

Beleidsdocument Maatschappelijk
Verantwoord
Beleggen

Ambitie:

DELA verduurzaamt de beleggingsportefeuille in lijn met het Europees klimaatakkoord. DELA verkleint de negatieve impact en vergroot de positieve impact van de beleggingsportefeuille op de wereld.

Auteur Vermogensbeheer
Vastgesteld door Bestuur Coöperatie DELA
op datum 5 december 2023
Status Definitief

Inhoudsopgave

1. INLEIDING	3
2. MISSIE EN VISIE.....	4
3. AMBITIE EN DOELSTELLING	4
4. CO₂ EMISSIES.....	5
5. EU TAXONOMY ALIGNMENT	6
6. UN SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS (SDGS)	6
7. TAX	7
8. ACTIEF RENTMEESTERSCHAP	7
9. UITSLUITING	10
10. ESG-INTEGRATIE BIJ EXTERNE VERMOGENSBEHEERDERS	12
11. INVESTEREN MET IMPACT	13
12. COMMUNICATIE NAAR EN MET POLISHOUDERS EN ANDERE STAKEHOLDERS	14

1. Inleiding

In dit document wordt het beleid van DELA ten aanzien van Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB) uiteengezet. In een aantal hoofdstukken worden de activiteiten en ambities op dit terrein toegelicht. In de bijlagen is diverse relevante achtergrondinformatie opgenomen.

Allereerst in het kort wat DELA doet op het gebied van Maatschappelijk Verantwoord Beleggen:

- DELA heeft een duidelijke **klimaatdoelstelling**. Concrete onderdelen daarvan zijn momenteel:
 - o Het integreren van klimaatscenario's in de periodieke ALM-studies teneinde inzicht te verkrijgen in de impact van klimaatscenario's op de lange termijn ontwikkeling van de balans van DELA.
 - o Het sturen op een 50% lagere CO2-intensiteit in 2030 en nul emissie in 2050.
 - o hogere ESG-scores dan de benchmark binnen de passieve aandelenportefeuilles
 - o Het sturen op energie-efficiëntie in vastgoed- en infrastructuurfondsen via onder andere GRESB.
 - o Investeren met impact in o.a. groene obligaties en duurzame energie.
- **Actief rentmeesterschap**, dit valt uiteen in twee elementen:
 - o **Engagement**: het middels engagement stimuleren van gedragsverbeteringen bij bedrijven ten aanzien van milieu, sociale aspecten en governance.
 - o **Stemmen**: het actief benutten van ons stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen van alle bedrijven in onze aandelenportefeuille.
- **Uitsluiting**:
 - o Bedrijven en landen die internationale wetgeving, sancties en richtlijnen op het gebied van duurzaamheid schenden.
 - o Bedrijven die betrokken zijn bij de ontwikkeling, productie of onderhoud van alle soorten controversiële wapens.
 - o Bedrijven die een substantieel deel van hun omzet halen uit de volgende sectoren: teerzanden, kolen, schalie-energie, olie- en gaswinning op de Noordpool, tabak, bont & speciaal leer, roofzuchtige leningen, walvisvlees, aanvalswapens voor particulieren en recreatieve cannabis.
- **ESG-integratie**: het laten integreren van ESG (Environmental, Social, Governance) informatie in het beleggingsproces van onze externe vermogens- en fondsbeheerders.

Sinds 2015 is DELA ondertekenaar van de United Nations Principles for Responsible Investment (UN PRI). Meer informatie over de achtergrond en verplichtingen die voortvloeien uit deze principes zijn te vinden in bijlage 1. Wij publiceren het publieke transparantie rapport en het beoordelingsrapport op onze website. Coöperatie DELA heeft verder het Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen (IMVO) convenant in de verzekeringssector onderschreven van onder andere het Verbond van Verzekeraars. In de uitvoering van ons beleggingsbeleid houden we bovendien rekening met de UN Global Compact Principles (zie bijlage 2), de UN Guiding Principles, de OESO richtlijnen en diverse UN Sustainable Development Goals (SDG's). Ook rapporteren we vanaf verslagjaar 2022 over de EU Taxonomy. Tenslotte volgen wij alle verplichte wet- en regelgeving die.

Hieronder worden alle onderdelen van ons MVB-beleid in meer detail toegelicht.

Verantwoordelijkheid

De eigenaar van dit document is de afdeling Vermogensbeheer. Deze afdeling is dan ook verantwoordelijk voor het periodiek actualiseren van het MVB-beleid. Het bestuur van Coöperatie DELA keurt het MVB beleid goed. Dit beleidsdocument wordt in ieder geval jaarlijks geëvalueerd en opnieuw vastgesteld. De bijlagen kunnen indien nodig worden aangepast (geactualiseerd) onder verantwoording van de afdeling Vermogensbeheer, zonder goedkeuring van het bestuur.

De Chief Investment Officer (CIO) is binnen Coöperatie DELA verantwoordelijk voor het MVB-beleid. De CIO legt verantwoording af aan het Bestuur. Binnen het bestuur is de CFRO eindverantwoordelijk voor het MVB beleid.

2. Missie en visie

Onze missie is: "De kracht van solidariteit aanwenden voor het verbinden van de samenleving en het borgen van de continuïteit van de coöperatie. Zo zorgen wij samen voor elkaar." . Daarom hebben we altijd oog voor de lange termijn en daarmee voor duurzaamheid. We geloven niet alleen in een waardig afscheid voor iedereen, maar vooral dat we er zijn voor elkaar. Die verbondenheid impliceert dat wij ook met onze beleggingen onze maatschappelijke betrokkenheid tonen. Natuurlijk proberen wij met onze beleggingen een zo goed mogelijk rendement te behalen, maar we hebben ook aandacht voor de maatschappelijke veranderingen die we met onze beleggingen teweeg kunnen brengen. Ook geloven wij dat rendement en duurzaamheid hand in hand gaan: ondernemingen die aandacht besteden aan duurzaamheid in hun beleid en bestuur zijn vaak stabielere en financieel gezondere bedrijven met meer oog voor risico's. Ook geloven wij dat ESG inzichten het beleggingsproces verrijkt en helpt om de winnaars van morgen te selecteren en de verliezers van morgen te vermijden.

MVB past bij het gedachtegoed van DELA omdat we een intrinsieke drive hebben om een positieve bijdrage aan onze samenleving en de wereld te leveren. MVB is ook niet statisch: de lat komt steeds hoger te liggen. Een belangrijk onderwerp binnen duurzaamheid is klimaatrisico, een systemisch en financieel materieel risico dat andere risico's versterkt. Het volgende hoofdstuk gaat hier uitgebreid op in.

3. Ambitie en doelstelling

DELA richt zich de komende jaren op milieu en klimaat, zonder daarbij de andere aspecten van Maatschappelijk Verantwoord Beleggen uit het oog te verliezen. DELA wil hiermee haar steentje bijdragen aan het behalen van klimaat- en andere duurzaamheidsdoelen. Niet alleen door onze eigen portefeuille te verduurzamen maar ook door marktbrede initiatieven te ondersteunen. Dat eerste is namelijk wel nodig maar niet genoeg. Door bundeling van krachten en het steunen van duurzaamheidsinitiatieven sturen we op een hoger niveau op een duurzamere economie en op een leefbaardere wereld voor ons, onze kinderen en onze kleinkinderen. De geformuleerde ambitie luidt daarom als volgt:

"DELA verduurzaamt de beleggingsportefeuille in lijn met het Europees klimaatakkoord. DELA verkleint de negatieve impact en vergroot de positieve impact van de beleggingsportefeuille op de wereld."

