

Maatschappijbewust

Beleggen

 2021

Inhoud

Inleiding	2
Maatschappijbewust	3
Waarom maatschappijbewust?	3
Duurzame criteria beleggingsfondsen	4
Monitoren van duurzaamheid	5
Beleggingsstrategie: NNEK Vermogensbeheer Zeer Defensief	6
Beleggingsstrategie: NNEK Vermogensbeheer Defensief	7
Beleggingsstrategie: NNEK Vermogensbeheer Neutraal	8
Beleggingsstrategie: NNEK Vermogensbeheer Offensief	9
Beleggingsstrategie: NNEK Vermogensbeheer Zeer Offensief	10
De beleggingsfondsen	11
Eurolanden obligaties	14
Begrippenlijst	15

Inleiding

In dit document geeft NNEK transparantie over ons duurzaamheidsbeleid. Onze term voor duurzaam beleggen is 'maatschappijbewust beleggen'. We leggen uit:

- Hoe wij maatschappijbewust beleggen;
- Waarom wij maatschappijbewust beleggen,
- Hoe wij beleggingsfondsen selecteren die voldoen aan duurzaamheidscriteria.
- Hoe duurzaam onze beleggingsstrategieën zijn.
- Hoe de geselecteerde beleggingsfondsen duurzaamheid toepassen.

NNEK draagt namelijk graag een steentje bij aan de transitie naar een duurzamere samenleving. Door maatschappijbewust te beleggen proberen we duurzaamheidsrisico's zoveel mogelijk te beperken. Voorbeelden van duurzaamheidsrisico's zijn klimaatverandering, corruptie, ontbossing en slecht personeelsbeleid. Duurzaamheid en beleggen gaat gepaard met veel begrippen en vakjargon, daarom is er als laatste hoofdstuk een begrippenlijst met uitleg toegevoegd.

Transparantie in het duurzaamheidsbeleid is nodig om de klimaatdoelstellingen van het Parijsakkoord te halen en een positieve bijdrage leveren aan andere sociale en milieufactoren. De Europese Commissie heeft daarom Europese regelgeving vastgesteld, namelijk: Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Zo krijgen mensen eerlijke informatie over de duurzaamheid van de beleggingen.

Maatschappijbewust

Maatschappijbewust beleggen is onze term voor duurzaam beleggen. NNEK verstaat onder maatschappijbewust: beleggen in bedrijven die verantwoord omgaan met milieu en maatschappij en goed bestuurd worden. Dit leggen we verderop nog verder uit.



NNEK vermijdt bedrijven die onacceptabel gedrag vertonen en de planeet en mens slechter achter laten. De bedrijven en overheden waarin wij wel beleggen, worden beoordeeld op drie factoren: Environmental (milieu), Social (mens en maatschappij) en Governance (goed bestuur). Dit wordt afgekort naar ESG.

Environmental

Bedrijven worden getoetst op hoe zij omgaan met bijvoorbeeld broeikasgassen uitstoot, waterverbruik, duurzame energie, recycling en afvalverwerking.

Social

Dit is het menselijke aspect. Hier wordt beoordeeld hoe bedrijven omgaan met hun personeel, klanten, consumenten en leveranciers.

Governance

Hier wordt beoordeeld hoe een bedrijf wordt bestuurd en of dit in lijn is met de behoeftes van de verschillende stakeholders. Voorbeelden hiervan zijn: hoe divers is de raad van bestuur, wat het beloningsbeleid voor het management is en de transparantie daarvan.

Waarom maatschappijbewust?

De mens en de planeet hebben te kampen met grote uitdagingen zoals: klimaatverandering, schaarste van grondstoffen, mensenrechtenschending, ontbossing en sociale ongelijkheid. Door maatschappijbewust te beleggen draagt u uw steentje bij aan een betere toekomst en wereld. U draagt bij aan de transitie naar een duurzamere samenleving.

Door maatschappijbewust te beleggen probeert NNEK duurzaamheidsrisico's zoveel mogelijk te beperken. Voorbeelden van duurzaamheidsrisico's zijn klimaatverandering, corruptie, ontbossing en slecht personeelsbeleid. Een duurzaamheidsrisico kan een negatieve invloed op de waarde van de belegging hebben, wanneer dit risico zich daadwerkelijk voordoet.

Daarnaast verwachten we dat het beleggen via ESG-factoren meer rendement oplevert dan traditioneel beleggen. Onderzoek wijst uit dat bedrijven die positief scoren op ESG, over het algemeen beter financieel presteren dan bedrijven die slecht scoren op ESG.

Maatschappijbewust beleggen is dus twee keer goed!

1. Goed omdat er extra rendement wordt behaald.
2. Goed voor de mens, maatschappij en planeet.



2 X GOED: % EN ❤️

NNEK heeft al bijna tien jaar ervaring met duurzaam beleggen en heeft in 2017 haar maatschappijbewuste manier van beleggen toegepast op alle vermogensbeheerportefeuilles.

Duurzame criteria beleggingsfondsen

NNEK belegt in beleggingsfondsen. Deze beleggingsfondsen en hun beheerders moeten aan een aantal criteria voldoen. Deze criteria staan hieronder opgesomd.

