

Duurzaamheidsinformatie

Stichting Pensioenfonds Hoogovens

versie maart 2024

Pensioenfonds Hoogovens is in het kader van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) verplicht deze duurzaamheidsinformatie te publiceren. De informatie omvat zowel de pensioenregeling als ook de vrijwillige nettopensioenregeling die hetzelfde beleggingsbeleid volgen. Beide regelingen worden in het volgende als pensioenregelingen aangeduid.

De pensioenregelingen vallen onder artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) wat betekent dat zij ecologische en/of sociale duurzaamheidskenmerken promoten (in de betekenis van SFDR). In dit document wordt de duurzaamheidsinformatie verstrekt zoals gevraagd in de artikelen 23 t/m 36 van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 van de Commissie (SFDR Regulatory Technical Standards (RTS)).

Samenvatting

Het Pensioenfonds Hoogovens (of hierna ook het fonds genoemd) neemt ecologische en sociale thema's mee in haar beleggingsbeslissingen. Er wordt gefocust op vier hoofdthema's: klimaatverandering, circulaire economie, gezonde leefomgeving en goede arbeidsomstandigheden. De benadering van maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB) is gericht op "real-world change", waarbij stemmen, engagements en uitsluitingen als instrumenten worden gebruikt. De ESG-integratie¹ in het beleggingsbeleid omvat zorgvuldige selectie van externe vermogensbeheerders op basis van hun omgang met ESG-kenmerken en -risico's.

Van belegging worden uitgesloten sectoren zoals teerzanden, thermische kolen, controversiële wapenproductie en de tabaksindustrie, evenals bedrijven betrokken bij ernstige controverses op het gebied van gezonde leefomgeving, arbeidsomstandigheden of gebrek aan goed bestuur. Het fonds stemt en doet engagements om langetermijnwaardecreatie bij beursgenoteerde bedrijven te bevorderen en monitort actief deze acties.

Het fonds monitort of de CO₂-reductie in lijn met het Parijse klimaatakkoord zijn. De monitoring van ecologische en sociale kenmerken omvat meerdere kwalitatieve en kwantitatieve beoordelingen, waarbij het fonds gebruikmaakt van diverse databronnen en methodologieën.

¹ ESG = ecologisch, sociaal en governance (goed bestuur)

Het due diligence-onderzoek van het fonds omvat het toetsen van ondernemingen aan de OESO-richtlijnen en de UN Global Compact, waarbij ondernemingen die niet aan de minimumeisen voldoen of betrokken zijn bij ernstige controverses worden uitgesloten. Het fonds publiceert jaarlijks een verklaring over de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren (PAI-statement).

Het engagementbeleid van het fonds omvat gesprekken met bedrijven om positieve veranderingen te bevorderen in ESG-praktijken. Dit engagement gebeurt proactief en reactief, in samenwerking met andere pensioenfondsen en beleggers, en wordt uitgevoerd door een engagementprovider. Het fonds publiceert regelmatig een voortgangsrapport van de engagementactiviteiten op haar website. Engagements met vastgoedfondsen worden in samenwerking met het Global Real Estate Engagement Network (GREEN) uitgevoerd.

Geen duurzame beleggingsdoelstelling

De pensioenregelingen promoten ecologische of sociale kenmerken, maar hebben geen duurzame beleggingsdoelstelling.

Ecologische of sociale kenmerken van het financiële product

Het Pensioenfonds Hoogovens heeft, na overleg met de betrokken belanghebbenden, besloten om in het beleggingsbeleid de focus te leggen op de thema's klimaatverandering en een gezonde leef- en werkomgeving. Dit zijn de ecologische en sociale kenmerken die de pensioenregelingen promoten zoals bedoeld in de SFDR. Het beleid is gebaseerd op de overtuiging dat eigenaarschap maatschappelijke verantwoordelijkheid met zich meebrengt en dat maatschappelijk verantwoord beleggen moet passen bij de doelstellingen van het fonds en de voorkeuren van de geledingen van het fonds. Er zijn vier thematische aandachtsgebieden gedefinieerd:

Thema 1: Klimaat als risico

Thema 2: Klimaat als kans voor de circulaire economie

Thema 3: Gezonde leefomgeving

Thema 4: Goede arbeidsomstandigheden

Het fonds beschouwt klimaatverandering als een ontwikkeling die op lange termijn zowel de maatschappij als de financiële opzet van het fonds raakt. Een gezonde en veilige leef- en werkomgeving is van groot belang voor werknemers en bewoners, en draagt bij aan langetermijnwaardecreatie. Het fonds richt zich primair op economische langetermijnwaardecreatie, waarbij maatschappelijke langetermijnwaardecreatie een belangrijke randvoorwaarde kan zijn.