Het eerste deel van de ambitie is vertaald naar het volgende concrete doel: een reductie in de netto emissie van broeikasgassen van 50% in 2030 t.o.v. 2019¹. In 2050 dient de netto emissie nul te zijn.

¹ Het Europees klimaatakkoord van 2015 gaat uit van 49% reductie in 2030 t.o.v. 1990 en netto nul in 2050. DELA is daarmee duidelijk ambitieuzer dat het klimaatakkoord.

Het tweede deel van de ambitie komt terug in alles wat DELA doet op het gebied van Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. Positieve impact wordt vooral gerealiseerd door middel van impact investing. Voor ons is impact investing investeren met impact. Wij beleggen graag in kansen die een positieve impact hebben op de wereld. Denk hierbij aan green bonds, een infrastructuur fonds met focus op renewables, zorgvastgoed, en onze land- en bosbouwportefeuille. Aan beleggen met impact is verderop een apart hoofdstuk gewijd. Eerst zal worden ingegaan op de CO₂ emissie van de portefeuille en de sustainable development goals, daarna zal worden ingegaan op het verkleinen van de negatieve impact via achtereenvolgens actief rentmeesterschap, uitsluiting en ESG-integratie.

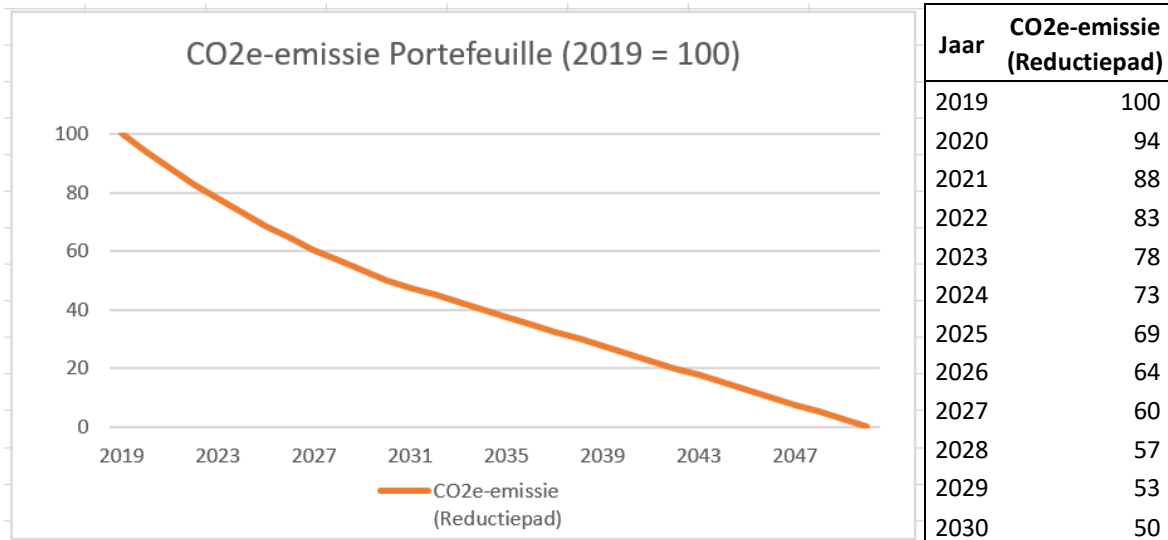
4. CO₂ emissies

Per beleggingscategorie wordt sinds 2019 de totale carbon emissies, en de emissie per miljoen geïnvesteerd vermogen gemeten. Dit geeft een beeld van de totale absolute carbon emissie. Totale carbon emissie is gemeten in ton CO₂-equivalent ofwel CO₂e. CO₂e is een optelsom van verschillende soorten broeikasgassen. Hierbij wordt de groei van de portefeuille niet meegenomen. Indien nieuw vermogen instroomt in de portefeuille dan neemt het 'emissiebudget' logischerwijs evenredig toe. De emissie per miljoen geïnvesteerd vermogen geeft een beeld van de relatieve toe- of afname.

Het meten van de carbon emissies geeft per beleggingscategorie verschillende uitdagingen. Data met betrekking tot aandelen is het meest compleet gezien beursgenoteerde bedrijven langzaam verplicht worden hierover te rapporteren. Binnen vastgoed en infrastructuur wordt er vooral belegd in niet beursgenoteerde fondsen, waardoor het rapporteren ook op een lager pitje staat. Door GRESB worden deze fondsen wel aangespoord om te rapporteren over hun emissies. Binnen vastrentende waarden gaat het vaak niet om een stukje aandeel van een bedrijf of fonds, waardoor het meten van de CO₂e ook lastiger is. De ontwikkeling van de meting en rapportage is in volle gang. Door toenemende verplichtingen van bijvoorbeeld de SFDR en CSRD worden de bedrijven waarin de fondsen beleggen langzaam verplicht om over dit soort onderwerpen te rapporteren.

De data met betrekking tot de CO₂e meting komt van verschillende providers. Voor aandelen en vastrentende waarden hebben we de beschikbare informatie in BlackRock Aladdin gebruikt. Binnen BlackRock Aladdin is ook de coverage van de data beschikbaar, waardoor we een goede inschatting kunnen maken van de totale uitstoot van de liquide portefeuille. Door de data in BlackRock Aladdin te gebruiken is de data beter vergelijkbaar, ook in de toekomst. Voor vastgoed is carbon emissie data beschikbaar in het GRESB portal, en voor infrastructuur hebben we de fondsmanagers gevraagd data aan te leveren, vaak in de vorm van een ESG rapportage. De dekking binnen de illiquide portefeuille is over de afgelopen jaren aan het verbeteren. Verwachting is dat de beschikbaarheid van de data de komende jaren nog beter word vanwege toenemende vraag vanuit de investeerders en toenemende wet- en regelgeving.

Jaarlijks dienen stappen te worden gezet om de emissies te verminderen. Het indicatieve reductiepad wordt getoond in de grafiek (oranje) alsook in de tabel voor de periode tot en met 2030.



Hierbij geldt: we gaan zo snel als het kan en zo langzaam als het moet. Jaarlijks zal worden geëvalueerd in hoeverre de emissies zijn gereduceerd. Dit kan worden afgezet tegen het pad zoals opgenomen in de tabel.

5. EU Taxonomy Alignment

Sinds verslagjaar 2022 moet DELA voldoen aan de NFRD. De NFRD is een voorloper van de CSRD die van toepassing zal zijn op DELA vanaf verslagjaar 2024. Daarnaast zal DELA vanaf verslagjaar 2024 moeten voldoen aan de EU taxonomie. Over verslagjaar 2022 zijn de eerste stappen gezet om inzichtelijk te krijgen in hoeverre de portefeuille voldoet aan de EU Taxonomie. De eerste twee objectives, climate change adaptation en climate change mitigation zijn inzichtelijk gemaakt voor de liquide portefeuille. In de toekomst zullen er nog 4 objectives worden toegevoegd namelijk, water & marine resources, circular economy transition, pollution prevention & control, en biodiversity & ecosystem protection. Ook zal de EU taxonomie inzichtelijk gemaakt moeten worden voor de illiquide portefeuille. Naar verwachting zal dit gedaan worden via de SFDR rapportages waaraan de managers moeten voldoen. Deze data zal echter wat vertraging hebben, omdat de bedrijven waarin de fondsmanagers beleggen pas later verplicht zijn te rapporteren op de EU taxonomie.

