



**Maatschappelijk**

**Verantwoord**

**Beleggingsbeleid**





## Waarom een Maatschappelijk Verantwoord Beleggingsbeleid?

Stichting Mediahuis Nederland Pensioenfonds (Mhpf) belegt gelden van en namens meer dan 7.000 deelnemers en wil daarmee een goed pensioen realiseren. Dat brengt verantwoordelijkheid met zich mee. Mhpf integreert milieu- en sociale factoren en goed ondernemingsbestuur (corporate governance) in het beleggingsbeleid en rapporteert daar open over. Maatschappelijk Verantwoord Beleggingsbeleid (MVB) wordt ook wel aangeduid met de Engelse term Environmental, Social and Governance (ESG) beleid. Voor Mhpf betekenen die termen hetzelfde.

De term Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen (MVO) is van toepassing op bedrijven, terwijl MVB echt gaat over beleggen (in onder meer bedrijven), zoals Mhpf doet.

## Wat zijn onze beleggingsovertuigingen?

- Het nemen van beloonde risico's is essentieel voor een waardevast pensioen
- Actief beheer kan waarde toevoegen in portefeuillebeheer en asset allocatie
- Spreiding in risicobronnen maakt de beleggingsportefeuille weerbaarder
- Beheerkosten voor beleggingen moeten terugverdiend kunnen worden
- Het hanteren van ESG- en klimaatdoelstellingen op deelportefeuilleniveau kan de risico/rendementsverhouding verbeteren

## Wat bedoelen we met Maatschappelijk Verantwoord Beleggen?

We hanteren negen uitgangspunten:

1. Mhpf belegt niet in ondernemingen die producten maken die in strijd zijn met door Nederland ondertekende internationale verdragen. Ook beleggen we niet in strijd met sanctielijsten van de Verenigde Naties of de Europese Unie;
2. Mhpf onderschrijft de [Nederlandse Stewardship Code](#), de [OESO-richtlijnen voor](#)

[multinationale ondernemingen](#) en de [Guiding Principles on Business and Human Rights van de Verenigde Naties](#) (alleen in het Engels). Daarbij gebruiken we het OESO-richtsnoer voor institutionele beleggers als leidraad voor ons MVB-beleid. Wij verwachten ook van onze fiduciair beheerder en van externe vermogensbeheerders, en van ondernemingen waarin wij beleggen, dat ze conform deze internationale standaarden handelen en dit publiekelijk kenbaar maken;

3. Mhpf onderschrijft de [MVB-due diligence](#) stappen volgens het OESO-richtsnoer. In ons streven naar lange termijn waardecreatie vormt MVB een integraal onderdeel van onze investment cases, waarmee we bepalen of een beleggingscategorie in aanmerking komt voor opname in ons beleggingsbeleid. Verder verankeren wij MVB steeds meer in onze contracten met externe vermogensbeheerders en andere dienstverleners;
4. Mhpf screent de beleggingsportefeuille, en met name de aandelenmandaten, op potentiële negatieve impacts op samenleving en milieu. Daarbij worden de meest ernstige negatieve gevolgen geprioriteerd op basis van ernst, schaal, onomkeerbaarheid en waarschijnlijkheid. Bij die screening betrekken wij, waar relevant, externe experts waaronder leveranciers van ESG-ratings;
5. Wanneer beursgenoteerde ondernemingen in onze beleggingsportefeuille negatieve impact hebben veroorzaakt, zullen wij via engagement en uitoefening van stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen herstel en/of verhaal voor benadeelden van de onderneming verlangen;
6. Mhpf oefent zijn aandeelhoudersrechten geïnformeerd uit. Daarmee bedoelen we dat we begrijpen wat er speelt voordat we besluiten om voor of tegen te stemmen. We doen dit voor alle beursgenoteerde vennootschappen waarin Mhpf direct is belegd, en waar dit zonder grote obstakels kan. Door onze stemaanpak houden wij toezicht op de beursgenoteerde vennootschappen waarin is belegd ten aanzien van gelegenheden die naar onze verwachting een significant effect zullen hebben op het vermogen van de onderneming om lange termijn waarde te creëren. Daaronder vallen de strategie, prestaties, risico's en kansen, de kapitaalstructuur, maatschappelijke en ecologische effecten, corporate governance en beloningsbeleid, en corporate actions zoals fusies en overnames.

Wij publiceren op [www.Mhpf.nl](http://www.Mhpf.nl) ons stembeleid, en tenminste eenmaal per jaar [hoe](#) wij hebben gestemd op de algemene vergadering van beursgenoteerde vennootschappen waarin Mhpf belegd was, zowel per individuele onderneming en per stempunt, als een algemene beschrijving van ons stemgedrag en een toelichting bij de belangrijkste stemmingen.

