

Uitsluitingenlijst

Datum: 1 februari 2025



Inhoud

1 Inleiding	3
2 Uitgesloten bedrijven	4
2.1 Controversieel gedrag: Normschenders	4
2.2 Controversiële producten: Wapens	6
2.3 Controversiële producten: Fossiele brandstoffen	10
2.4 Controversiële producten: Tabak	21
2.5 Controversiële producten: Palmolie	22
3 Sponsoren	24
4 Goed ondernemingsbestuur	25
5 Afgeleide instrumenten	27
6 Uitgesloten landen	28
6.1 Sanctielijst	28
6.2 Controversiële landen	28



1 Inleiding

Duurzaam en verantwoord beleggen is een integraal onderdeel van het beleid van Pensioenfonds ING. Wij hechten waarde aan onze maatschappelijke verantwoordelijkheid als institutionele belegger. We zijn van mening dat sommige producten en gedragingen van bedrijven en landen schadelijk zijn voor de maatschappij en daarom niet verenigbaar zijn met duurzame en verantwoorde beleggingen. Dit is de reden dat Pensioenfonds ING uitsluitingscriteria hanteert die gelden voor het gehele belegd vermogen.

Pensioenfonds ING is ervan overtuigd dat het uitsluiten van ondernemingen een laatste redmiddel is en probeert via een actieve dialoog allereerst gedrag van een onderneming te verbeteren. Belangrijke elementen van de dialoog zijn enerzijds het herstellen van de overtreding en anderzijds het bieden van toegang tot herstel en verhaal voor betrokkenen. Mocht deze dialoog niet helpen dan kan het Fonds besluiten een bedrijf niet op te nemen in het beleggingsuniversum.

Het Fonds heeft een normatief kader waarmee het beleggingsuniversum gedefinieerd wordt. Hierbij nemen we de financiële doelstellingen van het Fonds in acht. Het kader vult de normen en waarden van het Fonds nader in en laat zien waar het Fonds voor staat. Het Fonds hanteert uitsluitingscriteria voor bedrijven (aandelen en bedrijfsobligaties) en overheden (staatsobligaties), gekoppeld aan de thema's van het Fonds. Op deze onderwerpen zijn criteria gedefinieerd:

Onderwerp	Beleggingscategorie	Thema's
Landenbeleid	Staatsobligaties	Mensenrechten, arbeidsrechten en (anti-)corruptie
State Owned Enterprises (SOE's)	Aandelen	Mensenrechten, arbeidsrechten en (anti-)corruptie
Controversieel gedrag bedrijven	Aandelen & bedrijfsobligaties	Mensenrechten, arbeidsrechten en (anti-)corruptie, gezondheid en klimaat en milieu
Controversiële wapens	Aandelen & bedrijfsobligaties	Mensenrechten
Tabak	Aandelen & bedrijfsobligaties	Gezondheid
Palmolie	Aandelen & bedrijfsobligaties	Klimaat en milieu, arbeidsrechten en mensenrechten
Fossiele brandstoffen	Aandelen & bedrijfsobligaties	Klimaat en milieu
Fossiele brandstoffen (EU climate benchmark regulation)	Aandelen & bedrijfsobligaties	Klimaat en milieu
Goed ondernemingsbestuur	Aandelen & bedrijfsobligaties	Arbeidsrechten en Governance

Dit document bevat een opsomming van de bedrijven en landen die wij uitsluiten.

Meer informatie over het duurzaam beleggen beleid van Pensioenfonds ING vindt u op onze [website](#).



2 Uitgesloten bedrijven

2.1 Controversieel gedrag: Normschenders

Ondernemingen die op structurele basis internationale normen schenden zoals op het gebied van mensenrechten, arbeidsomstandigheden, milieu en anti-corruptie worden uitgesloten. Het Fonds spreekt van een structurele schending wanneer de schending ook na dialoog nog niet (in voldoende mate) is opgeheven. Het gaat hier om normen zoals genoemd in de uitgangspunten van het UN Global Compact, OESO richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights.

Uitgesloten ondernemingen:

Athabasca Indigenous Midstream LP
BG Energy Capital Plc
Bharat Heavy Electricals Limited
BHP Billiton Finance (USA) Ltd.
BHP Billiton Finance Ltd.
BHP Group Limited
Centrais Eletricas Brasileiras S.A.
CNAC (HK) Finbridge Co. Ltd.
Companhia de Saneamento do Parana
Companhia Energetica de Minas Gerais SA
Crestwood Midstream Partners LP
DCP Midstream LLC (Old)
DCP Midstream Operating LP
Dianjian Haiyu Ltd.
Duke Energy Field Services LLC
East Ohio Gas Company
Ecopetrol S.A.
EL Sewedy Electric Company
Enable Midstream Partners, LP
Enbridge Energy Partners, L.P.
Enbridge Gas Inc.
Enbridge Inc.
Enbridge Pipelines, Inc.
Energy Transfer LP
Energy Transfer Operating, L.P.
ETP Legacy LP
Export-Import Bank of India
Fertitta Entertainment, LLC
General Dynamics Corporation
Gray Oak Pipeline, LLC
Inco Ltd.