1. UNPRI ondertekening

De fonds aanbieder heeft het United Nations Principle for Responsive Investing ([UNPRI](#)) ondertekend. De fonds aanbieder verplicht zichzelf daarmee: ESG-factoren toe te passen in het beleggingsproces, een actieve dialoog met ondernemingen te onderhouden en op de aandeelhoudersvergaderingen gebruik te maken van zijn stemrecht en daarbij de duurzaamheidsfactoren in acht te nemen.

2. Uitdragen van duurzaamheid

Het uitdragen van duurzaamheid doen beleggingsfondsen door de dialoog aan te gaan met bedrijven en overheden en door te stemmen met duurzaamheid als uitgangspunt op aandeelhoudersvergaderingen. Op deze manier stimuleren fonds aanbieders de ondernemingen om duurzaamheid toe te passen.



3. Sectoren uitsluiten, UNGC en UNPRI rating

Daarnaast moeten beheerders van fondsen die NNEK selecteert voor haar vermogensbeheer aan een of meer van onderstaande criteria voldoen:

- De fondsbeheerder belegt niet in bedrijven die betrokken zijn bij de productie van tabak of controversiële wapens, of bij productie/winning van thermische steenkool;
- De fondsbeheerder hanteert de standaarden van het United Nations Global Compact (UNGC) of een vergelijkbare set standaarden als norm bij zijn beleggingsproces; en/of
- De fondsbeheerder beschikt over een A+ rating van UNPRI.

4. ESG-beleggingsfondsen of Impact-beleggingsfondsen

Beleggingsfondsen moeten zichzelf in een classificatie indelen die de mate van duurzaamheid aangeeft. Er zijn drie classificaties: *Niet duurzaam*, *ESG beleggingsfondsen* en *Impact beleggingsfondsen*.

Niet duurzaam

Dit zijn beleggingsfondsen met geen enkele duurzaamheidsambities. Duurzaamheid wordt op geen enkele manier meegenomen in de beslissingen omtrent beleggen.

ESG beleggingsfondsen

Beleggingsfondsen met een ESG-classificatie bevatten duurzame kenmerken. Dit zijn beleggingsfondsen die milieu- of sociale kenmerken bevorderen in het kader van de brede beleggingsstrategie. Dit is bijvoorbeeld: een goede integratie van ESG-factoren in het beleggingsproces, bepaalde bedrijven en sectoren uitsluiten, de beste bedrijven selecteren op het gebied van duurzaamheid of alleen bedrijven die aan bepaalde ethische normen voldoen.

Impact beleggingsfondsen

Dit zijn beleggingsfondsen die duurzame beleggingen als doel hebben en gaan net wat verder dan ESG-beleggingsfondsen. Ze willen bijvoorbeeld bijdragen aan klimaat en/of sociale doelen. Het behalen van financieel rendement is ondergeschikt aan de positieve bijdrage die ze willen leveren aan mens en milieu. Microkrediet en groene obligaties zijn een voorbeeld van Impact beleggingsfondsen.

NNEK selecteert alleen *ESG* of *Impact* beleggingsfondsen. Hierdoor wordt er alleen belegd in beleggingsfondsen die ESG-factoren toepassen of duurzaamheid als doel hebben. NNEK bestempelt een (index)fonds dat alleen belegt in obligaties van Eurolanden (op basis van de toetredingscriteria van de Europese



Unie) altijd minimaal als ESG. De beleggingsfondsen hoeven hier geen duurzaamheid toe te passen in het selectieproces, want de beleggingscategorie zien wij als duurzaam. Er is wat betreft duurzaamheid weinig verschil tussen Eurolanden onderling en op dat gebied nagenoeg geen extra rendement te behalen zonder essentiële spreiding en kosten uit het oog te verliezen. In het hoofdstuk "Eurolanden obligatie" wordt dit extra toegelicht.

Monitoren van duurzaamheid

NNEK monitort periodiek of het gevoerde beleid op gebied van duurzaamheid van de door haar geselecteerde fondsen nog in lijn is met de voorwaarden van het selectieproces.



NNEK beoordeelt of haar beleggingsstrategieën minder CO2-intensieve bedrijven en minder stranded assets bevatten dan de benchmark.

NNEK maakt gebruik van de de Morningstar Sustainability Rating, een duurzaamheidsbeoordeling van beleggingen met de nadruk op de mate van (financieel) risico die de beleggingen lopen op basis van de ESG-factoren waar ze mee te maken hebben. NNEK streeft voor elk van haar beleggingsstrategieën een gemiddelde Morningstar Sustainability Rating na van 25 of lager op een schaal 0-50, waarbij 0 een verwaarloosbaar risico weergeeft en 50 een ernstig risico. Deze rating is ook uitgebeeld bij het overzicht van de verschillende strategieën van NNEK Vermogensbeheer.

Wanneer NNEK constateert dat het gevoerde beleid van een fonds niet meer in lijn is met de voorwaarden van het selectieproces, of dat de rating in de Morningstar Sustainability

Rating lager uitkomt dan bij de voorgaande meting, wordt de fondsmanager om een verklaring gevraagd. Bij niet afdoende verklaring kan dit ertoe leiden dat NNEK niet langer in het betreffende fonds wil investeren en het fonds uit haar beleggingsstrategieën verwijderd. NNEK verfijnt haar monitorproces voortdurend op basis van steeds meer ter beschikking komende duurzaamheidsdata.

