprekken met bedrijven over biodiversiteit. Bedrijven worden aangemoedigd om negatieve effecten op biodiversiteit te voorkomen en bij te dragen aan het herstel van ecosystemen. Jaarlijks wordt gecontroleerd of bedrijven op de juiste weg zijn met behulp van meetbare tussentijdse doelstellingen.

Ook spreekt MN met bedrijven over Mensenrechten en Arbeidsrechten. In 2024 richtte MN zich op arbeidsrechten in de textielsector, voedingsmiddelenindustrie en retailsector. Daarnaast werden gesprekken gevoerd met bedrijven in de metaal- en mijnbouwsector en de hernieuwbare energiesector om mensen- en arbeidsrechten in de hele waardeketen te waarborgen. Ook IT-bedrijven werden benaderd vanwege de risico's rondom digitale rechten. Samenwerkingen met andere investeerders, zoals het Platform Living Wage Financials en PRI Advance, versterkten het engagement.

Binnen het dialoogprogramma Incidenten & Controverses (I&C) voerde MN in 2024 gesprekken met bedrijven zoals Luxshare Precision Industry, Shell, Fox, Hon Hai Precision Industry en Barrick Gold over negatieve impacts op mens en milieu. Bedrijven in hoog-risico- en conflictgebieden werden aangespoord om hun due diligence-beleid toe te lichten en maatregelen te nemen. In aanvulling hierop voerde Sustainalytics mede namens Bpf MITT gesprekken over controverses zoals vervuiling, productveiligheid en fraude.

In 2024 werd een belastingengagementprogramma voorbereid door een internationaal samenwerkingsverband van investeerders. Dit programma zal zich richten op het bevorderen van transparantie en eerlijke belastingpraktijken bij multinationals, met als doel belastingontduiking en -ontwijking tegen te gaan. Het gezamenlijke engagement benadrukt het belang van belasting als een systeem risico voor beleggers en stimuleert bedrijven in sectoren met een hoog risico, zoals de farmaceutische industrie, technologie en mijnbouw, om een verantwoord belastingbeleid in te voeren.

Via Eumedion monitorde MN Nederlandse beursgenoteerde bedrijven op goed bestuur en duurzaamheid. Focuspunten voor 2024 waren een eerlijk beloningsbeleid en een verantwoord belastingbeleid. Bedrijven werden aangemoedigd om zich voor te bereiden op de implementatie van de Corporate Sustainability Disclosure Regulation (CSRD). De bedrijven in het engagementprogramma liggen op koers om in 2025 in lijn met de CSRD te rapporteren.

Stemmen

In 2024 stemde MN mede namens Bpf MITT wereldwijd op 19.056 management- en aandeelhoudersvoorstellen tijdens 1581 aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen waarin is belegd. MN stemde in 72% van de gevallen vóór het voorstel en in lijn met het advies van het management. Bij aandeelhoudersvoorstellen volgde MN in 47% van de gevallen het advies van het management.

Van de 753 aandeelhoudersvoorstellen waarop MN heeft gestemd, ging 61% over governance onderwerpen, zoals de verkiezing van een bestuur. Daarnaast ging 20% over sociale onderwerpen, zoals mensenrechten, diversiteit, gelijkheid en inclusie, en politieke uitgaven. 9% van de voorstellen betrof klimaatgerelateerde onderwerpen, zoals het stellen van doelen of het rapporteren van uitstootgegevens. De resterende 10% had betrekking op meerdere thema's.

Uitsluiting

Eind 2024 waren er in totaal 16 landen en 408 bedrijven onderdeel van de uitsluitingslijst op basis van de uitsluitingscriteria in het uitsluitingsbeleid.

Impact investeringen

In 2024 is MN met Bpf MITT in gesprek gegaan om de definitie van betaalbare huisvesting te herzien, waardoor een kleiner deel van de vastgoedinvesteringen als betaalbare huisvesting wordt geclassificeerd. Waarschijnlijk wordt hier in 2025 over besloten. Dit kan een negatief effect hebben op de totale hoeveelheid impactinvesteringen. Daarnaast heeft Bpf MITT een strategie vastgesteld voor infrastructuurbeleggingen in hernieuwbare energie, met de verwachting dat in 2025 de eerste reguliere infrastructuurbeleggingen worden vervangen door beleggingen in hernieuwbare energie, die volledig bijdragen aan het impactthema Energietransitie.

In 2024 heeft Bpf MITT €37,5 miljoen geïnvesteerd in de energietransitie, wat heeft geleid tot de productie van ongeveer 100.000 MWh schone energie en een vermeden uitstoot van circa 9.000 ton CO₂. Ook zijn er investeringen gedaan in betaalbare huisvesting, innovatie in Europa, circulaire economie en gezondheidszorg, die allemaal hebben bijgedragen aan positieve milieu- en sociale impact. In totaal belegde Bpf MITT voor €256,5 miljoen in impactinvesteringen in 2024.

Sustainable Development Investments (SDI's)

Investerings in bedrijven die raken aan de Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties worden Sustainable Development Investments (SDI's) genoemd. Bpf MITT heeft per eind 2024 het SDI-gehalte van haar portefeuille gemeten. Op dat moment was het SDI-gehalte van de portefeuille 18.0% en lag hoger dan in 2023 toen het percentage 11,7 was.



Benchmark onderzoeken

VBDO Benchmark

In 2024 introduceerde de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO) een vernieuwde methodologie voor de evaluatie van het verantwoord beleggingsbeleid van de 50 grootste pensioenfondsen in Nederland. Deze nieuwe aanpak legt meer nadruk op de integratie van verantwoorde beleggingspraktijken, waardoor de resultaten van dit jaar niet vergelijkbaar zijn met voorgaande jaren.

In de benchmark van 2024 behaalde Bpf MITT een score van 2.7, met goede prestaties op het gebied van individuele beleggingen, maar ruimte voor verbetering bij de integratie van duurzaamheid in het strategische allocatie prices.

Inhoud

Inleiding	8
Wet- en regelgeving	9
Europese regulations (EU Sustainable Finance)	9
ESG-integratie	10
Beleidsontwikkelingen	10
Resultaten 2024	11
Actief aandeelhouderschap	13
Engagement	13
Stemmen	19
Uitsluiting	20
2024	20
Uitgesloten landen	21
Impact Investerings	21
Impact Investerings	21
Sustainable Development Investments (SDI's)	23
Benchmark onderzoeken	23
VBDO Benchmark	23

Inleiding

In deze jaarrapportage worden de ontwikkelingen en behaalde resultaten op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen in 2024 uiteengezet.

