



SFDR- Duurzaamheids- informatie

Mn Services Beleggingsfondsen



1 Versiegeschiedenis

Versiebeheer

Versie	Datum van publicatie	Korte beschrijving aanpassing
1.0	1-1-2023	Initiële versie
1.1	1-6-2024	Aanpassing als gevolg van nieuwe strategie Aandelen Ontwikkelde Landen
1.2	23-10-2024	Aanpassing als gevolg van nieuwe strategie EMD
1.3	5-2-2025	Aanpassing als gevolg van nieuwe strategie Aandelen Opkomende Landen

3 Mn Services Aandelenfonds Noord-Amerika

(a) Samenvatting

Het Mn Services Aandelenfonds Noord-Amerika (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, maar heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling. Het Fonds promoot haar ecologische en sociale kenmerken door i) het volgen van minimale ecologische en sociale standaarden, ii) het beperken van negatieve impact, en iii) het promoten van ontwikkeling van beleid van ondernemingen op duurzaamheidsfactoren. Voor het verwezenlijken van de ecologische en sociale kenmerken wordt gebruik gemaakt van een maatwerk ESG benchmark (de 'Benchmark'). De volgende ondernemingen zijn geen onderdeel van de Benchmark:

- i) ondernemingen die op de uitsluitingslijst staan,
- ii) ondernemingen met een lage algemene ESG rating,
- iii) ondernemingen met een lage score op één van de individuele Environmental en Social indicatoren,
- iv) ondernemingen met lage klimaatscores in hoog-klimaatrisico sectoren en
- v) ondernemingen met nauwe staatsbanden indien deze afkomstig zijn uit landen die onvoldoende scoren volgens het ESG Landenraamwerk van MN.

Bij de beleggingsstrategie van dit Fonds die wordt gebruikt om te voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die dit Fonds promoot worden de instrumenten "uitsluiting", "ESG-integratie" en "actief aandeelhouderschap" ingezet. Deze worden doorlopend meegewogen bij de selectie van beleggingen en ex-post gemonitord. Om deze beleggingsstrategie te implementeren wordt een verscheidenheid aan data en methodes gebruikt. Ondanks de beperkingen van beschikbare data en methodes, probeert MN de gebruikte data en methodes zo goed mogelijk aan te laten sluiten bij de ecologische en sociale doelstellingen van de strategie.

(b) Geen duurzame beleggingsdoelstelling

Dit financiële product promoot ecologische of sociale kenmerken, maar heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling.

(c) Ecologische of sociale kenmerken van het financiële product

Het Fonds promoot de volgende ecologische en sociale kenmerken:

1. Het Fonds volgt minimale ecologische en sociale standaarden door het toepassen van uitsluitingen op niet-passende activiteiten. Van niet-passende activiteiten is sprake wanneer producten of diensten een onwenselijk of negatief effect op de maatschappij hebben, zoals tabak, controversiële wapens en bont.
2. Het Fonds beperkt negatieve effecten van beleggingen door het integreren van ecologische, sociale en ondernemingsbestuur factoren (ESG; Environmental, Social en Governance) bij de constructie van de Benchmark.
3. Het Fonds promoot ontwikkeling op beleid van ondernemingen over ecologische en sociale thema's door een actief aandeelhouder te zijn.

Dit Fonds maakt gebruik van een maatwerk ESG benchmark voor het verwezenlijken van de ecologische en sociale kenmerken.

(d) Beleggingsstrategie

Het Fonds wordt passief beheerd en repliceert de Benchmark die onder andere is vormgegeven door ecologische en sociale kenmerken. Bij de beleggingsstrategie van dit Fonds die wordt gebruikt om te voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die dit Fonds promoot worden de volgende instrumenten gebruikt:

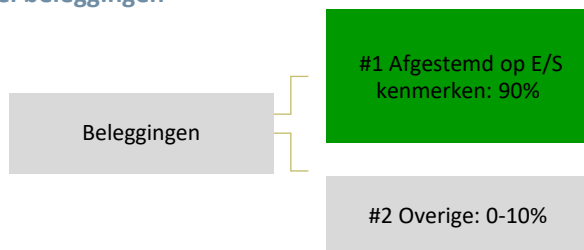
- Uitsluitingen verwerkt in de Benchmark: Ondernemingen die voorkomen op de 'uitsluitingslijst' van MN worden uitgesloten van de Benchmark. Dit betreft ondernemingen die handelen in strijd met internationale wetgeving en/of verdragen en/of afkomstig zijn uit landen die VN en/of EU sancties opgelegd hebben gekregen. Daarnaast zijn dit ondernemingen in de (sub)sectoren controversiële wapens, tabak, vuurwapens voor civiel gebruik, seksindustrie en pornografie, bont en bedrijven met een significante omzetstroom uit de winning van thermische steenkolen of stroomopwekking door thermische steenkolen. Tot slot zijn dit uitsluitingen op basis van onsuccesvolle dialoog (engagement-led divestment).
- ESG-integratie verwerkt in de Benchmark: Ondernemingen worden ook beoordeeld op de duurzaamheid van hun bedrijfsvoering op basis van ESG scores. Ondernemingen die slecht scoren op de MSCI ESG rating of individuele Environmental of Social indicatoren worden uitgesloten van de beleggingen van het Fonds. Daarnaast worden ondernemingen die behoren tot de laagste klimaatscores in door MN geïdentificeerde (sub)sectoren met een hoog klimaatrisico uitgesloten van de beleggingen van het Fonds. Tot slot zijn ondernemingen met nauwe staatsbanden uitgesloten indien deze afkomstig zijn uit landen die onvoldoende scoren op ESG-kenmerken op basis van het ESG Landenraamwerk van MN.
- Actief aandeelhouderschap: Door middel van het dialoogprogramma en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen in het Fonds is het mogelijk om invloed uit te oefenen op de strategie van een onderneming. Hiermee wordt een bijdrage geleverd aan een duurzaam ondernemingsbeleid dat houdbaar is voor de lange termijn. Ondernemingen kunnen worden uitgesloten indien engagement niet tot het gewenste resultaat heeft geleid. Voorbeelden van thema's die deel (kunnen) uitmaken van het dialoogprogramma zijn: energietransitie, biodiversiteit, en leefbaar loon en inkomen.

Goede bestuurspraktijken

Ondernemingen met lage ESG-scores zijn uitgesloten van het investeerbare universum. De prestaties van ondernemingen op het gebied van governance zijn onderdeel van deze ESG-scores, waarin zaken als de eigendomsstructuur, samenstelling van het bestuur, beloning van personeel, bedrijfsethiek en belastingtransparantie worden meegewogen. Met deze screening worden goede bestuurspraktijken gewaarborgd.

Daarnaast worden ondernemingen in het Fonds gescreend op controverses aan de hand van compliance met de UN Global Compact en de OESO richtlijnen. In deze screening wordt onder andere gekeken naar governance controverses zoals bestuursstructuren, corruptie, fraude en controversiële investeringen. Ondernemingen met een lage score worden geselecteerd om engagement mee te voeren. In het geval van een zeer ernstig incident of wanneer engagement niet succesvol is kan de onderneming worden uitgesloten.

(e) Aandeel beleggingen



De meeste beleggingen in dit Fonds dragen bij aan de ecologische – en sociale kenmerken van het Fonds (#1). Het (beperkt) gebruiken van instrumenten ten behoeve van onder meer efficiënt portefeuillebeheer en risicomitigatie is toegestaan (zoals liquiditeiten en derivaten). Deze instrumenten zijn opgenomen in de categorie “Overige” (#2).

