

Verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten
van beleggingsadvies op duurzaamheidsfactoren

Mn Services Vermogensbeheer B.V. als Financieel Adviseur

31 januari 2025

Financieel Adviseur

Mn Services Vermogensbeheer B.V.

LEI Code 50APJ35MIXAM2BYI1Z45

Inleiding

Deze verklaring wordt opgesteld uit hoofde van Europese wetgeving over duurzaamheid, namelijk artikel 4 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). De verklaring geeft informatie over hoe Mn Services Vermogensbeheer B.V. ('MN'), met LEI Code 50APJ35MIXAM2BYI1Z45¹, de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren in aanmerking neemt bij het verstrekken van beleggingsadvies.

MN is ervan overtuigd dat beleggingsbeslissingen effect hebben op de wereld. Zo kunnen beleggingen gunstige, maar ook ongunstige gevolgen hebben op duurzaamheidsfactoren en vice versa. Met duurzaamheidsfactoren wordt een breed scala van ecologische, sociale en governance zaken bedoeld. Denk bijvoorbeeld aan de eerbiediging van mensenrechten of het behoud van biodiversiteit.

MN gelooft dat financieel en maatschappelijk rendement van beleggingen samengaan en streeft ernaar negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren zoveel mogelijk te beperken en te voorkomen. MN verstrekt beleggingsadvies aan haar opdrachtgevers en beoogt in haar beleggingsadviezen rekening te houden met duurzaamheidsfactoren. Dit betekent dat MN de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren in aanmerking neemt bij het verstrekken van beleggingsadvies.

Het proces dat MN gebruikt voor de selectie van de financiële producten waarover zij advies geeft

Als fiduciair adviseur adviseert MN haar opdrachtgevers onder andere over verantwoord beleggen en hoe duurzaamheidsfactoren kunnen worden meegenomen in het participeren in beleggingsfondsen (de 'financiële producten'). Het meenemen van duurzaamheidsfactoren in dergelijk advies wordt ook wel 'ESG-integratie' genoemd, waarbij de 'E' staat voor Environment (ecologisch), de 'S' voor Social (sociaal) en de 'G' voor Governance (goed ondernemingsbestuur).

In het proces dat MN gebruikt voor de selectie van financiële producten waarover zij beleggingsadvies verstrekt, neemt zij naast financiële criteria ook ESG-criteria mee die zijn afgesproken met MN's opdrachtgevers, de pensioenfondsen. Deze criteria vloeien voort uit het verantwoord beleggen beleid van de opdrachtgevers, waarvoor geldt dat MN bij het opstellen daarvan een adviserende rol heeft gehad. Zo heeft MN haar opdrachtgevers geadviseerd over het identificeren, beoordelen en implementeren van belangrijke duurzaamheidsfactoren. MN brengt daarbij via een matrix de impact in kaart van de beleggingsactiviteiten van haar opdrachtgevers op ESG-factoren² en omgekeerd (dubbele materialiteit).

Met deze matrix als tool kan MN uitdrukken welke ESG-thema's voor haar opdrachtgevers materieel zijn en prioriteit moeten krijgen. Waar relevant en toepasbaar, maken deze ESG-thema's onderdeel uit van de selectiecriteria die worden gebruikt om financiële producten te selecteren waarover MN beleggingsadvies verstrekt.

¹ Een LEI code is een uniek nummer waarmee financiële toezichthouders (zoals de Autoriteit Financiële Markten) transacties wereldwijd volgen en, wanneer nodig, ingrijpen. Het doel is om de financiële markten transparanter te maken, beleggingsrisico's beter te beheersen en beleggers te beschermen.

² Onder de term ESG-factoren vallen de duurzaamheidsfactoren "ecologische, sociale en werkgelegenheidszaken, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en van omkoping" zoals gedefinieerd in de SFDR, maar ook verdere "governance" factoren zoals zeggenschap van aandeelhouders, ondernemingsethiek, diversiteit en beloning van bestuurders.

De wijze waarop MN de door financiëlemarktdelnemers gepubliceerde informatie op grond van de SFDR gebruikt in haar beleggingsadvies

De informatie die financiëlemarktdelnemers op grond van de SFDR verstrekken aan MN, neemt MN indirect mee in haar beleggingsadvies. De ESG-gerelateerde informatie die op grond van de SFDR wordt verschaft, betreft informatie waartoe MN via andere ingerichte processen al toegang heeft. Deze informatie gebruikt MN om meer inzicht te krijgen in onderwerpen zoals het aandeel van ecologisch duurzame beleggingen en ter advisering van haar opdrachtgevers. Zo heeft MN de in de SFDR bijlage I vermelde (aanvullende) indicatoren gebruikt bij het adviseren van haar opdrachtgevers over een aangescherpte aandelenstrategie en de daarvoor belangrijkste ESG-thema's.

Of MN financiële producten rangschikt en selecteert op basis van de in de SFDR bijlage I vermelde (aanvullende) indicatoren en, indien van toepassing, een beschrijving daarvan

MN neemt veel van de in de SFDR genoemde belangrijkste ongunstige effecten indirect mee in haar beleggingsadvies ten aanzien van grote delen van de aandelen-, bedrijfsobligatie-, staatsobligatie- en vastgoedportefeuilles van haar opdrachtgevers. Hoe MN dit doet, is beschreven in de volgende alinea.