Dit jaar stond in het teken van de aanscherping van selectiecriteria voor staatsobligaties en staatsbedrijven. Een belangrijke ontwikkeling in 2024 was de toevoeging van een aanvullend klimaatcriterium. Dit criterium is van toepassing op beleggingen gerelateerd aan overheden die onvoldoende doen om de doelstellingen van het Klimaatakkoord van Parijs te halen (zie ook ESG-integratie). Daarnaast is de wetgeving op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen nog volop in ontwikkeling en aan veranderingen onderhevig. In 2024 werd een concept wetsvoorstel verwacht met de aangekondigde herziening van level 1 van de SFDR, maar de tijdslijnen zijn inmiddels uitgesteld naar de tweede helft van 2025. Ondertussen werd in november 2024 een “Omnibus pakket” aangekondigd door de Europese Commissie, met als doel de rapportageverplichtingen te verminderen binnen belangrijke duurzaamheidskaders (zie ook Wet- en regelgeving).

Het jaar 2024 was ook een jaar van concrete resultaten. Bpf MITT heeft significante stappen gezet in het verminderen van de CO₂-uitstoot van haar beleggingsportefeuille. De uitstoot-intensiteit van zowel aandelen als bedrijfsobligaties is gedaald, wat een positieve impact heeft op de totale carbon footprint van het fonds (zie ook Carbon footprint). Bovendien heeft het fonds actief deelgenomen aan engagementprogramma's gericht op energietransitie, biodiversiteit, sociale thema's en bestuurlijke thema's. In deze programma's trad het fonds in dialoog met bedrijven om duurzame praktijken te bevorderen. Gedurende het afgelopen jaar maakten maar liefst 176 bedrijven deel uit van het dialoogprogramma van MN en werden er 19.056 stemmen uitgebracht namens het fonds (zie ook Actief Aandeelhouderschap).

Wet- en regelgeving

Europese regulations (EU Sustainable Finance)

Eind 2019 heeft de Europese Unie de Europese Green Deal vastgesteld. Dit beleidsprogramma moet de EU helpen om in 2050 klimaatneutraal te zijn. Via de werkstroom Duurzame Financiering is er een actieplan opgesteld waarin staat dat financiering moet leiden tot economische activiteiten die bijdragen aan een klimaatneutraal Europa. Onderdeel van dit actieplan is nieuwe regelgeving met het doel om één Europese standaard te creëren rondom duurzaam beleggen. Dit betreft de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en de Taxonomy Regulation. Deze regelgeving is ook van toepassing op Bpf MITT.

Terugblik

Op 10 maart 2021 zijn de eerste SFDR-verplichtingen in werking getreden. Hierbij heeft Bpf MITT informatie verstrekt over hoe zij rekening houdt met [duurzaamheidsrisico's](#), hoe wordt aangekeken tegen de [duurzame kenmerken](#) van de pensioenregeling en [ongunstige effecten](#) van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren.¹ Per 1 januari 2022 zijn de eerste verplichtingen voor de taxonomieverordening in werking getreden. Bpf MITT heeft in haar Pensioen 1-2-3 aangegeven of zij wel of niet voornemens is te beleggen in economische activiteiten die ecologisch duurzaam zijn volgens de taxonomieverordening. Begin 2022 zijn ook nucleaire energie en gas opgenomen in de taxonomie. Zodoende worden beleggingen in nucleaire energie en gas als ecologisch duurzaam beschouwd conform de opgestelde voorwaarden. Hierbij wordt onderscheid gemaakt tussen beleggingen afgestemd op de taxonomie (opgedeeld in fossiel gas, kernenergie en geen fossiel gas en kernenergie) en beleggingen die niet zijn afgestemd op de taxonomie.

Ontwikkelingen 2024

Per 1 januari 2023 is het tweede deel van de SFDR in werking getreden. Om hieraan te voldoen heeft Bpf MITT, volgens vastgesteld format, in meer detail gepubliceerd over de duurzame kenmerken van de pensioenregeling en hoe hierin rekening wordt gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren. Al deze informatie is opgenomen in de volgende documenten op de website:

1. Het [precontractuele informatie template](#) over de ecologische en sociale kenmerken van de pensioenregeling.
2. [Websiteteksten](#) over onder andere de gebruikte data en methodes.
3. De [Verklaring Ongunstige Effecten](#) volgens het SFDR-level 2 template. In 2024 heeft Bpf MITT wederom gerapporteerd over 18 verplichte en 2 aanvullende indicatoren. Dit was het eerste rapportagejaar waarin een vergelijking werd gemaakt met het voorgaande rapportagejaar. In de verklaring wordt toegelicht waarom de scores lager, gelijk of hoger waren dan het voorgaande jaar.

¹ Deze documenten worden nader toegelicht en zijn terug te vinden op de [website](#) van Bpf MITT onder de rubriek 'Maatschappelijk Verantwoord Beleggen'.

Daarnaast rapporteert Bpf MITT in de bijlage van het algemene jaarverslag over de ecologische en sociale kenmerken die niet precontractueel zijn vastgesteld, aan de hand van de SFDR-rapportage.

De AFM publiceerde in 2023 de Leidraad Duurzaamheidsclaims om ‘greenwashing’ (misleidende of onjuiste claims over duurzaamheid) tegen te gaan. In deze leidraad hanteert de AFM overkoepelende uitgangspunten waaraan duurzaamheidsclaims moeten voldoen. Zij moeten onder andere juist, concreet en begrijpelijk zijn. Voor de duurzaamheidsrapportages van Bpf MITT vormde de Leidraad in 2024 een belangrijk uitgangspunt.

Vooruitblik

De wetgeving op dit gebied is nog volop in ontwikkeling en aan veranderingen onderhevig. In 2024 zou – naar verwachting – een concept wetsvoorstel volgen met daarin de aangekondigde herziening van level 1 van de SFDR. De tijdslijnen zijn echter inmiddels uitgesteld naar de tweede helft van 2025. Ondertussen werd in november 2024 een ‘Omnibus pakket’ aangekondigd door de Europese Commissie, die mogelijk ook weer invloed heeft op de SFDR. Het doel van dit pakket is om de rapportageverplichtingen met 25% te verminderen binnen belangrijke duurzaamheidskaders. MN blijft, in samenwerking met andere pensioenuitvoerders en de Pensioenfederatie, de ontwikkelingen volgen en zal waar nodig stappen ondernemen om aan eventuele wijzigingen in de wetgeving te voldoen.

ESG-integratie

Beleidsontwikkelingen

Om rekening te houden met verschillende duurzaamheidsthema’s in de portefeuille selecteert MN beleggingen op een bewuste manier. Bewuste Selectie is een methodiek waarbij regels worden opgesteld over waar Bpf MITT wel en niet in wil beleggen. De regels zijn een eenduidige vertaling van zowel de principiële als financieel-economische uitgangspunten.

