



Beleid Duurzaam beleggen

Mei 2022



Inhoudsopgave

1.	Inleiding	2
2.	Doel	2
2.1.	Doel beleidsdocument	2
3.	Beleidsdocument.....	3
3.1.	De kern van ons duurzaam beleggen beleid.....	3
3.1.1.	Uitgangspunten actief aandeelhouderschap	4
3.2.	Op deze manier bepalen wij of bedrijven voldoen aan onze waarden en normen	4
3.3.	Uitsluitingenbeleid	6
3.3.1.	Uitsluitingscriteria.....	7
3.4.	Engagementbeleid	7
3.5.	Stembeleid	9
3.6.	Uitgangspunten duurzaam beleggen in de praktijk	11
4.	Bijlagen	13
	Bijlage 1: Conventies en verdragen	13
	Bijlage 2: Definities	16
	Bijlage 3: Hoofdpijnen Dutch Corporate Governance Code	17

1. Inleiding

Met duurzaamheid bedoelen we een evenwicht tussen milieu, maatschappij en economie, hetgeen nodig is om welvaart en gezondheid – nu en in de toekomst – eerlijk te verdelen. Dit beleidsdocument bepaalt de uitgangspunten en richtlijnen voor de uitvoering van het duurzaam Vermogensbeheer bij Coöperatie Menzis. Dit beleidsdocument is een bijlage bij het Strategisch Beleggingsbeleid 2022-2025.

In 2021 is het duurzaam beleggen beleid verder in lijn gebracht met het (concept) Beleid Duurzaamheid van Coöperatie Menzis en de due-diligence cyclus uit het IMVO convenant. De resultaten daarvan zijn opgenomen in dit beleidsdocument.

Dit beleid wordt minimaal jaarlijks geëvalueerd en eventueel aangepast op basis van bijvoorbeeld vragen van onze klanten en andere stakeholders, actuele marktontwikkelingen, wijzigingen in wet- en regelgeving en/of wijzigingen in de strategie van Menzis.

2. Doel

2.1. Doel beleidsdocument

Door het beleggen van het vermogen maakt Menzis impact op het milieu, de maatschappij en de economie. Wij vinden het belangrijk om hier kritisch en zorgvuldig mee om te gaan. Menzis wil, met het vermogen, dat voortkomt uit de premies van onze verzekerden, bijdragen aan het zoveel mogelijk voorkomen, dan wel beperken en zo nodig herstellen van eventuele negatieve impact op milieu, sociale omstandigheden en ondernemingsbestuur. Deze ESG onderwerpen komen terug in wereldwijd aanvaarde principes en verdragen waar Menzis zich aan houdt. Daarnaast heeft Menzis het doel om met de beleggingsportefeuille een positieve bijdrage te leveren aan de Sustainable Development Goals (SDG's), die ook de basis vormen van het Beleid duurzaamheid. De focus SDGs voor het duurzaam beleggen beleid zijn:

- SDG 3: Goede gezondheid en welzijn
- SDG 1: Geen armoede
- SDG 13: Klimaatactie

Een deel van het aandelenvermogen wordt bijvoorbeeld ingezet voor beleggingen in transformatie van zorg via gespecialiseerde participatiemaatschappijen die zich bijvoorbeeld richten op innovatieve zorgondernemingen.



3. Beleidsdocument

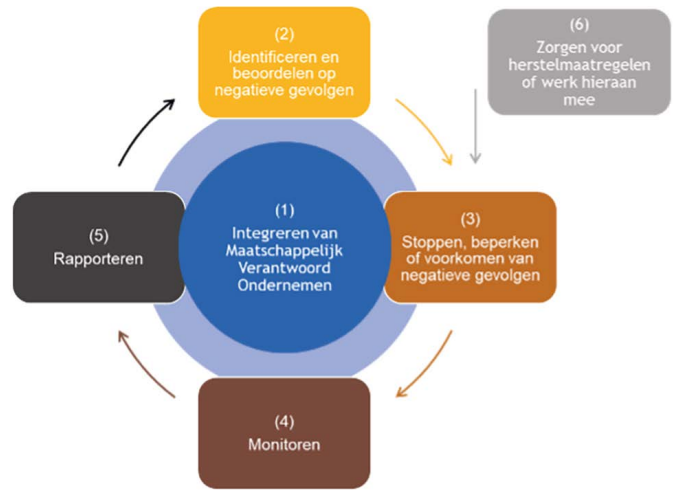
3.1. De kern van ons duurzaam beleggen beleid

Het strategisch beleggingsbeleid is bepalend voor de verdeling van het vermogen naar de verschillende beleggingssoorten en de regio's waarin wij beleggen. Ons principe 'duurzaamheid is de norm' speelt een hoofdrol bij de keuze uit de beschikbare aandelen en/of obligaties waarin Menzis kan beleggen. Door het beleggen van het vermogen maakt Menzis impact op mens, milieu en maatschappij. In het duurzaam beleggen beleid staat wat we doen en hoe we dit doen.

Menzis is sinds 2011 ondertekenaar van PRI, voorstander in de wereld als het gaat over principes voor verantwoord beleggen. Wij rapporteren vanuit PRI jaarlijks over ons duurzaam beleggingsbeleid.

Menzis heeft in 2018 het internationaal maatschappelijk verantwoord ondernemen (IMVO) convenant van de verzekeringssector ondertekend. De afspraken in het IMVO convenant zijn gebaseerd op de processen en principes van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (OESO-richtlijnen) en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights (UNGP's). Menzis wil hiermee naast het behalen van financieel rendement ook bijdragen aan het zoveel mogelijk voorkomen, dan wel beperken en zo nodig herstellen van eventuele negatieve impact op mens, milieu en maatschappij. In samenwerking met andere partijen zoeken wij naar mogelijkheden om op een gestructureerde en oplossingsgerichte wijze verbeteringen op de thema's te bereiken.

Onderstaande 'Due Diligence cyclus' is de kern van ons duurzaam beleggen beleid. De Due Diligence cyclus, in lijn met de afspraken in het IMVO convenant en bestaat uit zes stappen die hieronder nader zijn toegelicht.



Figuur 1: Due Diligence Cyclus

- 1. Integreren van maatschappelijk Verantwoord Ondernemen in beleid en managementsystemen:** Maatschappelijk verantwoord ondernemen begint bij onze eigen identiteit. We zijn een coöperatie, met solidariteit tussen onze leden als vertrekpunt. Deze solidariteit betekent dat we er voor elkaar zijn, niet alleen nu, maar ook in de toekomst. We hebben zodoende oog voor zowel de huidige generaties als de generaties die nog komen gaan. Inzet op duurzaamheid sluit daarmee aan op de identiteit van onze coöperatie. Daarnaast hebben we een maatschappelijke verantwoordelijkheid. Deze gaat verder dan alleen het verzekeren van zorg. Wij voelen ons verantwoordelijk tegenover onze stakeholders om op een duurzame manier te ondernemen. Onze duurzame beleggingen vormen hierbij een belangrijk onderdeel. Met onze beleggingen zetten wij erop in om negatieve impact te beperken op belangrijke maatschappelijke thema's en streven wij naar positieve impact op SDG 1, 3 en 13.
- 2. Identificeren en beoordelen van de portefeuille op negatieve gevolgen:** Wij screenen onze aandelen, bedrijfs- en staatsobligatieportefeuille op daadwerkelijke en potentiële negatieve gevolgen op belangrijke maatschappelijke thema's. Wij monitoren ESG risicoscores en controverses bij bedrijven.
- 3. Stoppen, beperken of voorkomen van negatieve gevolgen:** Bedrijven die risico lopen op het schenden van internationale normen en standaarden of bedrijven

waarbij hogere ESG risico's zijn geconstateerd worden aangesproken op hun gedrag om een positieve verandering te bewerkstelligen.

