

# **Beleid Maatschappelijk Verantwoord Beleggen Pensioenfonds DHL Nederland**

14 december 2022

## Table of Contents

1. Inleiding.....	3
2. Ambitie Pensioenfonds DHL Nederland .....	3
3. Onze overtuigingen met betrekking tot MVB .....	3
4. Doelstellingen .....	4
5. Vertaling naar ESG keuzes en instrumenten op portefeuille niveau .....	6
6. Wet- en regelgeving.....	9
7. Vrijwillig kader .....	11
8. Governance .....	11
Bijlage 1 Stembeleid.....	14

## 1. Inleiding

In dit document verwoorden we de ambitie en de doelstellingen van het pensioenfonds op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB). Tussen het moment van totstandkoming van deze ambitie en het werkelijk duurzaam zijn van de gehele beleggingsportefeuille zit een periode van implementatie. Op dit moment kunnen we onze ambitie nog niet als volledig geïmplementeerd aanmerken. Het bestuur vindt het van belang om dit verschil tussen ambitie en implementatie te duiden, en daarmee te voorkomen dat het Pensioenfonds zich duurzamer voordoet dan het in werkelijkheid opereert. We streven ernaar om zo snel als mogelijk en verstandig is, de portefeuille te verduurzamen. Dit in lijn met het beleid zoals hieronder is opgesteld. Door de inrichting van de portefeuille middels het gebruik van beleggingsfondsen hebben we niet de mogelijkheid om dagelijks eigen keuzes te maken m.b.t. beleggingen in individuele bedrijven.

In dit document beschrijven we onze ambitie, de duurzame overtuigingen, de doelstellingen en ook de instrumenten die we tot onze beschikking hebben om onze doelstellingen te behalen. We sluiten af met referenties naar harde en softe regelgeving waaraan we gehouden zijn respectievelijk waaraan we ons verbonden hebben.

Het Pensioenfonds streeft ernaar de portefeuille in lijn te hebben gebracht met de geformuleerde doelstellingen voor het eind van 2023. We houden de ontwikkelingen in de markt op het gebied van MVB nauw in de gaten. Uiterlijk in 2025 zullen we dit MVB beleid herijken, en tussendoor indien daar aanleiding toe is.

## 2. Ambitie Pensioenfonds DHL Nederland

Om voor deelnemers een zo goed mogelijk inkomen na pensionering na te streven belegt het Pensioenfonds de gelden van haar participanten. Dit wil het Pensioenfonds doen op een manier die aansluit op de omgeving waarin de huidige en toekomstige deelnemers leven, dus met oog voor het milieu en goede sociale omstandigheden, en rekening houdend met niet-financiële risico's die op termijn het resultaat van de pensioengelden of van de omgeving negatief beïnvloeden. Uit het in 2019 door het Pensioenfonds uitgevoerde risicobereidheidsonderzoek onder de achterban blijkt dat onze deelnemers, zowel oud als jong, duurzaam beleggen belangrijk vinden.

Het Pensioenfonds wil op een verantwoorde wijze, en met duidelijk oog voor de leef- en werkomstandigheden van huidige en toekomstige generaties, de gelden van de deelnemers in het fonds beleggen.

## 3. Onze overtuigingen met betrekking tot MVB

Over duurzaamheid zijn vele uitgangspunten te hanteren. Wat goed is en wat slecht, en hoe dat op korte en op lange termijn de wereld, danwel een beleggingsportefeuille kan beïnvloeden. Om hier voor het Pensioenfonds kleur aan te geven, hebben we overtuigingen op papier gezet, als basis van onze aanpak.

### Duurzaam beleggen loont

Het bestuur van het Pensioenfonds gaat ervan uit dat duurzaam beleggen loont. Onze overtuiging is dat duurzaam beleggen op termijn beter rendeert dan niet-duurzaam beleggen. Zowel het meewegen van de duurzaamheidscriteria van bedrijven en landen in de

beleggingsprocessen als ook het sturen op duurzame doelstellingen, of zelfs duurzame beleggingen, voegen waarde toe aan de beleggingsportefeuille.

#### Pensioenfondsen kunnen het verschil maken

Wij vinden dat de kapitaalmarkten een belangrijke rol kunnen spelen bij het verduurzamen van de wereld, zowel op milieu-, sociaal- als governance gebied. Daar zijn pensioenfondsen een belangrijke partij in. Daarom vinden wij het belangrijk om het geld dat wij beheren namens onze deelnemers, aan te wenden op een manier die de wereld duurzamer maakt.

#### Engagement boven uitsluitingen

Het bestuur gelooft in de kracht van engagement; in gesprek blijven met bedrijven om verbetering van activiteiten of gedrag na te streven. Daar waar de bedrijfsactiviteiten van bedrijven waar wij in willen beleggen niet op voorhand al in strijd zijn met internationale standaarden of de sterke voorkeuren van onze deelnemers, geloven wij in de kracht van engagement. Het fonds wil daarom alléén die activiteiten of bedrijven uitsluiten, waarvan wij op voorhand niet verwachten dat succesvolle engagement mogelijk is.