JBS Luxembourg Co. SARL
 JBS S.A.
 JBS USA Finance, Inc.
 JBS USA Food Company
 JBS USA Lux S.A.
 Korea East-West Power Co., Ltd.
 Korea Electric Power Corporation
 Korea Hydro & Nuclear Power Co., Ltd.
 Korea Midland Power co., Ltd.
 Korea South-East Power Co., Ltd.
 Korea Southern Power Co.,Ltd
 Korea Western Power Co., Ltd.
 Marathon Petroleum Corporation
 MPLX LP
 NTPC Limited
 Petroleos de Venezuela, S.A.
 Phillips 66
 Phillips 66 Company
 Pilgrim's Pride Corporation
 POSCO Corporation
 POSCO Holdings Inc.
 POSCO INTERNATIONAL Corporation
 Power Construction Corporation of China, Ltd.
 Powerchina Roadbridge Group (British Virgin Islands) Ltd.
 PT Krakatau Posco
 RH International (Singapore) Corporation Pte. Ltd.
 Rosneft Oil Co.
 RTX Corporation
 Samarco Mineracao S.A.
 SEPCO Virgin Ltd.
 Serco Group plc
 Shell Finance US Inc.
 Shell International Finance BV
 Shell plc
 SK Biopharmaceuticals Co., Ltd.
 SK Inc.
 Spectra Energy Partners, LP
 Station Casinos LLC
 Sumitomo Chemical Co., Ltd.
 Sumitomo Pharma Co. Ltd.
 Sunoco Logistics Partners Operations L.P.
 Syngenta Group Finance Ltd.



Tesla, Inc.
Texas Eastern Transmission, LP
TotalEnergies Capital Canada Ltd.
TotalEnergies Capital International SA
TotalEnergies Capital SA
TotalEnergies SE
United Technologies Corporation
Vale Overseas Ltd.
Vale S.A.
Westcoast Energy Inc.

2.2 Controversiële producten: Wapens

Het Fonds beschouwt anti-persoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens, biologische wapens, witte fosfor, wapens met verarmd uranium en kernwapens als controversiële wapens¹. Bedrijven die deze controversiële wapens produceren en die niet voldoen aan wereldwijde verdragen of wettelijke verboden worden niet opgenomen in het beleggingsuniversum van het Fonds.

Uitgesloten ondernemingen buiten de NPT-landen om:

Academy Sports and Outdoors, Inc.
Adecco Group AG
Adecco International Financial Services BV
AECOM
Airbus Finance B.V.
Airbus SE
Alexandrite Monnet UK Holdco Plc
ALTEN SA
AMMO, Inc.
Anhui GreatWall Military Industry Co., Ltd
ArcelorMittal SA
Aryt Industries Ltd
Assystem S.A.
Austal Limited
Babcock International Group PLC
BAE Systems (Finance) Ltd.
BAE Systems Holdings, Inc.

¹ Uitgangspunt voor de definitie van controversiële wapens zijn de internationale verdragen die door Nederland zijn ondertekend en het beleid van de Nederlandse overheid. Daarnaast kijkt het Fonds naar internationale verdragen waarbij het bij controversiële wapens gaat om wapens die: disproportionele schade veroorzaken of; schade op de lange termijn veroorzaken of; niet nauwkeurig zijn voor wat betreft de doelen.



BAE Systems plc
Bayer AG
Bayer Capital Corp. BV
Bayer Corporation
Bayer US Finance II LLC
Bayer US Finance LLC
Bharat Dynamics Limited
Boeing Company
Booz Allen Hamilton Holding Corporation
Booz Allen Hamilton, Inc.
Bridging North America GP
Brookfield Asset Management Limited
Brookfield Capital Finance LLC
Brookfield Corporation
Brookfield Finance I (UK) Plc
Brookfield Finance II, Inc.
Brookfield Finance LLC
Brookfield Finance, Inc.
Brookfield Property Finance ULC
Brookfield Property REIT, Inc.
Brookfield Renewable Corporation
Brookfield Renewable Partners ULC
Brookfield Residential Properties Inc.
BWX Technologies, Inc.
CACI International Inc
CAE Inc.
Cameco Corporation
Canadian Tire Corporation, Limited
Capita Plc
China Aerospace Science and Industry Corporation Limited
China Aerospace Science and Technology Corporation
China North Industries Corporation
China North Industries Group Corporation Limited.
China Poly Group Corporation Limited
China Shipbuilding Industry Company Limited
Cohort plc
Comber Wind Financial Corporation
Compagnie Financiere Richemont SA
Costain Group PLC
Curtiss-Wright Corporation
Daicel Corporation
Daikin Industries, Ltd.