4. **Monitoren:** Het duurzaam beleggen beleid wordt jaarlijks geëvalueerd en waar nodig bijgesteld. Monitoren van bedrijven in onze portefeuille doen wij via ons actief aandeelhouderschap.
5. **Rapporteren:** Het beleid en de uitvoering van onze duurzame beleggingsportefeuille publiceren wij op de website. Per kwartaal rapporteren wij bijvoorbeeld een lijst met onze beleggingen, de uitsluitingen, de engagement en stemresultaten en een analyse van de ESG-risico's van de aandelen en bedrijfsobligatieportefeuille.
6. **Zorgen voor herstelmaatregelen of werk hieraan mee:** Met onze engagementactiviteiten zetten we in op herstelmaatregelen voor getroffen stakeholders. Ook kunnen getroffen rechthebbenden een klacht indienen via ons klachtensysteem.

3.1.1. Uitgangspunten actief aandeelhouderschap

Het actief aandeelhouderschap bestaat uit vier activiteiten bij Menzis. De screening van onze portefeuille geeft ons inzicht in ESG risico's. Het uitsluitingenbeleid laat zien waarin wij wegens normatieve overwegingen niet willen beleggen. Het engagement en stembeleid laat zien hoe wij ons inzetten als actieve aandeelhouder.

Het duurzaam beleggen beleid blijft in ontwikkeling. In paragraaf 3.6 'Uitgangspunten duurzaam beleggen in de praktijk' is opgenomen hoe we duurzaamheid incorporeren in elke beleggingscategorie. Voor de beleggingscategorie aandelen wereldwijd hebben we dit in 2021 nader uitgewerkt. In 2022 gaan we aan de slag met het uitbreiden van het beleid op aanvullende maatschappelijke thema's en op sectoren. Ook werken we aan het opstellen van KPI's/doelstellingen op thema's en/of beleggingscategorieën die in een volgende versie van het beleid worden opgenomen.

3.2. Op deze manier bepalen wij of bedrijven voldoen aan onze waarden en normen

Wij screenen onze beleggingsportefeuille, omdat wij niet willen beleggen in bedrijven die internationale standaarden schenden of ernstige duurzaamheidsrisico's hebben met een negatieve werking op de stakeholders. Daarnaast geloven wij in een lange termijn rendement, wat behaald kan worden door te investeren in ondernemingen die opereren binnen wet- en regelgeving en duurzaamheid nastreven.

De bedrijven in onze beleggingsportefeuille, met uitzondering van onze beleggingen in de zorg, worden op vier niveaus gescreend, namelijk: Global Standard Screening, ESG risico screening, Controverse screening en Thematische screening. De staatsobligaties worden gescreend op basis van sancties die worden opgelegd door de Verenigde Naties en de Europese Unie. In lijn met het beleggingsprincipe 'Portefeuillebeheer door specialisten', voert een externe dienstverlener deze screening op maatschappelijke thema's per kwartaal voor Coöperatie Menzis uit, om zo een beter inzicht te krijgen in de ESG impact en gerelateerde risico's van de beleggingsportefeuille.

Global Standard Screening

Global Standard Screening beoordeelt of bedrijven de UN Global Compact Principles, de OESO Richtlijnen voor Multinationale Ondernemingen, de United Nations Guiding Principles on Business and Human Rights (UNGP's) en onderliggende conventies en verdragen naleven.¹ De controle volgens Global Standard Screening geeft inzicht in hoeverre bedrijven opereren binnen internationaal aanvaarde normen en standaarden die betrekking hebben op mensenrechten, arbeidsrechten, het milieu en bedrijfsethiek.

Bij de beoordeling of bedrijven in onze portefeuille internationale normen en richtlijnen naleven, maken wij onderscheid in drie categorieën:

1 In bijlage 1 is een overzicht opgenomen van de conventies en verdragen die wij gebruiken binnen het duurzaam beleggen beleid.

- *compliant*; alle bedrijven waarbij geen risico op overtreding is waargenomen met internationale normen en richtlijnen krijgen de status *compliant*. Onze externe vermogensbeheerders kunnen in deze bedrijven beleggen.
- *watchlist*; wanneer een bedrijf risico loopt op schending van de internationale normen en richtlijnen krijgt het bedrijf een *watchlist* status. Onze externe vermogensbeheerders kunnen in deze bedrijven beleggen én met deze bedrijven wordt namens Coöperatie Menzis engagement gevoerd met als doel het verminderen, herstellen of voorkomen van de ESG risico's zie zijn geïdentificeerd tijdens het screeningproces.
- *non-compliant*; een bedrijf krijgt deze status als het bedrijf de internationale normen en richtlijnen schendt. Deze bedrijven sluit Coöperatie Menzis uit.

ESG risico screening

De ESG-risicobeoordeling meet de mate waarin de waarde van een bedrijf risico loopt op basis van onderliggende, materiële ESG-factoren, zoals CO₂ uitstoot en watergebruik. Deze ESG-risicobeoordeling bestaat uit een kwantitatieve score en een risicocategorie. De kwantitatieve score vertegenwoordigt eenheden van onbeheerd ESG-risico waarbij een lagere score een lager onbeheerd risico betekent. Het onbeheerd risico wordt gemeten op een schaal van 0 - 100.²

Op basis van de behaalde score wordt een bedrijf geplaatst in een risicocategorie. Deze scores zijn absoluut wat betekent dat een bank bijvoorbeeld direct vergeleken kan worden met een oliemaatschappij. De kwantitatieve ESG risico scores worden onderverdeeld in vijf categorieën, namelijk: verwaarloosbaar, laag, gemiddeld, hoog en ernstig. Wij monitoren deze ESG risico scores maar sluiten bedrijven hier niet op uit. Coöperatie Menzis zet engagement in om een verbetertraject voor materiële ESG risico's aan te gaan met bedrijven in de hoge en ernstige risico categorieën daarmee helpen de risicocategorie terug te dringen naar een gemiddeld tot verwaarloosbaar niveau.