#### Geen Calimero gedrag

Wij zijn een relatief klein fonds en hebben daarmee een beperkte impact op de wereld, om deze beter achter te laten voor volgende generaties. Wij willen ons hier echter niet achter verschuilen door niets te doen. In tegendeel, wij handelen naar beste inzicht en ambitie, en veronderstellen dat andere institutionele partijen net als wij acteren. Alleen zo kunnen wij ons steentje bijdragen.

In de uitvoering van ons beleid zullen wij desalniettemin soms uitgedaagd worden door de beperkte schaal waarmee wij beleggen. Dat accepteren wij. We streven er daarom naar om samen te werken met andere institutionele beleggers en niet zelf het voortouw te nemen.

## 4. Doelstellingen

In de vertaling van onze overtuigingen naar doelstellingen op het gebied van MVB geven wij concretere invulling aan onze ambitie op het gebied van duurzaam beleggen. Het meewegen van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsproces door de hele portefeuille staat daarbij voorop. Wij leggen hierbij de nadruk op klimaat, op goede werkomstandigheden en economisch perspectief.

#### Klimaat

De sponsor DP DHL kan als wereldwijde logistieke dienstverlener een belangrijke rol vervullen in de bestrijding van de opwarming van de aarde. DP DHL zet met haar Go Green programma zwaar in op het terugdringen van de CO<sup>2</sup> uitstoot. DP DHL heeft zich gecommitteerd aan de doelstelling om in 2050 te opereren in lijn met het Parijs akkoord van 1,5°C opwarming van de aarde.

Wij zijn ervan overtuigd dat klimaatrisico direct doorwerkt als beleggingsrisico. De opwarming van de aarde moet drastisch afgeremd worden. Hieraan kunnen wij, als institutionele belegger een bijdrage leveren. Wij zien dat klimaatrisico niet alleen voor beleggingen maar vooral ook voor de toekomstige leefomstandigheden van onze deelnemers van groot belang is. Dit betreft onder meer de stijging van de zeespiegel waar in Nederland direct de gevolgen van voelbaar zullen worden.

#### *Doelstelling:*

*Wij willen net als de sponsor zorgen voor een beleggingsportefeuille die in lijn is met de Parijs doelstellingen. We streven ernaar om de aansluiting met de Parijs doelstellingen uiterlijk in 2030 gerealiseerd te hebben.*

#### **Goede werkomstandigheden**

De sponsor DP DHL staat voor goede logistiek omdat dit cruciaal is voor economische ontwikkeling en welvaart van mensen. Zij creëert banen voor meer dan 500.000 mensen die werkzaam zijn bij DP DHL, de partners en leveranciers. Het succes van DP DHL is direct verbonden aan het welzijn van haar medewerkers. Daarom hecht zij grote waarde aan mensenrechten, aan goede werkomstandigheden en aan betrokkenheid van de medewerkers. Deze waarden onderschrijven wij als pensioenfonds, en we zijn er bovendien van overtuigd dat bedrijven met goede arbeidsomstandigheden een betere toekomst hebben dan bedrijven die hier geen aandacht voor hebben. Verantwoordelijk gedrag vertaalt zich op termijn in financiële resultaten. Wij willen daarom niet passief toekijken als wij beleggen in bedrijven waar de omstandigheden schrijnend zijn.

#### *Doelstelling:*

*Wij willen het beleid van DP DHL overnemen door ons hard te maken voor goede arbeidsomstandigheden bij de bedrijven waarin wij belegd zijn, of mogelijk in willen beleggen. Wij hanteren hierbij de UNGP en OESO richtlijnen voor multinationals om de bedrijven te beoordelen, en accepteren geen schenders van deze richtlijnen in onze portefeuille. Ons doel is om de portefeuille in lijn te brengen met de UNGP en OESO richtlijnen voor multinationals. Het realiseren van deze doelstelling kan nagestreefd worden door stemmen, engagement, uitsluitingen of door de gekozen beleggingsstrategie.*

#### **Duurzaamheidsrisico's (ESG)**

Het Pensioenfonds streeft naar lange termijn waardecreatie, zowel financieel als niet-financieel.

Wij verwerken dit leidend principe in ons beleid door ESG-informatie mee te laten wegen in het beleggingsbeleid. Deze informatie zorgt ervoor dat zowel duurzaamheidsrisico's als kansen, nu en in de toekomst, meegewogen kunnen worden in de totstandkoming van een index of in het beleid van actieve managers. Ook kunnen (potentiële) negatieve impacts op de samenleving en het milieu worden geïdentificeerd en in het beleggings-, uitsluitings- of engagementbeleid worden meegenomen.

#### *Doelstelling:*

*Het Pensioenfonds streeft ernaar om ieder beleggingsfonds waarin het belegt een bovengemiddelde ESG score te behalen. De ESG score per beleggingsfonds, en uiteindelijk op portefeuilleniveau, dient daarom duidelijk beter dan de benchmark te zijn. Op portefeuilleniveau streven we naar een 20% betere ESG score dan de geaggregeerde benchmarks. Dit kan bereikt worden door engagement met de bedrijven waarin de fondsen beleggen. Maar ook door nieuwe beleggingen in ESG vriendelijke fondsen aan onze portefeuille toe te voegen.*

Het fonds monitort op kwartaalbasis de ontwikkeling van de ESG-scores van de investeringen. In het jaarverslag rapporteert het fonds over de ontwikkelingen van de ESG-scores. Verder monitort het fonds de voortgang en impact van haar ESG-beleidi aan de hand van fondsrapportages die zij van vermogensbeheerders ontvangt en gaat hierover met hen in gesprek. Waar nodig sturen wij dan bij.