6. UN Sustainable Development Goals (SDGs)

De UN Sustainable Development Goals (SDGs) zijn duurzame ontwikkelingsdoelen die zijn gestart in 2015 en nog lopen tot 2030. Ze zijn een mondiaal kompas voor uitdagingen als armoede, onderwijs en de klimaatcrisis. Vermogensbeheer legt de hoofdfocus op de volgende doelen, omdat deze goed aansluiten bij onze klimaatambitie:

- SDG 7. Betaalbare en duurzame energie
 - o Het specifieke sub doel wat bij deze SDG past wat goed aansluit bij onze ambitie is doel 7.2: Tegen 2030 in aanzienlijke mate het aandeel hernieuwbare energie in de globale energiemix verhogen.
In 2019 is er een infrastructuur fonds uitgekozen met de focus op hernieuwbare energie. Voor dit fonds is er een commitment afgegeven van ongeveer €100 mln. (\$110 mln.). Ook wordt ongeveer 6% van onze green bond portefeuille geïnvesteerd in duurzame projecten die direct invloed hebben op SDG 7.
- SDG 13. Klimaatactie

- Het specifieke sub doel wat bij deze SDG past wat goed aansluit bij onze ambitie is doel 13.3: De opvoeding, bewustwording en de menselijke en institutionele capaciteit verbeteren met betrekking tot mitigatie, adaptatie, impactvermindering en vroegtijdige waarschuwing inzake klimaatverandering.

Onze ambitie om net zero te zijn in 2050 ten opzichte van 2019 sluit hier dan ook goed op aan. Een eerste stap die gezet kan worden is het inzichtelijk en meetbaar krijgen van de totale emissie binnen alle beleggingscategorieën. Vervolgens gaan er specifieke stappen gezet worden om dit doel te bereiken.

Dat betekent dat wij de externe managers willen aansturen om waar mogelijk te focussen op deze SDGs. Daarnaast staan we open voor nieuwe opportuniteiten met betrekking tot betaalbare en duurzame energie en klimaatactie.

Daarnaast vinden wij SDG 15. Leven op het land, en SDG 12. Verantwoorde consumptie en productie erg belangrijk. Leven op het land sluit goed aan op ons voornemen om te beleggen in land- en bosbouw, en verantwoorde consumptie en productie past goed bij DELA in algemene zin, wij willen dit daarom ook doorzetten binnen onze beleggingen. Deze SDG's zullen echter niet de hoofdfocus hebben, maar zullen meegenomen worden waar mogelijk. Ook betekent het niet dat we hierdoor andere SDGs uitsluiten. De 17 SDGs hebben veel overlap, en invloed op de ene SDG heeft vaak ook invloed op een andere SDG. Een overzicht van alle SDGs kan gevonden worden in bijlage 4.

7. Tax

Fiscaliteit is een onderdeel van onze beleggingsbeslissingen. In 2022 is er een fiscale strategie opgesteld waar ook beleggingen onderdeel van zijn. Met betrekking tot maatschappelijk verantwoord beleggen houdt dit voor ons in dat we managers vragen zich te houden aan relevante internationale standaarden. We moedigen de managers van de real asset fondsen aan om 'Investors' recommendations on corporate income tax disclosure' zoals ontwikkeld door de United Nations Principles for Responsible Investment ('UN PRI') en de INREV Guidelines Module: Code of Tax Conduct toe te passen.

Om fiscale governance te verbeteren, heeft de EU een lijst opgesteld van rechtsgebieden die niet coöperatief zijn op het gebied van belastingen. Deze lijst wordt de EU black list genoemd. Bij potentiële beleggingen in real asset fondsen onderzoeken we of in de structuur rechtsgebieden zijn opgenomen die voorkomen op de EU black list. Als dat het geval is, willen we in staat zijn open en duidelijk uit te leggen wat de zakelijke redenen zijn voor aanwezigheid in deze rechtsgebieden. Eventuele financiële of reputationele risico's vanwege een dergelijke belegging worden meegenomen bij de initiële beleggingsbeslissingen gedurende de levensduur van de investering.

Voor verdere uitleg over de fiscale strategie verwijzen we naar het fiscale beleid van DELA.

8. Actief rentmeesterschap

DELA is een betrokken rentmeester en geeft hier invulling aan middels actieve engagement en het stembeleid voor de volledige aandelen- en bedrijfsobligatieportefeuille. Uitgangspunt hierbij zijn wereldwijd geaccepteerde standaarden zoals:

- UN Principles for Responsible Investment
- UN Global Compact Principles
- UN Guiding Principles on Business and Human Rights
- OESO Richtlijnen voor Multinationale Ondernemingen

De Principles for Responsible Investment bevorderen met 6 uitgangspunten de samenwerking en transparantie onder vermogensbezitters en –beheerders om te komen tot een maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid.

Als ondertekenaar van het IMVO convenant onderschrijven we de OESO Richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights. Daarbij gebruiken wij het OESO-richtsnoer voor institutionele beleggers als leidraad en wij verwachten van onze dienstverleners dat zij conform deze internationale standaarden handelen. De OESO-richtlijnen zijn aanbevelingen die door de regeringen gezamenlijk worden gedaan aan multinationale ondernemingen. Ze bevatten beginselen en normen voor goed gedrag, in overeenstemming met de van toepassing zijnde wetgeving en internationaal erkende normen.

Het concept ESG due diligence staat centraal in de OESO-richtlijnen. Het is een doorlopend proces dat bedrijven helpt risico's op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten en milieu in kaart te brengen en vervolgens aan te pakken of te voorkomen. In het onderstaande overzicht staat beschreven hoe we dit binnen DELA implementeren.

- 1) Integratie Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen (MVO) in beleid en managementsystemen:** binnen DELA is een MVO manager aangesteld die in brede zin verantwoordelijk is voor MVO en daar ook over rapporteert in kwartaalrapportages. Ten aanzien van beleggingen is de afdeling Vermogensbeheer verantwoordelijk voor zowel beleid als de uitvoering ervan. Dit document beperkt zich tot vermogensbeheer. Vermogensbeheer rapporteert op kwartaalbasis over Maatschappelijk Verantwoord beleggen.
- 2) Identificeer en beoordeel negatieve gevolgen in activiteiten, toeleveringsketens en zakelijke relaties:** dit is ingeregeld door middel van de activiteiten zoals beschreven in de hoofdstukken actief rentmeesterschap, uitsluiting en ESG- integratie.
- 3) Stop, voorkom of beperk negatieve gevolgen:** dit is ingeregeld middels actief rentmeesterschap en ESG- integratie.
- 4) Monitor praktische toepassing en resultaten:** dit is ingeregeld middels actief rentmeesterschap en ESG- integratie.
- 5) Communiceer hoe gevolgen worden aangepakt:** via de website publiceren wij op kwartaalbasis uitgebreid over ons actief rentmeesterschap via stem- en engagement rapportages.
- 6) Indien van toepassing, zorg voor herstelmaatregelen of werk hieraan mee:** herstel en verhaal is onderdeel van de engagement die Columbia Threadneedle voor DELA uitvoert. Columbia Threadneedle vraagt om beëindiging van de schending (als dat nog niet is gebeurd), het herstellen van de schade, het compenseren van slachtoffers en het voorkomen van misstanden in de toekomst.