Beleggingsstrategie

Ons beleid voor maatschappelijk verantwoord beleggen ([MVB-beleid](#)) richt zich op het bewerkstelligen van "real-world change", wat impliceert dat onze inspanningen gericht zijn op het bevorderen van verandering binnen bedrijven. Stemmen en engagements zijn de primaire instrumenten hiervoor. Wanneer deze methoden niet het gewenste effect sorteren, wordt uitsluiting overwogen. Aanpassingen in de samenstelling van portefeuilles om de MVB-doelstellingen te bereiken, staan op de tweede plaats in dit beleid. De reden hiervoor is dat we weinig effect in de 'echte wereld' verwachten van het uitsluiten van bedrijven of veranderingen in de portefeuillesamenstelling. Kwantitatieve indicatoren worden gebruikt als risico-indicatoren en niet als doelstellingen voor de portefeuille die automatisch via uitsluitingen worden gerealiseerd.

In het MVB-beleid wordt van de volgende instrumenten gebruik gemaakt:

1. ESG-integratie

Externe vermogensbeheerders worden zorgvuldig geselecteerd en geëvalueerd, mede op hun omgang met ESG-kenmerken en -risico's en consistentie met het MVB-beleid.

2. Stemmen

Pensioenfonds Hoogovens gebruikt actief zijn aandeelhoudersrechten om langetermijnwaardecreatie te bevorderen bij de ondernemingen waarin wordt belegd. Het uitbrengen van stemmen is uitbesteed aan Columbia Threadneedle Investments.

3. Engagements

Columbia Threadneedle Investments voert namens Pensioenfonds Hoogovens gesprekken met bedrijven. Later in dit document wordt hierop nader ingegaan.

Voor meer informatie over stemmen en engagements, zie het stewardshipbeleid op de website van het fonds.

4. Uitsluitingen

Het pensioenfonds hanteert verschillende uitsluitingscriteria, waaronder:

- Uitsluiting van sectoren teezanden, thermische kolen, productie van controversiële wapens en tabaksindustrie.
- Bedrijven die betrokken zijn bij zeer ernstige controverses die te linken zijn aan de thema's 'goede arbeidsomstandigheden' en 'gezonde leefomgeving', of een indicatie geven dat het bedrijf niet de praktijken op het gebied van goed bestuur volgt, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel of naleving van de belastingwetgeving.

Gedetailleerde informatie hierover staat in het [uitsluitingsbeleid](#) op de website van het fonds.

In de volgende tabel wordt per beleggingscategorie aangegeven welke instrumenten van toepassing zijn.

Categorie	Weging dec 2023	ESG-integratie	Uitsluitingen	Stemmen	Engagements
Europese staats- en staat-gegarandeerde obligaties	8%	Ja	Ja*	N.v.t.	Nee
Covered bonds	14%	Ja	Ja	N.v.t.	Ja
Nederlandse woninghypotheken	9%	Ja	Nee	N.v.t.	Nee
Aandelen	40%	Ja	Ja	Ja	Ja
Credits	16%	Ja	Ja**	N.v.t.	Ja***
Europees vastgoed	8%	Ja	Nee	N.v.t.	Ja
Kas & derivaten	6%	Nee	Nee	N.v.t.	Nee

Tabel 1: De wegenen en toegepaste instrumenten op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen voor de verschillende beleggingscategorieën waarin de pensioenregelingen zijn belegd. De wegenen kunnen fluctueren binnen bandbreedtes (van 10%-punten voor de hoofdcategorieën vastrentende waarden, aandelen, credits en vastgoed), afhankelijk van marktbevingen. De categorie "kas & derivaten" is niet afgestemd op ecologische en/of sociale kenmerken (zie ook informatie onder de volgende sectie 'aandeel beleggingen').