Er wordt bijvoorbeeld niet belegd in bedrijven met niet-passende activiteiten, zoals bedrijven die controversiële wapens of tabak produceren. Daarnaast worden bedrijven in zowel de aandelen- als de bedrijfsobligatieportefeuilles beoordeeld op hun prestaties op het gebied van verantwoord beleggen. Hiervoor wordt een score gebruikt waarin de prestaties op verschillende verantwoord beleggen thema's worden meegewogen. De weging van deze thema's is afhankelijk van de sector waarin het bedrijf actief is. Er wordt niet geïnvesteerd in de slechtst presterende bedrijven op basis van deze score.

Voor de ontwikkelde landen aandelenportefeuille is de bewuste selectiemethodiek in 2023 verder aangescherpt. Voor aandelen opkomende landen is dat begin 2024 gedaan. Deze aangescherpte methodiek is in 2024 geïmplementeerd voor beide categorieën. Er zijn drempelwaarden toegevoegd op verschillende belangrijke verantwoord beleggen thema's die relatief goed meetbaar zijn, waar bedrijven minimaal aan moeten voldoen.

Deze hebben bijvoorbeeld betrekking op de invloed van bedrijfsactiviteiten op biodiversiteit en landgebruik en de wijze waarop wordt omgegaan met watergebruik. In de nieuwe strategie wordt minder nadruk gelegd dan voorheen op een algemene ESG-beoordeling per bedrijf. Zo maken we de selectie van bedrijven meer passend bij Bpf MITT.

Aanscherping selectiecriteria staatsobligaties en staatsbedrijven

Bpf MITT investeert niet in staatsobligaties of staatsbedrijven van landen waarvan de overheid niet aan bepaalde ESG criteria voldoet. Zo wordt bijvoorbeeld niet geïnvesteerd in landen die laag scoren op een index die de mate van democratie in een land inschat of landen waarin de bevolking een grote mate van corruptie ervaart.

In 2024 is de beoordeling van overheden aangescherpt door de toevoeging van een aanvullend klimaatcriterium. Bpf MITT belegde al langer niet in landen die erg gevoelig zijn voor de gevolgen van klimaatverandering en waarvan de overheid onvoldoende doet om zich hierop voor te bereiden. Vanaf de eerste helft van 2024 wordt ook niet langer belegd in staatsobligaties en staatsbedrijven van landen die structureel te weinig doen om de doelstellingen van het Klimaatakkoord van Parijs te halen en een transitie te maken van fossiele energie naar duurzame energie.

Resultaten 2024

Sectorreductiedoelstellingen

Begin 2023 heeft MN klimaatactieplannen opgesteld en gedeeld. In deze plannen zijn sectorreductiedoelstellingen vastgelegd voor een aantal uitstoot-intensieve sectoren. Voor deze reductiedoelstellingen wordt niet naar de totale uitstoot van een bedrijf gekeken, maar naar de uitstoot-intensiteit (de uitstoot per geproduceerd product).

In 2023 is voor het eerst een meting uitgevoerd van de gewogen gemiddelde uitstoot-intensiteit van deze uitstoot-intensieve sectoren. De meting is uitgevoerd op basis van data van het Transition Pathway Initiative. Onderstaande meting laat de gewogen gemiddelde uitstoot-intensiteit van de aandelen- en bedrijfsobligatieportefeuille voor zowel 2023 als 2024 evenals de doelstelling en de benodigde reductie in 2030. Een opvallende verandering ten opzichte van de meting van vorig jaar is de afname van de gewogen gemiddelde uitstoot in de autosector. Dit komt doordat Tesla's relatieve weging binnen de sector is toegenomen. Aangezien Tesla's nieuw geproduceerde auto's geen uitstoot per kilometer hebben, verlaagt een grotere weging van dit bedrijf de gemiddelde uitstootintensiteit in de sector.

SECTORALE CO₂-UITSTOOT EN REDUCTIEDOELSTELLINGEN VOOR 2030

Sector (TPI classificatie)	Meeteenheid	2023	2024	Doelstelling 2030	Benodigde reductie
Elektrische nutsbedrijven	Ton CO ₂ e per geproduceerde megawattuur energie	0.23	0.22	0.14	-38%
Luchtvaartmaatschappijen	Gram CO ₂ per RTK (Revenue tonne kilometres)	862.95	844.15	616.00	-27%
Aluminiumproducenten	Ton CO ₂ e per geproduceerde ton aluminium	12.80	11.90	4.73	-60%
Autofabrikanten	Gem. uitstoot van nieuw geproduceerde auto's in gram CO ₂ /km	105.14	70.61	30.68	-57%

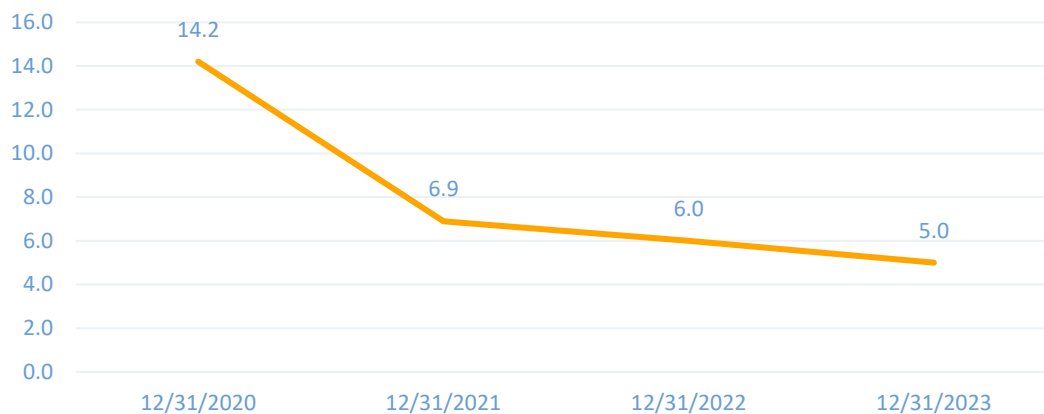
Cementproducenten	Ton CO ₂ per geproduceerde ton cementproduct	0.57	0.55	0.42	-23%
Staalproducenten	Ton CO ₂ per geproduceerde ton staal	1.82	1.68	1.13	-33%
Olie- en gasindustrie	Gram CO ₂ geproduceerde megajoule energie	69.90	65.38	43.16	-34%

Carbon footprint

MN meet jaarlijks ook de CO₂-voetafdruk van de aandelen en bedrijfsobligaties portefeuilles van haar klanten. Bpf MITT wordt jaarlijks op de hoogte gesteld van de resultaten van deze meting in de Carbon Footprint Rapportage.