Tenslotte wordt rekening gehouden met de Nederlandse Stewardship Code en artikel 5:86 van de Wet op het financieel toezicht (Wft).

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt enerzijds rekening gehouden met duurzaamheidsrisico's en -kansen die materieel kunnen zijn voor risico en rendement en anderzijds met risico's dat ondernemingen waarin we beleggen een negatieve impact hebben op mens, milieu en duurzame ontwikkeling.

Doel van engagement is om negatieve impacts in beleggingsportefeuille te verminderen en om positief bij te dragen aan duurzame ontwikkeling. Het engagementprogramma speelt een belangrijke rol in de identificatie, beoordeling en beheersing van ESG-risico's van de portefeuille op maatschappij en milieu en van ESG-risico's die mogelijk een materiële impact hebben op de portefeuille. Identificatie en beoordeling van daadwerkelijke en potentiële negatieve impacts is het startpunt van het engagementprogramma.

Wanneer ondernemingen waarin wij beleggen negatieve impact hebben veroorzaakt of daaraan hebben bijgedragen, dan sporen wij die ondernemingen via een actieve, structurele en constructieve dialoog aan om de negatieve gevolgen van hun handelen op mens en milieu te verminderen en te repareren of verhaal voor benadeelden mogelijk te maken en in hun bedrijfsvoering beter rekening te houden met maatschappelijke ontwikkelingen en milieu effecten die van invloed kunnen zijn op lange termijn waarde creatie en winstgevendheid.

Engagement wordt gevoerd vanuit de overtuiging dat ondernemingen die oog hebben voor milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur daarmee hun bedrijfsprestaties verbeteren en zo de vermogenswaarde op de lange termijn veilig stellen.

Uitvoering van het engagement, stembelid en due diligence conform het OESO-richtsnoer is uitbesteed aan Columbia Threadneedle. DELA wendt hiermee wereldwijd op transparante wijze haar invloed aan, inclusief het gebruik van het stemrecht tijdens aandeelhoudersvergaderingen. Engagement vindt plaats op basis van drie pijlers:

1. Prioriteitsbedrijven.
2. Hoofdthema's.
3. Schendingen van Internationale conventies.

De bepaling van de prioriteitsbedrijven en hoofdthema's vindt plaats op basis van een jaarlijkse consultatie van de klanten van Columbia Threadneedle en periodieke analyses van posities en ESG-risico's in klantportefeuilles. Ook wordt vooruit gekeken naar regio- en/of sectorspecifieke kwesties. Hierin wordt meegenomen of de engagement kan bijdragen aan oplossingen. Tenslotte worden voortdurend controles op schendingen van onder andere UN Global Compact principes uitgevoerd.

In de engagementtrajecten met ondernemingen vertegenwoordigt Columbia Threadneedle naast DELA ook vele andere grote beleggers wat de kracht en impact van de boodschap richting bedrijven ten goede komt. Er worden jaarlijks engagementdoelstellingen en -prioriteiten voor ondernemingen (gemiddeld 65 ondernemingen) en thema's (gemiddeld 7 thema's) vastgesteld. Dit geschiedt op basis van een analyse van ESG-risico's in combinatie met een beoordeling van de benodigde inspanning en kans van slagen. Ook de input van de institutionele beleggers die Columbia Threadneedle vertegenwoordigt wordt meegenomen middels een consultatieronde die ieder jaar rond november plaatsvindt. DELA is nauw betrokken bij het jaarlijks opstellen van de engagementprioriteiten. Een vertegenwoordiger van Coöperatie DELA heeft ook zitting in de MVB-Werkgroep van Columbia Threadneedle, een klankbordgroep van institutionele beleggers en adviseurs die trends en ontwikkelingen op het gebied van Maatschappelijk Verantwoord Beleggen bespreken.

Via Columbia Threadneedle delen wij onze verwachtingen van de ondernemingen waarin wordt belegd door onder andere het op jaarbasis toesturen van de 'Algemene richtlijnen corporate governance' met daarbij een begeleidend schrijven. Ook stuurt Columbia Threadneedle (mede) namens DELA na afloop van een aandeelhoudersvergadering een uitgebreide toelichting naar het management van ondernemingen over die stempunten waarop een tegenstem is uitgebracht.

Corporate governance (inclusief de verantwoordelijkheid voor mens en milieu) is een essentieel onderdeel van maatschappelijk verantwoord beleggen. Wij zijn van mening dat engagement op dit gebied het meest effectief is indien dit aangevuld wordt met proxy voting. De meest effectieve manier om invloed uit te oefenen bij ondernemingen is dan ook het voeren van een intensieve een-op-een dialoog aangevuld met correspondentie vóór, tijdens en na het uitoefenen van het stemrecht. Het uitoefenen van stemrecht is bij

uitstek geschikt om in het verlengde van een engagementtraject kwesties op rechtstreekse en concrete wijze nogmaals bij het management van ondernemingen onder de aandacht te brengen en onze visie te bekrachtigen.

Ons stembeleid is vormgegeven aan de hand van de volgende aspecten. Het complete stembeleid is te vinden in bijlage 3.

- Een slagvaardig en effectief bestuur en managementteam.
- Een juiste controle en verantwoording in de managementstructuur ('checks and balances').
- Effectieve systemen voor de interne beheersing en het risicobeheer van alle belangrijke zaken (en dus ook duurzaamheid).
- Een cultuur van transparantie en verantwoordelijkheid die is gebaseerd op een gedegen bedrijfsethiek.
- Een beloningsbeleid dat creatie van aandeelhouderswaarde op lange termijn beloont.
- Het stimuleren van de bescherming van de rechten en belangen van alle aandeel- en obligatiehouders.

Periodiek legt Columbia Threadneedle verantwoording af over de namens DELA uitgebrachte stemmen (inclusief de reden van tegenstemmen) en het gevoerde engagementbeleid. Er wordt actief bijgehouden hoe ontvankelijk een bedrijf is voor de dialoog, welke progressie zichtbaar is en welke resultaten geboekt zijn. Deze rapportages publiceren wij ieder kwartaal op onze website.

9. Uitsluiting

We hanteren een eigen uitsluitingenlijst van bedrijven en landen waar we om maatschappelijke en duurzaamheidsredenen niet in willen beleggen. Ook is onze uitsluitingenlijst onder andere gebaseerd op internationale wetgeving en richtlijnen.