## 5. Vertaling naar ESG keuzes en instrumenten op portefeuille niveau

In het uitsluitingen, stem- en engagementbeleid van de portefeuille onderschrijft het Pensioenfonds de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights. Daarbij gebruikt het Pensioenfonds het OESO-richtsnoer voor institutionele beleggers als leidraad. Aangezien het Pensioenfonds in beleggingsfondsen belegt en hiervoor geen eigen mandaten geeft aan de vermogensbeheerders, is ze afhankelijk van het beleid dat in de fondsen wordt gevoerd. De sturing op de juiste beleggingen, die passen bij het beleid van het Pensioenfonds, vindt daarom plaats via de managersselectie.

Op welke wijze ESG-beleid wordt geïntegreerd in de verschillende beleggingscategorieën is afhankelijk van de (kwaliteit) van de ESG-data die beschikbaar is, de kosten die samenhangen met ESG-integratie, de wijze waarop men als investeerder invloed kan uitoefenen en de beheervorm. Op hoofdlijnen zijn er vier instrumenten die het fonds inzet om invulling te geven aan het MVB-beleid, te weten:

- Uitsluitingen
- Stemmen
- Engagement
- ESG-integratie

Welke instrumenten er ingezet worden en in welke mate hiervan gebruik wordt gemaakt, is afhankelijk van de kenmerken van de beleggingscategorie. In onderstaande tabel is per beleggingscategorie inzichtelijk gemaakt welke ESG-instrumenten worden ingezet.

Beleggingscategorie	ESG-Integratie	Engagement <sup>1</sup>	Stemmen	Uitsluitingen
Aandelen				
Obligaties			n.v.t.	
Niet-beursgenoteerd Vastgoed				n.v.t.

### 5.1 Uitsluitingen

Het beleid ten aanzien van de gehanteerde uitsluitingen is als volgt:

1. Beleggingen in ondernemingen die clustermunitie en anti-persoonsmijnen of onderdelen daarvan produceren, verkopen of distribueren (wettelijk vereiste).

<sup>1</sup> Voor de aandelen en obligatie beleggingen vindt engagement plaats middels de vermogensbeheerders. Voor de Niet-beursgenoteerde vastgoedbeleggingen wordt engagement uitgevoerd door onze vastgoedadviseur Almazara.

Hierop zijn de volgende uitzonderingen van toepassing:

- Het is toegestaan om transacties gebaseerd op een index uit te voeren, maar alleen als die index voor minder dan 5% bestaat uit individuele ondernemingen die onder de uitsluitingenlijst vallen.
- De uitsluitingenlijst geldt niet voor transacties in door derden beheerde beleggingsinstellingen, als de beleggingen van deze instellingen voor minder dan 5% bestaan uit individuele ondernemingen die onder het verbod vallen.
- Verder mag worden geïnvesteerd in nauwkeurig omschreven projecten van een onderneming die onder het verbod vallen, voor zover de financiering niet wordt gebruikt voor elementen die vallen onder de uitsluitingenlijst.

Aanvullend hierop heeft het Pensioenfonds besloten niet te willen beleggen in bedrijven die betrokken zijn bij productie dan wel distributie en/of verkoop van goederen die bij normaal gebruik als schadelijk voor gezondheid of veiligheid worden gezien en waarvan we op voorhand zeggen dat engagement met bedrijven niet tot positieve resultaten zullen leiden, gezien de aard van de business waarin het bedrijf actief is. Ook wil het Pensioenfonds niet beleggen in bedrijven die op grove wijze mensenrechten en milieurechten schenden.

Het Pensioenfonds baseert zich bij de bepaling van deze uitsluiting op eigen visie gecombineerd met marktstandaarden. Hiermee zal ze niet trendsettend zijn, conform de beleggingsbeginselen, en verwacht ze in lijn te handelen met een handelswijze die in de Nederlandse markt op dit moment gebruikelijk is. De implementatie in de portefeuille van dit uitgebreide uitsluitingenbeleid verwachten we eind 2023 afgerond te hebben.

Op dit moment zijn de aanvullende uitsluitingen de volgende:

#### 5.1.1 Controversiële wapens

2. Bedrijven die zijn betrokken bij ontwikkeling, productie, onderhoud en handel van antipersoonsmijnen, biologische of chemische wapens, clustermunitie, munitie met verarmd uranium, brandwapens die witte fosfor gebruiken, kernwapensystemen.
3. Bedrijven die belangrijke en speciale componenten voor controversiële wapens, zoals hierboven vermeld, produceren of ontwikkelen of die essentiële diensten aanbieden voor hun gebruik.
4. Bedrijven die zijn betrokken bij controversiële wapenhandel naar landen waarvoor een wapenembargo door de VN Veiligheidsraad, Europese Unie of een ander relevant multilateraal wapenembargo geldt; die deel uitmaken van een oorlogsgebied, of die een onevenredig deel van hun budget aan militaire goederen besteden.