De criteria of drempels die MN op basis van de belangrijkste ongunstige effecten gebruikt om financiële producten te selecteren of daarover advies uit te brengen

Als fiduciair adviseur adviseert MN haar opdrachtgevers over verantwoord beleggen en hoe ESG-factoren kunnen worden meegenomen in het beleid, de samenstelling van de beleggingsportefeuilles en het aankopen van individuele beleggingen in lijn met de duurzaamheidsvoorkeuren van de opdrachtgever. Samen met haar opdrachtgevers stelt MN, bovenop de wettelijk verplichte uitsluitingen, aanvullende principiële randvoorwaarden aan de beleggingsportefeuilles. Deze randvoorwaarden hebben betrekking op de volgende overwegingen:

- Het niet beleggen in bedrijven die met hun activiteiten een buitenproportionele negatieve impact hebben op ESG-factoren.
- Het niet beleggen in bedrijven waarmee het voeren van een dialoog onsuccesvol is of wanneer bedrijven structureel niet reageren op een verzoek tot dialoog om zaken te verbeteren.

Deze randvoorwaarden maken onderdeel uit van het beleid van de opdrachtgevers; MN opereert vervolgens in het verlengde hiervan. Op basis van de principiële randvoorwaarden worden ondernemingen en landen uitgesloten van de beleggingsportefeuilles en wordt als gevolg hiervan geen positief beleggingsadvies gegeven op beleggingen die niet in lijn zijn met het uitsluitingsbeleid. Op deze manier worden de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren beperkt.

Aanvullend beoordeelt MN de prestaties op ESG-gebied van ondernemingen, landen en vastgoed. Wanneer de prestaties ondermaats zijn, wordt geadviseerd de beleggingen uit te sluiten van de portefeuilles en wordt als gevolg hiervan geen positief beleggingsadvies gegeven op deze beleggingen. Op die manier worden de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren beperkt. Bij de beoordeling hanteert MN verschillende ESG-criteria:

- De bedrijfsvoering van ondernemingen wordt beoordeeld aan de hand van een ESG-score gerelateerd aan verschillende thema's, zoals CO2-uitstoot, energie- en waterverbruik, ethiek, anti-corruptie en mensen- en arbeidsrechten. De overtuiging is dat ondernemingen met een lage of geen ESG-score verantwoordelijk zijn voor de grootste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Enkel ondernemingen die een score hebben die boven de door opdrachtgevers gestelde ondergrens uitkomt, komen in de portefeuille. Ondernemingen actief in sectoren met een hoog klimaatrisico die het laagste scoren, worden uitgesloten van de beleggingsportefeuille om de belangrijkste ongunstige effecten op het milieu te beperken. Ondernemingen in een aantal bedrijfsobligatie portefeuilles worden kwalitatief beoordeeld op ESG-thema's als onderdeel van de kredietbeoordeling. Daarnaast geldt voor aandelen van State Owned Enterprises (SOEs) een zogeheten 'ESG-landenraamwerk'. Dit raamwerk wordt hieronder beschreven. SOEs mogen alleen in de aandelenportefeuilles worden opgenomen indien een land aan de criteria van het ESG-landenraamwerk voldoet.
- Landen die slecht scoren op financiële en maatschappelijke aspecten komen niet in de portefeuille, om de belangrijkste negatieve effecten van de beleggingen op duurzaamheidsfactoren te beperken. Op grond van het ESG-landenraamwerk worden overheden van opkomende landen beoordeeld op verschillende onderwerpen zoals de kwetsbaarheid voor klimaatrisico's, de bereidheid en mogelijkheid van landen om zich aan te passen aan klimaatverandering, de mate van democratie en corruptie en de sociale ontwikkeling van een land. Wanneer een land onvoldoende scoort, wordt het land uitgesloten van de staatsobligatie beleggingsportefeuilles voor opkomende landen.
- Bij vastgoedbeleggingen is de energie-efficiëntie van belang bij de beslissing om te beleggen in een bepaald vastgoedobject. Dit wordt onder andere gemeten aan de hand van energielabels en energieverbruik. In een aantal portefeuilles wordt gewerkt aan mogelijkheden om vastgoed energie efficiënter te maken. Voor indirect vastgoed geldt dat MN haar opdrachtgevers adviseert over beleggingen in een beleggingsfonds, dat op zijn beurt belegt in vastgoed. Het advies van MN is gebaseerd op de kenmerken van het beleggingsfonds.

In de uitvoering handelt MN altijd binnen het beleggingsbeleid van de opdrachtgevers en de meegegeven mandaatkaders. MN heeft het mandaat van opdrachtgevers om invulling te geven aan de beleggingsportefeuilles. Op basis van dit mandaat adviseert MN haar opdrachtgevers over de selectie van externe of interne vermogensbeheerders. MN onderzoekt het beleggingsbeleid van vermogensbeheerders en hun bekwaamheid om ESG mee te nemen in investeringsbeslissingen. Hierbij wordt onder meer gekeken naar ESG-factoren in het beleggingsproces, de kwaliteit van de rapportage en concrete succesvoorbeelden die de vermogensbeheerder kan laten zien. Minimale eisen die aan iedere nieuwe vermogensbeheerder worden gesteld, zijn:

- een commitment aan de OESO-richtlijnen;
- ondertekening van de United Nations Principles for Responsible Investment (UNPRI);
- een verantwoord beleggen beleid specifiek voor een beleggingscategorie; en
- integratie van ESG-factoren in het beleggingsproces.