** Voor beleggingen in landen via staatsobligaties geldt een beperkte lijst van toegestane landen (insluiting). Alle andere landen worden uitgesloten.*

*** Uitsluitingen gelden voor alle mandaten (high yield en leveraged loans), maar niet voor de direct-lending-fondsen. Deze fondsen worden jaarlijks beoordeeld op naleving van uitsluitingscriteria, maar er wordt geen garantie gegeven dat dit ook in de toekomst geldt als de uitsluitingslijst wijzigt.*

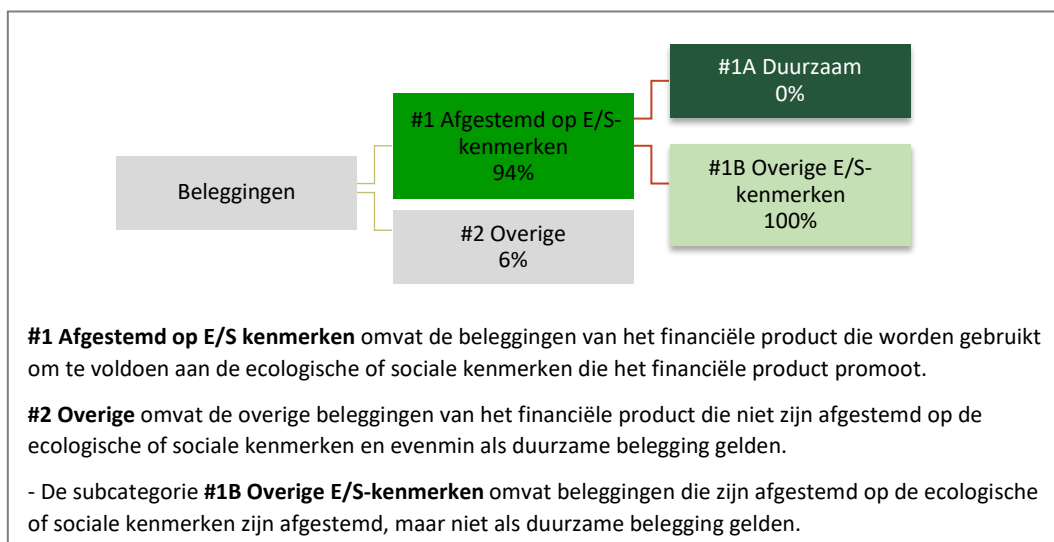
**** Columbia Threadneedle Investments voert engagements uit met beursgenoteerde ondernemingen. Gesprekken met*

private ondernemingen worden door externe vermogensbeheerders gevoerd. Deze vallen buiten het stewardshipbeleid van Pensioenfonds Hoogovens.

Aandeel beleggingen (waarbij rekening wordt gehouden met ecologische en sociale kenmerken)

Het fonds weegt ecologische en sociale kenmerken mee in het beleggingsbeleid zonder dat het een duurzame beleggingsdoelstelling nastreeft. Het fonds hanteert geen vastgestelde minimale toewijzing aan duurzame beleggingen volgens de strikte betekenis van de SFDR of aan investeringen in ecologisch duurzame activiteiten volgens de Taxonomie-Verordening van de EU.

Voor het grootste deel van de beleggingen van het fonds (94%) wordt rekening gehouden met ecologische en/of sociale kenmerken (het percentage onder #1 in onderstaand overzicht). Dit zijn beleggingen in staats- en staatsgegarandeerde obligaties, aandelen, bedrijfsobligaties, hypotheeklen en vastgoed. De overige beleggingen (6%- het percentage onder #2 in onderstaand overzicht) zijn niet afgestemd op deze kenmerken en dat zijn liquiditeiten (kas) en derivaten. Voor deze beleggingen wordt geen rekening gehouden met ecologische of sociale minimumwaarborgen. De percentages zijn gebaseerd op de strategische allocatie naar deze beleggingen. De daadwerkelijke allocatie verandert constant door marktbevingen en zal daarvan afwijken.