#### 5.1.2 Kolen

5. Bedrijven die 20% of meer van hun inkomsten halen uit de exploratie van thermische kolen, mijnbouw of raffinage.
6. Bedrijven die 20% of meer van hun inkomsten halen uit thermische kolengestookte elektriciteit generatie.
7. Bedrijven die actief bezig zijn met het uitbreiden van exploratie-, mijnbouw- of raffinageactiviteiten van thermische steenkool.
8. Bedrijven die de productiecapaciteit voor kolengestookte elektriciteit actief uitbreiden.

#### 5.1.3 Teerzanden

9. Bedrijven die 20% of meer van hun omzet halen uit teerzanden.

#### 5.1.4 UNGC/OESO

10. Bedrijven die, al dan niet na een periode van (onsuccesvol) engagement, in ernstige mate de principes van de UN Global Compact of OESO richtlijnen voor multinationals schenden.

Het uitsluiten van beleggingen in bedrijven betreft zowel de aandelen als de obligaties van deze ondernemingen.

Landen waarvoor beleggings sancties gelden:

11. Beleggingen in staatsleningen van overheden, die herhaaldelijk en in ernstige mate verantwoordelijk zijn voor (het toelaten van) schendingen van mensenrechten (inclusief arbeidsrechten), aantasting van het milieu en/of corruptieve handelingen. Het uitsluiten betreft leningen van centrale én lokale overheden. Het Pensioenfonds zal hiertoe de toepasselijke sancties volgen van de VN en de EU en volgt eventuele daaruit voortvloeiende verplichte (beleggings) beperkingen.

#### 5.2 Stembeleid

Het Pensioenfonds heeft principes voor het stembeleid vastgesteld. Tegelijkertijd erkent ze dat door de beleggingen via beleggingsfondsen ze weinig ruimte heeft om dit beleid exact op te leggen aan de externe managers. Het stembeleid is gericht op het verhogen van lange-termijn aandeelhouderswaarde. Stembeleid ten behoeve van verbetering van ESG factoren wordt aangemoedigd. Bij de selectie van een vermogensbeheerder wordt geverifieerd of aan de door het Pensioenfonds vastgestelde criteria wordt voldaan. Tevens zal bij substantiële verandering van het stembeleid van een vermogensbeheerder of van het Pensioenfonds worden geëvalueerd of nog steeds aan vastgestelde doelstellingen wordt voldaan. In de bijlage bij dit MVB beleid is het stembeleid gevoegd.

*In 2022 zal het Pensioenfonds beoordelen of het huidige stembeleid nog in lijn is met het hier herijkte MVB beleid, en waar nodig en mogelijk aanscherpen.*

#### 5.3 Engagement beleid

Doordat het Pensioenfonds belegt in beleggingsfondsen, is zij niet in staat om zelf bedrijven te identificeren die slecht presteren op menselijke en milieurechten en dialoog te voeren. Het Pensioenfonds laat de screening en dialoog over aan de diverse vermogensbeheerders aan wie het beleggingsproces is uitbesteed. Bij de selectie van een vermogensbeheerder zal worden getoetst of het engagementbeleid in lijn is met de UNGPs en OESO richtlijnen, die het fonds na wil leven.

Tevens zal bij substantiële veranderingen van het screening en dialoog beleid van een vermogensbeheerder of van het Pensioenfonds worden geëvalueerd of deze nog aan de vastgestelde doelstellingen voldoet.

#### 5.4 ESG integratie

Bij beleggingsbeslissingen – zoals de selectie van vermogensbeheerders – wordt rekening gehouden met het milieu (Environment), met sociale factoren (Social) en met maatstaven voor goed bestuur (Governance); de zogenaamde ESG factoren. Aandacht voor duurzaamheid door middel van ESG factoren kan het risico/rendementsprofiel van de beleggingen op een positieve manier beïnvloeden en draagt bij aan een duurzame omgeving, zoals beschreven in de beleggingsovertuigingen. Bij de selectie en monitoring van vermogensbeheerders wordt



daarom naast stijl, ervaring en performance gekeken naar ESG factoren. De ESG factoren zijn als onderdeel opgenomen in de investment case die voor elke beleggingscategorie wordt opgesteld, en het Pensioenfonds verwacht dat de ESG factoren tot bindende besluiten in het beleggingsproces dan wel in de totstandkoming/keuze van de index leiden.

### 5.5 Thematische en doelbeleggingen

Het Pensioenfonds heeft in haar doelstellingen thematische focus op klimaat en op arbeidsomstandigheden gelegd.

De uitwerking hiervan zullen we op het niveau van de (sub)asset classes vorm geven in de komende periode. Hiervoor geldt dat we verwachten dit eind 2023 in onze portefeuille ingebed te hebben.

