

## Stichting Pensioenfonds Cargill B.V.

### Duurzaamheidsinformatie

#### (a) Samenvatting

De pensioenregeling van Pensioenfonds Cargill promoot ecologische en sociale kenmerken, maar heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling. Pensioenfonds Cargill promoot ecologische en sociale kenmerken door i) het uitsluiten van ongewenste activiteiten, (ii) het beperken van negatieve effecten van beleggingen door het betrekken van milieu- en sociale factoren en ondernemingsbestuur (ESG) bij beleggingsbeslissingen, (iii) in gesprek te gaan met bedrijven die veel kunnen betekenen voor de energietransitie en (iv) de dialoog te voeren met bedrijven over arbeids- en mensenrechten. Op doorlopende basis worden deze ecologische en sociale kenmerken meegewogen en gemonitord bij de selectie van beleggingen.

De beleggingsstrategie van Pensioenfonds Cargill heeft als doel het behalen van een goed rendement om nu en in de toekomst de pensioenen te kunnen uitkeren en te kunnen indexeren. Financieel en maatschappelijk rendement gaan hierin goed samen. Daarnaast houdt Pensioenfonds Cargill rekening met de impact van de beleggingen op milieu en maatschappij en zet ze zich in om op positieve wijze een bijdrage te leveren aan maatschappelijke ontwikkelingen. Dit wordt gedaan door te beleggen in ondernemingen en landen met betere prestaties op het gebied van milieu en maatschappij.

Voor de promotie van ecologische en sociale kenmerken wordt een verscheidenheid aan data en methodes gebruikt. Ondanks de beperkingen van beschikbare data en methodes, probeert Pensioenfonds Cargill de gebruikte data en methodes zo goed mogelijk aan te laten sluiten bij de ecologische en sociale doelstellingen van de strategie.

#### (b) Geen duurzame beleggingsdoelstelling

Dit financiële product (de pensioenregeling) promoot ecologische of sociale kenmerken, maar heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling.

#### (c) Ecologische- en/of sociale kenmerken van de beleggingsfondsen

Pensioenfonds Cargill belegt voor een goed pensioen. Dat doet Pensioenfonds Cargill verantwoord, zodat gepensioneerden hun pensioen ontvangen in een wereld die toekomstbestendig, rechtvaardig en leefbaar is. Pensioenfonds Cargill richt zich met name op:

1. Het uitsluiten van ongewenste activiteiten zoals tabak, controversiële wapens, handvuurwapens voor civiel gebruik, adult entertainment, en bont.
2. Het beperken van negatieve effecten van beleggingen door het betrekken van factoren inzake milieu, sociale aspecten en ondernemingsbestuur ('ESG') bij beleggingsbeslissingen.
3. Het klimaat: Pensioenfonds Cargill brengt de financiële risico's en mogelijke negatieve gevolgen van haar beleggingen op de leefomgeving in kaart en stellen beleid op met als doel klimaatrisico's te beheersen en bij te dragen aan de energietransitie. Daarnaast gaat Pensioenfonds Cargill in gesprek met bedrijven die veel kunnen betekenen voor de energietransitie en een groot risico lopen als zij hun bedrijfsmodel niet aanpassen en stemt Pensioenfonds Cargill op aandeelhoudersvergaderingen over milieu-onderwerpen.
4. Arbeidsrechten en mensenrechten: Pensioenfonds Cargill beschouwt haar dialoogbeleid als een belangrijk instrument bij het aanpakken van sociale aspecten. Zo gaat Pensioenfonds Cargill in gesprek met bedrijven over leefbare lonen en inkomens in toeleveringsketens en bedrijven waar zich ernstige misstanden voordoen en die derhalve de OESO-richtlijnen, de UN Guiding Principles on Business and Human Rights en de UN Global Compact Principles schenden. Daarnaast is de impact van technologische ontwikkelingen op arbeidsplaatsen een

belangrijk onderwerp. Ook in het stembeleid neemt Pensioenfonds Cargill het onderwerp mensenrechten mee. In het algemeen stemt Pensioenfonds Cargill voor aandeelhoudersvoorstellen op het gebied van sociale aangelegenheden als deze maatschappelijk verantwoordelijk gedrag stimuleren en langetermijnwaarde van ondernemingen voor aandeelhouders en andere belanghebbenden verbeteren.