De uitstoot-intensiteit (kgCO₂e) per 100 geïnvesteerde euro's, berekend op basis van EVIC², voor de aandelen- en bedrijfsobligatieportefeuille van Bpf MITT is dit jaar op 5.0 gesteld, tegenover 7.6 van de geaggregeerde benchmark. Dit laat een out-performance van 34.7% zien. In vergelijking met de vorige meting is de uitstoot van de portefeuille met 16.9% gedaald. De onderstaande grafiek geeft de verandering van de uitstoot-intensiteit van de portefeuille weer op basis van de EVIC³.

JAARLIJKSE UITSTOOT-INTENSITEIT (KGCO₂E) PER 100 GEÏNVESTEERDE EURO'S



Aandelen

De uitstoot-intensiteit van de aandelenportefeuille op basis van de EVIC is dit jaar berekend op 5.3. Dit is een daling van 10.7% ten opzichte van de vorige meting. De daling is voor het overgrote deel het gevolg van de uitsluiting van een groot deel van de Energy sector. Sinds de eerste meting van de carbon footprint op basis van EVIC in 2021 is de carbon footprint van de aandelenportefeuille met 65.3% gedaald.

² Voor de meting van de carbon footprint van de bedrijfsobligatieportefeuille heeft MN gebruik gemaakt van de meting op basis van enterprise value including cash (EVIC). Deze methodiek schrijft voor dat de waarde van een obligatiepositie afgezet wordt tegen de totale enterprise value van het uitgevende bedrijf. De marktkapitalisatie van een bedrijf vertegenwoordigt de totale waarde van de uitstaande aandelen en houdt geen rekening met de totaal uitstaande schuld. De totale schuld staat in een andere verhouding met de marktkapitalisatie dan de uitstaande aandelen. Dit zorgt ervoor dat een investeerder zichzelf een te groot aandeel van de totale uitstoot van een bedrijf "toe-eigent" wanneer de obligatieposities afgezet worden tegen de marktkapitalisatie. Wanneer de carbon footprint van de aandelenposities en de obligatieposities beide op basis van de EVIC berekend worden, kunnen deze samengevoegd worden zonder dat er dubbeltelling plaatsvindt.

³ Voor de berekening van 2024 wordt gebruik gemaakt van de gegevens over de uitstoot van bedrijven zoals bekend op 31-12-2023.

Bedrijfsobligaties

De uitstoot-intensiteit van de bedrijfsobligatieportefeuille van Bpf MITT op basis van de EVIC is dit jaar gedaald met 24.3% naar 4.6. In verhouding tot de benchmark laat de bedrijfsobligatieportefeuille dit jaar een out-performance zien van 33.1%. De daling van de uitstoot van de bedrijfsobligatieportefeuille is voor het grootste deel het gevolg van een lagere uitstoot van de high yield portefeuille, terwijl de uitstoot van de investment grade portefeuille nagenoeg gelijk bleef. De daling in de high yield portefeuille is voornamelijk te danken aan een bijna halvering van de belegging in obligaties van Thyssenkrupp AG, die vorig jaar de meeste uitstoot veroorzaakte.

Vooruitblik

Bewuste selectie 2.0 in de bedrijfsobligatieportefeuilles

In 2025 zal MN onderzoeken hoe de selectie van bedrijven in de bedrijfsobligatieportefeuilles aangescherpt kan worden in lijn met de aanscherping die heeft plaatsgevonden in de aandelenportefeuille.

ESG self-assessment

Bpf MITT wil rekening houden met ESG-aspecten vanwege de potentiële risico's. Een voorbeeld hiervan is klimaatverandering; de toename van het aantal overstromingen als gevolg van klimaatverandering kan een risico vormen voor de vastgoedbeleggingen van MITT. In 2025 voert Bpf MITT een Risk Self Assessment uit om relevante ESG-risico's te identificeren en de huidige beheersing te evalueren. Vervolgens wordt beoordeeld of het resterende risico past bij de risicohouding van Bpf MITT.

Actief aandeelhouderschap

Beleggen in ondernemingen brengt bepaalde rechten en plichten met zich mee. Bpf MITT is een actief aandeelhouder en MN geeft inhoud aan deze verantwoordelijkheid middels de volgende instrumenten:

- **Engagement** – Het voeren van een dialoog (engagement) met bedrijven in de portefeuille om lange termijn waarde creatie te stimuleren en risico's te mitigeren;
- **Stemmen** – Het uitbrengen van stemmen op aandeelhoudersvergaderingen.

Engagement

MN voert namens Bpf MITT de dialoog met een aantal bedrijven die zijn geselecteerd op basis van verschillende ESG-thema's. In het engagementproces worden specifieke doelstellingen vastgesteld en wordt gerapporteerd over behaalde mijlpalen. Hiermee rapporteert MN over de mate waarin ondernemingen de aanbevelingen overnemen en daarmee hun bedrijfsvoering verbeteren.

Klimaat

Energietransitie

Het dialoogprogramma Energietransitie heeft als doel bedrijven te bewegen om hun klimaatstrategieën in lijn te brengen met de doelstellingen van het Klimaatakkoord van Parijs. Hiermee draagt dit dialoogprogramma bij aan het reduceren van klimaatgerelateerde risico's van de geselecteerde bedrijven. Binnen het programma Energietransitie vraagt MN, mede namens Bpf MITT, bedrijven rekenschap te geven aan klimaatrisico's en -kansen door middel van verschillende doelstellingen:

- Bedrijven committeren zich aan een 1,5-graden pad en stellen daarbij korte-, middellange- en langetermijnreductiedoelstellingen;
- Bedrijven ontwikkelen actieplannen met een robuuste strategie en passende kapitaalinvesteringen om de doelstellingen te behalen;
- Bedrijven rapporteren volgens CDP en het TCFD-raamwerk⁴.

In 2024 is MN gestart met een vervolgprogramma dat de focus verlegt van betrokkenheid bij fossiele energieproducenten naar sectoren die nog veel fossiele energie gebruiken. Er zijn gesprekken gevoerd met 50 bedrijven uit de cement-, chemie-, mijnbouw- en staalsector, evenals met de resterende negen olie- en gasbedrijven en nutsbedrijven. Het doel is dat bedrijven in deze sectoren voldoen aan de reductiedoelstellingen die mede namens Bpf MITT door MN zijn gesteld. Daarom richt het dialoogprogramma zich op 2030, met tussentijdse meetbare doelen voor de sectoren. Als bedrijven deze doelen niet halen, kan MN escalatiestappen ondernemen, zoals tegenstemmen bij de herbenoeming van een bestuurder of het indienen van een aandeelhoudersresolutie.