## 6. Wet- en regelgeving

### 6.1 SFDR

Het Pensioenfonds is als financiële marktpartij onderhevig aan de verplichtingen vanuit de EU Sustainable Finance Disclosure Regulation. Vanaf 10 maart 2021 is de Europese verordening 2019/2088 van toepassing voor de Nederlandse pensioenfondsen. Als gevolg hiervan dient het Pensioenfonds meer informatie te verstrekken over:

- De wijze waarop duurzaamheidsrisico's in beleggingsbeslissingen worden geïntegreerd:

Tot op heden verwijzen we hiertoe naar ons uitsluitingenbeleid en ons stembeleid op het moment dat we onze vermogensbeheerders selecteren, en onze voorkeur voor duurzame fondsen waar de financiële verwachtingen vergelijkbaar zijn met reguliere fondsen;

- Beoordeling van de waarschijnlijke effecten op het rendement:

Het Pensioenfonds houdt geen rekening met de belangrijkste ongunstige effecten in de zin van artikel 4 van de Informatieverschaffingsverordening en de nog te verschijnen secundaire wetgeving omdat:

- Het Pensioenfonds op dit moment niet verplicht is om hieraan te voldoen; deze verplichting is vrijgesteld voor financiële marktpartijen met minder dan 500 werknemers, waar het Pensioenfonds toe behoort.
- Het Pensioenfonds een ondernemingspensioenfonds is van ca 1,4 mld euro en ca 17.000 deelnemers en ondersteund wordt door een relatief klein bestuursbureau. De beperkte omvang van het Pensioenfonds heeft tot gevolg dat het Pensioenfonds keuzes maakt waar ze op in zet. Het Pensioenfonds geeft er de voorkeur aan om meer duidelijkheid over toekomstige verplichtingen te verkrijgen en dus ook over de kosten die aan de keuze verbonden zijn.
- In de beleggingsbeginselen van het Pensioenfonds staat dat we op het gebied van MVB niet trendsettend maar ambitieus willen zijn. Gezien de status van de verordening, de onzekerheid met betrekking tot de technische standaarden die nog gaan volgen en de mogelijkheid die geboden wordt om hier nog niet in voorop te lopen, herkennen we ons in dit alternatief.

Het Pensioenfonds vindt haar beleggingen eind december 2022 nog niet voldoende in lijn met haar ambitie op het gebied van duurzaam beleggen, en classificeert haar pensioenregeling

daarom vooralsnog als een product in artikel 6 van de SFDR regelgeving.

Vanuit de EU Taxonomie verordening moeten financiële marktpartijen de alignment van beleggingsproducten met de eerste twee milieudoelstellingen van de Taxonomie weergeven per 1 januari 2022. (zijnde aanpassing aan klimaatverandering en mitigatie van klimaatverandering).

Het Pensioenfonds streeft in haar beleggingsportefeuille als onderdeel van de pensioenregeling op dit moment geen expliciet alignment met de EU taxonomie na.

## 6.2 EU Shareholders Rights Directive (SRDII)

De SRD beoogt lange termijn aandeelhoudersbetrokkenheid te bevorderen. Ook wil men de transparantie verhogen ten aanzien van de wijze waarop het aandeelhoudersbetrokkenheidsbeleid wordt uitgevoerd en geborgd. Deze richtlijn is per 10 juni 2019 in de Nederlandse wetgeving verwerkt. Hierbij geldt het 'pas-toe-of-leg-uit' beginsel. Om aandeelhoudersbetrokkenheid te waarborgen wordt er verwacht dat er een stewardshipbeleid wordt ontwikkeld en geïmplementeerd. Gegeven het feit dat het pensioenfond hoofdzakelijk in beleggingsfondsen belegt, heeft het bestuur er in eerste instantie voor gekozen om voor haar stewardshipactiviteiten aan te sluiten bij het stewardshipbeleid van de diverse externe vermogensbeheerders.

## 6.3 De Institutions for Occupational Retirement Provision (IORP) II

De IORP II richtlijn is een Europese richtlijn met betrekking tot de governance, de communicatie en het beleggingsbeleid van pensioenfondsen. Deze Europese richtlijn is door de Nederlandse overheid vastgelegd in Nederlandse wetgeving en is van kracht vanaf 13 januari 2019. IORP II geeft geen verplichting voor het voeren van een maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid. Tegelijkertijd wordt er vanuit IORP II wel voorgeschreven dat het Pensioenfonds in IORP II transparant is over de wijze waarop in het beleggingsbeleid rekening wordt gehouden met ESG factoren (Verklaring inzake Beleggingsbeginselen). Daarnaast schrijft IORP II voor dat pensioenfondsen eens per drie jaar of bij een significante wijziging in het risicoprofiel een eigenrisicobeoordeling (ERB) uitvoeren. In de ERB maakt het Pensioenfonds een beoordeling van nieuwe of opkomende risico's, met inbegrip van risico's die met klimaatverandering, het gebruik van natuurlijke hulpbronnen en het milieu verband houden, zoals sociale risico's en risico's die gerelateerd zijn aan de waardevermindering van activa.

## 6.4 Nederlandse Stewardship Code

De Nederlandse Stewardship code is opgesteld door Eumedion in samenwerking met de Pensioenfederatie, met als doel het bevorderen van aandeelhoudersbetrokkenheid op de lange termijn. De beginselen uit de Nederlandse Stewardship code vragen onder andere aan pensioenfondsen om de Nederlandse beursvennootschappen waarin zij belegt zijn te monitoren op ESG-criteria. Het Pensioenfonds dient een stewardshipbeleid te implementeren. Het begrip stewardship of rentmeesterschap gaat over de manier waarop de actief betrokken aandeelhouder omgaat met de bijbehorende rechten en verantwoordelijkheden. Gegeven het feit dat het Pensioenfonds hoofdzakelijk in beleggingsfondsen belegt, heeft het bestuur er in eerste instantie voor gekozen om voor haar stewardshipactiviteiten aan te sluiten bij het stewardshipbeleid van de aangestelde externe vermogensbeheerders. Daarnaast dient een pensioenfonds volgens de code geen securities lending toe te passen of te zorgen dat het stemrecht voorbehouden blijft aan de uiteindelijke eigenaar. Het niet toestaan van securities lending is al geruime tijd onderdeel van het strategisch beleggingsbeleid van het Pensioenfonds. Door geen aandelen uit te lenen houden we grip op het stembeleid van de betreffende vermogensbeheerder.