Controverse screening

Bij de controle van portefeuillebedrijven op controverses, wordt beoordeeld of een bedrijf betrokken is geweest bij incidenten die negatieve gevolgen hebben voor de stakeholders, het milieu of andere maatschappelijke thema's bij een bedrijf zelf, of in de toeleveringsketen. Dit wordt gedaan op basis van verschillende controverse indicatoren, zoals mensenrechten en klimaatverandering. Meerdere gerelateerde incidenten worden gezien als één event als dat dezelfde ESG thema's of problemen raakt. Om de ernst van een event te bepalen wordt deze ingedeeld in vijf categorieën, namelijk: verwaarloosbaar, laag, gemiddeld, hoog of ernstig. De controverse screening heeft raakvlakken met de andere screeningmethoden. Ernstige controverses worden grotendeels ook opgemerkt in de andere screeningmethoden. Het monitoren van deze bedrijven geeft ons inzicht in belangrijke maatschappelijke thema's. Dit helpt ons bij het evalueren en door ontwikkelen van het beleid.

Product en thema screening

Op normatieve gronden en passend bij de missie, visie en strategie van Coöperatie Menzis, sluiten wij een aantal productcategorieën uit. Dit geldt voor bedrijven die een gedeelte van de omzet halen uit producten op het gebied van tabak en wapens of slecht scoren op thema's als klimaat, biodiversiteit en mensenrechten. Meer informatie hierover is opgenomen in het uitsluitingenbeleid.

Rapportage

Als onderdeel van onze ESG-risico screening, publiceren wij eens per half jaar een ESG risicomonitor op de website, waarin de ESG risico's van onze portefeuille vergeleken worden met een passende benchmark. Elk kwartaal publiceren wij een uitsluitingenlijst op basis van de Global Standard en Thema screening. Interne rapportages geven ons een gedetailleerd inzicht in de analyse per bedrijf, ter onderbouwing van een uitsluiting. Deze rapportages gebruiken wij voor de monitoring van de beleggingsportefeuille en worden besproken met de Beleggingsadviescommissie en indien relevant met de commissie duurzaamheid.

² In theorie kan een bedrijf 200 scoren, echter is deze kans nihil.

3.3. Uitsluitingenbeleid

Menzis zet een uitsluitingenbeleid in om maatschappelijk onwenselijk gedrag of maatschappelijk onwenselijke producten uit onze beleggingsportefeuille te weren. In lijn met het Beleid duurzaamheid, nemen wij voor het uitsluitingenbeleid de focus SDGs van Menzis, namelijk SDG 3, 1 en 13 als uitgangspunt. Met private equity/ venture capital beleggingen investeren wij in de transformatie van zorg. Investeren in de zorg doen wij via fondsbeleggingen, waardoor ons eigen uitsluitingenbeleid niet volledig toepasbaar is. Het ESG beleid van de private equity manager beoordelen wij tijdens de selectie van een nieuw private equity/venture capital fonds. Onze beleggingen in Nederlandse woninghypotheken zijn ook fondsbeleggingen. Hiervoor geldt hetzelfde en wordt de manager tijdens het selectieproces beoordeeld op het ESG beleid.

Naast dat het uitsluitingenbeleid in lijn is met internationale verdragen en richtlijnen, zoals de Global Compact Principles, de UN guiding principles on business en human right en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, hebben wij als zorgverzekeraar ook een maatschappelijke verantwoordelijkheid op het gebied van zorg, gezondheid, leefkracht, klimaat en biodiversiteit. Daarom vinden we het niet passend dat wij beleggen in bijvoorbeeld tabaksproducten, wapens, medische bedrijven die oneerlijke prijzen vragen voor bijvoorbeeld medicijnen of “predatory lending”, waarbij bedrijven oneerlijke leenvoorwaarden aan leners opleggen.

Wij zien klimaatverandering als een belangrijk maatschappelijk thema en zien onvoldoende verandering binnen de meest vervuilende industrieën en bedrijven. De opwarming van de aarde zal een negatief effect hebben voor mens en dier over de hele wereld. Koolstofdioxide (Co2) is van nature aanwezig in de atmosfeer, echter door een toenemende concentratie zorgt dit voor opwarming van de aarde. Vervuilende industrieën die geld verdienen aan de verbranding van fossiele brandstoffen dienen of aangesproken te worden op hun gedrag of uitgesloten te worden van beleggen.



Daarom hebben wij gekozen om onze beleggingen in vervuilende industrieën terug te dringen. Dit doen wij door het combineren van ons eigen uitsluitingenbeleid met de uitsluitingen die gepaard gaan met het invoeren van de Paris Aligned Benchmark die wij hanteren voor ons wereldwijde aandelenmandaat. Menzis hanteert per klimaatthema omzetlimieten voor bedrijven die omzet halen uit teerzanden, thermische kolen, schalie-energie, arctische olie- en gasexploratie en olie en gas.

Het verlies van biodiversiteit is een wereldwijd probleem. De productie van palmolie is een grote factor in ontbossing en het gebruik van pesticiden heeft een negatief effect op de gezondheid van zowel mens als dier. Menzis heeft daarom besloten de beleggingen in palmolie en pesticiden af te bouwen. Het uitsluitingenbeleid en de onderliggende uitsluitingscriteria worden periodiek beoordeeld en indien gewenst aan actuele ontwikkelingen aangepast.

Het beoordelen of een bedrijf of land wel of niet voldoet aan onze uitsluitingscriteria is een continue taak die tijd en menskracht vergt. Voor een dergelijke specifieke taak is het als zorgverzekeraar kostbaar om een eigen onderzoeksafdeling op te zetten, dus ook voor de samenstelling van onze uitsluitingenlijst hanteren we het principe portefeuillebeheer door specialisten en werken we samen met een gespecialiseerde partner. Wij geven onze vermogensbeheerders vervolgens per kwartaal de opdracht dat zij namens Menzis niet mogen beleggen in de bedrijven die op de uitsluitingenlijst staan. De uitsluitingenlijst wordt eens per kwartaal gepubliceerd **op de website**.

Op producten als tabak en wapens hebben wij een zero-tolerance beleid, deze producten zien wij als dusdanig schadelijk voor de gezondheid van de mens of zijn simpelweg in strijd met internationale verdragen dat wij hier niet in wens te beleggen. Voor de omzetlimieten op overige thema's als klimaat en biodiversiteit is de bewuste afweging gemaakt tussen wanneer wij een bedrijf kunnen stimuleren tot het beperken van negatieve impact dan wel het vergroten van positieve impact of dat wij beoordelen dat het bedrijfsmodel teveel afhankelijk is van de omzet die het bedrijf haalt uit een productcategorie, waardoor engagement weinig zin heeft.