Dick's Sporting Goods, Inc.
Eaton Capital Unlimited Company
Eaton Corporation
Eaton Corporation plc
Elbit Systems Ltd
EZCORP, Inc.
FirstCash Holdings, Inc.
Fluor Corporation
Fortive Corporation
Fujitsu Limited
General Dynamics Corporation
Harris Corporation
HEICO Corporation
Honeywell International Inc.
Huntington Ingalls Industries, Inc.
ICL Group Ltd.
IHO Verwaltungs GmbH
Israel Corporation Ltd.
Jacobs Engineering Group, Inc.
Jacobs Solutions Inc.
Jindal Stainless Limited
Johns Hopkins University
Kanadevia Corporation
KBR, Inc.
Kier Group Plc
Komatsu Finance America, Inc.
Komatsu Ltd.
Kongsberg Gruppen ASA
Kratos Defense & Security Solutions, Inc.
L3Harris Technologies, Inc.
Larsen & Toubro Limited
Leidos Holdings, Inc.
Leidos, Inc.
Leonardo DRS, Inc.
Leonardo SpA
Lievre Power Financing Corp.
LIG Nex1 Co., Ltd.
Liquidity Services, Inc.
Lockheed Martin Corporation
Lumibird S.A.
Moog Inc.
Morgan Sindall Group plc



MPT Finco Inc.
MTAR Technologies Limited
NOF Corporation
Northrop Grumman Corporation
Northrop Grumman Systems Corporation
NRM Cabin Intermediate # 2 Limited Partnership
Olin Corporation
Parsons Corporation
Poongsan Corporation
POONGSAN HOLDINGS Corporation
Premier Explosives Limited
QinetiQ Group plc
Rheinmetall AG
Richemont International Holding SA
Rolls-Royce Holdings plc
Rolls-Royce Plc
RTX Corporation
Safran SA
Sandhar Technologies Limited
Schaeffler AG
Science Applications International Corporation
Sec LP
Serco Group plc
SGL Carbon SE
Smith & Wesson Brands, Inc.
SNT Dynamics Co., Ltd.
SNT Holdings Co., Ltd.
Solar Industries India Limited
Special Machine Building & Metallurgy PJSC
Spirit AeroSystems Holdings, Inc.
Spirit AeroSystems Inc.
Sportsman's Warehouse Holdings, Inc.
Steel Partners Holdings L.P.
Sturm, Ruger & Co., Inc.
Tennessee Valley Authority
TerraForm Power Operating, LLC
Textron Inc.
Thales SA
TransDigm Group Incorporated
TransDigm Inc.
United Technologies Corporation
Veolia Environnement SA



Vista Outdoor Inc.
Walchandnagar Industries Limited
Walmart Inc.
Wartsila Oyj Abp

2.3 Controversiële producten: Fossiele brandstoffen

Het Fonds belegt niet in bedrijven waarbij de bedrijfsvoering voor een deel bestaat uit de winning en het verbruik van fossiele brandstoffen. Bedrijven die zich bezighouden met thermische koolwinning, oliewinning uit teerzanden en olie- en gasboring in poolgebieden worden ook niet opgenomen in het beleggingsuniversum als een deel van hun omzet hieruit voortkomt.

a. Steenkool

Het steenkoolbeleid is gericht op het delven en het gebruik van thermische steenkool (inclusief bruinkool, bitumen, antraciet en stoomkolen). Bedrijven die steenkool delven lopen vanuit hun bestaansrecht meer risico dan bedrijven die steenkool gebruiken. We verwachten dat gebruikers van steenkool beter in staat zullen zijn zich aan te passen.

Delvers van steenkool

Voor delvers is een strenger uitsluitingsbeleid van toepassing dan voor gebruikers. Ondernemingen worden uitgesloten van belegging indien de omzet van een onderneming voor meer dan 5% afkomstig is uit steenkoolwinning gerelateerde activiteiten. De winning van thermische steenkool (inclusief bruinkool, bitumineuze, antraciet en stoomkolen) en de verkoop ervan aan externe partijen zijn relevant bij het bepalen van de aan steenkool gerelateerde omzet. Inkomsten uit kolenhandel worden vanwege databeperkingen vooralsnog niet meegenomen in deze berekening.

Gebruikers van steenkool

Gebruikers van steenkool zijn bedrijven die omzet behalen uit de opwekking van elektriciteit door middel van kolen. Ook de bedrijven met een groot steenkoolgebruik zullen moeite hebben om mee te gaan met de energietransitie omdat aanpassingen nodig zijn in hun productieprocessen om meer duurzaam te worden. Het Fonds verwacht dat het aanpassingsvermogen bij bedrijven met een beperkt steenkoolgebruik haalbaar is. Het Fonds hanteert een 5% omzetgrens.

b. Teerzanden, Arctic drilling, schaliegas en – olie

Gezien de hoge milieu impact van deze activiteiten is het uitsluiten van bedrijven die zich bezig houden met teerzanden, arctic drilling, schaliegas en – olie passend bij de maatschappelijke doelstelling. De omzetgrens hiervoor is 5%, waarmee de grootste milieuvervuilers worden uitgesloten.