## 7. Vrijwillig kader

### 7.1 Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (IMVB) convenant

Het Pensioenfonds heeft het IMVB convenant (brede spoor) ondertekend. Als ondertekenaar dient lange-termijn waarde creatie een leidend principe te zijn voor het Pensioenfonds. Daarnaast zullen materiële Environment, Social en Governance (ESG) factoren in de beleggingsbeslissingen meegewogen moeten worden als onderdeel van de risicobeoordeling. Het IMVB convenant vraagt aan de deelnemende partijen meer aandacht voor mensenrechten, bijvoorbeeld in de waardeketen. Waar nu vooral wordt gefocust op (ernstige) schending van de UN Global Compact principes zal straks een brede risicobeoordeling gedaan worden waarbij in het volledige beleggingsproces de risico's voor mens en milieu worden geïnventariseerd, geprioriteerd en beoordeeld. In dit due diligence proces dient vervolgens bepaald te worden hoe negatieve impact voor mens en milieu gemitigeerd of voorkomen kan worden.

Het fonds geeft invulling aan de verwachtingen in het IMVB-convenant door het inzetten van de verschillende instrumenten waarover ze de beschikking heeft. Het fonds hanteert een uitsluitingenbeleid voor de beleggingsfondsen die ze selecteert. De vermogensbeheerders screenen de portefeuille op deze uitsluitingen en rapporteren hierover. Bij de selectie van een vermogensbeheerder toetst het fonds of het engagementbeleid in lijn is met de UNGPs en OESO richtlijnen, die het fonds na wil leven. Tevens zal bij substantiële veranderingen van het screening en dialoog beleid van een vermogensbeheerder of van het Pensioenfonds worden geëvalueerd of deze nog aan de vastgestelde doelstellingen voldoet. Het Pensioenfonds beoordeelt de methode die vermogensbeheerders gebruiken om negatieve impact te identificeren, voorkomen, mitigeren/verminderen structureel in te bedden, in de monitoring van de vermogensbeheerders.

Mocht uit de monitoring van de vermogensbeheerders blijken dat niet in overeenstemming wordt gehandeld met de OESO-richtlijnen en de UNGP's, dan gaat het fonds hierover met de vermogensbeheerder in gesprek. Doel van dit gesprek is om meer inzicht te krijgen in de reden waarom niet in lijn wordt gehandeld met de OESO-richtlijnen en de UNGP's en de manager te bewegen dit alsnog te doen. Ontslag van de vermogensbeheerder is een mogelijke laatste stap als niets anders rest.

## 8. Governance

Om het MVB beleid vorm te geven en te monitoren, zorgt het Pensioenfonds voor zorgvuldige governance rondom dit thema. De volgende afspraken zijn hierover gemaakt binnen het bestuur:

### 8.1 Eigen risico beoordeling

Binnen de ERB is via stress scenario's bekeken in hoeverre klimaatrisico's effect hebben op het pensioenresultaat.

## 8.2 Selectie & Monitoring vermogensbeheerders

De selectie van vermogensbeheerders zal met betrekking tot de ESG kenmerken gebaseerd worden op de volgende criteria:

- Uitsluitingenbeleid
- ESG integratiebeleid
- Stembeleid
- Engagementbeleid

Periodiek wordt gemonitord of de vermogensbeheerders minimaal voldoen aan het beleid dat is opgezet met betrekking tot screening, engagement en stembeleid en ESG integratie.

## 8.4 ALM-studie

In de 2022 ALM studie is ook aandacht besteed aan de risico's van klimaatverandering. Niet alleen fysieke risico's en transitierisico's maar ook onzekerheid omtrent het beleid van de overheid om klimaatverandering tegen te gaan zorgt voor een daling in het vertrouwen van consumenten, producenten en investeerders. De tegenstrijdigheid groeit tussen de internationale ambitie om klimaatverandering tegen te gaan en de daadwerkelijke stappen die gemaakt zijn tot op heden, waardoor de kans op (i) abrupte en drastische beleidsinterventies, (ii) langzame technologische ontwikkeling en (iii) fysieke klimaat risico's vergroot. Consumenten wachten met hun aankopen, bedrijven zijn voorzichtiger met investeren en investeerders eisen hogere risicopremies.

Belangrijkste uitkomsten zijn:

- Door de uitgangspositie (huidige hoge dekkingsgraad van het fonds) geeft het klimaatscenario ten opzichte van het basisscenario geen uitgesproken output om hierop bij te sturen.
- In het klimaatscenario daalt de dekkingsgraad licht, maar deze blijft hoog genoeg om te kunnen indexeren.
- Ten opzichte van het basisscenario is er sprake van een licht lager opbouwpercentage.