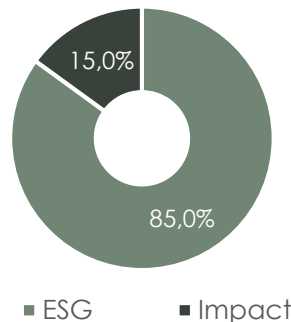
Op de volgende pagina staan de duurzaamheidskenmerken van onze beleggingsstrategieën. Alle NNEK Vermogensbeheer beleggingsstrategieën hebben de classificatie ESG.

Beleggingsstrategie: NNEK Vermogensbeheer Zeer Defensief

De beleggingsstrategie Zeer Defensief heeft een **ESG** classificatie. Hieronder staan de belangrijkste duurzaamheidskenmerken van de strategie:

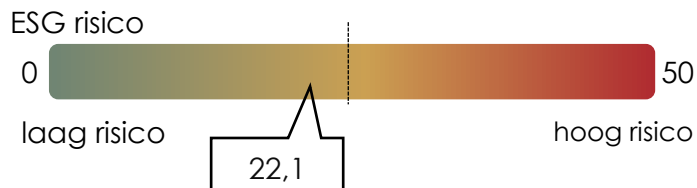
- De beleggingsfondsen in de strategie hebben een ESG of Impact classificatie.
- De duurzaamheidsscore van Morningstar wijst uit dat het ESG risico van de portefeuille lager is dan gemiddeld.
- De portefeuille bevat minder CO2 intensieve bedrijven en stranded assets dan de benchmark.
- Er worden meer dan 1000 bedrijven aangeschreven op duurzaamheid en alle beheerders krijgen een A+ waardering van UNPRI.
- Geen beleggingen in tabaks producenten, thermische kolenmijnen en controversiële wapens.

Verdeling duurzaamheidsclassificatie beleggingsfondsen



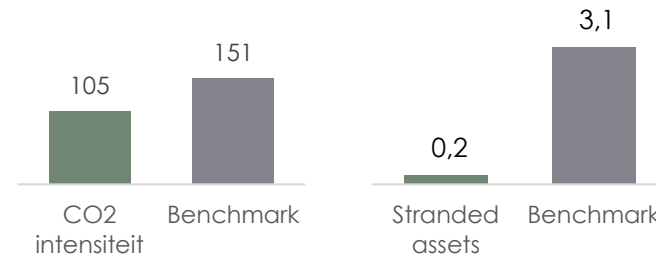
Duurzaamheidsscore portefeuille van Morningstar®

Gemeten op 65,4% van de portefeuille op 31-12-2020



CO2 intensiteit en Stranded assets risico

Gemeten op 65,4% van de portefeuille op 31-12-2020



Dialogo aangaan en UNPRI

Dialogo



1000+

Bedrijven aangeschreven op verbeteren van duurzaamheid

UNPRI Rating



A+

Al onze fondsbeheerders krijgen het hoogste cijfer van de VN op

Uitgesloten sectoren

Tabak



0%

Bedrijven die tabak produceren

Wapens



0%

Bedrijven controversiële wapens produceren

Kolenmijnen



0%

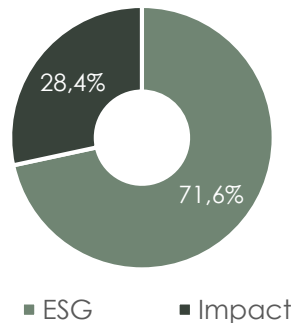
Bedrijven die Thermische kolen mijnen

Beleggingsstrategie: NNEK Vermogensbeheer Defensief

De beleggingsstrategie Defensief heeft een **ESG** classificatie. Hieronder staan de belangrijkste duurzaamheidskenmerken van de strategie:

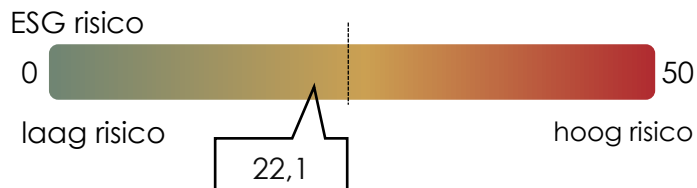
- De beleggingsfondsen in de strategie hebben een ESG of Impact classificatie.
- De duurzaamheidsscore van Morningstar wijst uit dat het ESG risico van de portefeuille lager is dan gemiddeld.
- De portefeuille bevat minder CO2 intensieve bedrijven en stranded assets dan de benchmark.
- Er worden meer dan 1000 bedrijven aangeschreven op duurzaamheid en alle beheerders krijgen een A+ waardering van UNPRI.
- Geen beleggingen in tabaks producenten, thermische kolenmijnen en controversiële wapens.