3.3.1. Uitsluitingscriteria

We beleggen niet in aandelen en obligaties van bedrijven die:

Op basis van Internationale wet- en regelgeving:

- in strijd handelen met één of meerdere van de 10 Global Compact Principles, de UN guiding principles on business en human right en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen. Menzis wil hiermee bijdragen aan het zoveel mogelijk voorkomen dan wel beperken en zo nodig herstellen van eventuele negatieve impact op milieu, sociale omstandigheden en ondernemingsbestuur;

In het geval van de Wapenindustrie:

- betrokken zijn bij producten en/of diensten die exclusief bedoeld zijn voor controversiële wapens, zoals landmijnen, clusterwapens, biologische wapens, chemische wapens, verarmd uranium en witte fosfor produceren of voor meer dan 10% deelnemen in een dergelijk bedrijf;
- betrokken zijn bij de productie en/of de verkoop van niet-militaire vuurwapens en munitie;
- voor meer dan 5% van hun omzet afhankelijk zijn van de productie van militaire wapens;

In het geval van de Tabakindustrie:

- betrokken zijn bij het produceren van tabak en/of tabaksgerelateerde producten (sigaretten, sigaren, tabak voor pijpen, snuiftabak, elektronische sigaretten, vloeipapier, filters en rookloze tabaksproducten);
- een deelneming bezitten van 10% of meer in een bedrijf dat is betrokken in de productie van tabak en tabaksgerelateerde producten;
- voor meer dan 10% van hun omzet afhankelijk zijn van de verkoop (retail) van tabak en/of tabaksgerelateerde producten;

In het geval van Predatory lending:

- voor meer dan 5% van hun omzet afhankelijk zijn van “predatory lending” activiteiten;

Op het gebied van Klimaat:

- voor meer dan 5% van hun omzet afhankelijk zijn van teerzanden, schalie-energie en/of arctische olie- en gasexploratie extractie;

- voor meer dan 1% van hun omzet afhankelijk zijn van thermische kolen;
- voor meer dan 50% van hun omzet afhankelijk zijn van het opwekken van energie uit thermische kolen;
- voor meer dan 10% van hun omzet afhankelijk zijn van gas productie;
- Voor meer dan 10% van hun omzet afhankelijk zijn van olie productie;
- voor meer dan 50% van hun omzet afhankelijk zijn van op olie en/of gas gebaseerde stroomopwekking;

Op het gebied van Biodiversiteit:

- voor meer dan 5% van hun omzet afhankelijk zijn van palmolie en pesticide productie;

Op het gebied van Gezondheid:

- Nederlandse patiënten een (nieuw) medicijn of (medische) hulpmiddel onthouden – met een positieve impact in vergelijking met op dat moment beschikbare vergelijkbare medicijnen of hulpmiddelen in termen van levensverwachting of kwaliteit van leven – , omdat het bedrijf een te hoge prijs vraagt en de prijsonderhandeling tussen de Nederlandse overheid en de leverancier is mislukt;

We beleggen niet in obligaties van landen:

- waartegen door de Verenigde Naties of Europese Unie een sanctie is uitgevaardigd. Dit zijn landen met regimes die misdaden hebben begaan tegen hun eigen bevolking of een gevaar vormen voor de regionale of wereldwijde vrede. Indicatoren zijn: misdaden tegen de menselijkheid, schenden van mensenrechten, ondermijnen van democratie, verspreiding van nucleaire vernietigingswapens.

3.4. Engagementbeleid

Wij willen bedrijven stimuleren om op een verantwoorde, veilige en milieubewuste manier te ondernemen. Vanuit onze verantwoordelijkheid als institutionele belegger, spreken wij als aandeelhouder of financier bedrijven aan op onderwerpen die wij van belang vinden. Dit doen we op een actieve en gestructureerde manier om zo een bijdrage te leveren aan duurzame onderwerpen die spelen. Dit heet engagement met als doel; 1) het voorkomen of verminderen van daadwerkelijke en/of mogelijke negatieve

effecten en 2) het in gang zetten van verbetering en daarmee bijdragen aan een positieve invloed voor een leefbare wereld, door het bespreken van zogenaamde 'best practices' 3) het verbeteren van het duurzaam beleggingsresultaat op de lange termijn.

In lijn met het beleggingsprincipe 'Portefeuillebeheer door specialisten', voert een externe dienstverlener deze engagementactiviteiten voor Coöperatie Menzis uit. Zij vertegenwoordigen gezamenlijk meerdere institutionele beleggers, waardoor we meer druk en invloed kunnen uitoefenen op bedrijven.

Met welke bedrijven gesprekken worden gevoerd is mede gebaseerd op de periodieke Environmental, Social and Government (ESG) risico screening van de beleggingsportefeuille, die ook door een externe dienstverlener wordt uitgevoerd. Hiermee worden inzichten verkregen in onder andere de daadwerkelijke of mogelijke negatieve impact van een onderneming op het gebied van mens, milieu, maatschappij en het bestuur.

Door het voeren van engagement met bedrijven hebben wij beter zicht op onze beleggingen en kan Menzis actief invloed uitoefenen om ESG risico's in de beleggingsportefeuille te beperken. De externe dienstverlener gaat namens ons de dialoog aan met bedrijven waarvan wij denken dat er voldoende potentie is om bovenstaande doelen te bewerkstelligen. Indien deze bedrijven niet open staan voor engagement of indien het bedrijf onvoldoende actie onderneemt de (potentiële) negatieve impact te verminderen, herstellen of weg te nemen, dan kiezen wij voor uitsluiten.

Voor het engagementprogramma hanteren wij internationale standaarden en richtlijnen: de UN Global Compact Principles en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, United Nations Guiding Principles on Business and Human Rights (UNGPs), de Sustainable Development Goals (SDG's) en de UN Principles of Responsible Investment (UNPRI). Onze engagement aanpak bestaat uit drie verschillende

engagementprogramma's met elk een eigen doelstelling. Voor elke engagement casus wordt vooraf een veranderdoel opgesteld en wordt de voortgang nauw gemonitord om zo tot een goed resultaat te komen. Daarnaast hanteren wij relevante richtlijnen en standaarden voor ons engagementbeleid.³

Global Standards Engagement

In ons uitsluitingenbeleid sluiten we bedrijven uit die in strijd handelen met internationale standaarden. Door het voeren van Global Standards Engagement gaan we de dialoog aan met bedrijven die risico lopen op het schenden van deze internationale standaarden, zoals de UN Global Compact Principles en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en relevante conventies en standaarden, ook wel bedrijven met een zogenaamde 'Watchlist'-status.⁴

Het doel van deze vorm van engagement is het verminderen, herstellen of voorkomen van de ESG risico's die zijn geïdentificeerd tijdens het screeningproces.

Materiële Risico Engagement

Als onderdeel van het screeningproces krijgen bedrijven in de beleggingsportefeuille een ESG risico score toegekend. Dit is een absolute score waarbij een bedrijf wordt beoordeeld aan de hand van blootstellingsrisico's en gerelateerde managementprestaties ten aanzien van financieel materiële ESG risico's; wanneer een bedrijf 30 of hoger scoort wordt deze geclassificeerd als een bedrijf met een hoog (high) of ernstig (severe) ESG risicoprofiel. Vanuit Materiële Risico Engagement wordt de dialoog aangegaan met bedrijven die een ESG risico score hebben van 30 of hoger. Het doel van deze vorm van engagement is het terugdringen van het financieel materiële ESG risico van bedrijven met een hoog of ernstig risico binnen de beleggingsportefeuille naar tenminste een medium tot laag niveau.

Thematische Engagement

Thematische Engagement is gelinkt aan de SDG's, wij zetten deze vorm van engagement daarom ook in om positieve impact te maken op SDG 3, 1 en 13, in lijn met de strategie en het integrale duurzaamheidsbeleid

3 In bijlage 1 is een overzicht opgenomen van de conventies en verdragen die wij gebruiken binnen het duurzaam beleggen beleid.