In 2024 heeft MN, mede namens Bpf MITT, binnen (internationale) samenwerkingsverbanden zoals ClimateAction100+ en de Dutch Climate Coalition met bedrijven gesproken over hun strategieën, bijbehorende investeringen, en de kansen en risico's van de energietransitie. Hierbij worden internationale standaarden (IIGCC en TPI) om bedrijven te beoordelen en te vergelijken. Daarnaast hanteert MN eigen sectorspecifieke scorecards met meer dan vijftig elementen om de voortgang van bedrijven nauwkeurig te volgen. Bpf MITT en MN geloven dat alle belanghebbenden moeten meebewegen in de transitie om het energiesysteem te veranderen. Daarom worden er ook gesprekken gevoerd met onderzoeksorganisaties, NGO's en beleidsmakers om de juiste drukpunten te identificeren.

⁴ De Task Force on Climate-Related Financial Disclosure (TCFD) en Carbon Disclosure Project (CDP) vragen van bedrijven om te rapporteren over governance, strategie, risicobeheer, kerncijfers en doelstelling ten aanzien van klimaatrisico's

Het inzichtelijk maken van de toekomstige behoefte aan groen staal

In 2023 heeft MN, namens Bpf MITT, deelgenomen aan een werkgroep van de IIGCC (Institutional Investors Group on Climate Change) die zich richt op de staalindustrie. Deze werkgroep onderzoekt manieren om de overgang naar groen staal te versnellen, in overeenstemming met de doelstellingen van het Klimaatakkoord van Parijs. Groen staal is staal dat wordt vervaardigd met veel lagere CO₂-uitstoot dan conventioneel staal, door gebruik te maken van schonere productietechnieken en duurzame energiebronnen. Staalbedrijven geven aan dat ze onzeker zijn over de toekomstige vraag naar groen staal, wat het moeilijk maakt om te investeren in schonere productiemethoden.

Om dit probleem aan te pakken, heeft de werkgroep in 2023 het 'IIGCC Steel Purchaser Framework' gepubliceerd. Dit raamwerk geeft een heldere omschrijving van wat groen staal inhoudt. Dit jaar organiseerde de werkgroep een ronde tafel voor grote staalinkopers, zoals autoproducenten. Het raamwerk werd tijdens deze bijeenkomst geïntroduceerd en besproken hoe bedrijven kunnen specificeren welk aandeel van hun aangeschafte staal in 2030 milieuvriendelijk moet zijn. Dit stelt staalproducten in staat om een beter inzicht te krijgen in de toekomstige markt voor groen staal, wat hen kan helpen bij het nemen van investeringsbeslissingen. De ronde tafel markeerde het begin van een uitgebreid proces om de transparantie in de aanschaf van groen staal te verbeteren en daarmee de energietransitie te versnellen.

Biodiversiteit

Het engagementprogramma Biodiversiteit heeft als doel bedrijven aan te moedigen hun impact en afhankelijkheden met betrekking tot biodiversiteit in kaart te brengen en te verminderen. Sinds 2024 voert MN gesprekken met tien bedrijven uit de voedsel-, retail- en chemiesectoren. Hierbij wordt verwacht dat deze bedrijven zich inzetten om negatieve effecten op biodiversiteit te voorkomen en bij te dragen aan het herstel van ecosystemen. Daarnaast vraagt MN bedrijven hun afhankelijkheden en impact op biodiversiteit in kaart te brengen en te rapporteren, en doelstellingen stellen om deze impact en risico's te verminderen. De doelstellingen die bedrijven stellen, moeten uiterlijk in 2030 hebben geleid tot een vermindering van biodiversiteitsverlies, in lijn met de doelstellingen van het Global Biodiversity Framework.

Bij de uitvoering van het engagement werkt MN samen met 190 andere institutionele investeerders binnen Nature Action 100. Dit initiatief richt zich op de 100 bedrijven met de grootste impact op biodiversiteit. Bedrijven worden ook beoordeeld aan de hand van de Nature Action 100 Benchmark, een jaarlijkse benchmark waarin bedrijven worden beoordeeld op zes focusgebieden die samen een strategie vormen voor het aanpakken van biodiversiteitsverlies. Samen met FAIRR richten we ons in gesprekken met retailers op de eiwittransitie: de overgang van dierlijke naar plantaardige eiwitten, waarbij verschillende oorzaken van biodiversiteitsverlies worden aangepakt, zoals klimaatverandering, watervervuiling en ontbossing. In het kader van het project 'Satellite-based engagement towards zero-deforestation' gebruiken we satellietgegevens om te evalueren of bedrijven voldoende inspanningen leveren voor ontbossingsvrije toeleveringsketens.

Carrefour zet in op eiwittransitie voor lagere scope 3-emissies met plantaardige eiwitten

In 2024 heeft MN, namens Bpf MITT, Carrefour benaderd om te praten over de eiwittransitie en hoe deze kan bijdragen aan de klimaatdoelstellingen van het bedrijf. Uit hun onderzoek blijkt dat maar liefst 30,8% van hun scope 3-emissies afkomstig is van dierlijke eiwitten. Om deze impact te verminderen, heeft Carrefour ambitieuze doelen gesteld voor de verkoop van plantaardige eiwitten, met een streefbedrag van 650 miljoen euro in 2026. Er is Carrefour gevraagd om te berekenen hoeveel emissies deze verschuiving kan verminderen en of er specifieke doelen zijn voor het terugdringen van dierlijke eiwitten. Carrefour kiest ervoor om een doelstelling te stellen voor de verkoop van plantaardige eiwitten in plaats van een doelstelling voor de vermindering van dierlijke eiwitten, vanwege regionale zorgen dat de laatste doelstelling tot omzetverlies zou kunnen leiden.

Daarnaast wordt er gekeken naar de nutritionele waarde van plantaardige producten en vervangers van dierlijke eiwitten. MN en Bpf MITT vinden het belangrijk dat retailers zoals Carrefour een balans vinden tussen dierlijke en plantaardige eiwitten in hun schappen. Een goed voorbeeld hiervan is Ahold Delhaize, die heeft toegezegd om in de eerste helft van 2025 ratio-doelstellingen te publiceren voor al hun Europese merken.

Social

Mensenrechten en Arbeidsrechten

Als actief aandeelhouder streven we ernaar om goede arbeidsrechten, veilige en gezonde werkomstandigheden en ethische handelen te bevorderen binnen de bedrijven waarin we investeren, omdat dit belangrijk is voor onze deelnemers.