Bedrijven die betrokken zijn bij de ontwikkeling, productie of onderhoud van alle soorten controversiële wapens worden uitgesloten. Controversiële wapens zijn wapens die geen onderscheid maken tussen militaire en burgerdoelen en waarvan de effecten langdurig en disproportioneel zijn. Deze wapens zijn internationaal verboden of staan ter discussie. Coöperatie DELA hanteert een uitsluitingenbeleid ten aanzien van bedrijven die betrokken zijn bij de volgende typen controversiële wapens:

- Anti-persoonsmijnen
- Biologische wapens
- Chemische wapens
- Clustermunitie
- Nucleaire wapens
- Verarmd uranium
- Witte fosfor

Een bedrijf wordt als betrokken beschouwd wanneer het voorziet in essentiële en/of speciaal aangepaste onderdelen of diensten voor deze wapens of wanneer het eigenaar (>10%) of eigendom (>10%) is van een bedrijf dat direct betrokken is.

Bedrijven die een of meerdere van de UN Global Compact Principles schenden worden ook uitgesloten. Dit zijn tien universele, door de Verenigde Naties uitgedragen principes op het gebied van mensenrechten, arbeidsomstandigheden, milieu en anticorruptie waar bedrijven wereldwijd zich aan zouden moeten houden voor een duurzame bedrijfsvoering. De principes zijn afgeleid van de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens, andere internationaal erkende verklaringen en conventies van de Verenigde Naties.

De principes gaan bijvoorbeeld over het bestrijden van omkoping en afpersing, kinderarbeid, discriminatie en initiatieven om het milieubesef te vergroten. Meer informatie over de UN Global Compact Principles is te vinden in bijlage 2.

Bedrijven die actief zijn in de volgende (sub)sectoren worden uitgesloten omdat wij het niet verantwoord vinden om te beleggen in deze (sub)sectoren. Er wordt niet belegd in bedrijven die meer dan 25% van hun omzet uit een of meerdere van deze (sub)sectoren halen:

- Extractie van en/of energiewinning uit kolen
- Extractie van olie uit teerzanden
- Extractie van schalie energie
- Exploratie en/of extractie van olie en gas op de Noordpool
- Productie en/of retail van tabak en/of aanverwante diensten/artikelen
- Productie en/of retail van aanvalswapens voor particulieren
- Productie en/of retail van recreatieve cannabis
- Productie en/of retail van bont en speciaal leer
- Roofzuchtige leningen
- Verwerken van walvisvlees
- Gokken

Landen waar tegen de overheid gerichte sancties opgelegd zijn door de Verenigde Naties en/of de Europese Unie kunnen in de uitsluitingenlijst opgenomen worden. Van de landen op de uitsluitingenlijst mag geen schuldpapier (obligaties uitgegeven door centrale en lagere overheden van deze landen) worden aangehouden in de beleggingsportefeuille. Ook zijn beleggingen in bedrijven in deze landen uitgesloten. Sanctieregelingen waaraan DELA wettelijk gevolg dient te geven als financiële instelling zullen onverwijld worden doorgevoerd. In de overige gevallen past DELA de volgende methode toe om te bepalen of een land op de uitsluitingenlijst opgenomen zal worden. Allereerst moeten de sancties in relatie staan met schending van door Nederland ondertekende internationale verdragen (of waaraan Nederland is gebonden op grond van haar lidmaatschap van diverse internationale organisaties). Ter bepaling of de sancties ook leiden tot uitsluiting van een land dient daarnaast aan een of meer van onderstaande criteria te zijn voldaan:

- De sancties omschrijven een wapenembargo dat betrekking heeft op het land als geheel en bevatten gerichte maatregelen (*targeted measures*) betreffende reisverboden en het bevrozen van tegoeden welke van toepassing zijn op de centrale overheid (waaronder de regeringsleider, het staatshoofd of de huidige machthebbers).
- Wanneer de gerichte maatregelen (*targeted measures*) niet gericht zijn op de centrale overheid maar de sancties omschrijven wel een wapenembargo dat betrekking heeft op het land als geheel, kan een land nog steeds op de uitsluitingenlijst geplaatst worden. Hiervoor beoordeelt DELA of de situatie in het betreffende land gekenmerkt wordt door ernstige schendingen van mensenrechten.
- In het geval er geen duidelijke termijnen of clausules voor opheffing van de sancties zijn wordt er een verjaringstermijn van 10 jaar gehanteerd, tenzij volstrekt helder is dat de controverses waarop de sancties zijn gebaseerd nog steeds plaatsvinden.

Ook landen waaraan geen sancties zijn opgelegd kunnen door DELA op de uitsluitingenlijst geplaatst worden indien DELA (na consultatie van Sustainalytics) van mening is dat bepaalde (sociale) misstanden in een land zodanig ernstig zijn dat het uit de beleggingsportefeuille geweerd moet worden.

Tot slot kunnen ook bedrijven waarbij in het engagement traject over een lange periode onvoldoende voortgang wordt geboekt toegevoegd worden aan de uitsluitingenlijst. Op jaarbasis wordt besproken welke

ondernemingen onvoldoende progressie tonen. DELA maakt vervolgens een actieve keuze of de betreffende ondernemingen moeten worden uitgesloten.

Coöperatie DELA werkt samen met Sustainalytics, een onafhankelijk en internationaal opererend onderzoeksbureau. Dit bedrijf verschaft op regelmatige basis informatie om de uitsluitingenlijst te actualiseren. Sustainalytics screent ons hele beleggingsuniversum op controversiële wapens, UN Global Compact schendingen, opgelegde sancties en de bovengenoemde (sub)sectoren. Aan de hand van deze screening wordt de uitsluitingenlijst tweemaal per jaar geactualiseerd. De actuele uitsluitingenlijst is te vinden op de website².

Wanneer een bedrijf of land in portefeuille wordt toegevoegd aan de uitsluitingenlijst dienen onze externe vermogensbeheerders zo snel als praktisch mogelijk is tot verkoop over te gaan. In de overeenkomsten met de externe vermogensbeheerders zijn hierover concrete afspraken vastgelegd.

10. ESG-integratie bij externe vermogensbeheerders

Coöperatie DELA besteedt een groot gedeelte van het beleggingsproces uit aan externe vermogensbeheerders die voor ons obligaties en aandelen selecteren in verschillende categorieën en regio's. Al deze vermogensbeheerders hebben tenminste de United Nations Principles for Responsible Investment ondertekend en beschikken over een eigen ESG-beleid. Alle externe vermogensbeheerders, zowel passief als actief, moeten zich houden aan de door DELA opgestelde uitsluitingenlijst van bedrijven en landen. DELA verwacht bovendien van de actieve externe vermogensbeheerders dat een rol is weggelegd voor ESG (Environmental, Social, Governance)-integratie: het meenemen van milieu, sociale en governance aspecten in de analyse van mogelijke investeringen. Elke vermogensbeheerder geeft op eigen wijze invulling aan de ESG-integratie. Hieronder volgen enkele voorbeelden.