Verdeling duurzaamheidslabel beleggingsfondsen



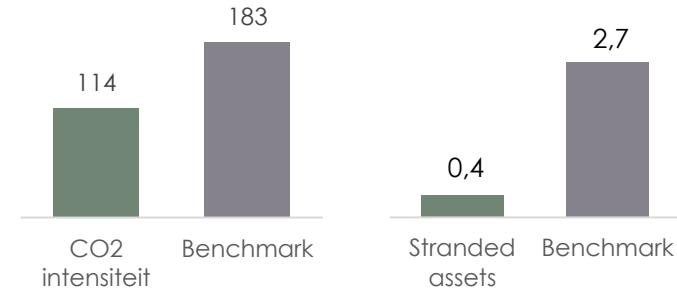
Duurzaamheidsscore portefeuille van Morningstar®

Gemeten op 65,6% van de portefeuille op 31-12-2020



CO2 intensiteit en Stranded assets risico

Gemeten op 70,0% en 64,4% van de portefeuille op 31-12-2020



Dialoog aangaan en UNPRI

Dialoog



1000+

Bedrijven aangeschreven op verbeteren van duurzaamheid

UNPRI Rating



A+

Al onze fondsbeheerders krijgen het hoogste cijfer van de VN op

Uitgesloten sectoren

Tabak



0%

Bedrijven die tabak produceren

Wapens



0%

Bedrijven controversiële wapens produceren

Kolenmijnen



0%

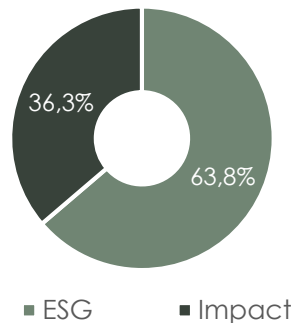
Bedrijven die Thermische kolen mijnen

Beleggingsstrategie: NNEK Vermogensbeheer Neutraal

De beleggingsstrategie Neutraal heeft een **ESG** classificatie. Hieronder staan de belangrijkste duurzaamheidskenmerken van de strategie:

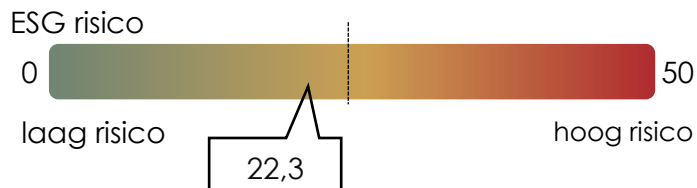
- De beleggingsfondsen in de strategie hebben een ESG of Impact classificatie.
- De duurzaamheidsscore van Morningstar wijst uit dat het ESG risico van de portefeuille lager is dan gemiddeld.
- De portefeuille bevat minder CO2 intensieve bedrijven en stranded assets dan de benchmark.
- Er worden meer dan 1000 bedrijven aangeschreven op duurzaamheid en alle beheerders krijgen een A+ waardering van UNPRI.
- Geen beleggingen in tabaks producenten, thermische kolenmijnen en controversiële wapens.

Verdeling duurzaamheidslabel beleggingsfondsen



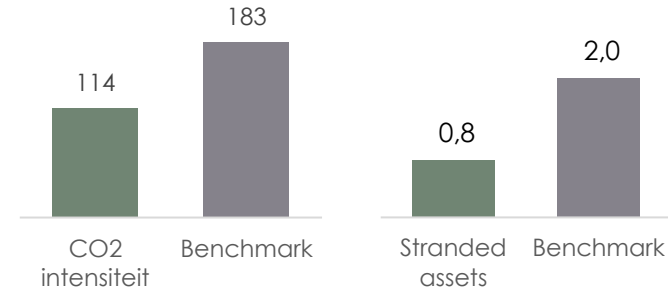
Duurzaamheidsscore portefeuille van Morningstar®

Gemeten op 71,2% van de portefeuille op 31-12-2020



CO2 intensiteit en Stranded assets risico

Gemeten op 77,4% en 67,4% van de portefeuille op 31-12-2020



Dialoog aangaan en UNPRI

Dialoog



1000+

Bedrijven aangeschreven op verbeteren van duurzaamheid

UNPRI Rating



A+

Al onze fondsbeheerders krijgen het hoogste cijfer van de VN op

Uitgesloten sectoren

Tabak



0%

Bedrijven die tabak produceren

Wapens



0%

Bedrijven controversiële wapens produceren

Kolenmijnen



0%

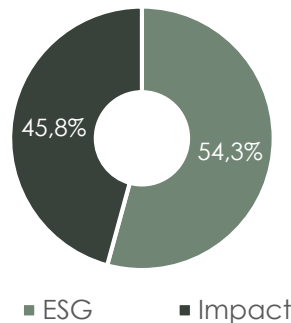
Bedrijven die Thermische kolen mijnen

Beleggingsstrategie: NNEK Vermogensbeheer Offensief

De beleggingsstrategie Offensief heeft een **ESG** classificatie. Hieronder staan de belangrijkste duurzaamheidskenmerken van de strategie:

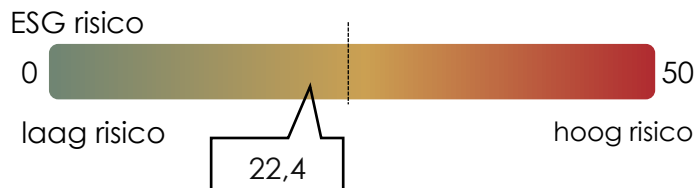
- De beleggingsfondsen in de strategie hebben een ESG of Impact classificatie.
- De duurzaamheidsscore van Morningstar wijst uit dat het ESG risico van de portefeuille lager is dan gemiddeld.
- De portefeuille bevat minder CO2 intensieve bedrijven en stranded assets dan de benchmark.
- Er worden meer dan 1000 bedrijven aangeschreven op duurzaamheid en alle beheerders krijgen een A+ waardering van UNPRI.
- Geen beleggingen in tabaks producenten, thermische kolenmijnen en controversiële wapens.