De pensioenregeling als zodanig heeft niet een referentiebenchmark zoals bedoeld in de Europese verordening Sustainable Finance Disclosure Regulation ("SFDR").

#### (d) Beleggingsstrategie

Het behalen van een goed rendement om nu en in de toekomst de pensioenen te kunnen uitkeren staat voorop. Financieel en maatschappelijk rendement gaan hierin goed samen. Daarnaast houdt Pensioenfonds Cargill rekening met de impact van de beleggingen op milieu en maatschappij en zet ze zich in om op positieve wijze een bijdrage te leveren aan maatschappelijke ontwikkelingen. Dit wordt gedaan door te beleggen in ondernemingen en landen met betere prestaties op het gebied van milieu en maatschappij. Hoe hiermee wordt omgegaan, verschilt per beleggingscategorie. Pensioenfonds Cargill hanteert voor zowel ondernemingen als landen een uitsluitingsbeleid. Dit beleid is van toepassing op alle beleggingscategorieën.

##### *Aandelen en bedrijfsobligaties*

Er wordt niet belegd in bedrijven die laag scoren op ESG. Dit wordt bepaald aan de hand van een ESG-rating van een dataprovider. Het aantal ondernemingen dat wordt uitgesloten op basis van lage ESG-scores is substantieel. Daarnaast worden bedrijven uitgesloten die slecht presteren wat betreft de mitigatie van klimaatrisico.

Middels de aandelenposities is Pensioenfonds Cargill een actief en betrokken aandeelhouder. Dat wil zeggen dat de dialoog wordt aangegaan met bedrijven op verschillende thema's zoals energietransitie, biodiversiteit en leefbaar loon. Daarnaast wordt er gestemd op aandeelhoudersvergaderingen. Hiermee wordt een bijdrage geleverd aan een duurzaam ondernemingsbeleid dat houdbaar is voor de lange termijn.

Ook middels de bedrijfsobligatieportefeuilles wordt engagement gevoerd. Voor dit engagementprogramma worden ondernemingen geselecteerd waar incidenten en controverses zijn geconstateerd. Dit betreft bedrijven die internationaal erkende standaarden zoals de UN Global Compact Principles en OESO-richtlijnen schenden.

##### *Obligaties opkomende landen*

Overheden van opkomende landen worden getoetst op verschillende ecologische en sociale factoren zoals de perceptie van corruptie, de mate van democratie, de kwetsbaarheid voor klimaatrisico's en sociale ontwikkeling. Er wordt niet belegd in staatsobligaties van landen die onvoldoende scoren op deze factoren.

##### *Staatsobligaties ontwikkelde landen*

Overheden van ontwikkelde landen worden getoetst op bestuurlijke en milieu factoren, zoals de politieke stabiliteit, de afwezigheid van geweld/terrorisme, effectiviteit van de overheid, de kwaliteit van regelgeving, en de kwetsbaarheid voor klimaatrisico's.

##### *Infrastructuur*

Investerings in deze beleggingscategorie behoren veelal tot publieke voorzieningen, waardoor de maatschappelijke waarde van infrastructuur investeringen vaak duidelijk herkenbaar is. Voorbeelden zijn transport, communicatietechnologie en energievoorziening. Voor deze laatste categorie geldt dat dit in toenemende mate schone energie betreft.