Paris aligned criteria

De Europese 'Climate benchmark regulation' stelt eisen aan benchmarks waaraan voldaan moet zijn voordat deze geclassificeerd worden als een Paris Aligned Benchmark (PAB). Het Fonds maakt gebruik van de criteria die gehanteerd worden in PAB-benchmarks. Bedrijven worden opgenomen in het beleggingsuniversum op basis van de volgende criteria:



- fossiele brandstoffen: wanneer de omzet voor minder dan 1% bestaat uit de exploratie, mijnwinning, extractie, distributie en raffinage van steen- en bruinkool;
- fossiele brandstoffen: als de omzet voor minder dan 10% bestaat uit de exploratie, extractie, distributie en raffinage van olie;
- fossiele brandstoffen: als de omzet voor minder dan 50% bestaat uit de exploratie, extractie, distributie en raffinage van gas.
- broeikasgasintensiteit: als de omzet voor minder dan 50% bestaat uit het opwekken van elektriciteit waarbij de broeikasgasintensiteit meer is dan 100 gram CO₂e/kWh.

Uitgesloten ondernemingen:

Aboitiz Equity Ventures Inc.

ACEN Corporation

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

Adani Electricity Mumbai Limited

Adani Energy Solutions Limited

Adani Enterprises Limited

Adani Power Limited

AEP Texas, Inc.

AEP Transmission Company, LLC

AES Andes S.A.

AES Corporation

African Rainbow Minerals Limited

AGL Energy Limited

Aksa Enerji Üretim A.S.

Alabama Power Company

Alberta Energy Co. Ltd.

Alleghany Corporation

ALLETE, Inc.

Alliance Resource Operating Partners, L.P.

Alliant Energy Corporation

Alliant Energy Finance LLC

Alpha Metallurgical Resources, Inc.

AltaLink, L.P.

Ameren Corporation

Ameren Illinois Company

American Electric Power Company, Inc.

Antero Resources Corporation

APA Corporation

Apache Corporation

Appalachian Power Company

ARC Resources Ltd.

Arch Resources, Inc.



Arizona Public Service Company
 ARU Finance Corp.
 Ascent Resources Utica Holdings, LLC
 Athabasca Oil Corporation
 Banpu Public Company Limited
 Basin Electric Power Cooperative
 Baytex Energy Corp.
 Berkshire Hathaway Energy Company
 Berkshire Hathaway Finance Corp.
 Berkshire Hathaway Inc.
 BHP Billiton Finance (USA) Ltd.
 BHP Billiton Finance Ltd.
 BHP Group Limited
 Birchcliff Energy Ltd.
 Black Hills Corporation
 BNSF Funding Trust I
 Bonanza Creek Energy, Inc.
 Brickworks Limited
 Bulgarian Energy Holding EAD
 Burlington Northern Santa Fe Corp.
 Burlington Northern Santa Fe, LLC
 Burlington Resources Finance Co.
 California Resources Corporation
 Callon Petroleum Company
 Canadian Natural Resources Limited
 Capital Power Corporation
 Carolina Power & Light Company
 Castle Peak Power Finance Co. Ltd.
 Cenovus Energy Inc.
 CenterPoint Energy Houston Electric, LLC
 CenterPoint Energy Resources Corp.
 CenterPoint Energy, Inc.
 CESC Limited
 CEZ, a. s.
 Chesapeake Energy Corporation
 Chevron Corporation
 Chevron U.S.A. Inc.
 China Coal Energy Company Limited
 China Longyuan Power Group Corp. Ltd.
 China Power International Development Limited
 China Resources Power Holdings Co., Limited
 China Shenhua Energy Company Limited



Chord Energy Corporation
 Chubu Electric Power Company, Incorporated
 Chugoku Electric Power Co., Inc.
 CIMIC Finance (USA) Pty Ltd.
 CIMIC Finance Ltd.
 Civitas Resources, Inc.
 Cleco Corporate Holdings LLC
 Cleco Power LLC
 CLP Holdings Limited
 CLP Power Hong Kong Financing Ltd.
 CNX Midstream Partners LP
 CNX Resources Corporation
 Coal India Limited
 Colbun S.A.
 Colgate Energy Partners III, LLC
 Colorado Interstate Gas Company, L.L.C.
 Columbus Southern Power Company
 Comstock Resources, Inc.
 Conoco Funding Co.
 Conoco, Inc.
 ConocoPhillips
 ConocoPhillips Canada Funding Co. II
 ConocoPhillips Company
 CONSOL Energy Inc.
 Continental Resources, Inc.
 ContourGlobal Power Holdings SA
 Coronado Finance Pty Ltd
 Coronado Global Resources Inc.
 Coterra Energy Inc.
 Crescent Energy Company
 Crescent Energy Finance LLC
 Crew Energy Inc.
 CrownRock, L.P.
 Czech Gas Networks Investments S.a r.l.
 Datang International Power Generation Co., Ltd.
 Dayton Power & Light Company
 Devon Energy Corporation.
 Devon Financing Corp. ULC
 Diamondback Energy, Inc.
 Diversified Energy Company PLC
 DMCI Holdings, Inc.
 Dominion Energy South Carolina, Inc.