Om invloed uit te oefenen, gaat MN namens Bpf MITT in gesprek met bedrijven uit diverse sectoren waar het risico op schendingen van mensenrechten of arbeidsrechten hoog is. Zo spreekt MN met bedrijven over arbeidsrechten in de textielsector, voedingsmiddelenindustrie en sinds 2024 ook in de retailsector. Daarnaast is er een sterke verbinding met de overgang naar duurzame energie. Bedrijven in de mijnbouwsector, evenals de hernieuwbare energiesector, spelen een cruciale rol in het faciliteren van de energietransitie. Tegelijkertijd is het risico op schending van mensenrechten hoog in deze sectoren. Daarom voert MN gesprekken met bedrijven in deze sectoren om ervoor te zorgen dat mensen- en arbeidsrechten in de hele waardeketen worden gewaarborgd.

In 2024 is MN ook het gesprek aangegaan met bedrijven in de IT-sector. Technologische ontwikkelingen zoals kunstmatige intelligentie worden steeds belangrijker in de maatschappij. Deze innovaties bieden veelbelovende mogelijkheden, zoals verhoogde productiviteit en het oplossen van complexe maatschappelijke problemen. Echter, door het gebrek aan regelgeving en duidelijkheid over digitale rechten op globaal niveau, ziet MN ook aanzienlijke risico's voor onder andere het recht op privacy en vrijheid van meningsuiting van gebruikers van technologieën.

Deze gesprekken voeren we vaak in samenwerking met andere investeerders om zo het engagement te versterken en kennis te delen. Op sociale thema's zijn wij aangesloten bij het Platform Living Wage Financials (PLWF) voor het engagement over leefbare lonen en inkomens in de kledingsector en voedingsmiddelenindustrie, PRI Advance voor de gesprekken over arbeidsomstandigheden in de mijnbouw- en hernieuwbare energiesector, en de Investor Alliance for Human Rights voor het engagement rondom digitale rechten in de IT-sector.

Verbetering van mensenrechten en arbeidsomstandigheden bij Zalando

In 2024 begon een dialoog met Zalando over de bescherming van mensenrechten en arbeidsrechten binnen hun productieketen. Hoewel Zalando vooral bekend staat als een online winkel voor schoenen en kleding, heeft het bedrijf ook een eigen kledinglijn. Tijdens de gesprekken werd Zalando aangemoedigd om zowel de arbeidsomstandigheden in de productieketen van hun eigen merk te verbeteren als invloed uit te oefenen op de merken die via hun platform worden verkocht. Zo probeert MN, namens Bpf MITT, invloed uit te oefenen op verschillende schakels in de productieketen, van fabriek tot webshop.

We zijn verheugd dat Zalando zich heeft vastgelegd op een tijdsgebonden doel: tegen 2033 zullen ze waardig werk, een verantwoord inkoopbeleid en het betalen van een eerlijk deel van leefbare lonen voor hun eigen merk garanderen. Echter, het thema leefbare lonen is nog niet expliciet opgenomen in hun mensenrechtenverklaring, waardoor het bedrijf achterblijft bij zijn concurrenten. In 2025 zal deze verklaring worden bijgewerkt. MN heeft bij Zalando aangedrongen om het concept van leefbare lonen, inclusief een duidelijke definitie, op te nemen in de herziene mensenrechtenverklaring.

In algemene zin heeft Zalando vooral nog stappen te maken op het vlak van transparantie. Naast het formuleren van een tijdsgebonden doelstelling en het implementeren van een mensenrechtenbeleid, verwacht MN dat het bedrijf inzicht heeft in cruciale mensenrechtenthema's, deze informatie openbaar deelt, concrete actieplannen opstelt en rapporteert over de voortgang van deze plannen.

Governance

Belastingbeleid

Ons belastingengagementprogramma streeft naar meer transparantie en eerlijke belastingpraktijken bij multinationals, met als doel belastingontduiking en -ontwijking tegen te gaan. Een internationaal samenwerkingsverband van investeerders zal dit programma uitvoeren. Het gezamenlijke engagement benadrukt het belang van belasting als een systeem risico voor beleggers en heeft tot doel bedrijven in sectoren met een hoog risico, zoals de farmaceutische industrie, technologie en mijnbouw, te stimuleren om een verantwoord belastingbeleid in te voeren.

Incidenten & Controverses

Binnen het engagementprogramma Incidenten en Controverses voert MN namens Bpf MITT engagement met bedrijven die gelinkt zouden zijn aan negatieve impacts op mens en milieu. Hierbij volgen we de richtlijnen van de UNGC, de UNGP's en de OESO. In 2024 heeft MN gesprekken gevoerd met Luxshare Precision Industry, Shell, Fox, Hon Hai Precision Industry en Barrick Gold.

Daarnaast voert Sustainalytics namens Bpf MITT gesprekken met een groot aantal bedrijven over controverses in het kader van het Global Standards Engagement. Deze gesprekken gaan onder andere over vervuiling, productveiligheid, fraude en veilige arbeidsomstandigheden.

Bedrijven die actief zijn in hoog-risico- en conflictgebieden lopen een hoger risico op mensenrechtenschendingen. Daarom onderzoekt MN bij het ontstaan of escaleren van een conflict welke bedrijven in de portefeuille mogelijk betrokken zijn, en ondernemen we passende maatregelen. In 2024 heeft MN gesprekken gevoerd met verschillende bedrijven die actief zijn in hoog-risico- en conflictgebieden, evenals bedrijven die via hun toeleveringsketen een link hebben naar conflictgebieden. De bedrijven zijn verzocht hun vermeende betrokkenheid te bevestigen, hun uitgebreide due diligence-beleid in conflictgebieden toe te lichten en informatie te verstrekken over de reeds genomen maatregelen.

Shell verkoopt onshore activiteiten in Nigeria

In 2024 voerde MN namens Bpf MITT meerdere gesprekken met Shell over de geplande verkoop van de onshore activiteiten in Nigeria aan Renaissance – een consortium van vijf Nigeriaanse bedrijven. Deze gesprekken verschaften meer inzicht in de details van de deal. Shell verkoopt zijn aandelen in Shell Petroleum Development Company (SPDC) aan Renaissance, maar blijft na de verkoop actief in Nigeria via het LNG-bedrijf. Na de verkoop van de aandelen in SPDC zullen personeel, kennis, verplichtingen en verantwoordelijkheden behouden blijven. MN heeft echter twijfels over de financiële stabiliteit en duurzaamheidsambities van Renaissance en de onderliggende bedrijven. Shell is niet transparant genoeg over de uitgevoerde due diligence en biedt onvoldoende duidelijkheid over wie verantwoordelijk zal zijn over de reeds begonnen herstelwerkzaamheden in de regio, zoals het opruimen van olielekages, en toekomstige schade. MN blijft Shell aansporen om zich te houden aan de OESO-richtlijnen en de UNGP's, en om verantwoordelijkheid te blijven nemen voor de schade die het milieu en de lokale gemeenschap in Nigeria heeft geleden.