## 8.5 Monitoring doelstellingen en implementatieplannen

De doelstellingen van het fonds die gemonitord worden zijn samengevat als volgt:

Per eind 2022:

- Het Pensioenfonds streeft ernaar de SFDR categorisatie van de pensioenregeling in 2022 opnieuw te beoordelen, langs de lat van dit herijkte MVB beleid.
  - Deze classificatie voor de pensioenregeling is herbevestigd als artikel 6.
- Het Pensioenfonds streeft ernaar te beoordelen of het huidige stembeleid nog in lijn is met het hier herijkte MVB beleid, en waar nodig en mogelijk aanscherpen.
  - Het stembeleid is niet aangepast op basis van het herijkte MVB beleid

Per eind 2023:

- Uitsluitingenbeleid geïmplementeerd
- Op portefeuilleniveau streven we naar een 20% betere ESG score dan de geaggregeerde benchmarks.
- Ons doel is om de portefeuille in lijn te brengen met de UNGP en OESO richtlijnen voor multinationals. Het realiseren van deze doelstelling kan nagestreefd worden door stemmen, engagement, uitsluitingen of door de gekozen beleggingsstrategie.

- Ons doel is om een thematische focus op klimaat en op arbeidsomstandigheden in onze portefeuille terug te laten komen. De uitwerking en implementatie hiervan op (sub) asset class niveau zullen we doen voor eind 2023.

Per 2030:

- Wij willen net als de sponsor zorgen voor een beleggingsportefeuille die in lijn is met de Parijs doelstellingen. We streven ernaar om dit uiterlijk in 2030 gerealiseerd te hebben.

## Bijlage 1 Stembeleid

# **Principes Stembeleid Pensioenfonds DHL Nederland 2021**

Vastgesteld op: 12 mei 2021

## **Stembeleid Pensioenfonds DHL Nederland 2021**

### **IMVB-Convenant**

Het Pensioenfonds heeft het IMVB convenant getekend. Wij vinden maatschappelijk verantwoord beleggen belangrijk en willen ons steentje bijdragen aan een betere wereld. Het IMVB-Convenant bevat een aantal bepalingen met betrekking tot de stewardshipactiviteiten van pensioenfondsen.

Zo verlangt het IMVB-Convenant dat pensioenfondsen in het verantwoord beleggingsbeleid hun aanpak ten aanzien van stemmen en engagement omschrijven. Het Convenant vraagt een inspanning van pensioenfondsen om te voorkomen dat beursvennootschappen, waarin belegd wordt, misstanden veroorzaken.

### **Indirecte uitoefening van het stemrecht**

We kunnen onze stem alleen maar laten horen op aandeelhoudersvergaderingen door middel van de vermogensbeheerders die namens ons stemmen op basis van hun eigen stembeleid.

De doelstelling van ons stembeleid is om te waarborgen dat het stemrecht van het Pensioenfonds wordt uitgeoefend in overeenstemming met de beleggingsovertuigingen en het beleid maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB). Het Pensioenfonds kan dit alleen bereiken door het stembeleid van een beleggingsfonds mee te wegen bij de selectieproces van nieuwe beleggingsfondsen. Wij controleren of het stembeleid in overeenstemming is met onze beleggingsovertuigingen en ons beleid maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB). Ook bij tussentijdse evaluatiemomenten met de vermogensbeheerder van een beleggingsfonds kan ons stembeleid gebuikt worden als leidraad. Het stembeleid beoogt de betrokkenheid van de beursgenoteerde ondernemingen bij de duurzaamheid van de samenleving te vergroten. Het stembeleid richt zich in het bijzonder op zaken die betrekking hebben op klimaat, milieu, mensenrechten, en governance.

Het Pensioenfonds wil verantwoord beleggen, omdat we geloven dat de E, S en G factoren waarde toevoegen aan onze beleggingen en de verdere verduurzaming van onze wereld. Het stembeleid staat niet op zichzelf, maar sluit aan op de dialoog die het Pensioenfonds voert met vermogensbeheerders (engagement) en de strategie die het Pensioenfonds voert in haar beleggingen (MVB). Het stembeleid van het Pensioenfonds is niet statisch. Actuele ontwikkelingen en nieuwe inzichten kunnen leiden tot (onmiddellijke) herziening van dit beleid.

In het vervolg van dit document zullen de voor het Pensioenfonds belangrijke criteria inzake het stembeleid worden beschreven per onderwerp.

## **Benoeming van Bestuurders**

### **Herbenoeming**

Bij beursgenoteerde beleggingsfondsen kan gestemd worden vóór (her)benoeming van uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders, tenzij:

- de voorgeschreven maximumtermijn voor (her)benoeming is of wordt overschreden;
- er gegronde redenen zijn om te twijfelen aan de betrouwbaarheid dan wel geschiktheid van de betrokken persoon;
- Er sprake is van herhaalde afwezigheid op bestuursvergaderingen zonder afdoende toelichting;
- de benoeming van een bestuurder in een one-tier bestuursmodel die zowel de rol van bestuursvoorzitter als CEO krijgt;

### **Décharge**

Stem voor décharge van leden van het bestuur en/of RvC tenzij:

- er gegronde redenen zijn om te twijfelen aan de adequaatheid van het gevoerde beleid in de achterliggende periode;
- er door aandeelhouders of andere stakeholders procedures zijn gestart tegende onderneming en deze niet onredelijk wordt acht.