### Particuliere Hypotheken

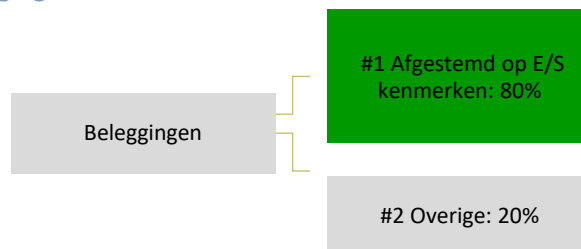
Van de manager wordt verwacht dat hij, de particuliere hypotheekgevers stimuleert om hun woning te verduurzamen en hen te attenderen op de mogelijkheid hiervoor extra geld te lenen. Ten tweede worden gedwongen huisverkopen geminimaliseerd in de portefeuille.

### Goede bestuurspraktijken

Pensioenfonds Cargill belegt alleen in aandelen die bovengemiddeld op ESG-gebied scoren. Om de ESG-prestatie van bedrijven te beoordelen, maakt Pensioenfonds Cargill onder andere gebruik van ESG-data van dataproviders. Belangrijke ESG-factoren die onderdeel zijn van de analyse zijn: samenstelling van het bestuur, beloningsbeleid, eigendomsstructuur, verslaggeving, ethiek en fraude, concurrentievervalsing, corruptie en instabiliteit, instabiliteit van het financieel systeem en belastingtransparantie.

Ook voert Pensioenfonds Cargill een dialoog met ondernemingen als zij zorgen heeft over een controversie of over de strategie van de onderneming. Als de dialoog niet leidt tot verbetering, of als een onderneming niet met Pensioenfonds Cargill in gesprek wil, kan besloten worden tot desinvestering. De onderneming komt dan op de uitsluitingslijst.

### (e) Aandeel beleggingen



De meeste beleggingen van Pensioenfonds Cargill dragen bij aan de ecologische of sociale kenmerken van de pensioenregeling (#1). Hieronder vallen de volgende beleggingsproducten: beursgenoteerde aandelen ontwikkeld, beursgenoteerde aandelen opkomend, high yield bedrijfsobligaties (Euro & US), investment grade bedrijfsobligaties (euro), emerging market debt, staatsobligaties ontwikkeld, infrastructuur en hypotheken. Om het risicoprofiel van de pensioenregeling te beheersen, de beleggingsportefeuille te diversifiëren of om de beleggingsportefeuille op een efficiënte manier te beheren worden financiële instrumenten ingezet die geen ecologische en sociale kenmerken promoten. Hierbij kan worden gedacht aan financiële instrumenten zoals cash en derivaten. Deze instrumenten zijn opgenomen in de categorie “Overige” (#2).

### (f) Monitoring van ecologische- of sociale kenmerken

Pensioenfonds Cargill gebruikt een aantal duurzaamheidsindicatoren om te meten of zij Cargill slaagt in haar ambities. Doorlopend wordt rekening gehouden met deze onderwerpen bij de selectie en het beheer van de beleggingen in de portefeuille:

- Voor de beleggingen in beursgenoteerde aandelen en bedrijfsobligaties wordt gebruik gemaakt van een maatwerk ESG-benchmark waarin ondernemingen die op de uitsluitingslijst staan, ondernemingen met een lage MSCI ESG-score en ondernemingen in (sub)sectoren met een hoge CO<sub>2</sub>-uitstoot, tenminste ten tijde van de jaarlijkse herijking, worden uitgesloten. De beursgenoteerde aandelen beleggingsfondsen beleggen niet in aandelen die geen onderdeel zijn van de maatwerkbenchmark. Voor de bedrijfsobligatie beleggingsfondsen kan er beperkt belegd worden in ondernemingen die geen MSCI ESG-score hebben en die dus niet onderdeel zijn van deze maatwerkbenchmark. Wel moeten ook deze ondernemingen voldoen aan minimale ESG-eisen vergelijkbaar met de MSCI ESG-eisen die gesteld worden. Dit wordt ex-post op dagbasis gemonitord wat ervoor zorgt dat er doorlopend niet belegd wordt in ondernemingen die niet goed presteren op ESG-gebied.