(f) Monitoring van ecologische of sociale kenmerken

Op doorlopende basis wordt rekening gehouden met de ecologische en sociale kenmerken en de duurzaamheidsindicatoren van dit Fonds bij de selectie en het beheer van de beleggingen:

- Voor dit Fonds wordt gebruik gemaakt van een maatwerk ESG benchmark waarin ondernemingen op de uitsluitingslijst, ondernemingen met een lage MSCI ESG rating, ondernemingen met lage scores op individuele Environmental en Social indicatoren, ondernemingen met lage klimaatscores in sectoren met een hoog klimaat-risico en ondernemingen met nauwe staatsbanden indien deze afkomstig zijn uit landen die onvoldoende scores volgens het ESG Landenraamwerk van MN worden uitgesloten. Dit Fonds belegt niet in aandelen die op basis van ESG criteria geen onderdeel zijn van de Benchmark. Dit wordt ex-post op dagbasis gemonitord door MN wat ervoor zorgt dat er doorlopend niet belegd wordt in ondernemingen die niet goed presteren op ESG gebied.
- Doorlopend wordt engagement gevoerd met ondernemingen en worden nieuwe ondernemingen geïdentificeerd om engagement mee te voeren. De voortgang van engagement wordt bijgehouden in een dashboard. Wanneer de voortgang onvoldoende is kan MN besluiten om te desinvesteren. In dat geval komt de onderneming op de uitsluitingslijst.

(g) Methodologieën van ecologische of sociale kenmerken

MN maakt in haar methodologieën onderscheid tussen absolute en relatieve factoren anderzijds.

Voor de absolute maatschappelijke randvoorwaarden is de uitsluitingslijst van toepassing. Op basis van Sustainalytics en MSCI data wordt de volgende methodologie gehanteerd:

- Uitsluitingen van ondernemingen die handelen in strijd met internationale wetgeving en/of verdragen en/of afkomstig zijn uit landen die VN en/of EU sancties opgelegd hebben gekregen.
- Uitsluitingen van ondernemingen in de (sub)sectoren zoals: controversiële wapens, tabak, vuurwapens voor civiel gebruik, seksindustrie en pornografie, bont en bedrijven met een significante omzetstroom uit de winning van thermische steenkolen of stroomopwekking door thermische steenkolen.

Door het toepassen van deze methodologie worden minimale ecologische en sociale standaarden gevolgd.

Voor de relatieve maatschappelijke randvoorwaarden wordt gebruik gemaakt van MSCI data en is de volgende methodologie van toepassing:

- Uitsluitingen van ondernemingen die laag scoren op ESG door middel van de MSCI ESG rating.

- Uitsluitingen van ondernemingen die laag scoren op ESG door middel van individuele Environmental en Social indicatoren.
- Uitsluitingen van ondernemingen met lage klimaatscores in sectoren met een hoog klimaatrisico.

Tot slot worden ondernemingen met nauwe staatsbanden uitgesloten indien deze afkomstig zijn uit landen die onvoldoende scoren volgens het ESG Landenraamwerk van MN.

Door het toepassen van deze methodologie worden negatieve effecten van de beleggingen op ESG factoren beperkt.

(h) Databronnen en – verwerking

Gebruikte databronnen

MN gebruikt verschillende databronnen voor het verkrijgen van informatie over de ecologische- en sociale kenmerken. De ingezette databronnen verschillen per beleggingscategorie en verantwoord beleggen instrument dat wordt ingezet. De belangrijkste zijn:

Doeleinde		Belangrijkste databronnen
Instrumenten		
Uitsluitingen		Sustainalytics, MSCI
ESG-integratie	Screening	MSCI
Engagement	Klimaat	CDP, Transition Pathway Initiative
	Biodiversiteit	MSCI, GDP
	Mensen- en arbeidsrechten	MSCI, KTC, CHRB
	Incidenten & controverses	MSCI, Sustainalytics
	Bestuurspraktijken	MSCI
Voting		ISS, CA100+, KTC, CHRB
Gerapporteerde metingen		
Carbon footprint		ISS, GRESB
SDI		MSCI
Scenario analysis		MSCI

Deze databronnen worden aangevuld met kwalitatieve beoordelingen, op basis van het dialoogprogramma, uitgevoerd door MN.

Genomen maatregelen om datakwaliteit te waarborgen

Zoals hiervoor beschreven, wordt er gebruik gemaakt van een verscheidenheid aan data. Dit zorgt ervoor dat de duurzaamheidsbeoordeling van een belegging niet afhankelijk is van één bron en dat daar waar data bij de ene partij mist, dit aangevuld kan worden door een andere partij.