Dominion Energy, Inc.
DPL Inc.
Dragados S.A.
DTE Electric Company
Duke Energy Carolinas, LLC
Duke Energy Corporation
Duke Energy Florida Project Finance LLC
Duke Energy Florida, LLC
Duke Energy Indiana, LLC
Duke Energy Ohio, Inc.
Duke Energy Progress, LLC
Earthstone Energy Holdings, LLC
Eastern Energy Gas Holdings, LLC
Eastern Gas Transmission and Storage, Inc.
El Paso Energy Corp.
El Paso Natural Gas Company, L.L.C.
El Paso Pipeline Partners Operating Co. LLC
Electric Power Development Co., Ltd.
Electricity Generating Public Company Limited
Elm Road Generating Station Supercritical LLC
Emera Incorporated
Emera US Finance LP
Enea SA
Energa Finance AB
Eneva S.A.
Engie Energia Chile S.A.
Entergy Arkansas, LLC
Entergy Corporation
Entergy Louisiana, LLC
Entergy Mississippi, LLC
Entergy Texas, Inc.
Entergy Utility Property, Inc.
EOG Resources, Inc.
EQM Midstream Partners, LP
EQT Corporation
Eskom Holdings SOC Ltd
Eushi Finance, Inc.
Evergy Kansas Central, Inc.
Evergy Kansas South, Inc.
Evergy Metro, Inc.
Evergy Missouri West, Inc.
Evergy, Inc.



EWE Aktiengesellschaft
Expand Energy Corporation
Exxaro Resources Limited
Exxon Mobil Corporation
FirstEnergy Corp.
Florida Power Corporation
Fortis Inc.
FortisAlberta Inc.
FortisBC Energy Inc.
FortisBC Inc.
Franco-Nevada Corporation
Freehold Royalties Ltd.
GD Power Development Co., Ltd.
Geo Energy Resources Limited
Georgia Power Company
Glencore Canada Corporation
Glencore Capital Finance DAC
Glencore Finance (Canada) Ltd.
Glencore Finance (Europe) Limited
Glencore Funding LLC
Glencore plc
Global Power Synergy Public Company Limited
Golden Energy and Resources Limited
Granite Ridge Resources, Inc
Great River Energy
Guangdong Investment Limited
Guanghui Energy Co., Ltd.
Guangzhou Development District Holding Group Limited
Gujarat Mineral Development Corporation Limited
Gulfport Energy Corporation
Gulfport Energy Operating Corporation
Hess Corporation
HighPeak Energy, Inc.
HK Electric Investments Limited
Hokkaido Electric Power Company, Incorporated
Hokuriku Electric Power Company
Hongkong Electric Finance Ltd.
Huadian Power International Corporation Limited
Huaneng Power International, Inc.
IDACORP, Inc.
Idaho Power Company
Imperial Oil Limited



Indiana Michigan Power Company
 Indianapolis Power & Light Company
 Inner Mongolia Dian Tou Energy Corporation Limited
 Inner Mongolia Junzheng Energy & Chemical Group Co., Ltd.
 Inner Mongolia Yitai Coal Company Limited
 Interstate Power and Light Company
 IPALCO Enterprises, Inc.
 Israel Electric Corp. Ltd.
 ITC Holdings Corp.
 Itochu Enex Co., Ltd.
 Japan Petroleum Exploration Co., Ltd.
 Jardine Matheson Holdings Limited
 Jastrzebska Spolka Weglowa S.A.
 JERA Co., Inc.
 Jersey Central Power & Light Company
 Jizhong Energy Resources Co., Ltd.
 JMH Co. Ltd.
 JSW Energy Limited
 JSW Hydro Energy Ltd.
 Kansai Electric Power Company, Incorporated
 Kentucky Power Company
 Kentucky Utilities Company
 Kimbell Royalty Partners, LP
 Kinder Morgan Energy Partners, L.P.
 Kinder Morgan, Inc.
 Kobe Steel, Ltd.
 Korea East-West Power Co., Ltd.
 Korea Electric Power Corporation
 Korea Hydro & Nuclear Power Co., Ltd.
 Korea Midland Power co., Ltd.
 Korea National Oil Corporation
 Korea South-East Power Co., Ltd.
 Korea Southern Power Co.,Ltd
 Korea Western Power Co., Ltd.
 Kyushu Electric Power Company, Incorporated
 LandBridge Company LLC
 Louisville Gas and Electric Company
 Lubrizol Corporation
 Magnolia Oil & Gas Corporation
 Magnolia Oil & Gas Operating LLC
 Majapahit Holding BV
 Manila Electric Co.