Mhpf wil het gesprek aangaan met bedrijven over hun negatieve impact. Deze engagement is gericht op het beëindigen of drastisch reduceren van die ongewenste gevolgen, herstel voor benadeelden, het nemen van maatregelen om herhaling te voorkomen, en verbetering van bestuur en transparantie van handelen. Mhpf voert deze engagements uit als onderdeel van het stembeleid, maar ook via de engagement programma's van uitvoerend vermogensbeheerders. Via beide routes zoekt Mhpf samenwerking met andere institutionele beleggers.

7. Mhpf monitort de ESG due diligence van uitvoerend vermogensbeheerders via gesprekken over de wijze waarop zij MVB in hun eigen beleggingsbeleid hebben geïntegreerd, en hun inspanningen om negatieve impacts te vermijden of te adresseren.
8. Bestuur en medewerkers van Mhpf mogen niet beloond worden voor beleggingsbeslissingen die tegen het eigen MVB-beleid ingaan. Doordat Mhpf niet met variabele beloningen werkt, ontbreken zulke prikkels. Mhpf hanteert een uitbestedingsbeleid waarin getoetst wordt of externe dienstverleners een beloningsbeleid hanteren dat zorgt voor voldoende "alignment" met de doelstellingen van Mhpf.
9. Mhpf monitort de voortgang en impact van het MVB-beleid. We leggen jaarlijks aan onze deelnemers verantwoording af in het jaarverslag.

## Implementatie

De implementatie van het verantwoord beleggen beleid stoelt op vijf pijlers:

1. Uitsluitingsbeleid internationale verdragen en UN Global Compact (aandelen)
2. Uitsluiting ernstige schendingen persvrijheid (staatsobligaties)
3. Reductie van CO<sub>2</sub>-uitstoot beleggingsportefeuille (aandelen)
4. Stemmen op aandelen (proxy voting)

## 5. Bewerkstelligen gedragsveranderingen bedrijven (engagement)

Mhpf stelt enkel nog externe vermogensbeheerders aan die zich hebben gecommitteerd aan de [Principles for Responsible Investment van de Verenigde Naties](#). Daarmee committeren ze zichzelf aan het betrekken van ESG-issues in beleggingsbeslissingen, om aandeelhouders-rechten actief uit te oefenen en bedrijven waarin ze investeren te stimuleren om transparanter te communiceren over ESG-issues.

### 1. Uitsluitingen internationale verdragen en UN Global Compact (aandelen)

Mhpf sluit aandelen uit van ondernemingen waarvan de aard van het product of dienstverlening in strijd is met internationale verdragen. Daarbij gaat het vooral om controversiële wapensystemen, zoals anti-personeelslandmijnen, clustermunitie, chemische en biologische wapens, kernwapens en wapens voor militaire doeleinden die witte fosfor bevatten.

Mhpf sluit ook financiële instrumenten van ondernemingen die niet voldoen aan de [UN Global Compact](#) uit van opname in de aandelenmandaten, en probeert via engagement de beheerders van fondsbeleggingen te bewegen deze ondernemingen eveneens uit te sluiten. Bij opname op de uitsluitingslijst worden investeringen tot 0,25% van de portefeuille binnen twee maanden verkocht, grotere investeringen binnen zes maanden. De [uitsluitingslijsten](#) worden eenmaal per kwartaal aangepast aan de meest recente inzichten.

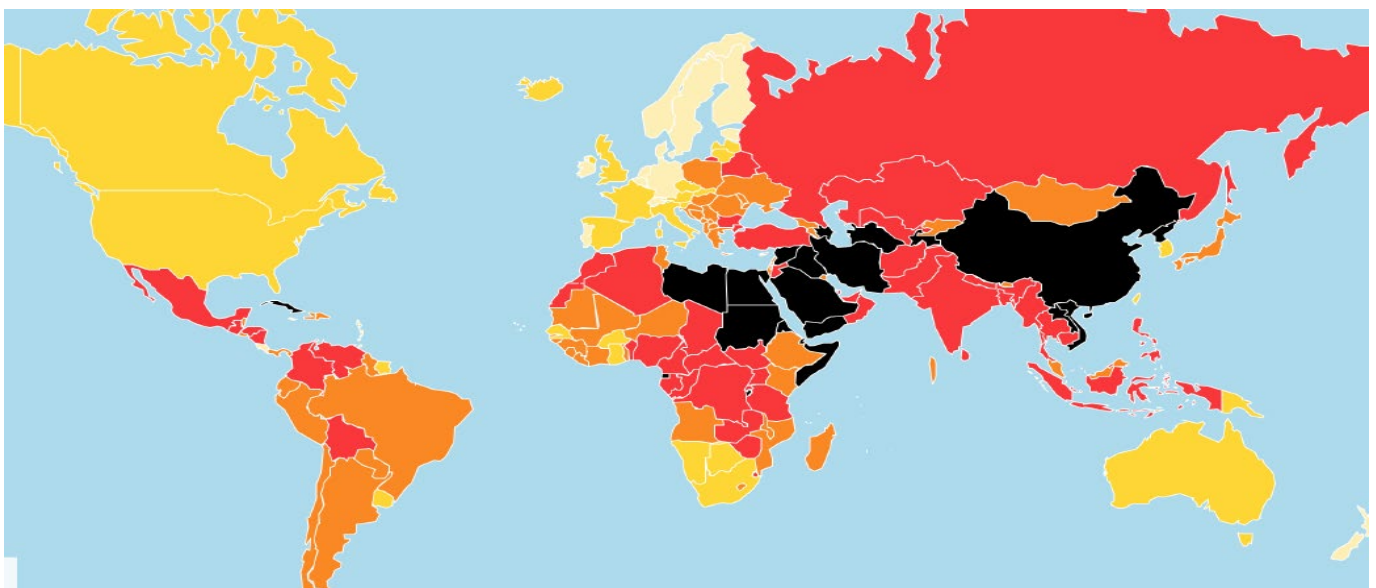
### 2. Uitsluitingen internationale verdragen en persvrijheid (staatsobligaties)