Bij de selectie van dataproviders wordt er per type data een 'Request for Proposal' uitgezet en vindt er op verschillende onderwerpen een beoordeling van de dataprovider plaats. Zo wordt de dataprovider getoetst op onder andere de stabiliteit van de organisatie, de organisatiestructuur en de omvang van de organisatie. Ook wordt een toets gedaan op de data zelf; hoe zijn de processen voor het verwerken van data ingeregeld, is er voldoende dekking, is de data passend bij de doelstellingen van de strategie en wat voor methodiek wordt er gehanteerd. Wanneer een dataprovider voldoende scoort op elk van deze onderwerpen, vindt er nader onderzoek (due diligence) op de dataproviders plaats. Onderdeel hiervan is een bezoek ter plaatse en een 'know your relation' onderzoek.

Verwerking van data

MN ontvangt en verzamelt data van verschillende bronnen zoals professionele dataproviders, academische onderzoeksinstituten en overheidsinstellingen. De data wordt op verschillende manieren verzameld. Dit kan variëren van het downloaden van een open-source Excel bestand tot een volledig geautomatiseerde data-feed.

Bij voorkeur verzamelt MN data zo geautomatiseerd mogelijk. Automatisering verkleint de kans op menselijke fouten. Dit borgt consistentie en zorgt voor aansluiting bij processen.

Data die gebruikt wordt voor operationele processen binnen MN wordt grotendeels opgeslagen en beheerd in een geïntegreerd investment management systeem. Binnen dit systeem wordt data gelinkt aan de relevante beleggingen van de opdrachtgevers en beschikbaar gesteld voor andere applicaties en gebruikers.

Data die gebruikt wordt voor onderzoeksdoeleinden wordt voornamelijk direct verkregen door analisten. Kwalitatief onderzoek wordt gecentraliseerd in een zogenaamd Smart Research platform. Binnen dit platform wordt onderzoek van researchproviders gecategoriseerd en beschikbaar gesteld voor analisten.

MN is continu bezig de manier waarop data wordt binnengehaald en verwerkt te optimaliseren.

Aandeel van de gegevens dat wordt geschat

Hoewel voorkeur wordt gegeven aan gerapporteerde data, wordt missende informatie vaak aangevuld met geschatte data door dataproviders. Hoe hier precies mee wordt omgegaan is te vinden op de websites van de in bovenstaande tabel genoemde dataproviders. MN schat zelf geen datapunten.

(i) Methodologische en databeperkingen

Aan de hand van methodes en data probeert MN een zo duidelijk mogelijk beeld te krijgen van de invloed die Ecologische, Sociale en Governance onderwerpen hebben op de beleggingen, en de invloed die de beleggingen hebben op ESG onderwerpen. Wel zijn er een aantal beperkingen bij het gebruik van ESG data en de methodologie waarmee de data verwerkt wordt.

Vooropgesteld, het beeld dat data schetst is een benadering van de werkelijkheid. De werkelijke situatie is vaak complex, onderhevig aan subjectiviteit, en wordt niet altijd goed gerepresenteerd door data. Deze beperking uit zich onder andere in het verschil in ESG-scores die verschillende dataproviders bedrijven toewijzen.

In veel gevallen is de keuze voor data een keuze tussen verschillende voor- en nadelen. De methodologie van een bepaalde dataset kan naadloos aansluiten bij hetgeen MN in beeld wil brengen. Is de dekking echter laag, dan is het gebruik hiervan wellicht niet wenselijk. MN is zich bewust van deze afweging. Om de juiste keuze te maken worden dergelijke afwegingen altijd gemaakt op basis meerdere criteria, zoals beschikbaarheid van de data, actualiteit van de data, de consistentie van de methodologie van de data, en de consistentie met de ESG aanpak van verschillende beleggingsstrategieën. Deze afwegingen worden duidelijk vastgelegd.