Marathon Oil Corporation
Maritime Link Financing Trust
Matador Resources Company
MDU Resources Group, Inc.
MEG Energy Corp.
MGE Energy, Inc.
MidAmerican Energy Company
MidAmerican Energy Holdings Company
Mississippi Power Company
Mong Duong Finance Holdings B.V.
Monongahela Power Company
Murphy Oil Corporation
Narragansett Electric Co.
National Fuel Gas Company
Nevada Power Company
New Hope Corporation Limited
NGPL PipeCo LLC
Northern Electric Finance Plc
Northern Natural Gas Co.
Northern Oil and Gas, Inc.
Northern Powergrid (Northeast) Plc
Northern Powergrid (Yorkshire) plc
Northern States Power Company
NorthWestern Corporation
NorthWestern Energy Group, Inc.
Nova Scotia Power Incorporated
NTPC Limited
NuVista Energy Ltd.
Oasis Petroleum Inc.
Obsidian Energy Ltd.
Occidental Petroleum Corporation
OCI Holdings Company Ltd.
OGE Energy Corp.
Oglethorpe Power Corporation
Ohio Power Company
Okinawa Electric Power Company, Incorporated
Oklahoma Gas and Electric Company
Origin Energy Finance Ltd.
Origin Energy Limited
Otter Tail Corporation
Ovintiv Canada ULC
Ovintiv Exploration Inc.



Ovintiv Inc.
 PacifiCorp
 PanCanadian Petroleum Ltd.
 Paramount Resources Ltd.
 Peabody Energy Corporation
 Pennsylvania Electric Company
 Permian Resources Corporation
 Permian Resources Operating, LLC
 Petro-Canada
 Peyto Exploration & Development Corp.
 PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.
 Piedmont Natural Gas Company, Inc.
 Pingdingshan Tianan Coal.Mining Co.,Ltd.
 Pinnacle West Capital Corporation
 Pioneer Natural Resources Company
 Polar Tankers, Inc.
 Portland General Electric Company
 Power Assets Holdings Limited
 PPL Capital Funding, Inc.
 PPL Corporation
 PPL Electric Utilities Corporation
 PrairieSky Royalty Ltd.
 Precision Castparts Corp.
 Progress Energy, Inc.
 PT Adaro Energy Indonesia Tbk
 PT Astra International Tbk
 PT Bukit Asam Tbk
 PT Cikarang Listrindo Tbk
 PT Delta Dunia Makmur Tbk
 PT Harum Energy Tbk
 PT Indika Energy Tbk
 PT Indo Tambangraya Megah Tbk.
 PT PerusahaanListrik Negara (Persero)
 PT United Tractors Tbk
 Public Power Corporation S.A.
 Public Service Company of Colorado
 Public Service Company of New Mexico
 Public Service Company of Oklahoma
 Puget Energy, Inc.
 Puget Sound Energy, Inc.
 Range Resources Corporation
 Reliance Power Limited



RH International (Singapore) Corporation Pte. Ltd.
 RWE AG
 RWE Finance US, LLC
 San Miguel Corporation
 San Miguel Global Power Holdings Corp.
 Sandridge Energy, Inc.
 Santos Finance Limited
 Santos Limited
 SDIC Power Holdings Co., Ltd.
 Shaanxi Coal Industry Co., Ltd.
 Shan Xi Hua Yang Group New Energy Co., Ltd.
 Shanghai Electric Power Co., Ltd.
 Shanxi Coal International Energy Group Co., Ltd.
 Shanxi Coking Coal Energy Group Co., Ltd.
 Shanxi Lu'an Environmental Energy Development Co., Ltd.
 Shenergy Co., Ltd.
 Shenzhen Energy Group Co., Ltd.
 Shikoku Electric Power Company, Incorporated
 Sierra Pacific Power Company
 SilverBow Resources, Inc.
 Sinosing Services Pte Ltd.
 Sitio Royalties Corp.
 Sitio Royalties Operating Partnership LP
 SM Energy Company
 Solar Star Funding LLC
 Southern Company
 Southern Company Gas Capital Corp.
 Southern Power Company
 Southwestern Electric Power Company
 Southwestern Energy Company
 Southwestern Public Service Company
 Spartan Delta Corp.
 SPIC 2016 US Dollar Bond Co. Ltd.
 SPIC MTN Company Ltd.
 SPIC Preferred Company No. 2 Ltd.
 Sumiseki Holdings, Inc.
 Suncor Energy Inc.
 System Energy Resources, Inc.
 Talen Energy Corporation
 Talen Energy Supply, LLC
 Tampa Electric Company
 Tata Power Company Limited