Verdeling duurzaamheidslabel beleggingsfondsen



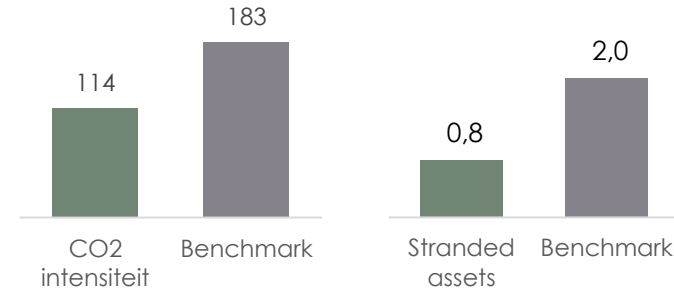
Duurzaamheidsscore portefeuille van Morningstar®

Gemeten op 82,7% van de portefeuille op 31-12-2020



CO2 intensiteit en Stranded assets risico

Gemeten op 86,5% en 77,5% van de portefeuille op 31-12-2020



Dialoog aangaan en UNPRI

Dialoog



1000+

Bedrijven aangeschreven op verbeteren van duurzaamheid

UNPRI Rating



A+

Al onze fondsbeheerders krijgen het hoogste cijfer van de VN op

Uitgesloten sectoren

Tabak



0%

Bedrijven die tabak produceren

Wapens



0%

Bedrijven controversiële wapens produceren

Kolenmijnen



0%

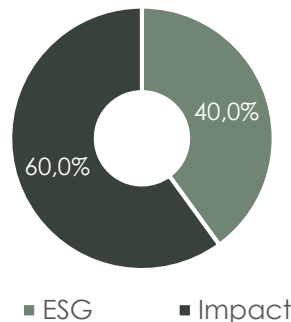
Bedrijven die Thermische kolen mijnen

Beleggingsstrategie: NNEK Vermogensbeheer Zeer Offensief

De beleggingstrategie Zeer Offensief heeft een **ESG** classificatie. Hieronder staan de belangrijkste duurzaamheidskenmerken van de strategie:

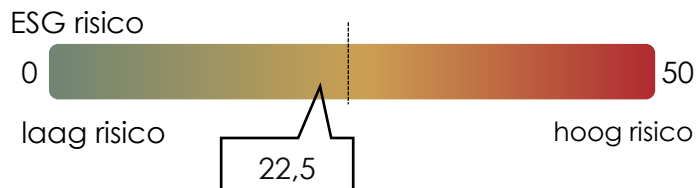
- De beleggingsfondsen in de strategie hebben een ESG of Impact classificatie.
- De duurzaamheidsscore van Morningstar wijst uit dat het ESG risico van de portefeuille lager is dan gemiddeld.
- De portefeuille bevat minder CO2 intensieve bedrijven en stranded assets dan de benchmark.
- Er worden meer dan 1000 bedrijven aangeschreven op duurzaamheid en alle beheerders krijgen een A+ waardering van UNPRI.
- Geen beleggingen in tabaks producenten, thermische kolenmijnen en controversiële wapens.

Verdeling duurzaamheidslabel beleggingsfondsen



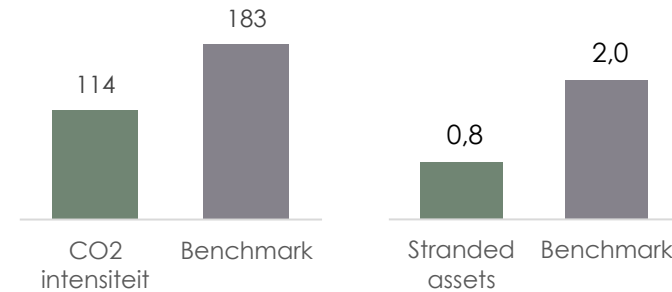
Duurzaamheidsscore portefeuille van Morningstar®

Gemeten op 100,0% van de portefeuille op 31-12-2020



CO2 intensiteit en Stranded assets risico

Gemeten op 100,0% en 92,5% van de portefeuille op 31-12-2020



Dialoog aangaan en UNPRI

Dialoog



1000+

Bedrijven aangeschreven op verbeteren van duurzaamheid

UNPRI Rating



A+

Al onze fondsbeheerders krijgen het hoogste cijfer van de VN op

Uitgesloten sectoren

Tabak



0%

Bedrijven die tabak produceren

Wapens



0%

Bedrijven controversiële wapens produceren

Kolenmijnen



0%

Bedrijven die Thermische kolen mijnen

De beleggingsfondsen

Hieronder leggen we uit hoe beleggingsfondsen van onze beleggingsportefeuilles duurzaamheid toepassen en tot welk duurzaamheidsniveau ze behoren. Dit zijn de beleggingsfondsen in de beleggingsstrategieën.