- Doorlopend wordt engagement gevoerd met een aantal ondernemingen en worden nieuwe ondernemingen geïdentificeerd. De voortgang van engagement wordt bijgehouden in een dashboard. Wanneer de voortgang onvoldoende is kan besloten worden om te desinvesteren. In dat geval komt de onderneming op de uitsluitingslijst.
- Voor de beleggingen in staatsobligaties opkomende markten wordt gebruik gemaakt van een maatwerk ESG-benchmark waarin overheden die laag scoren op ecologische en sociale onderwerpen, tenminste ten tijde van de jaarlijkse herijking, worden uitgesloten. Deze portefeuilles beleggen niet in emittenten die geen onderdeel zijn van de maatwerk benchmark. Dit wordt ex-post op dagbasis gemonitord wat ervoor zorgt dat er doorlopend niet belegd wordt in overheden die niet goed presteren op ESG gebied.
- De CO<sub>2</sub>-uitstoot voor de aandelen- en bedrijfsobligatie portefeuilles wordt op jaarlijkse basis gemeten en gepubliceerd in het jaarverslag. Het jaarverslag wordt gecontroleerd door de accountant.

### (g) Methodologieën voor ecologische of sociale kenmerken

Pensioenfonds Cargill maakt in de methodologie voor liquide portefeuilles onderscheid tussen financiële en niet-financiële (maatschappelijke) informatie enerzijds, en tussen absolute en relatieve factoren anderzijds. Voor de absolute maatschappelijke randvoorwaarden is de uitsluitingslijst van toepassing. De relatieve maatschappelijke randvoorwaarden verschillen per beleggingscategorie. Zowel de absolute als relatieve maatschappelijke randvoorwaarden worden hieronder beschreven.

#### Absolute maatschappelijke randvoorwaarden: van toepassing op gehele beleggingsportefeuille

Voor de absolute maatschappelijke randvoorwaarden is de uitsluitingslijst van toepassing. Deze uitsluitingen worden gedaan op basis van MSCI en Sustainalytics data:

- Uitsluitingen van ondernemingen die handelen in strijd met internationale wetgeving en/of verdragen en/of afkomstig zijn uit landen die VN en/of EU sancties opgelegd hebben gekregen.
- Uitsluitingen van ondernemingen in de (sub)sectoren controversiële wapens, tabak, handvuurwapens voor civiel gebruik, adult entertainment, en bont.

#### Relatieve maatschappelijke randvoorwaarden: Beursgenoteerde aandelen

Ondernemingen die laag scoren op ESG worden uitgesloten. Dit zijn ondernemingen met de laagste MSCI ESG-score en ondernemingen die geen MSCI ESG-rating hebben. Het aantal ondernemingen dat wordt uitgesloten op basis van lage ESG-scores is substantieel. Daarnaast worden ondernemingen met slechte klimaatscores in sectoren met een hoge CO<sub>2</sub>-uitstoot uitgesloten. Ook dit wordt gedaan aan de hand van MSCI data.

#### Relatieve maatschappelijke randvoorwaarden: Bedrijfsobligaties

Net als in de aandelen portefeuilles worden ondernemingen die laag scoren op ESG uitgesloten van het beleggingsuniversum. Dit zijn ondernemingen met de laagste MSCI ESG-score. Ook worden ondernemingen uitgesloten die voor een bepaald percentage van hun inkomsten afhankelijk zijn van de energieopwekking uit kolen of onconventionele olie-en gas activiteiten. Ook dit is op basis van MSCI data.

Daarnaast worden in de beoordeling van de kredietwaardigheid van ondernemingen ESG factoren meegewogen. Dit wordt onder andere gedaan op basis van ESG-analyses van kredietbeoordelaar Moody's en Green Bond exposure van Bloomberg.