- De vermogensbeheerder van onze Europese staatsobligatieportefeuille helpt ons om alleen obligaties in landen met een hoge kredietwaardigheid en goed duurzaamheidsprofiel op te nemen. Onderdeel van hun landenanalyse zijn diverse duurzaamheidsfactoren, met name op het gebied van governance maar ook sociale en milieu aspecten spelen een rol.
- De beheerder van ons wereldwijde investment grade bedrijfsobligatieportefeuille ontwikkelde landen analyseert uitvoerig alle duurzaamheidsrisico's alvorens een obligatie in de portefeuille op te nemen. Tevens selecteert deze manager actief groene obligaties met als doel hier een substantieel van de portefeuille in te beleggen.
- Ook de vermogensbeheerders van onze mandaten met obligaties uit opkomende markten besteden expliciet aandacht aan ESG-factoren in hun landenanalyses door middel van scores en rankings.
- De actieve aandelenmanagers verwerken ESG-criteria en -informatie op diverse manieren in hun proces. De fundamentele aandelenmanagers analyseren de betreffende ESG-risico's diepgaand alvorens een positie in te nemen. De kwantitatieve vermogensbeheerders werken met duurzaamheidsscores en rankings. Bij enkele managers heeft de duurzaamheidsscore van een onderneming direct invloed op hun koersdoel van een aandeel: dit wordt naar beneden bijgesteld naarmate de ESG-score lager is.

² <https://www.dela.nl/over-dela/over-cooperatie-dela/governance/ons-beleid/maatschappelijk-verantwoord-beleggen>

- De passieve aandelenmanager die voor DELA de twee passieve aandelenmandaten beheert neemt in het optimalisatieproces zowel een ESG- als CO₂³-criterium mee: de ESG-score van de portefeuille dient 10% beter te zijn dan de benchmark en de CO₂-intensiteit⁴ 50% lager.
- De fondsbeheerders die voor DELA beleggen in infrastructuur hebben de mogelijkheid om binnen de afgesproken investeringsrichtlijnen te investeren in duurzame energie (wind, zon). Ook is een infrastructuurfonds geselecteerd dat zich specifiek richt op duurzame energie. Hierover meer in de paragraaf investeren met impact.

Tijdens het selectieproces van nieuwe fonds- en vermogensbeheerders is ESG-integratie een van de criteria waarmee rekening gehouden wordt. Hierbij komt op basis van door DELA vastgestelde criteria een ESG-rating tot stand waarmee de kandidaat (fonds)beheerder kan worden beoordeeld en vergeleken met de alternatieven. Onderdeel van deze criteria is de UNPRI-score die de beheerder heeft behaald voor de betreffende (sub)assetclass. ESG-aspecten worden op kwartaalbasis besproken tijdens de portefeuille review met de externe vermogensbeheerders

11. Investeren met impact

Het laatste gedeelte van de ambitie heeft betrekking op het vergroten van de positieve impact van de beleggingsportefeuille op de wereld. Problemen maar ook hun oplossingen en beleggingskansen zijn breder dan klimaat. Andere grote milieuthema's zijn biodiversiteit, ontbossing, watervoorziening, milieuvervuiling en de transitie naar een circulaire economie. Positief bijdragen aan deze thema's draagt bij aan een betere wereld. Om hier invulling aan te geven wordt in toenemende mate aan investeren met impact gedaan. Dit is een manier van investeren waarbij naast financieel rendement ook het genereren van een meetbaar positief effect op mens, milieu en maatschappij een rol speelt. Op dit moment heeft DELA meerdere beleggingen met impact, namelijk groene obligaties, een belegging in een duurzaam energiefonds, drie duurzame landbouwfondsen, en een belegging in zorgvastgoed. Eind 2023 of begin 2024 komt daar ook een commitment bij naar een duurzaam bosbouwfonds.

Groene obligaties zijn obligaties uitgegeven door landen, bedrijven of andere instellingen die specifiek bedoeld zijn voor de financiering van duurzame projecten. De beheerder van de wereldwijde investment grade bedrijfsobligatieportefeuille van ontwikkelde landen selecteert actief groene obligaties met als doel hier een substantieel deel van de portefeuille in te beleggen. Deze obligaties voldoen aan de geldende marktstandaarden voor groene obligaties. We vinden het belangrijk dat deze projecten de kans krijgen zich te ontwikkelen, en dat we op deze manier impact kunnen hebben. De beheerder van deze groene obligaties rapporteert elk kwartaal over de impact die onze portefeuille heeft op verschillende onderdelen. Zo wordt er gerapporteerd op verschillende E, S en G aspecten. Ook wordt er gerapporteerd op de directe en indirecte impact op verschillende SDGs.

In 2019 is een duurzaam infrastructuurfonds geselecteerd dat uitsluitend belegt in duurzame energie en er is een commitment van ongeveer €100 mln. (\$110 mln.) afgegeven. Deze middelen zullen in de komende jaren volledig belegd worden. Het fonds heeft het doel om een positieve klimaat en sociale impact te hebben, deze impact is in lijn met de SDGs. In de rapportages van het fonds wordt gerapporteerd op SDGs 6 (schoon water en sanitair), 7 (betaalbare en duurzame energie), 8 (eerlijk werk en economische groei), en 13 (klimaatactie). Er wordt onder andere gemeten hoeveel water er is bespaard, hoeveel huizen

³ Andere broeikasgassen worden hierin ook meegenomen en omgerekend naar een CO₂ equivalent.

⁴ Naar bedrijfsomzet gewogen gemiddelde CO₂-uitstoot.

duurzame energie gebruiken, hoeveel CO2 uitstoot er is gemeden, en hoeveel banen er zijn gecreëerd door het fonds.

Verder is er gecommitteerd naar een zorgvastgoedfonds. Zorgvastgoed past als beleggingscategorie goed in de portefeuille van DELA. Enerzijds vanwege de interessante beleggingskarakteristieken van zorgvastgoed door de onbalans tussen vraag en aanbod, anderzijds door de waarde van goede en bereikbare zorg voor mens en maatschappij. Daarnaast werkt het tekort van ouderen- en seniorenwoningen verstoring op de huidige woningmarkt waardoor het maatschappelijke belang van dit type vastgoed nog eens extra wordt benadrukt. Met deze investering hopen we dan ook een positieve invloed te hebben op deze markt.

In 2020 is de eerste search naar een duurzaam landbouwfonds gestart, dit was het begin van de opbouw van onze duurzame land- en bosbouwportefeuille. In de afgelopen 3 jaar zijn er in totaal 3 duurzame landbouwfondsen geselecteerd, en in 2023 is de search naar een duurzaam bosbouwfonds gestart. Hiervoor hopen we eind 2023 of begin 2024 een commitment te kunnen afgeven. In deze specifieke portefeuille speelt ESG een belangrijke rol bij zowel selectie als monitoring.

12. Communicatie naar en met polishouders en andere stakeholders

Via de website communiceert Coöperatie DELA met polishouders en andere stakeholders over het MVB-beleid. Naast een samenvatting en het volledige MVB-beleid staan op onze website verschillende links en documenten met achtergrondinformatie over de codes en principes die DELA onderschrijft. Ook DELA's UN PRI rapporten, de actuele uitsluitingenlijst, ons stembeleid en de periodieke stem- en engagementrapportages zijn hier terug te vinden. Bovendien rapporteert DELA via het jaarverslag over de uitkomsten van het gevoerde MVB-beleid. Middels nieuwsbrieven en publicaties worden leden op periodieke basis geïnformeerd over diverse onderwerpen, waaronder MVB.

Periodiek vindt een stakeholderdialoog plaats waarin een actueel onderwerp op het gebied van MVO in het algemeen en MVB in het bijzonder wordt besproken. De uitkomsten van deze dialogen wordt meegenomen bij de beleidsvorming. Ook willen we dat MVB een jaarlijks terugkomend onderwerp binnen de algemene ledenvergadering is.