ACTIAM Duurzaam Aandelenindexfondsen Noord-Amerika, Europa en Pacific: **Impact**



De duurzame indexfondsen van ACTIAM beleggen in aandelen van bedrijven die deel uitmaken van de desbetreffende MSCI index uit die regio. Op basis van ACTIAMs [Fundamentele Beleggingsbeginselen](#) (ESG-criteria) worden bepaalde bedrijven uitgesloten van belegging. Ondernemingen worden beoordeeld op naleving van milieu, maatschappelijke en bestuurlijke prestaties: rechten van de mens, fundamentele arbeidsrechten, corruptie, het milieu, wapens, dierenwelzijn, klant- en productintegriteit. Schendingen van de beleggingsbeginselen van ACTIAM kunnen leiden tot uitsluiting. Daarnaast heeft ACTIAM een aantal duurzaamheidsambities gesteld zoals: vermogen naar de geest van het Klimaatakkoord van Parijs beheren, waterneutraal in 2030, geen ontbossing in 2030. ACTIAM is in 2020 ook door de VN uitgeroepen tot een van de koplopers op het gebied van verantwoord beleggen, en heeft de hoogste rating van A+ van de VN. De CO2 intensiteit en ESG risico rating (van Morningstar) van ACTIAM fondsen zijn allemaal lager dan een index belegging zonder toepassen van ESG criteria.

Northern Trust Emerging Markets ESG: **ESG**



Dit duurzame indexfonds van Northern Trust beleggen in aandelen van bedrijven uit opkomende landen die deel uitmaken van de MSCI Emerging Markets index. Uit deze index worden de bedrijven die niet voldoen aan maatschappelijk verantwoorde maatstaven uitgesloten. Deze

bedrijven worden geïdentificeerd aan de hand van criteria die op de tien principes van het [Global Compact van de Verenigde Naties](#) zijn gebaseerd en op andere door de beleggingsbeheerder gestelde criteria met betrekking tot milieu, maatschappij en bestuur (ESG). Northern Trust, krijgt van UNPRI een A+ als rating als het gaat over verantwoord beleggen. Het fonds bevat minder CO2-intensiteit en minder ESG-risico dan een normale index. Op jaarbasis gaat Northern Trust de dialoog aan met bedrijven over het verbeteren van klimaatrisicomanagement, het nastreven van duurzame bosbouw praktijken, het verbeteren van werkomstandigheden en mensenrechten en het promoten van diversiteit binnen de raad van bestuur.

BMO Responsible Emerging Markets: **ESG**



Het BMO beleggingsfonds belegt in aandelen van bedrijven met een duurzaam karakter gevestigd in opkomende landen. Het fonds sluit bedrijven uit die actief zijn in controversiële sectoren zoals fossiele brandstof, tabak, wapens, kolenmijnen, gokken, alcohol en bedrijven met slechte ESG karakteristieken en onacceptabel gedrag. Alle bedrijven waarin belegd wordt moeten actief zijn in 1 van de 6 duurzaamheidsthema's. Deze duurzaamheidsthema's zijn gezondheid, duurzame voedselproductie, energie transitie, financiële dienstverlening voor iedereen, duurzame infrastructuur en technologische innovatie voor duurzame ontwikkeling. Het fonds is niet alleen streng als het gaat om slechte bedrijven uitsluiten, maar belegt ook om impact te maken. De bedrijven in de portefeuille hebben een lagere CO2-intensiteit en minder ESG-risico dan een indexbelegging. Dit fonds classificeert zichzelf als een ESG beleggingsfonds, ondanks dat het een aantal duurzaamheidsdoelstelling stelt in het beleggingsproces.

Neuberger Berman US Small Cap: ESG



Dit beleggingsfonds van Neuberger Berman investeert in aandelen van relatief kleine bedrijven uit de Verenigde Staten en heeft een ESG karakter. Het fonds selecteert aandelen van bedrijven met een hoge kwaliteit en heeft ESG-criteria geïntegreerd in het beleggingsproces. Het beleggingsfonds heeft significant minder CO2-uitstootintensiteit dan een index belegging en een lagere ESG-risico rating. De Verenigde Naties heeft Neuberger ook nog eens uitgeroepen tot koploper als het gaat om verantwoord beleggen in 2020.

Threadneedle Europe Smr Companies: ESG



Dit beleggingsfonds van Columbia Threadneedle belegt in aandelen van relatief kleine bedrijven uit Europa. Het fonds selecteert aandelen van bedrijven met een hoge kwaliteit en heeft ESG-criteria geïntegreerd in het beleggingsproces. Het beleggingsfonds heeft significant minder CO2-uitstootintensiteit dan een index belegging en een lagere ESG-risico rating.

SSgA Euro Sustainable Corp Bond: ESG



Dit indexfonds belegt alleen in obligaties die worden uitgegeven door bedrijven uit Europa. Deze bedrijven behoren tot de beste bedrijven in hun sector als het gaat om duurzaamheid. Dit noemt men een best-in-class selectie. Daarnaast sluit het indexfonds ook controversiële sectoren als tabakindustrie, kolenmijnen, controversiële wapens en gewone wapens uit.