4 In bijlage 1 is een overzicht opgenomen van de conventies en verdragen die wij gebruiken binnen het duurzaam beleggen beleid.

van Menzis. Het doel van Thematische Engagement is het creëren van impact op ondernemingsniveau en systematische impact te bewerkstelligen door op belangrijke maatschappelijke thema's de dialoog aan te gaan met zowel bedrijven die voorop lopen als met bedrijven die achterblijven.

De engagement thema's worden jaarlijks geëvalueerd en eventuele nieuwe thema's die aansluiten bij SDG 3, 1 en 13 worden toegevoegd.

Engagementproces

Elk bedrijf waarmee engagement wordt gevoerd, ter vermindering van de daadwerkelijke of mogelijke ESG risico's volgt een vergelijkbaar proces. Gedurende het engagement traject wordt per engagement casus vastgesteld wat nodig is om de vooruitgang te bevorderen; bijvoorbeeld het organiseren van meetings waarin één of meer onderwerpen diepgaand worden behandeld, het versturen van specifieke e-mails of een ander soort contact. De engagementperiode met een bedrijf varieert tussen de drie tot vijf jaar om geconstateerde ESG problemen op te lossen. Mocht een bedrijf gedurende 24 maanden niet of nauwelijks reageren op engagementverzoeken dan komt dat bedrijf in de escalatie fase.

Escalatie fase- en strategie

In deze fase gaat het engagement met het bedrijf over naar een escalatie- en beoordelingsperiode. Indien nodig wordt ons stemrecht ingezet om bedrijven te motiveren actief deel te nemen aan het engagementproces. Bij onvoldoende resultaat in deze periode, krijgt een bedrijf een 'disengagement' status. Als deze situatie zich voordoet, dan wordt de Beleggingsadviescommissie van Menzis om advies gevraagd, zodat de Raad van Bestuur kan besluiten of de positie in het bedrijf wordt afgebouwd of dat het bedrijf in het beleggingsbeleid wordt uitgesloten. Dit wordt in overleg met de externe dienstverlener voorbereid.

Gezamenlijke engagement initiatieven

Menzis en de externe dienstverlener namens Menzis nemen ook deel aan gezamenlijke engagementactiviteiten die passen binnen het beleid van Menzis. Deze engagementinitiatieven staan vaak onder leiding van een grote institutionele belegger, waarbij andere grote, middelgrote en kleine verzekeraars en of pensioenfondsen in Nederland aansluiten.

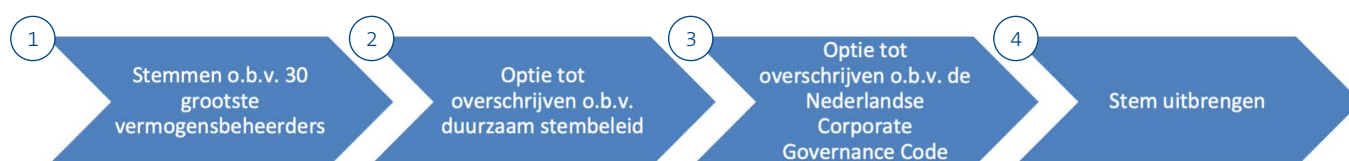
Door samenwerking met andere institutionele investeerders verwachten wij dat de mogelijkheid voor het succesvol aangaan van engagement met een bedrijf en het behalen van het hieraan gerelateerde engagement doel groter zal zijn. Als vanuit de UNPRI gezamenlijke engagementinitiatieven worden ingezet dan nemen we daaraan deel als dit past bij onze strategie en het beleid.

Rapportage

Managementsamenvattingen van de engagement activiteiten en bereikte engagementresultaten worden op kwartaalbasis gepubliceerd op de website van Menzis. De externe dienstverlener stelt, voor interne monitoring door Menzis, per kwartaal een rapportage op. Uit deze rapportage blijkt in ieder geval met welke bedrijven engagement wordt gevoerd, in welke fase van de engagementperiode een bedrijf is, wat de engagement doelstellingen zijn en welke vooruitgang wordt geboekt. Deze rapportages worden besproken met de Beleggingsadviescommissie en indien relevant met de commissie duurzaamheid.

3.5. Stembeleid

Als aandeelhouder zijn we voor een deel eigenaar van een onderneming en hebben we stemrecht tijdens aandeelhoudersvergaderingen. Met dat eigenaarschap voelen we een verantwoordelijkheid om de dialoog met de bedrijven in onze portefeuille aan te gaan en om het stemrecht actief uit te voeren. Hiermee stimuleren we ondernemingen om beter te presteren ook op het gebied van duurzaamheid. In 2022 stemmen wij op



Figuur 2: Stemproces

aandeelhoudersvergaderingen bij Nederlandse bedrijven in onze beleggingsportefeuille. Wij stemmen naar eigen inzicht en maken bij het bepalen van ons stemgedrag gebruik van de laatste Eumedion-richtlijnen. Coöperatie Menzis is sinds 2011 lid van Eumedion.

Ons wereldwijde stembeleid is gebaseerd op en wordt geïmplementeerd vanaf 2023 :

1. Ons duurzaam stembeleid voor *environmental* en *social* onderwerpen in lijn met ons screening- en engagementbeleid en gaat uit van internationaal geaccepteerde richtlijnen en standaarden;
2. Het stemadvies van de 30 grootste vermogensbeheerders, op basis van beheerd vermogen, voor *governance* onderwerpen;
3. De Nederlandse Corporate Governance Code en het Handboek Corporate Governance 2022, die gericht zijn op het waarborgen van goede governance voor Nederlandse beursvennootschappen.

Wij overschrijven stemmen bijvoorbeeld als de voorgestelde onderwerpen afwijken van ons duurzaam stembeleid of de Code, over bijvoorbeeld klimaatverandering of beloningsbeleid, het (her)benoemen van commissarissen of bestuurders.

Uitgangspunten

Vanuit een inspanningsperspectief kiezen wij ervoor indien nodig stemmen te overschrijven, voor alle Nederlandse bedrijven en voor buitenlandse bedrijven, waarin wij meer dan €1,5 miljoen hebben belegd.

Optie tot overschrijven van stemvoorstellen o.b.v. duurzaam stembeleid

Ons duurzaam stembeleid is de basis voor ons stemgedrag op het gebied van milieu en sociale agendavoorstellen en geeft ons de mogelijkheid om stemvoorstellen van de 30 grootste vermogensbeheerders te overschrijven. Dit doen we aan de hand van drie duurzaamheidssignalen:

1. *ESG principes & duurzaamheidssignalen*: bij dit signaal wordt geanalyseerd of bedrijven in lijn handelen met internationaal aanvaarde normen en standaarden op het gebied van duurzaamheid. Hierbij

houden wij rekening met de UN Global Compact Principles, UN Guiding Principles on Business & Human Rights, OESO-richtlijnen voor Multinationale Ondernemingen, de Sustainable Development Goals en met relevante conventies en verdragen.⁵ Voor alle ESG aandeelhoudersresoluties en managementvoorstellen, wordt vóór gestemd wanneer deze in lijn zijn met de ESG principes uit deze relevante standaarden.