## **Financiële Verslaggeving**

### **Goedkeuring jaarrekening**

- Stem voor goedkeuring van de jaarrekening, tenzij er vragen bestaan over de integriteit van de jaarrekening/verslagen of deze niet openbaar zijn gemaakt.

### **Benoeming accountant**

- Stem voor benoeming van een accountant, tenzij er zorgen zijn over deze accountant. Bijvoorbeeld wanneer de onafhankelijkheid van een zittende accountant of de integriteit van de accountantscontrole in het geding is. Wanneer de onderneming onvoldoende informatie beschikbaar stelt over de vergoeding over het afgelopen boekjaar of over de naam van de accountant dan is onthouding van stemmen gewenst of zelfs tegen het voorstel stemmen.

### **Winstuitkering**

- Stem voor de uitkering van een deel van de winst als dividend, tenzij het uitkeringspercentage zonder toelichting uitzonderlijk laag of hoog is, in vergelijking met overeenkomstige ondernemingen en de onderneming hiervoor geen afdoende verklaring heeft gegeven. Ook wanneer de dividenduitkering wordt afgeschaft zonder hier voldoende uitleg over af te leggen zal tegen het voorstel gestemd worden.

## **Beloning**

Gezien de complexiteit van beloningsregelingen wordt een zeer genuanceerde benadering toegepast bij het analyseren van de beloningsregelingen. De beloningen worden beoordeeld op zowel kwalitatieve als kwantitatieve basis.

### **Beloning(sregeling)**

- Stem tegen een beloningsvoorstel als er een discrepantie is tussen de prestaties van de onderneming en de toegekende variabele beloning.
- Stem tegen als de beloningsregeling voor het bestuur niet aansluit bij de langetermijnstrategie van de vennootschap en de daarbij behorende doelstellingen.
- Stem tegen een beloningsvoorstel als de beloning excessief is ten opzichte van concurrenten, ten opzichte van de omvang van de vennootschap of ten opzichte van het salaris van de gemiddelde medewerker.

### **Ontslagvergoeding**

- Stem tegen als de ontslagvergoeding meer dan 2 jaarsalarissen bedraagt. Bij disfunctioneren van een individuele bestuurder mogen geen gegarandeerde vergoedingen worden toegekend.

### **Toekenning opties**

- Stem tegen toekenning van aandelen(opties) aan niet uitvoerende bestuurders.
- De beloning van de RvC is niet afhankelijk van de resultaten van de vennootschap. De beloning mag niet bestaan uit aandelen of rechten op aandelen van de vennootschap.

## **Governancestructuur**

Voorstellen voor wijziging van de statuten van een onderneming moeten van geval tot geval beoordeeld worden. Wij zijn tegen het bundelen van verschillende wijzigingen in één voorstel, omdat het aandeelhouders verhindert om iedere wijziging op zijn geschiktheid te kunnen evalueren. In dergelijke gevallen zullen de wijzigingen afzonderlijk geanalyseerd moeten worden. Het uitgangspunt is om uitsluitend voor het voorstel te stemmen als duidelijk is dat alle wijzigingen in het belang van de aandeelhouders zijn.

## **Dividendbeleid**

Stem voor dividendvoorstellen tenzij:

- uitkering van het dividend onwenselijk is gelet op de financiële situatie van de betreffende onderneming;

## **Uitgifte nieuwe aandelen**

- Stem voor voorstellen van de onderneming om nieuwe aandelen uit te geven mits het percentage nieuw uit te geven aandelen aanvaardbaar is (10%+10% (met beperking voorkeursrecht)).
- Stem tegen een voorstel om nieuwe aandelen uit te geven waarin het voorkeursrecht wordt beperkt. Een uitgifte zonder claimemissie tast immers de rechten van bestaande aandeelhouders aan.

## **Schulduitgifte**

- Stem vóór voorstellen voor schulduitgifte, tenzij:
  - de uitgifte buitensporig is, gezien de financiële positie van het bedrijf.
  - de uitgifte voorrangrecht bevat op gewone aandelen bij omzetting.

## **Milieu en Sociaal Risico**

Ondernemingen moeten actief de risico's ten aanzien van de lange termijn-aandeelhouderswaarde als gevolg van blootstelling aan milieu- en sociale risico's evalueren en deze risico's integreren in hun ondernemingsrisicoprofiel. Daarnaast moeten ondernemingen blootstelling aan veranderingen in regelgeving met betrekking tot milieu- en sociale ondernemingsprocessen de daarmee samenhangende juridische en reputatierisico's overwegen. Ondernemingen zullen de aandeelhouders alle informatie moeten verstrekken omtrent de aard en omvang van deze risico's alsmede de stappen die zij nemen of genomen hebben om deze risico's te beperken.

Het stembeleid van het Pensioenfonds bevat op dit moment nog geen concrete guidance met betrekking tot onderwerpen op het gebied van sociaal en milieu. Mocht dit in de toekomst worden toegevoegd dan breiden we daar het stembeleid op uit.