BNPP € Corp Bond SRI Fsl Fr 1-3Y: ESG



Dit indexfonds belegt ook alleen in obligaties die worden uitgegeven door bedrijven in die voldoen aan ESG-criteria en behoren tot de beste bedrijven in hun sector als het gaat om duurzaamheid. Dit noemt men een best-in-class selectie. Daarnaast sluiten het indexfonds ook controversiële sectoren uit als tabakindustrie, kolenmijnen, controversiële wapens en gewone wapens.

Candriam SRI Global High Yield: ESG



Dit beleggingsfonds investeert wereldwijd in hoogrenderende obligaties. Controversiële sectoren en bedrijven worden uitgesloten. Dan worden ook nog eens op macro (globale duurzaamheidsthema's) en micro niveau (bedrijfsniveau) de slechtste 30% bedrijven uitgesloten van het beleggingsuniversum. Het heeft daarom een best-in-class selectiemethode.

Neuberger Berman EM Debt en Neuberger Berman Short Term EM Debt: ESG



Deze beleggingsfondsen van Neuberger Berman beleggen in obligaties van bedrijven uit opkomende landen en overheden van opkomende landen. Deze fondsen hebben kwantitatieve en kwalitatieve ESG-criteria volledig geïntegreerd in het selectieproces. Daarnaast sluiten zij de sectoren tabak, controversiële wapens en kolenmijnen uit.

Aegon European ABS: ESG



Het Aegon European ABS beleggingsfonds belegt in obligaties met onderpand in Europa. Daarbij moet men

denken aan hypotheekleningen, autoleningen en studentleningen. De fondsmanagers van het fonds nemen ESG-criteria mee in het selecteren van leningen en hebben een voorkeur voor leningen met ESG karakter, bijvoorbeeld groene energie of gebouwen.

iShares Euro Inflation Lnkd Bond en iShares Euro Government

Bond: ESG



Deze beleggingsfondsen van iShares hebben positie in overheidsobligaties van Europese landen. Deze fondsen hebben geen

duurzaamheidsambities. Dit is een beleggingscategorie waar NNEK geen meerwaarde in ziet om duurzaamheidscriteria op toe te passen. Dit is omdat Europese overheden wereldwijd gezien een van de duurzaamsten op het gebied van beleid. Daarom beschouwen we de belegging als ESG, ondanks dat het beleggingsfonds geen criteria toepast. Lees hierover meer in het volgende hoofdstuk.

Eurolanden obligaties

NNEK bestempelt een (index)fonds dat alleen belegt in obligaties van Eurolanden (op basis van de toetredingscriteria van de Europese Unie en op basis van duurzaamheidsscores) altijd minimaal als ESG. De beleggingsfondsen hoeven hier geen duurzaamheid toe te passen in het selectieproces, want de beleggingscategorie zien wij als duurzaam. Er is wat betreft duurzaamheid weinig verschil tussen Eurolanden onderling en op dat gebied nagenoeg geen extra rendement te behalen zonder essentiële spreiding en kosten uit het oog te verliezen.

Hieronder staat de duurzaamheidsranking van Sustainable Development Report 2020 van Eurolanden waar de Eurolanden obligatie indexfondsen in beleggen. In dit rapport staat een ranking en score van 192 landen hoe goed zij scoren op het behalen van de Sustainable Development Goals (SDGs) opgesteld door de Verenigde Naties. Het betreft 17 duurzame doelen zoals bijvoorbeeld: het beëindigen van armoede en honger in de wereld, onderwijs voor iedereen, betere gezondheidszorg, betaalbare schone energie en reduceren van ongelijkheid.

<u>Eurolanden in het indexfonds</u>	<u># SDG ranking</u>	<u>SDG score</u>
Frankrijk	4	81,1
Italië	30	77,0
Duitsland	5	80,8
Spanje	22	78,1
België	11	80,0
Nederland	9	80,4
Oostenrijk	7	80,7
Ierland	14	79,4
Finland	3	83,8
Gewogen gemiddelde	14	79,4

Een score van 100 geeft aan dat deze doelen zijn bereikt. Alle Eurolanden zijn duurzaam op een globale schaal. Alle Eurolanden hebben een vergelijkbare score en behoren tot de top 30 landen wereldwijd. Alle landen hebben een score rond de 80, wat aangeeft dat deze landen goed op weg zijn om alle duurzaamheidsdoelen te verwezenlijken.

Een keuze voor de 'duurzaamste' landen binnen de Eurolanden levert een concentratie-risico op. De duurzaamheidsscores van Eurolanden liggen erg dicht bij elkaar, hier valt geen toegevoegde waarde te behalen. Het fonds aanbod van duurzame Europese overheidsobligatie-fondsen is klein. De kosten zijn relatief hoog voor deze fondsen. Er valt op het gebied van duurzaamheid geen extra sociaal en maatschappelijk rendement te behalen zonder de essentiële spreiding en kosten uit het oog te verliezen. De categorie wordt daarom geclassificeerd als ESG, zoals aangegeven in het hoofdstuk "Duurzame criteria beleggingsfondsen".

Begrippenlijst

Stemmen: Aandeelhouder neemt duurzaamheidsfactoren in acht tijdens stemmen of initiëren van een voorstel.