Een van de belangrijkste beperkingen van methodologie en data is het gebrek aan informatieverstrekking van ondernemingen op het vlak van duurzaamheid. Dit probleem probeert MN onder andere te ondervangen door het selecteren van verschillende dataproviders. Daarnaast wordt de data van dataproviders, waar mogelijk en zinvol, aangevuld met kwalitatieve beoordelingen. Zo wordt bijvoorbeeld een bedrijf dat onderdeel is van het dialoogprogramma in eerste instantie beoordeeld op basis van beschikbare data, maar wordt het beeld dat de

data schetst over een bedrijf aangevuld door in gesprek te gaan met dit bedrijf. MN is hoopvol dat dit probleem verder gemitigeerd wordt door de implementatie van de CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive).

(j) Due diligence

Dit Fonds kent een maatwerk ESG benchmark, die door de vermogensbeheerders passief wordt gerepliceerd. Hiermee wordt geborgd dat elke belegging, en dus de onderliggende activa van het Fonds, voldoet aan de ecologische en sociale kenmerken die zijn opgenomen in deze maatwerk ESG benchmark. Dit wordt op dagbasis ex-post gemonitord door MN.

Daarnaast vindt er op zowel de selectie als de monitoring van de vermogensbeheerders ESG due diligence plaats.

(k) Engagementbeleid

Actief aandeelhouderschap

MN stelt zich als vertegenwoordiger van haar opdrachtgevers op als een betrokken aandeelhouder. Bij de ondernemingen waar de opdrachtgevers van MN aandeelhouder zijn, maakt MN waar dat mogelijk is, gebruik van het stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen. Het stemrecht wordt uitgeoefend op basis van het stembeleid dat MN namens haar opdrachtgevers uitvoert. De uitvoering van het stembeleid wordt gedaan door Institutional Shareholder Services (ISS). Ook gaat MN het gesprek aan met ondernemingen over verschillende ESG onderwerpen. De thema's waarop het dialoogprogramma zich richt wisselen van tijd tot tijd. Voorbeelden van thema's zijn: energietransitie, biodiversiteit, leefbaar loon, arbeidstransitie incidenten en controverses, verantwoord belastingbeleid of beloningsbeleid.

Beheersprocedures controverses

Ondernemingen worden gescreend op controverses aan de hand van compliance met de UN Global Compact en de OESO richtlijnen. Op basis van deze controverses screening worden ondernemingen geselecteerd om engagement mee te voeren. In het geval van een zeer ernstig incident kan de onderneming worden uitgesloten.

(l) Aangewezen referentiebenchmark

De maatwerk ESG benchmark die van toepassing is op dit beleggingsfonds is aangepast ten opzichte van de brede marktindex door ondernemingen uit te sluiten op de volgende ESG-kenmerken:

- Ondernemingen die voorkomen op de 'uitsluitingslijst' uit hoofde van het door MN gevoerde uitsluitingsbeleid.
- Ondernemingen met een lage MSCI ESG rating en zonder MSCI ESG rating.
- Ondernemingen met een lage score op individuele Environmental en Social indicatoren
- Ondernemingen in hoog klimaatrisico sub-industrieën die behoren tot de laagste klimaatscores.
- Ondernemingen met nauwe staatsbanden indien deze ondernemingen afkomstig zijn uit landen die onvoldoende scores op basis van het ESG Landenraamwerk van MN.

Het samenstellen van de Benchmark gebeurt minstens op jaar basis. Dit betekent dat de Benchmark in ieder geval ten tijde van de jaarlijkse herijking, in lijn is met de ecologische en sociale kenmerken die dit Fonds promoot. Daarnaast wordt de Benchmark eens per kwartaal geactualiseerd. Bij een kwartaal-update kunnen alleen ondernemingen uit de Benchmark worden verwijderd. Dit kan zijn omdat een onderneming tussentijds op de uitsluitingslijst komt te staan of omdat een onderneming gedurende het jaar zakt naar een significant lagere ESG score.

De ESG-gerelateerde inputdata en methodologieën voor de constructie van de Benchmark zijn opgenomen onder de subsecties methodologieën en databronnen.

Meer informatie over de berekening van de aangewezen index is te vinden op de [website van de indexprovider](#).