BIJLAGE 1

United Nations Principles for Responsible Investment

About the PRI Initiative

The United Nations-supported Principles for Responsible Investment (PRI) Initiative is an international network of investors working together to put the six Principles for Responsible Investment into practice. Its goal is to understand the implications of sustainability for investors and support signatories to incorporate these issues into their investment decision making and ownership practices.

In implementing the Principles, signatories contribute to the development of a more sustainable global financial system. The Principles are voluntary and aspirational. They offer a menu of possible actions for incorporating ESG-issues into investment practices across asset classes. Responsible investment is a process that must be tailored to fit each organisation's investment strategy, approach and resources. The Principles are designed to be compatible with the investment styles of large, diversified, institutional investors that operate within a traditional fiduciary framework.

The PRI Initiative has quickly become the leading global network for investors to publicly demonstrate their commitment to responsible investment, to collaborate and learn with their peers about the financial and investment implications of ESG-issues, and to incorporate these factors into their investment decision making and ownership practices.



The six Principles

As institutional investors, we have a duty to act in the best long-term interests of our beneficiaries. In this fiduciary role, we believe that environmental, social, and corporate governance (ESG) issues can affect the performance of investment portfolios (to varying degrees across companies, sectors, regions, asset classes and through time). We also recognise that applying these Principles may better align investors with broader objectives of society. Therefore, where consistent with our fiduciary responsibilities, we commit to the following:

Principle 1: We will incorporate ESG issues into investment analysis and decision-making processes.

Possible actions:

- Address ESG issues in investment policy statements

- Support development of ESG-related tools, metrics, and analyses
- Assess the capabilities of internal investment managers to incorporate ESG issues
- Assess the capabilities of external investment managers to incorporate ESG issues
- Ask investment service providers (such as financial analysts, consultants, brokers, research firms, or rating companies) to integrate ESG factors into evolving research and analysis
- Encourage academic and other research on this theme
- Advocate ESG training for investment professionals

Principle 2: We will be active owners and incorporate ESG issues into our ownership policies and practices.

Possible actions:

- Develop and disclose an active ownership policy consistent with the Principles
- Exercise voting rights or monitor compliance with voting policy (if outsourced)
- Develop an engagement capability (either directly or through outsourcing)
- Participate in the development of policy, regulation, and standard setting (such as promoting and protecting shareholder rights)
- File shareholder resolutions consistent with long-term ESG considerations
- Engage with companies on ESG issues
- Participate in collaborative engagement initiatives
- Ask investment managers to undertake and report on ESG-related engagement

Principle 3: We will seek appropriate disclosure on ESG issues by the entities in which we invest.

Possible actions:

- Ask for standardised reporting on ESG issues (using tools such as the Global Reporting Initiative)
- Ask for ESG issues to be integrated within annual financial reports
- Ask for information from companies regarding adoption of/adherence to relevant norms, standards, codes of conduct or international initiatives (such as the UN Global Compact)
- Support shareholder initiatives and resolutions promoting ESG disclosure

Principle 4: We will promote acceptance and implementation of the Principles within the investment industry.

Possible actions:

- Include Principles-related requirements in requests for proposals (RFPs)
- Align investment mandates, monitoring procedures, performance indicators and incentive structures accordingly (for example, ensure investment management processes reflect long-term time horizons when appropriate)
- Communicate ESG expectations to investment service providers
- Revisit relationships with service providers that fail to meet ESG expectations
- Support the development of tools for benchmarking ESG integration
- Support regulatory or policy developments that enable implementation of the Principles

Principle 5: We will work together to enhance our effectiveness in implementing the Principles.

Possible actions:

- Support/participate in networks and information platforms to share tools, pool resources, and make use of investor reporting as a source of learning
- Collectively address relevant emerging issues
- Develop or support appropriate collaborative initiatives

Principle 6: We will each report on our activities and progress towards implementing the Principles.

Possible actions:

- Disclose how ESG issues are integrated within investment practices
- Disclose active ownership activities (voting, engagement, and/or policy dialogue)
- Disclose what is required from service providers in relation to the Principles
- Communicate with beneficiaries about ESG issues and the Principles
- Report on progress and/or achievements relating to the Principles using a 'Comply or Explain'¹ approach
- Seek to determine the impact of the Principles
- Make use of reporting to raise awareness among a broader group of stakeholders
-

¹The Comply or Explain approach requires signatories to report on how they implement the Principles, or provide an explanation where they do not comply with them.

The Principles for Responsible Investment were developed by an international group of institutional investors reflecting the increasing relevance of environmental, social and corporate governance issues to investment practices. The process was convened by the United Nations Secretary-General.

In signing the Principles, we as investors publicly commit to adopt and implement them, where consistent with our fiduciary responsibilities. We also commit to evaluate the effectiveness and improve the content of the Principles over time. We believe this will improve our ability to meet commitments to beneficiaries as well as better align our investment activities with the broader interests of society.

We encourage other investors to adopt the Principles.

BIJLAGE 2

United Nations Global Compact Principles

The Ten Principles of the UN Global Compact

Corporate sustainability starts with a company's value system and a principled approach to doing business. This means operating in ways that, at a minimum, meet fundamental responsibilities in the areas of human rights, labour, environment and anti-corruption. Responsible businesses enact the same values and principles wherever they have a presence, and know that good practices in one area do not offset harm in another. By incorporating the Global Compact principles into strategies, policies and procedures, and establishing a culture of integrity, companies are not only upholding their basic responsibilities to people and planet, but also setting the stage for long-term success.

The UN Global Compact's Ten Principles are derived from: the Universal Declaration of Human Rights, the International Labour Organization's Declaration on Fundamental Principles and Rights at Work, the Rio Declaration on Environment and Development, and the United Nations Convention Against Corruption.

Human Rights

Principle 1: Businesses should support and respect the protection of internationally proclaimed human rights; and

Principle 2: make sure that they are not complicit in human rights abuses.

Labour

Principle 3: Businesses should uphold the freedom of association and the effective recognition of the right to collective bargaining;

Principle 4: the elimination of all forms of forced and compulsory labour;

Principle 5: the effective abolition of child labour; and

Principle 6: the elimination of discrimination in respect of employment and occupation.

Environment

Principle 7: Businesses should support a precautionary approach to environmental challenges;

Principle 8: undertake initiatives to promote greater environmental responsibility; and










Principle 9: encourage the development and diffusion of environmentally friendly technologies.











Anti-Corruption







Principle 10: Businesses should work against corruption in all its forms, including extortion and bribery.