Monitoring van ecologische of sociale kenmerken

Pensioenfonds Hoogovens richt zich op verbetering van ecologische en sociale kenmerken die de pensioenregelingen promoten binnen de bedrijven waarin het fonds belegt. Hiervoor worden verschillende kwalitatieve en kwantitatieve beoordelingen uitgevoerd, waarvan de belangrijkste zijn:

- Omdat het merendeel van de beleggingen wordt beheerd door externe vermogensbeheerders, voert het fonds in eerste instantie toezicht uit op deze beheerders. De vermogensbeheerders worden beoordeeld op zes gebieden, waaronder het integreren van duurzaamheidsrisico's. Bij hun aanstelling ontvangen zij een ESG-score, die vervolgens wordt bijgehouden. Wanneer de scores verslechteren, vormen deze onderwerp van evaluatiegesprekken. Bij nieuw aangestelde vermogensbeheerders wordt gevraagd een commitment aan OECD richtlijnen voor institutionele vermogensbeheerders in het contract op te nemen.

- Het pensioenfonds stemt wereldwijd op de aandeelhoudersvergaderingen van beursgenoteerde bedrijven waarin het belegt, volgens het eigen stewardshipbeleid. Dit stemproces wordt uitgevoerd door Columbia Threadneedle Investments. Het fonds monitort of bij alle aandeelhoudersvergaderingen (waar digitaal stemmen op afstand, zogenaamd “proxy-voting”, mogelijk is) wordt gestemd, en controleert of het gevoerde stembeleid van Columbia Threadneedle Investments overeenstemt met het stewardshipbeleid van het fonds.
- Voor engagements monitoren we het aantal contacten met ondernemingen, de voortgang en de behaalde resultaten. Zie ook de beschrijving onder “Engagements”.
→ meer informatie over stemmen en engagements is beschikbaar op <https://www.pfhoogovens.nl/over-ons/stewardship/>
- Jaarlijks wordt het beleggingsuniversum gescreend op de criteria van het uitsluitingsbeleid en wordt de uitsluitingslijst bijgewerkt. De custodian van het fonds controleert dagelijks of aan de uitsluitingslijst wordt voldaan.
- Pensioenfonds Hoogovens hanteert een meetlat voor de vermindering van de CO₂-intensiteit. Deze meetlat is een minimale reductie met 48% in 2030 (t.o.v. basisjaar 2019), met als doel net zero in 2050. Meer informatie is te vinden in het [klimaatbeleid](#) van het fonds.
- Om te beoordelen of de klimaatprestaties van de vastgoedportefeuille in lijn zijn met het Parijse klimaatakkoord, wordt gebruik gemaakt van de GRESB-scores.
- Landen waarin wordt belegd via staats- of staatsgegarandeerde obligaties, worden getoetst op verschillende indicatoren, zoals de Climate Change Performance Index, ITUC Global Rights Index, Democracy Index, Freedom of the World survey, World Press Freedom Index en Corruption Perception Index.

Methodologieën voor ecologische of sociale kenmerken

Pensioenfonds Hoogovens streeft naar langetermijnwaardecreatie met zijn beleggingen om een solide pensioen te waarborgen. Dit omvat het bevorderen van duurzaamheidsprestaties bij bedrijven. Het vaststellen van concrete veranderingen in de echte wereld is een uitdagende taak, en het beoordelen of deze veranderingen aanzienlijk zijn bevorderd door de inspanningen van het pensioenfonds praktisch onuitvoerbaar.

De volgende inspanningen worden gemeten:

- ESG-score voor monitoring externe vermogensbeheerders
Pensioenfonds Hoogovens hanteert hiervoor een intern ontwikkelde beoordelingsmethodiek.
- Stemmen
Het pensioenfonds ontvangt elk kwartaal een overzicht van alle stemmen die namens het fonds zijn uitgebracht door Columbia Threadneedle Investments. Deze lijst wordt gepubliceerd op de website van het fonds.
- Engagements
Om de engagementactiviteiten van Columbia Threadneedle Investments te monitoren, worden gegevens gebruikt over het aantal engagements, engagementdoelen, voortgang (met rapportage over de status van elk engagement) en behaalde resultaten (“milestones”). De milestones krijgen, afhankelijk van hun belangrijkheid, een beoordeling van 1 tot 3 sterren.