Mhpf investeert niet in landen waartegen internationale sancties, opgelegd door erkende bevoegde organisaties, zoals de Europese Unie en de Verenigde Naties, van kracht zijn. De sancties moeten in relatie staan met schending van internationale verdragen die door Nederland zijn ondertekend of waaraan Nederland is gebonden op grond van lidmaatschap van internationale organisaties. Dit geldt voor staatsobligaties maar ook voor bedrijfsobligaties en aandelen van bedrijven waarin betreffende staat een belang van meer dan 30% heeft.

Mhpf investeert via een uitsluitingslijst niet in staatsobligaties van landen die de persvrijheid structureel en systematisch niet respecteren. Waar beheerders van

beleggingsfondsen dit doen, is dat een relevant selectiecriteria voor Mhpf bij de beslissing tot aanstelling, en probeert Mhpf hen via engagement te bewegen daarmee te stoppen. Mhpf hanteert de classificatie van de internationale journalistenorganisatie Reporters Without Borders die jaarlijks bijhoudt in hoeverre landen de vrije journalistiek compromitteren. In de [Press Freedom Index](#) worden alle staten ter wereld beoordeeld naar de mate waarin overheidsdiensten in het betreffende land verantwoordelijk zijn voor geweld tegen journalisten en de mate waarin de overheid de media controleert en censuur toepast. Mhpf sluit staatsobligaties van landen waarvan de score in de categorie “very bad” valt (zwart op de kaart) uit. Waar Mhpf via fondsen in zulke staatsobligaties belegt, probeert het via engagement de beheerders te bewegen deze landen eveneens uit te sluiten.

Bij opname op de uitsluitingslijst worden investeringen tot 0,25% van de portefeuille binnen twee maanden verkocht, grotere investeringen binnen zes maanden.



### 3. Reductie van de CO<sub>2</sub>-uitstoot van de beleggingsportefeuille

Mhpf probeert de klimaatbelasting vanuit de aandelenportefeuille te reduceren zonder daarbij het risico/rendementsprofiel van de deelportefeuille wezenlijk te wijzigen. Daarbij gaat het vooral om de uitstoot van CO<sub>2</sub>. Mhpf richt zich daarbij op scope I en II emissies en meet die op uniforme wijze over de hele portefeuille heen. Dit betreft zowel de eigen uitstoot van een bedrijf, als die van hun ingekochte energie. Mhpf spreekt met

alle beheerders van aandelenmandaten concrete doelstellingen af om te komen tot een lagere klimaatbelasting dan die van de benchmark.

#### 4. Uitoefening stemrecht

Mhpf gebruikt waar mogelijk het stemrecht in ondernemingen waarin het rechtstreeks via aandelen belegt en in ieder geval in de gevallen waarin het belang tenminste 0,1% van onze totale aandelenportefeuille vertegenwoordigt. Dit doen we via proxy voting, en met inachtneming van de richtlijnen uit de [Nederlandse Stewardship Code](#). We hebben ons eigen stembeleid, en maken gebruik van alerts van onder meer Eumedion en stemadviezen van Robeco. Waar het adviezen van derden gebruikt die niet op basis van het eigen Mhpf stembeleid zijn geformuleerd, maakt Mhpf minimaal eens per jaar een verschillenanalyse met het eigen beleid en beoordeelt het de aanvaardbaarheid van de verschillen.

Voor aandelen waarin Mhpf via beleggingsfondsen belegt, probeert Mhpf via druk op de beheerders van die fondsen te bewerkstelligen dat zij conform het Mhpf stembeleid stemmen.

#### 5. Engagement met bedrijven om misstanden aan te kaarten

Het is niet altijd mogelijk of effectief om via uitsluiting of stemmen misstanden aan te kaarten bij bedrijven. Mhpf probeert gezamenlijk met andere Nederlandse pensioenfondsen via engagement (het aangaan van gesprekken met bedrijven om ze ertoe te bewegen misstanden te stoppen) druk te zetten op bedrijven waarin belegd wordt. Dit gebeurt als onderdeel van het stembeleid, via de uitvoerend vermogensbeheerders, en via het [Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Beleggen \(IMVB\) convenant](#). Mhpf is een van de ondertekenaars daarvan.