2. *Engagement signalen*: bedrijven die, naar redelijkheid en billijkheid, niet reageren op engagement initiatieven worden met behulp van stemmen aangemoedigd om een constructieve dialoog te voeren. Deze stemadviezen houden onder andere rekening met de gevoerde engagement dialoog, engagementdoelstellingen en de manier waarop een bedrijf hierop heeft gereageerd.
3. *Investeerder gedreven signalen*: hierbij worden ESG-onderwerpen met een sterk momentum uit het vorige stemseizoen geïdentificeerd. Met behulp van de ESG-risico screening worden portefeuillebedrijven die onvoldoende scores op deze onderwerpen geselecteerd. De vastgestelde ESG onderwerpen uit eerdere stemseizoenen worden meegenomen in de stemadviezen bij die bedrijven die als risicovol worden gezien vanuit de ESG-risico screening.

Optie tot overschrijven van stemvoorstellen o.b.v. Nederlandse Corporate Governance Code

Van institutionele beleggers wordt gevraagd om actieve en bewuste aandeelhouders te zijn, inclusief het uitoefenen van het stemrecht dat daarmee samenhangt. Voor de Nederlandse bedrijven in onze portefeuille gebruiken wij de Code om indien nodig stemvoorstellen te overschrijven.

Rapportage

Wij publiceren jaarlijks een stemrapport over hoe wij ons stembeleid hebben uitgevoerd met daarin belangrijke statistieken en een toelichting op ons stemgedrag. Voor de Nederlandse bedrijven publiceren wij een separate rapportage met daarin een toelichting op alle ‘tegen’ stemmen. Interne rapportages worden besproken met de Beleggingsadviescommissie.

5 In bijlage 1 is een overzicht opgenomen van de conventies en verdragen, die wij gebruiken binnen ons duurzaam beleggen-beleid.

3.6. Uitgangspunten duurzaam beleggen in de praktijk

De uitvoering van onze beleggingen besteden we uit aan externe vermogensbeheerders en gespecialiseerde beleggingsfondsen. Dit past bij ons principe portefeuillebeheer door specialisten.

Beleggingsproces

Ons beleggingsproces, waarbij duurzame factoren een belangrijke rol spelen, kent twee onderdelen:

- de selectie en monitoring van externe vermogensbeheerders;
- het beleggingsproces bij de geselecteerde externe vermogensbeheerders.

Zoektocht naar nieuwe vermogensbeheerders

Zodra wij een nieuwe vermogensbeheerder aanstellen, vragen we onze fiduciair beheerder op basis van onze wensen en eisen op zoek te gaan. Eén van de wensen is dat onze fiduciair beheerder niet alleen aandacht besteedt aan de beleggingskwaliteiten van de externe vermogensbeheerder, maar ook aan duurzaamheid. Op beide thema's 'scoren' we de externe vermogensbeheerders om zo een goede afweging te kunnen maken tussen duurzaamheid en beleggingskwaliteiten. Bij de uiteindelijke aanstelling van een externe vermogensbeheerder zal deze afweging altijd plaatsvinden tegen ons principe duurzaamheid is de norm.

In de beleggingsprocessen bij geselecteerde externe vermogensbeheerders is het belangrijk dat duurzame factoren meebepalen welke aandelen en obligaties we kopen. In het dagelijks proces van portefeuillebeheer moeten de externe vermogensbeheerders duurzame factoren, op basis van het beleid van Menzis, meewegen in de aan- en verkoopbeslissingen. Wij verwachten van een externe vermogensbeheerder dat deze UN PRI onderschrijft en voldoet aan SFDR artikel 8 of 9.

Aandelen wereldwijd

Menzis heeft de wens de beleggingen in beursgenoteerde aandelen verder te verduurzamen, in lijn met het IMVO covenant en ook ingegeven door de urgentie rondom het tegengaan van klimaatverandering. De nadruk bij het verduurzamen van deze beleggingen ligt op een

combinatie van klimaatdoelstellingen en best-in-class, aangevuld met het uitsluitingenbeleid van Menzis en de wens aan te sluiten bij de Sustainable Development Goals (SDG's): SDG 3 - goede gezondheid en welzijn, SDG 1 - geen armoede en SDG 13 - klimaatactie.

Voor onze beleggingen in wereldwijde beursgenoteerde bedrijven is de klimaatdoelstelling in lijn met een Paris Aligned Benchmark (PAB). Het doel van het Parijs akkoord is dat de opwarming van de aarde onder de 1,5 tot 2 °C blijft en de uitstoot van broeikasgassen wordt teruggebracht. De klimaatdoelstelling is het verminderen van 50% initiële carbon reductie (scope 1, de directe uitstoot van Co2 en scope 2; de indirecte uitstoot van Co2), met een jaarlijkse reductie van 7% tot 10%, zodat de Co2 footprint van de aandelenportefeuille lager is dan de footprint van de MSCI All World Country Index (ACWI). Hiermee beperken wij beleggingen in voor het klimaat risicovolle ondernemingen en investeren wij extra in bedrijven die duurzame oplossingen voor de energietransitie ontwikkelen. Het uitsluitingenbeleid van Menzis kent een significante overlap met de uitsluitingen op basis van klimaatdoelstellingen van een Paris Aligned Benchmark.

Wij willen meer beleggen in bedrijven die bijdragen aan het milieu, de maatschappij en goed bestuur (ESG), we noemen dat een Best-in-class benadering. Daarom alloceren wij meer kapitaal aan bedrijven met een positieve ESG score. Hierbij streven wij naar een 20% hogere ESG score van de aandelenportefeuille ten opzichte van de MSCI AWCI. Het verwachte financiële rendement is lager dan dat van de generieke MSCI AWCI benchmark. Daar staat naar verwachting een hoger maatschappelijk rendement tegenover.

Bedrijfsobligaties

Binnen onze bedrijfsobligatieportefeuille beleggen we wereldwijd in bedrijfsobligaties met een superieure duurzaamheid score. Om de energietransitie te ondersteunen en CO2 te verminderen wordt minimaal 10% van de portefeuille geïnvesteerd in groene obligaties. Deze groene obligaties zijn vastrentende instrumenten waarvoor de opbrengsten specifiek bestemd zijn voor projecten met duidelijk gedefinieerde milieuvoordelen. Voorbeelden van in aanmerking komende projecten zijn: hernieuwbare energie, energie-efficiëntie, duurzaam afval beheer,

duurzaam landgebruik, biodiversiteit, natuurbehoud, schoon transport en schoon water.

Europese Staatsobligaties

Het doel van onze Europese staatsobligatieportefeuille is het behalen van een duurzaam rendement op de lange termijn. Dit doen we door landen met een hoge duurzaamheidsscore te overwegen in de portefeuille. Binnen het mandaat streven we naar een groene obligatie allocatie van 15%. Hiermee willen we specifiek bijdragen aan het mitigeren van klimaatveranderingen en het verlagen van CO2 uitstoot.