- Meetlat voor CO₂-reductie bij aandelen en credits
De meetlat is gedefinieerd als een reductie van de CO₂-intensiteit (WACI²) van de scope 1 en 2 emissies, uitgedrukt in ton CO₂-equivalenten per 1 miljoen euro omzet.

Databronnen en -verwerking

Gebruikte databronnen

Pensioenfonds Hoogovens maakt gebruik van MSCI ESG als dataprovider voor duurzaamheidsinformatie. Deze gegevens worden toegepast voor duurzaamheidsanalyses, zoals jaarlijkse klimaatrisico-analyses, het opstellen van de uitsluitingslijst en diverse rapportages, inclusief de jaarlijkse SFDR-rapporten. Deze informatie wordt aangevuld met gegevens van onze engagement- en stemprovider, Columbia Threadneedle Investments, zoals de voortgang van engagements.

Indien nodig/mogelijk kan deze data gecontroleerd of aangevuld worden met informatie van Bloomberg of andere bronnen, waaronder gegevens van niet-gouvernementele organisaties (ngo's). Voor de beoordeling van landen maken we bijvoorbeeld gebruik van de volgende bronnen:

Index	bron
Environmental Performance Index	Yale University
Climate Change Performance Index	Germanwatch, NewClimate Institute en CAN (samenwerkende NGO's)
ITUC Global Rights Index	International Trade Union Confederation (ITUC)
Democracy Index	Economist Intelligence Unit
Freedom of the World survey	Freedom House
World Press Freedom Index	Reporters without Borders
Corruption Perception Index	Transparency International
WJP Fundamental Rights	World Justice Project

Voor het monitoren van de vastgoedportefeuille worden scores van de Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB) gebruikt.

Columbia Threadneedle Investments maakt gebruik van meerdere dataproviders voor duurzaamheidsinformatie en past deze informatie toe bij het screenen van onze portefeuille voor bedrijven waarop reactieve engagements worden aangegaan. Externe vermogensbeheerders kunnen hun eigen databronnen gebruiken.

Genomen maatregelen om datakwaliteit te waarborgen

Tijdens het selectieproces voor een dataprovider voor duurzaamheidsinformatie zijn verschillende aanbieders vergeleken. Hierbij is onder andere gekeken naar de geschiktheid van de data en de dekking van het beleggingsuniversum.

Verwerking van data

De verwerking van de data vindt intern plaats, soms met behulp van rapportagetools van MSCI ESG.

Aandeel van de gegevens dat wordt geschat

² Weighted Average Carbon Intensity

Pensioenfonds Hoogovens schat zelf geen data, maar gebruikt data van een dataprovider. Deze gegevens zijn gebaseerd op door bedrijven zelf gerapporteerde informatie, schattingen van de dataprovider of beoordelingen van de dataprovider. Waar gerapporteerde gegevens ontbreken, kunnen deze worden aangevuld met geschatte gegevens indien beschikbaar. Anderzijds hebben sommige gegevens, zoals de beoordeling van de ernst van controverses, meer het karakter van beoordelingen. Onze dataprovider heeft hiervoor een methodiek opgesteld, maar het is niet te voorkomen dat enige subjectiviteit een rol speelt. Pensioenfonds Hoogovens heeft daarom in het beleid bepaald dat het fonds de mogelijkheid heeft om beargumenteerd af te wijken van de beoordeling van de dataprovider.

Methodologische en databeperkingen

Gezien het grote aantal beleggingen in de gediversifieerde portefeuille is het fonds voor analyses en screening afhankelijk van dataproviders. Ondanks de aanwezigheid van vele duizenden ondernemingen in de database, is deze niet alomvattend. Voor beleggingen in beursgenoteerde ondernemingen is de dekking nagenoeg volledig, met uitzondering van enkele kleine ondernemingen of bedrijven die recent een beursnotering hebben ontvangen. Echter, voor private ondernemingen, die vaak voorkomen in onze portefeuille van hoogrentende leningen, is de dekking beperkt; slechts 12% van de ondernemingen in de creditportefeuille staat in de database. Zelfs als een onderneming in de database voorkomt, betekent dit niet dat data voor alle verschillende indicatoren beschikbaar is. Onze dataprovider is namelijk afhankelijk van publiek beschikbare informatie.