Nederlandse Beursgenoteerde Ondernemingen

Samen met andere investeerders monitort MN via Eumedion een selectie van Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen op het gebied van goed bestuur en duurzaamheid. Het doel van dit programma is om inzicht te krijgen in strategische kwesties bij deze bedrijven en bij te dragen aan waarde creatie op de lange termijn. Deze aanpak omvat het sturen op een gedegen bestuurssamenstelling, het bevorderen van redelijke en gerichte beloningen, en het organiseren van een effectief toezicht binnen ondernemingen. MN moedigt ondernemingen aan om verantwoordelijkheid te nemen voor hun maatschappelijke impact en hun duurzaamheidsbeleid te versterken, en zet tegelijkertijd op openheid en transparantie.

Elk jaar stuurt Eumedion een brief met de aandachtspunten voor de dialooggesprekken van dat jaar. Voor 2024 waren de focuspunten: i) een eerlijk beloningsbeleid dat lange termijn waarde creatie bevordert; en ii) een verantwoord en transparant belastingbeleid. Een ander belangrijk onderwerp in de gesprekken was de mate van voorbereiding op de implementatie van de Europese wetgeving, de Corporate Sustainability Disclosure Regulation (CSRD). Daarnaast heeft MN met andere institutionele beleggers een brief gestuurd naar accountants. Hierin werden bedrijven gevraagd om context en details over de audit te verstrekken en een constructieve houding aan te nemen bij het beantwoorden van vragen tijdens de aandeelhoudersvergadering.

De bedrijven in ons engagementprogramma liggen goed op koers om in 2025 (over boekjaar 2024) in lijn met de CSRD te rapporteren. Met betrekking tot het beloningsbeleid toonden bedrijven bereidheid om hun plannen aan te passen op basis van de ontvangen feedback tijdens de gesprekken. Wat betreft een verantwoord belastingbeleid, was een stijging zichtbaar in het aantal bedrijven dat de Nederlandse Tax Governance Code heeft ondertekend, hoewel ze terughoudend waren in het volledig rapporteren van belastingbetalingen per land.

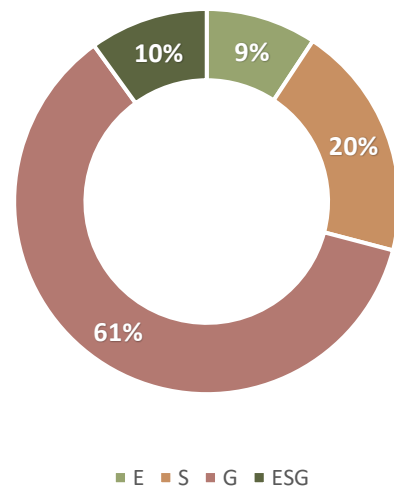
Heineken verhoogt bonusmogelijkheden voor CEO en CFO

In 2024 voerde MN namens Bpf MITT gesprekken met Heineken over het remuneratierapport, waarin opviel dat de bonusmogelijkheden voor de CEO en CFO aanzienlijk waren verhoogd. Bpf MITT begreep de reden achter deze verhoging - de bonusmogelijkheden waren sinds 2011 niet meer aangepast en de kloof met vergelijkbare bedrijven werd steeds groter. Toch vond Bpf MITT dat het voorstel ter stemming moest worden voorgelegd aan de aandeelhoudersvergadering, wat niet gebeurde. Heineken vond dat de verhoging binnen hun discretionaire bevoegdheid viel en dat het huidige beleid ruimte bood voor een dergelijke wijziging zonder stemming. In meerdere constructieve gesprekken benadrukte Bpf MITT het belang van een verantwoorde uitvoering van aandeelhoudersrechten, wat in strijd leek met het huidige proces. Heineken luisterde naar het verzoek en voegde het voorstel tot verhoging toe aan de agenda van de aandeelhoudersvergadering. Bpf MITT is tevreden met dit resultaat, omdat hiermee hun aandeelhoudersrechten zijn gewaarborgd.

Stemmen

MN stemde mede namens Bpf MITT in 2024 wereldwijd op 19.056 management- en aandeelhoudersvoorstellen op 1581 aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen waarin is belegd. Van alle voorstellen stemde MN in 72 procent van de gevallen vóór het voorstel en in 72 procent van de gevallen in lijn met het advies van het management van het bedrijf. Bij voorstellen die ingediend waren door aandeelhouders lag dit percentage lager: in 47 procent van de gevallen volgde MN het advies van het management.

Van de 753 aandeelhoudersvoorstellen waarop MN heeft gestemd, gingen 61% van de voorstellen over governance onderwerpen, zoals de verkiezing van een bestuur, 20% over social onderwerpen, zoals human rights, diversity, equity & inclusion en political spending (waarin een bedrijf gevraagd wordt transparant te rapporteren over lobby activiteiten), 9% over klimaat, bijvoorbeeld over het zetten van targets of het rapporteren van huidige uitstootgegevens, en 10% over onderwerpen die raken aan meerdere thema's.



Vooruitblik Actief Aandeelhouderschap

In 2025 zal MN mede namens Bpf MITT verder werken aan de volgende onderdelen op het gebied van actief aandeelhouderschap:

- MN implementeert een systeemaanpak voor de engagementprogramma's Mensenrechten en Arbeidsrechten, Biodiversiteit en Energietransitie. Hierbij wordt naast engagement met bedrijven in de portefeuille ook gesproken met andere stakeholders die invloed hebben op bedrijven op de engagementlijst. Denk hierbij aan belangrijke leveranciers en afnemers, private standaardzetters en sectorwerkgroepen. Het doel van de systeemaanpak is bij te dragen aan het creëren van de juiste voorwaarden waarbinnen bedrijven zich kunnen ontwikkelen richting de doelstellingen van het engagement.
- MN implementeert het doorontwikkelde engagementprogramma op het thema energietransitie, waarbij er naast olie- en gasbedrijven met een brede groep bedrijven aan de 'vraagkant' van het energiesysteem wordt gesproken. Denk hierbij aan bedrijven in de nuts-, cement, chemie, en staalsectoren. Hiermee zet het engagement in op een 'parallelle' transitie van zowel het aanbod als de vraag naar hernieuwbare energie- en grondstoffen.

Uitsluiting

2024

Eind 2024 waren er in totaal 16 landen en 408 bedrijven onderdeel uitgesloten op basis van de uitsluitingscriteria in het uitsluitingsbeleid.