Nederlandse woninghypotheken

Een deel van onze rendementsportefeuille wordt belegd in Nederlandse hypotheken middels een beleggingsfonds. Met onze beleggingen in Nederlandse hypotheken dragen we bij aan de verduurzaming van de Nederlandse huizenmarkt. Zo worden extra financiële mogelijkheden geboden aan consumenten om hun woning te verduurzamen en wordt ingezet op de toegang tot de woningmarkt, zodat zoveel mogelijk mensen een eigen woning kunnen bezitten.

Geldmarkt

Met onze geldmarktbeleggingen beleggen wij in soevereine Eurolanden waarbij wij landen met hogere duurzaamheidsscore overwegen.

Investeren in zorg en gezondheid

Onze zorg en gezondheid beleggingen bestaan uit niet beursgenoteerde bedrijven die voornamelijk gericht zijn op innovaties in de zorg. Veel innovatie, ook in de zorg, vindt plaats in de wetenschap en bij kleine, jonge ondernemingen. Het beoordelen of een idee, innovatie of bedrijfsplan wel of niet veelbelovend is, is een continue zoektocht. Dat kost tijd en vergt veel menskracht. Om dit uit te voeren zoeken wij naar participatiemaatschappijen die zich richten op (jonge) zorgondernemingen, die het verschil kunnen maken voor de zorg in Nederland. Hierbij horen ook buitenlandse initiatieven met impact op de Nederlandse zorgmarkt.

Op onze website lees je ook over onze duurzame beleggingen: www.menzis.nl/vermogensbeheer



4. Bijlagen

Bijlage 1: Conventies en verdragen

UN conventies en verdragen

- Arms Trade Treaty, 2013
- Basel Convention on the Control of Transboundary Movements of Hazardous Wastes and their Disposal, 1989
- Convention on Biological Diversity, 1992 (and relative protocols)
- Declaration of the United Nations Conference on the Human Environment, 1972
- FAO International Treaty on Plant Genetic Resources for Food and Agriculture, 2001
- IMO Convention on the Prevention of Marine Pollution by Dumping of Wastes and Other Matter, 1972 (and relative protocol)
- IMO International Convention for the Prevention of Pollution from Ships, 1973 (and relative protocols)
- IMO International Convention on Oil Pollution Preparedness, Response and Cooperation, 1990
- Minamata Convention on Mercury, 2013
- Non-legally Binding Authoritative Statement of Principles for a Global Consensus on the Management, Conservation and Sustainable Development of all Types of Forests, 1992
- Principles for Responsible Banking
- Principles for Responsible Investment
- Rio Declaration on Environment and Development, 1992
- Rotterdam Convention on the Prior Informed Consent Procedures for Certain Hazardous Chemicals and Pesticides in International Trade, 1998
- Stockholm Convention on Persistent Organic Pollutants, 2001
- UN Convention against Corruption, 2003
- UN Convention against the Illicit Traffic in Narcotic Drugs and Psychotropic Substances, 1988
- UN Convention against Torture and Other Cruel, Inhuman or Degrading Treatment or Punishment, 1994
- UN Convention against Transnational Organized Crime, 2000 (and relative protocols)
- UN Convention on Prohibitions or Restrictions on the Use of Certain Conventional Weapons Which May Be Deemed to Be Excessively Injurious or to Have Indiscriminate Effects, 1980 (and relative protocols)
- UN Convention on the Elimination of All Forms of Discrimination against Women, 1979
- UN Convention on the Law of the Sea, 1982
- UN Convention on the Prohibition of the Development, Production, Stockpiling and Use of Chemical Weapons and on their Destruction, 1992
- UN Convention on the Prohibition of the Use, Stockpiling, Production and Transfer of Anti-Personnel Mines and on their Destruction, 1997
- UN Convention on the Rights of Persons with Disabilities, 2006
- UN Convention on the Rights of the Child, 1989 (and relative optional protocols)
- UN Convention relating to the Status of Refugees, 1951 (and relative protocol)
- UN Convention to Combat Desertification, 1994
- UN Declaration on the Rights of Indigenous Peoples, 2007
- UN Declaration on the Rights of Persons Belonging to National or Ethnic, Religious and Linguistic Minorities, 1992
- UN Framework Convention on Climate Change, 1992 (and subsequent Kyoto Protocol and Paris Agreement)
- UN Guidelines for Consumer Protection, 2016
- UN Guiding Principles on Internal Displacement, 1998
- UN International Convention for the Protection of All Persons from Enforced Disappearance, 2006
- UN International Convention for the Suppression of the Financing of Terrorism, 1999
- UN International Convention on the Elimination of all Forms of Racial Discrimination, 1965
- UN International Convention on the Protection of the Rights of All Migrant Workers and Members of Their Families, 1990
- UN International Covenant on Civil and Political Rights, 1966
- UN International Covenant on Economic, Social and Cultural Rights, 1966
- UN Treaty on the Non-Proliferation of Nuclear Weapons, 1968
- UN Universal Declaration on Human Rights, 1948
- UNECE Aarhus Convention on Access to Information, Public Participation in Decision-making and Access to Justice in Environmental Matters, 1998
- UNECE Convention on Environmental Impact Assessment in a Transboundary Context, 1991

- UNECE Convention on Long-range Transboundary Air Pollution, 1979
- UNECE Convention on the Protection and Use of Transboundary Watercourses and International Lakes, 1992
- UNECE Convention on the Transboundary Effects of Industrial Accidents, 1992
- UNEP Convention on the Conservation of Migratory Species of Wild Animals, 1979
- UNESCO Convention Concerning the Protection of the World Cultural and Natural Heritage, 1972
- WHO Ethical Criteria for Medicinal drug Promotion, 1988
- WHO Framework Convention on Tobacco Control, 2003
- WHO Good Manufacturing Practices for Pharmaceutical Products: Main Principles
- ILO Convention concerning the Application of the Principles of the Right to Organise and to Bargain Collectively, 1949 (No. 98)
- ILO Convention concerning the Prevention of Major Industrial Accidents, 1993 (No. 174)
- ILO Convention concerning the Prohibition and Immediate Action for the Elimination of the Worst Forms of Child Labour, 1999 (No. 182)
- ILO Convention concerning the Promotion of Collective Bargaining, 1981 (No. 154)
- ILO Convention concerning the Protection of Wages, 1949 (No. 95)
- ILO Convention concerning the Reduction of Hours of Work to Forty a Week, 1935 (No. 47)
- ILO Convention Limiting the Hours of Work in Industrial Undertakings to Eight in the Day and Forty-eight in the Week, 1919 (No. 1)