#### Relatieve maatschappelijke randvoorwaarden: Staatsobligaties opkomende markten

Voor de beleggingen in staatsobligaties in opkomende markten past Pensioenfonds Cargill een eigen Emerging Markets Debt landenraamwerk toe. Maatschappelijke aspecten worden getoetst aan de hand van verschillende indicatoren op bestuurlijke, ecologische en sociale aspecten. De Corruption Perception Index en de Democracy Index worden gebruikt om de mate van corruptie en democratie te meten. Voor de beoordeling van landen op ecologisch vlak wordt gebruik gemaakt van de Notre Dame Global Adaptation Initiative Index (ND-GAIN Index). Deze index meet de kwetsbaarheid (vulnerability) van een land voor klimaatverandering en de bereidheid en mogelijkheid (readiness) van een land om zich

aan te passen aan klimaatverandering. De Human Development Index van het United Nations Development Programme wordt gebruikt om de menselijke ontwikkeling van de bevolking van landen te meten. Staatsobligaties van opkomende landen die te laag scoren op deze indicatoren worden niet geselecteerd.

#### Relatieve maatschappelijke randvoorwaarden: Illiquide beleggingsportefeuilles

Voor alle beleggingsportefeuilles van Pensioenfonds Cargill wordt een kwalitatieve beoordeling uitgevoerd op het verantwoord beleggen beleid van de vermogensbeheerders. Deze toets is uitgebreider voor de illiquide beleggingsportefeuilles (zoals private equity en infrastructuur) omdat deze portefeuilles niet zijn afgebakend aan de hand van een maatwerk ESG-benchmark. Hierbij wordt gekeken naar de wijze van integratie van ESG-kenmerken in investeringsbeslissingen gedurende de periode dat een vermogensbeheerder is aangesteld. Vermogensbeheerders worden alleen geselecteerd wanneer ESG-kenmerken een gekaderde plaats hebben in het investeringsproces en via rapportage inzicht wordt gegeven in de uitkomsten van dit proces.

### (h) Databronnen en -verwerking

#### Gebruikte databronnen

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

Doeleinde		Belangrijkste databronnen
<b>Instrumenten</b>		
Uitsluitingen		Sustainalytics, MSCI
ESG-integratie		MSCI, EPRA, GRESB, Transparency International, Economist Intelligence, ND-GAIN, United Nations Development Programme, Heritage Foundation, Wereldbank, South Pole Carbon, Bloomberg
Engagement	Klimaat	CDP, Transition Pathway Initiative
	Sociaal	MSCI, Sustainalytics
	Bestuurspraktijken	MSCI
Voting		ISS
<b>Gerapporteerde metingen</b>		
Carbon footprint		ISS
SDI		MSCI

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

#### Genomen maatregelen om datakwaliteit te waarborgen

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

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

### *Verwerking van data*

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

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

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

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

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

### *Aandeel van de gegevens dat wordt geschat*

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

## (I) Methodologische en databeperkingen

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

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

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

Een van de belangrijkste beperkingen van methodologie en data is het gebrek aan informatieverstrekking van ondernemingen op het vlak van duurzaamheid. Dit probleem probeert Pensioenfonds Cargill onder andere te ondervangen door het selecteren van verschillende dataproviders. Daarnaast wordt de data van dataproviders, waar mogelijk en zinvol, aangevuld met kwalitatieve beoordelingen. Zo wordt bijvoorbeeld een bedrijf dat onderdeel is van het dialoogprogramma in eerste instantie beoordeeld op basis van beschikbare data, maar wordt het beeld dat de data schetst over een bedrijf aangevuld door in gesprek te gaan met dit bedrijf. Pensioenfonds Cargill is hoopvol dat dit probleem verder gemitigeerd wordt door de implementatie van de Corporate Sustainability Reporting Directive.

## (J) Due Diligence

Voor alle portefeuilles vindt er ESG due diligence plaats bij de selectie en monitoring van vermogensbeheerders. Vermogensbeheerders worden alleen geselecteerd wanneer zij ESG-kenmerken meenemen in hun analyse. Deze analyse is uitgebreider voor beleggingen die actief beheerd worden. Concreet betekent dit in elk geval dat:

1. Externe vermogensbeheerders een verantwoord beleggen beleid moeten hebben, en -
2. Het verantwoord beleggen beleid aantoonbaar terugkomt in het investeringsproces.
3. Vermogensbeheerders niet mogen beleggen in ondernemingen die zijn opgenomen in de uitsluitingslijst van Pensioenfonds Cargill.
4. Vermogensbeheerders rapporteren over de wijze van ESG-integratie in de portefeuille.