BIJLAGE 3

Stembeleid Coöperatie DELA

Onderwerp	Stemgedrag	Toelichting
Bestuurszaken		
		DELA schaart zich doorgaans achter de aanbevelingen van bestuurders over bestuurslidmaatschap of goedkeuring, tenzij er reden is voor voorbehoud.
		Indien er meer dan één kandidaat voor een bestuursfunctie wordt voorgedragen, stemt DELA voor de kandidaat die zij het geschiktst acht (waarbij kennis wordt genomen van een eventuele aanbeveling door het bestuur).
		DELA stemt tegen steun aan een bestuurder, indien er ernstige zorgen bestaan over prestaties, integriteit of onafhankelijkheid (zie ook 'Stemmen over bestuurscommissies').
		DELA zal tegen stemmen indien er onvoldoende informatie beschikbaar is om diens kwalificaties en onafhankelijkheid te beoordelen. DELA zal ook tegenstemmen indien er onvoldoende informatie beschikbaar is om diens kwalificaties en onafhankelijkheid te beoordelen.
		DELA kan haar zorg over de bedrijfsvoering kenbaar maken door geen goedkeuring te verlenen aan het handelen van de Raad van Bestuur. DELA keurt het handelen van de Raad van Commissarissen niet goed bij ernstige twijfel over de structuur, samenstelling en effectiviteit van het bestuur.
		Wanneer zich geen bestuurders verkiesbaar stellen, kan DELA besluiten om de goedkeuring van de jaarverslagen en -rekeningen van de onderneming niet te steunen.
		DELA stemt tegen bestuurders die 75% of meer van de bestuursvergaderingen niet bijwonen.
Bestuurscommissie		
		DELA onthoudt over het algemeen haar steun aan niet-onafhankelijke en gelieerde bestuurders als lid van de drie belangrijkste commissies. Datzelfde geldt voor een bestuurder die al langer dan 12 jaar tot het bestuur behoort en in die commissies zitting heeft; deze kan niet meer als volledig onafhankelijk worden beschouwd. Kan de onderneming echter overtuigend uitleggen waarom zijn aanwezigheid noodzakelijk is, dan kan DELA toch voor stemmen.
		In het algemeen stemt DELA tegen de herbenoeming van accountants als er zorg bestaat over de verhouding tussen controlehonoraria en niet controle-vergoedingen en daarmee over de onafhankelijkheid van de accountants.

Onderwerp	Stemgedrag	Toelichting
Jaarverslag en -rekening		
		DELA vindt dat het verslag en de jaarrekening van een onderneming ter goedkeuring aan de aandeelhouders moeten worden voorgelegd. DELA gaat in het algemeen akkoord met verslag en jaarrekening, tenzij er gerede twijfel bestaat over de volledigheid en juistheid daarvan.
		Volgens de verwachtingen van DELA meldt de onderneming belangrijke duurzaamheidskwesties in het jaarverslag. Worden deze niet gemeld en komt er in gesprek met de onderneming geen verdere informatie boven tafel, dan kan DELA een tegenstem uitbrengen over het verslag en jaarrekening of geen décharge verlenen aan het handelen van het management of de Raad van Commissarissen.
		DELA stemt tegen de herverkiezing van leden van de auditcommissie, bijvoorbeeld bij een sterk vermoeden van falende interne beheersing of bij andere zorgpunten over de financiële verslaggeving of de integriteit van de accountants.
		DELA kan tegen het jaarverslag en -rekeningen van de onderneming of tegen de accountants van de onderneming, indien geen enkele bestuurder zich herkiesbaar stelt.
Bezoldiging		
		In het zeldzame geval dat niet over een met bezoldiging samenhangend zorgpunt kan worden gestemd, kan DELA tegen een of meer leden van de remuneratiecommissie stemmen of tegen het verslag en de jaarrekening
		DELA beoordeelt iedere stemming over bezoldiging op haar merites en stemt tegen beleid of een individuele regeling als dit in het belang van de onderneming en de aandeelhouders is.
		DELA stemt tegen regelingen die een extreme verwatering kunnen opleveren, tenzij er omstandigheden zijn die een dergelijke regeling rechtvaardigen
		Als de regeling voorziet in aanzienlijke toekenningen van aandelen en de nodige informatievervalsing uitblijft, stemt DELA doorgaans tegen.
		Als DELA de totale toekenning extreem vindt en als deze niet in overeenstemming met de prestaties is, wordt eveneens tegengestemd.
		DELA stemt tegen alle aandelenregelingen voor werknemers die voorzien in extreme kortingen, leningen voor de uitoefening van opties of die ruimte laten voor repricing of retesting.

Onderwerp	Stemgedrag	Toelichting
Aandeelhoudersrechten		
		DELA stemt bij aandeelhoudersmoties in overeenstemming met haar inschatting van de langetermijnvoordelen voor de aandeelhouders
		DELA geeft haar steun aan moties die oproepen tot de afschaffing van ongelijk stemrecht en kan een dergelijke motie mede-initiëren als een directe dialoog met de onderneming geen vruchten afwerpt.
		DELA onthoudt zich van stemmen bij elk constructie die als 'gifpil' kan dienen, tenzij er strikte verplichte limieten worden geformuleerd
		DELA stemt tegen de uitgifte van aandelen met ongelijk stemrecht, tenzij dit in het langetermijnbelang is van alle aandeelhouders.
		Indien een onderneming verzoekt om goedkeuring van de uitgifte van aandelen buiten nauw omschreven limieten en daarvoor geen bevredigende onderbouwing geeft, stemt DELA tegen.
Mensenrechten, arbeidsomstandigheden en kinderarbeid		
		DELA stemt tegen voorstellen die de handhaving en implementatie van internationaal erkende "good practices" ondermijnen danwel tegenwerken. Onder internationaal erkende "good practices"v vallen onder andere De Internationale Arbeidsorganisatie (ILO) op het gebied van arbeidsomstandigheden en conventies gericht op gedwongen arbeid, de rechten van het kind (Rights of the Child) en kinderarbeid alsook de Universele verklaring voor de rechten van de mens (Universal Declaration on Human rights)

BIJLAGE 4

UN Sustainable Development Goals (SDGs)

Een einde aan extreme armoede, ongelijkheid, onrecht en klimaatverandering. Dat is de kern van de Duurzame Ontwikkelingsdoelen (SDG's).

De 193 lidstaten van de Verenigde Naties (VN) hebben deze ontwikkelingsagenda voor 2015 – 2030 vastgesteld. De agenda bestaat uit 17 doelen. Deze SDG's heten voluit de Sustainable Development Goals maar worden vaak afgekort naar SDG's. Zij gelden in alle landen en voor alle mensen.

De doelen zijn:

1. Uitbannen van alle vormen van (extreme) armoede
2. Einde aan honger, zorgen voor voedselzekerheid en duurzame landbouw
3. Gezondheidszorg voor iedereen
4. Inclusief, gelijkwaardig en kwalitatief onderwijs voor iedereen
5. Gelijke rechten voor mannen en vrouwen en empowerment van vrouwen en meisjes
6. Schoon water en sanitaire voorzieningen voor iedereen
7. Toegang tot betaalbare en duurzame energie voor iedereen
8. Inclusieve, economische groei, werkgelegenheid en fatsoenlijk werk voor iedereen
9. Infrastructuur voor duurzame industrialisatie
10. Verminderen ongelijkheid binnen en tussen landen
11. Maak steden veilig, veerkrachtig en duurzaam
12. Duurzame consumptie en productie
13. Aanpak klimaatverandering
14. Beschermen en duurzaam gebruik van de oceanen en zeeën
15. Beschermen van ecosystemen, bossen en biodiversiteit
16. Bevorderen van veiligheid, publieke diensten en recht voor iedereen
17. Versterken van het mondiaal partnerschap om doelen te bereiken