TAURON Polska Energia S.A.
 TBEA Co., Ltd.
 TCC Group Holdings CO., LTD.
 Tellurian Inc.
 Tenaga Nasional Berhad
 Tennessee Gas Pipeline Company, L.L.C.
 Tennessee Valley Authority
 Terasen Gas, Inc.
 TerraCom Limited
 Texas Pacific Land Corporation
 Tiandi Science & Technology Co., Ltd.
 TNB Global Ventures Capital Bhd.
 Tohoku Electric Power Company, Incorporated
 Tokyo Electric Power Company Holdings, Incorporated
 Topaz Energy Corp
 Topaz Solar Farms LLC
 Tosco Corp.
 Tourmaline Oil Corp.
 TransAlta Corporation
 Transatlantic Holdings, Inc.
 Tri-State Generation and Transmission Association, Inc.
 Tucson Electric Power Company
 TXNM Energy, Inc.
 Union Electric Company
 Var Energi ASA
 Veren Inc.
 Vermilion Energy Inc.
 Viper Energy, Inc.
 Virginia Electric and Power Company
 Vistra Corp.
 Vistra Operations Co. LLC
 Vital Energy, Inc.
 Vitesse Energy, Inc.
 Washington H. Soul Pattinson and Company Limited
 WEC Energy Group, Inc.
 Whitecap Resources Inc.
 Whitehaven Coal Limited
 Wintime Energy Group Co., Ltd.
 Wisconsin Electric Power Company
 Wisconsin Power and Light Company
 Wisconsin Public Service Corporation
 Woodside Energy Group Ltd



Woodside Finance Ltd.
 Xcel Energy Inc.
 XTO Energy Inc.
 Yancoal Australia Limited
 Yankuang Energy Group Co., Ltd.
 Yorkshire Power Finance Ltd.
 Zhejiang Zheneng Electric Power Co., Ltd.

2.4 Controversiële producten: Tabak

Tabak is een ongezond en sociaal nadelig product. Het Fonds beschouwt beleggen in tabaksbedrijven als een niet-duurzame belegging. Bedrijven die betrokken zijn bij de productie van tabak worden niet opgenomen in het beleggingsuniversum. Dat geldt ook voor leveranciers van belangrijke componenten van sigaretten (zoals filters) als zij meer dan 50% van hun inkomsten uit tabak-gerelateerde producten halen.

Uitgesloten ondernemingen:

22nd Century Group, Inc.
 Al-Eqbal Company for Investment PLC
 Altria Group, Inc.
 B.A.T Capital Corporation
 B.A.T. International Finance Plc
 B.A.T. Netherlands Finance BV
 BADECO ADRIA d.d.
 British American Tobacco (Malaysia) Berhad
 British American Tobacco Holdings (The Netherlands) BV
 British American Tobacco p.l.c.
 Duvanska Coka Industrija AD
 Eastern Company
 Godfrey Phillips India Ltd.
 Golden Tobacco Limited
 Imperial Brands Finance Netherlands BV
 Imperial Brands Finance Plc
 Imperial Brands PLC
 ITC Limited
 Japan Tobacco Inc.
 JT International Financial Services BV
 Karelia Tobacco Company Inc.
 Khyber Tobacco Company Limited
 KT&G Corporation
 Logista Integral, S.A.



Ngan Son JSC
NTC Industries Limited
Philip Morris International Inc.
PT Gudang Garam Tbk
PT Wismilak Inti Makmur Tbk
Pyxus International, Inc.
Reinet Investments S.C.A.
Reynolds American Inc.
RLX Technology Inc.
Scandinavian Tobacco Group A/S
Shanghai Industrial Holdings Limited
Sinnar Bidi Udyog Limited
Smoores International Holdings Limited
Societe Ivoirienne des Tabacs (SITAB)
Swedish Match AB
Torii Pharmaceutical Co., Ltd.
TSL Ltd.
Turning Point Brands, Inc.
Union Tobacco & Cigarette Industries Co.
Universal Corporation
Vector Group Ltd.
VST Industries Limited

2.5 Controversiële producten: Palmolie

Het Fonds beschouwt de productie van palmolie als een proces met aanzienlijke ecologische en sociale risico's. Als dit product niet duurzaam wordt geproduceerd leidt dit tot inbreuken op de UN Global Compact principes. Een transitie naar een duurzame palmolie industrie kan worden bereikt door te investeren in palmolie producerende bedrijven die hun bedrijfsvoering in overeenstemming brengen met de normen van de Roundtable on Sustainable Palm Oil (RSPO)². Bij meer dan 5% omzet uit Palmolie wordt de mate van RSPO certificering beoordeeld. Hierbij wordt een grens gehanteerd van meer dan 50% RSPO gecertificeerde palmolie moet zijn. Wanneer bedrijven onder deze norm vallen, worden zij niet opgenomen in het beleggingsuniversum.

Uitgesloten ondernemingen:

First Pacific Company Limited
Golden Agri-Resources Ltd
IOI Corporation Berhad
IOI Investment (L) Bhd.
Jardine Cycle & Carriage Limited
Kuala Lumpur Kepong Berhad

² <https://rspo.org/key-documents/certificatie/rspo-principes-en-criteria>



PT Astra International Tbk
PT Indofood Sukses Makmur Tbk
SD Guthrie Berhad
Wilmar International Limited



3 Sponsoren

Om (de schijn van) belangenconflicten te voorkomen en om te voldoen aan de wettelijke eisen voor wat betreft het beleggen in sponsors sluit het Fonds de volgende bedrijven uit:

ING Bank (Australia) Limited

ING Bank N.V.