Uitsluitingen bedrijven naar reden ⁵		
	47	Bontindustrie
	27	Controversiële wapens
	76	Dialoog niet succesvol
	10	Seksindustrie en pornografie
	74	Tabak
	31	Wapens voor civiel gebruik
	45	Nucleaire wapens
	110	Kolen

Uitgesloten landen

Afghanistan, Centraal-Afrikaanse Republiek, Eritrea, Iran, Libië, Mali, Myanmar, Noord-Korea, Rusland, Somalië, Sudan, Syrië, Venezuela, Wit-Rusland, Zuid-Sudan, Zimbabwe.



⁵ Bedrijven kunnen op basis van meerdere criteria zijn uitgesloten, waardoor enkele bedrijven meerdere keren worden weergegeven in deze tabel.

Impact Investerings

Impact Investerings

Impactinvesteringen zijn investeringen waarbij de intentie om positieve, meetbare impact op het gebied van milieu- en sociale factoren te bewerkstelligen, samengaat met een financieel rendement. Het betreft zowel oplossingen voor als het voorkomen van maatschappelijke problemen. Met gerichte investeringen binnen afgesproken impactthema's draagt Bpf MITT bij aan een goed pensioen en tegelijkertijd aan duurzame economische ontwikkeling. 'Impact' is naast uitsluiting, ESG-integratie en actief aandeelhouderschap één van de vier instrumenten waarmee het verantwoord beleggen beleid van Bpf MITT wordt vormgegeven.

Beleidsontwikkelingen

In 2023 heeft Bpf MITT een Beleid Impactinvesteringen opgesteld, waarin de definitie van impactinvesteringen is vastgelegd. Daarnaast is het doel gesteld om 7,5% van het totale belegde vermogen in impactinvesteringen te beleggen. Tot slot zijn Energietransitie, Circulaire Economie, Innovatie in Europa, Betaalbare Huisvesting en Gezondheidszorg als impactthema's vastgesteld.

In 2024 is MN met Bpf MITT in gesprek gegaan om de definitie van betaalbare huisvesting te herzien, waardoor een kleiner deel van de vastgoedinvesteringen als betaalbare huisvesting wordt geclassificeerd. Waarschijnlijk wordt hier in 2025 over besloten. Dit kan een negatief effect hebben op de totale hoeveelheid impactinvesteringen. Daarnaast heeft Bpf MITT een strategie vastgesteld voor infrastructuurbeleggingen in hernieuwbare energie, met de verwachting dat in 2025 de eerste reguliere infrastructuurbeleggingen worden vervangen door beleggingen in hernieuwbare energie, die volledig bijdragen aan het impactthema Energietransitie.

2024 en Vooruitblik

In 2024 heeft Bpf MITT de strategie voor infrastructuurbeleggingen in hernieuwbare energie vastgesteld. Naar verwachting worden in 2025 de eerste reguliere infrastructuurbeleggingen vervangen door beleggingen in hernieuwbare energie. Deze beleggingen zullen waarschijnlijk volledig impactinvesteringen zijn die bijdragen aan het impactthema Energietransitie.

Impactmeting

Sinds 2024 doet Bpf MITT ook investeringen waarbij een directe positieve impact gemeten kan worden, ofwel impactinvesteringen. Dit wordt gedaan aan de hand van vijf belangrijke impactthema's. Binnen het thema Energietransitie is in 2024 €37,5 miljoen geïnvesteerd, hiermee draagt Bpf MITT bij aan de productie van ongeveer 100.000 MWh schone energie en een vermeden uitstoot van circa 9.000 ton CO₂. Dit is vergelijkbaar met het jaarlijkse energieverbruik van ongeveer 41.000 Nederlandse huishoudens of de jaarlijkse CO₂-uitstoot van ongeveer 500 Nederlandse huishoudens. Op het gebied van Innovatie in Europa heeft Bpf MITT €1,8 miljoen geïnvesteerd in zeven innovatieve start-ups en scale-ups, die ondersteund worden met langjarig institutioneel groeikapitaal. Bpf MITT investeerde ook in Betaalbare Huisvesting voor €215 miljoen, wat heeft bijgedragen aan betaalbare huurwoningen voor circa 26.000 Nederlandse huishoudens. In de portefeuille van Bpf MITT bestaat 77,5% uit betaalbare huurwoningen, vergeleken met de Nederlandse woningmix.

Binnen het thema Circulaire Economie heeft Bpf MITT €1,7 miljoen geïnvesteerd, wat heeft geleid tot de recycling van ongeveer 2 ton afval en een vermeden uitstoot van circa 2.200 ton CO2 bij klanten van de bedrijven in de portefeuille. Dit is vergelijkbaar met de jaarlijkse CO2-uitstoot van ongeveer 130 Nederlandse huishoudens. Tot slot heeft Bpf MITT binnen het thema Gezondheidszorg €0,5 miljoen geïnvesteerd in twee ondernemingen die bijdragen aan de ontwikkeling van medische technologieën of medicijnen.

Sustainable Development Investments (SDI's)

Investerings in bedrijven die raken aan de Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties worden Sustainable Development Investments (SDI's) genoemd. Beleggingen die de SDG's bevorderen kunnen worden gedaan in verschillende beleggingscategorieën. Bpf MITT heeft per eind 2024 het SDI-gehalte van haar portefeuille gemeten. Op dat moment was het SDI-gehalte van de portefeuille 18.0% en lag hoger dan in 2023 toen het percentage 11,7 was.



Benchmark onderzoeken

VBDO Benchmark

De Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO) voert jaarlijks een evaluatie uit van het verantwoord beleggingsbeleid van de 50 grootste pensioenfondsen in Nederland. Deze evaluatie wordt uitgevoerd aan de hand van een benchmark die vier criteria omvat: bestuur, strategische asset allocatie, portefeuille en individuele beleggingen.

In 2024 introduceert de VBDO een vernieuwde methodologie die verder gaat dan alleen het naleven van regelgeving. De focus ligt nu meer op de integratie van verantwoorde beleggingspraktijken. Hierdoor zijn de resultaten van dit jaar niet vergelijkbaar met die van voorgaande jaren. In de benchmark van 2024 heeft Bpf MITT een score van 2.7 behaald. Het fonds scoort goed op het gebied van individuele beleggingen, maar er is ruimte voor verbetering bij de integratie van duurzaamheid in het strategische allocatie proces.

MN
Postbus 30025
2500 GA Den Haag
Prinses Beatrixlaan 15
2595 AK Den Haag
t +31 (0)70 316 01 60
f +31 (0)70 316 04 75
www.mn.nl