Deze aspecten worden zowel bij de selectie van vermogensbeheerders meegenomen, als bij de jaarlijkse controle van de vermogensbeheerders.

Voor de liquide portefeuilles (zoals beursgenoteerde aandelen, bedrijfsobligaties en staatsobligaties in opkomende markten) wordt gebruik gemaakt van een maatwerk ESG benchmark. Hiermee wordt geborgd dat elke belegging, tenminste ten tijde van de jaarlijkse herijking, minimaal voldoet aan de ecologische en sociale kenmerken die zijn opgenomen in deze maatwerk ESG benchmark. Dit wordt ex-post op dagbasis gemonitord wat ervoor zorgt dat er doorlopend niet belegd wordt in ondernemingen die niet goed presteren op ESG gebied.

## (K) Engagementbeleid

### *Actief aandeelhouderschap*

Pensioenfonds Cargill vindt het belangrijk een actief en betrokken aandeelhouder te zijn. Dit wordt gedaan door het aangaan van een dialoog met de ondernemingen waarin belegd wordt en door een stem uit te brengen tijdens aandeelhoudersvergaderingen.

Pensioenfonds Cargill is ervan overtuigd dat de investeringen impact hebben op de wereld, en de wereld impact heeft op de investeringen. Het uitoefenen van actief aandeelhouderschap stelt Pensioenfonds Cargill in staat de invloeden op de beleggingen goed te begrijpen en verantwoordelijkheid te nemen voor de effecten van onze beleggingen.

Als die effecten negatief zijn, en er een mogelijke of daadwerkelijke negatieve impact is van de bedrijfsvoering op bijvoorbeeld werknemers, gemeenschappen of de samenleving, gebruikt Pensioenfonds Cargill door het aangaan van dialoog en het stemmen op aandeelhoudersvergadering invloed om die impact te voorkomen, te verkleinen, of te herstellen.

In het uiterste geval kan Pensioenfonds Cargill besluiten om te desinvesteren. Daarbij neemt Pensioenfonds Cargill ook de (potentiële) negatieve gevolgen van de desinvestering mee. Die mogelijke negatieve gevolgen zouden kunnen ontstaan als Pensioenfonds Cargill niet langer invloed kan gebruiken om de onderneming aan te sporen verbeteringen door te voeren, bijvoorbeeld door te zorgen voor herstel van milieuschade, of bepaalde groepen werknemers op juiste wijze te belonen. Pensioenfonds Cargill geeft de voorkeur eerst invloed aan te wenden; als Pensioenfonds Cargill niet meer is belegd kan er ook geen invloed meer worden uitgeoefend.

### *Beheersprocedures controverses*

Ondernemingen worden gescreend op compliance met de UN Global Compact, OESO richtlijnen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights aan de hand van een controversale screening op basis van verschillende MSCI en Sustainalytics datapunten. Op basis van deze controversale screening worden ondernemingen geselecteerd om engagement mee te voeren, en in het geval van een zeer ernstig incident kan de onderneming worden uitgesloten.

#### (H) Aangewezen referentiebenchmark

Om de beleggingsportefeuille van Pensioenfonds Cargill vorm te geven en om prestaties van de beleggingen te meten, worden verscheidene benchmarks gebruikt afhankelijk van de beleggingscategorie. Voor de liquide beleggingen geldt het streven om duurzaamheidskenmerken zoveel mogelijk in de benchmark te implementeren, middels maatwerk ESG benchmarks. Op deze wijze is er sprake van een eenduidig ESG-beleid voor de liquide portefeuilles. Voor illiquide portefeuilles worden reguliere benchmarks gebruikt zonder duurzaamheidskenmerken. De pensioenregeling als zodanig heeft niet een referentiebenchmark zoals bedoeld in SFDR.