ING Groep N.V.

ING Belgium SA/NV

ING-DiBa AG

NN Groep N.V.



4 Goed ondernemingsbestuur

De Europese verordening betreffende informatieverstopping over duurzaamheid in de financiële dienstensector, beter bekend als SFDR, maakt onderdeel uit van de Europese duurzame financieringsstrategie. Deze wetgeving schrijft minimumvereisten voor aan pensioenfondsen die milieu- of sociale kenmerken promoten met betrekking tot bestuurspraktijken.

Ondernemingen die zeer slecht presteren op het gebied van goed bestuur worden op voorhand uitgesloten. Daarbij wordt minimaal gekeken naar wettelijke vereisten op het gebied van:

- goede managementstructuren;
- betrekkingen met werknemers;
- beheerst beloningsbeleid;
- naleving van de belastingwetgeving.

Uitgesloten ondernemingen:

Athabasca Indigenous Midstream LP
Crestwood Midstream Partners LP
DCP Midstream LLC (Old)
DCP Midstream Operating LP
Duke Energy Field Services LLC
East Ohio Gas Company
Enable Midstream Partners, LP
Enbridge Energy Partners, L.P.
Enbridge Gas Inc.
Enbridge Inc.
Enbridge Pipelines, Inc.
Energy Transfer LP
Energy Transfer Operating, L.P.
ETP Legacy LP
Fertitta Entertainment, LLC
General Dynamics Corporation
Gray Oak Pipeline, LLC
JBS Luxembourg Co. SARL
JBS S.A.
JBS USA Finance, Inc.
JBS USA Food Company
JBS USA Lux S.A.
Korea East-West Power Co., Ltd.
Korea Electric Power Corporation
Korea Hydro & Nuclear Power Co., Ltd.
Korea Midland Power co., Ltd.
Korea South-East Power Co., Ltd.
Korea Southern Power Co., Ltd.
Korea Western Power Co., Ltd.



Marathon Petroleum Corporation
Midwest Connector Capital Co. LLC
MPLX LP
Phillips 66
Phillips 66 Company
POSCO Corporation
POSCO Holdings Inc.
POSCO INTERNATIONAL Corporation
Red Rock Resorts, Inc.
RH International (Singapore) Corporation Pte. Ltd.
RTX Corporation
Serco Group plc
SK Inc.
Spectra Energy Partners, LP
Station Casinos LLC
Sunoco Logistics Partners Operations L.P.
Tesla, Inc.
Texas Eastern Transmission, LP
United Technologies Corporation
Westcoast Energy Inc.



5 Afgeleide instrumenten

Het beleid voor het vaststellen van het beleggingsuniversum geldt voor alle beleggingen van het Fonds met uitzondering van afgeleide instrumenten. Afgeleide instrumenten die alleen gebruikt worden om kasposities tijdelijk te beleggen of voor efficiënt portefeuillebeheer zijn toegestaan. Op dit moment bestaan er nog geen liquide afgeleide instrumenten die voldoen aan het verantwoord en duurzaam beleggen beleid van het Fonds. Daarom staat het Fonds toe om in afgeleide instrumenten (index futures, ETF's, etc.) te beleggen waarbij de exposure naar het beleggingsuniversum onder de drempel van 85% ligt.



6 Uitgesloten landen

Landenbeleid

Het Fonds bepaalt het beleggingsuniversum voor landen aan de hand van in- en uitsluitingscriteria. Beleggingen in staatsobligaties zijn alleen toegestaan voor die landen die deel uitmaken van dit universum. Landen die op de uitsluitingenlijst staan, worden opgenomen op basis van de Sanctiewet 1977, de EU-sanctielijst en de VN-sanctielijst.

6.1 Sanctielijst

Afghanistan
Belarus (Wit-Rusland)
Central Afrikaanse Republiek
Iran
Myanmar
Noord-Korea
Oezbekistan
Rusland
Soedan
Somalië
Syrië
Zimbabwe
Zuid-Soedan

6.2 Controversiële landen

Daarnaast hanteert het Fonds insluitingscriteria op het gebied van mensenrechten, arbeidsomstandigheden en corruptie. Hiervoor hanteert het Fonds de onderzoeksresultaten van de volgende instituten:

- Freedom House - Freedom in the World index,
- ITUC - ITUC Global Rights index;
- Transparency International - Corruption Perception Index.

Voor het landenbeleid worden minimeisen gesteld aan de prestaties op de bovengenoemde indices. In lijn met dit beleid belegt het Fonds niet in staatsbedrijven uit landen die niet zijn opgenomen in het beleggingsuniversum. Dit betreft ondernemingen waarin de overheid, van het uitgesloten land, een belang heeft van meer dan 50%.