Engagement: Actief aandeelhouderschap; er wordt scherp gelet op wat er in een onderneming gebeurt en er wordt actief samengewerkt aan verbeteringen op het gebied van duurzaamheid. Er wordt dialoog aangegaan met bedrijven over duurzaamheid.

Uitsluiting: Fondsen sluiten op basis van duurzaamheid bepaalde landen, sectoren, bedrijven of overheden uit om in te beleggen. Voorbeelden van uitsluiten zijn het niet-investeren in tabak, kolen, thermische steenkool of bedrijven en/of overheden die de 10 principes van het Global Compact van de Verenigde Naties, zoals het beschermen van het milieu, het tegengaan van corruptie en het respecteren van de rechten van mensen en arbeiders, niet naleven.

ESG integratie: Fondsen nemen structureel niet-financiële overwegingen als milieu (environment), mens en maatschappij (social) en goed ondernemingsbestuur (governance) mee in hun beleggingsbeslissingen, welke daarmee sterk geïntegreerd zijn in hun beleggingsproces.

Best-in-class: Fondsen selecteren bedrijven en/of overheden om in te beleggen, die binnen hun groep van gelijken het beste scoren op duurzaamheidsfactoren.

Norms-based: Fondsen selecteren bedrijven die aan bepaalde standaarden van bedrijfsvorming voldoen op basis van internationale normen. Het United Nations Global Compact wordt vaak gebruikt als set van minimale normen, zoals bijvoorbeeld mensenrechten, arbeidsrechten, bescherming van milieu en het tegengaan van corruptie.

Impact: Fondsen selecteren bedrijven en/of overheden die een positieve bijdrage leveren aan duurzaamheidsdoelen. Dat betekent dat zij beleggen met als doel om duurzaamheid te bevorderen. Zij beleggen volgens de Duurzame Ontwikkelingsdoelen (Sustainable Development Goals, ook wel SDG's) van de Verenigde Naties, welke worden gezien als leidraad om met impact te beleggen. Het betreft 17 duurzame doelen zoals bijvoorbeeld: het beëindigen van armoede en honger in de wereld, onderwijs voor iedereen, betere gezondheidszorg, betaalbare schone energie en reduceren van ongelijkheid.

UNPRI ondertekend: Het ondertekenen van het United Nations Principle for Responsible investing. Richtlijnen waaraan vermogensbeheerders moeten voldoen wanneer zij die ondertekenen.

UNPRI rating: Dit is de rating die de United Nation geeft aan vermogensbeheerder en fondspartijen voor hun beleid voor verantwoord beleggen.

CO2 intensiteit: Dit datapunt meet de blootstelling van een fonds naar koolstof intensieve bedrijven. Dit is de gemiddeld gewogen koolstofintensiteit per 1 miljoen USD omzet voor alle posities van het fonds. Lager is beter als het om duurzaamheid gaat.

Morningstar: Een van de meest toonaangevende bedrijven als het gaat om data en onderzoek van beleggingsfondsen.

Morningstar Sustainable rating: een instrument voor fondsbeleggers om duurzaamheid een grotere rol te laten spelen bij hun beleggingsbeslissingen, om de mate van duurzaamheid en ESG-risico vast te stellen. NNEK streeft voor elk van haar beleggingsstrategieën een Morningstar Sustainability Rating na van 25 op lager op een schaal 0-50, waarbij 0 een verwaarloosbaar ESG-risico weergeeft en 50 een ernstig risico.

Stranded assets risico: Vertaald naar het Nederlands betekent dit gestrande activa. Dit zijn waardeloos geworden bezittingen of in de toekomst waardeloze bezittingen. Deze score meet de blootstelling richting CO2 zware sectoren als olie en gas binnen de portefeuille. Lager is beter als het om duurzaamheid gaat.

Disclaimer

De informatie in dit document is gebaseerd op data van Morningstar® en aangeleverde data van de fondsaanbieders, zoals bekend bij NNEK februari 2021. Hoewel de informatie in dit overzicht met de grootst mogelijke zorgvuldigheid is samengesteld, kan NNEK geen garantie geven dat deze informatie juist- en/of volkomen is en/of blijft.

NNEK heeft de classificaties van haar beleggingsstrategieën gebaseerd op de voorwaarden van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) zoals die op 10 maart 2021 van kracht zijn.

Classificatie van producten (fondsen) kan in de toekomst veranderen wanneer wetgeving wordt aangepast en meer (ESG-)informatie beschikbaar komt. Als gevolg daarvan is het ook mogelijk dat de classificatie van de beleggingsstrategieën van NNEK kan worden aangepast.

De classificatie Niet duurzaam wordt ook wel artikel 6 of grijs genoemd. De classificatie ESG-product wordt ook wel artikel 8 of lichtgroen genoemd. De classificatie Impact-product wordt ook wel artikel 9 of donkergroen genoemd.

Naar verwachting treedt op 1 januari 2023 de EU Taxonomieverordening in werking. Hierin worden criteria uitgewerkt om vast te stellen of en in welke mate een belegging kwalificeert als ecologisch duurzaam, ofwel groen. Deze criteria

zijn nog in ontwikkeling en nu nog niet in het beleid van NNEK meegenomen. Deze criteria kunnen leiden tot aanpassing van hetgeen op dit moment in dit document is opgenomen. NNEK verstrekt aanvullende informatie via rapportages en haar website.