ILO conventies en verdragen

- ILO Convention concerning Conditions of Employment of Plantation Workers, 1958 (No. 110)
- ILO Convention concerning Discrimination in Respect of Employment and Occupation, 1958 (No. 111)
- ILO Convention concerning Equal Remuneration for Men and Women Workers for Work of Equal Value, 1951 (No. 100)
- ILO Convention concerning Forced or Compulsory Labour, 1930 (No. 29)
- ILO Convention concerning Freedom of Association and Protection of the Right to Organise, 1948 (No. 87)
- ILO Convention concerning Indigenous and Tribal Peoples in Independent Countries, 1989 (No. 169)
- ILO Convention concerning Migration for Employment, 1949 (No. 97)
- ILO Convention concerning Minimum Age for Admission to Employment, 1973 (No. 138)
- ILO Convention concerning Minimum Wage Fixing, with Special Reference to Developing Countries, 1970 (No. 131)
- ILO Convention concerning Occupational Safety and Health and the Working Environment, 1981 (No. 155)
- ILO Convention concerning Safety and Health in Construction, 1988 (No. 167)
- ILO Convention concerning Safety and Health in Mines, 1995 (No. 176)
- ILO Convention concerning the Abolition of Forced Labour, 1957 (No. 105)

Overige conventies en verdragen

- Convention for the Protection of the Marine Environment of the North-East Atlantic, 1992
- Convention on Cluster Munitions, 2008
- Convention on the Prohibition of Development, Production, Stockpiling of Bacteriological (Biological) and Toxin Weapons and on the Destruction, 1972
- Equator Principles
- EU Sanctions
- Geneva Conventions, 1949 (and relative protocols)
- Hague Conventions with Respect to the Laws and Customs of War on Land and its annex: Regulations concerning the Laws and Customs of War on Land, 1899 and 1907
- IAEA Convention on Nuclear Safety, 1994
- IAEA Joint Convention on the Safety of Spent Fuel Management and on the Safety of Radioactive Waste Management, 1997
- IAEA Safety Standards
- ICGN Global Corporate Governance Principles

- ICMM Mining Principles
- IMF Fiscal Transparency Code
- International Convention for the Regulation of Whaling, 1946
- International Standards on Combating Money Laundering and the Financing of Terrorism & Proliferation, the FATF Recommendations
- IUCN Convention on International Trade in Endangered Species of Wild Fauna and Flora, 1973
- OECD Convention on Combating Bribery of Foreign Public Officials in International Business Transactions, 1997
- PACI Principles for Countering Bribery, 2013
- Ramsar Convention on Wetlands of International Importance especially as Waterfowl Habitat, 1971
- UN Sanctions
- Vienna Convention for the Protection of the Ozone Layer, 1985 (and subsequent Montreal Protocol)

Bijlage 2: Definities

<i>Arctische olie- en gasexploratie extractie</i>	Inkomsten die bedrijven halen uit olie- en gasexploratie in offshore Arctische gebieden (gebieden binnen de poolcirkel).
<i>Engagement</i>	De dialoog aangaan met portefeuille bedrijven om zowel positieve impact te maken als negatieve impact te beperken in de bedrijfsvoering.
<i>ESG</i>	De afkorting ESG staat voor Environmental, Social en Governance (milieu, sociale omstandigheden en goed ondernemingsbestuur). Dit zijn drie centrale factoren die een rol spelen in de duurzaamheid van een belegging.
<i>ESG integratie</i>	ESG integratie is het integreren van ESG informatie in de besluitvorming om te beleggen, de monitoring en evaluatie van een belegging en in het actief aandeelhouderschap.
<i>IMVO-Convenant</i>	Het IMVO-convenant, ondertekend door de Nederlandse verzekeringssector, is een overeenkomst die zich inzet voor thema's op het gebied van zowel milieu- en sociale omstandigheden als goed ondernemingsbestuur. De afspraken in dit convenant zijn gebaseerd op de OESO-richtlijnen voor multinationale organisaties en VN richtlijnen voor bedrijven en mensenrechten en zet zich daarnaast in op dierenrechten. Het Convenant wil niet alleen dat het vermogen van verzekeraars rendeert, maar ook dat het verantwoord wordt belegd.
<i>Olie en/of gas gebaseerde stroomopwekking</i>	Hierbij wordt er stroom opgewekt door het verbranden van olie of aardgas, of derivaten als diesel, zware olie enz.
<i>Palmolie</i>	Palmolie is een eetbare plantaardige olie die wordt gewonnen uit de pulp van de vrucht van de oliepalmen.
<i>Participatiemaatschappij</i>	Participatiemaatschappijen zetten investeringsfondsen op waar een groep investeerders aan meedoen. Iedere investeerder geeft van tevoren aan hoeveel geld beschikbaar is om te investeren. Ook wordt van tevoren bepaald in hoeveel bedrijven er in totaal ongeveer wordt geïnvesteerd. De fondsen hebben veelal een looptijd van tien jaar met een harde einddatum. In deze periode investeren ze in niet-beursgenoteerde bedrijven die kapitaal nodig hebben om te kunnen groeien of om hun innovatie verder te kunnen ontwikkelen.
<i>Pesticide</i>	Pesticiden worden gedefinieerd als een stof of mengsel van stoffen die worden gebruikt om bepaalde plagen te voorkomen, af te weren of te vernietigen, zoals insecten, plantpathogenen, onkruid of in bepaalde gevallen vogels of zoogdieren.
<i>Predatory Lending</i>	Elke vorm van geld uitlenen waarbij een lener wordt misbruikt door een geldschieter door bijvoorbeeld oneerlijke leenvoorwaarden.
<i>Schalie-energie</i>	Schaliegas is een soort onconventioneel aardgas, gevangen in schalie (sedimentgesteenten), waardoor het complexer en duurder is om te produceren vanwege de behoefte aan geavanceerde technologieën.
<i>SDG</i>	De Sustainable Development Goals zijn 17 werelddoelen voor duurzame ontwikkeling. De 193 lidstaten van de Verenigde naties (VN) hebben deze ontwikkelingsdoelen voor 2015 – 2030 vastgesteld. Menzis zet specifiek in op SDG 3, 1 en 13.
<i>Teerzanden</i>	Teerzanden worden ook wel oliezanden of bitumineuze zanden genoemd. Wat uit teerzanden wordt gewonnen is bitumen of teer, een zeer stroperige en dikke vorm van olie die niet vloeibaar is tenzij deze wordt verwarmd of verdund.
<i>Uitsluitingen</i>	Uitsluitingen zijn bedrijven of landen waarin Menzis wegens normatieve overwegingen niet in wenst te beleggen.

Bijlage 3: Hoofdpijnen Dutch Corporate Governance Code

Gericht op lange termijn waardecreatie

- Lange termijn waardecreatie
- Risicobeheersing
- Interne audit functie
- Verantwoording over risicobeheersing
- Rol raad van commissarissen
- Benoeming en beoordeling functioneren externe accountant
- Uitvoering werkzaamheden externe accountant

Effectief bestuur en toezicht

- Samenstelling en omvang
- Benoeming, opvolging en evaluatie
- Inrichting raad van commissarissen en verslag
- Besluitvorming en functioneren
- Cultuur
- Misstanden en onregelmatigheden
- Voorkomen belangenverstremgeling
- Overnamesituaties

Beloningen

- Beloningsbeleid bestuur
- Vaststelling beloningen bestuur
- Beloning raad van commissarissen
- Verantwoording uitvoering beloningsbeleid

Algemene vergadering

- De algemene vergadering
- Informatieverschaffing en voorlichting
- Uitbrengen van stemmen
- Certificering van aandelen

One-tier bestuursstructuur

- One-tier bestuursstructuur