De beschikbaarheid en kwaliteit van data variëren sterk, afhankelijk van de gebruikte indicator. Zo zijn bijvoorbeeld de directe CO₂-emissies (scope 1) bijna volledig beschikbaar voor beursgenoteerde bedrijven, maar de indirecte emissies (voornamelijk scope 3) worden slechts gedeeltelijk gerapporteerd door bedrijven. Voor sommige indicatoren met betrekking tot ongunstige effecten is de kwaliteit van de data matig, en daarom dient de rapportage daarover (PAI-statement) met de nodige voorzichtigheid te worden behandeld.

De uitsluitingslijst is niet volledig. Als de dataprovider MSCI niet over specifieke data beschikt, kan het voorkomen dat een bedrijf niet op de uitsluitingslijst wordt geplaatst, terwijl dat bij beschikbaarheid van de data waarschijnlijk wel zou zijn gebeurd. De dekking voor beursgenoteerde bedrijven is (bijna) volledig, met uitzondering van zeer kleine ondernemingen waarin het pensioenfonds normaal gesproken niet investeert. Echter, voor kleinere private ondernemingen is de beschikbare database zeer beperkt, wat het risico op investeringen in bedrijven die volgens het beleid hadden moeten worden uitgesloten, vergroot.

Om dit risico te verkleinen, verstrekken we aan externe vermogensbeheerders niet alleen de uitsluitingslijst, maar ook de uitsluitingscriteria. Bedrijven verstrekken zelden openlijk informatie over de productie van wapens die als controversieel worden beschouwd. Het beoordelen van dit uitsluitingscriterium is dan ook uitermate lastig. Als het pensioenfonds aanvullende informatie ontvangt (naast die van MSCI), zal deze worden beoordeeld en indien nodig zal het betreffende bedrijf aan de uitsluitingslijst worden toegevoegd.

Due diligence

Pensioenfonds Hoogovens voert jaarlijks een due diligence onderzoek uit, waarbij de ondernemingen die zich in de beleggingsportefeuille bevinden onder andere worden getoetst aan de OESO-richtlijnen voor Multinationale Ondernemingen en de UN Global Compact (UNGC). Met deze screening van de beleggingsportefeuille identificeren we (potentiële) negatieve effecten op

samenleving en milieu. Voor deze screening van de duizenden ondernemingen waarin we beleggen gebruiken we de beoordeling van onze ESG-dataprovider. Bedrijven die niet voldoen aan de minimumeisen van de OESO-richtlijnen of UNGC of bedrijven die betrokken zijn bij zeer ernstige controverses op de gebieden goede arbeidsomstandigheden en gezonde leefomgeving of goed bestuur sluiten we uit. We kunnen afzien van uitsluiting als de verwachting is dat we door andere middelen (dialoog met ondernemingen of stemmen) verandering kunnen bevorderen. Dit stemmen we af met onze engagementprovider. Deze screent onze portefeuille regelmatig en begint engagements als controverses hiertoe aanleiding geven.

Bij aanstelling van nieuwe vermogensbeheerders leggen we vast dat de due diligence stappen van de OESO-richtsnoer (OECD Responsible business conduct for institutional investors) worden gevolgd. Pensioenfonds Hoogovens publiceert jaarlijks een verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren oftewel [PAI-statement](#).

Engagementbeleid

Pensioenfonds Hoogovens ziet het in gesprek gaan met ondernemingen (“engagement”) als een belangrijk instrument om positieve veranderingen te bewerkstelligen in de milieu-, sociale- en governance (ESG) praktijken van die ondernemingen. Dit draagt bij aan de langetermijnwaardecreatie en het beperken van risico's waar het pensioenfonds naar streeft via zijn beleggingen.

Engagements vergen veel tijd en schaalvoordeel helpt om toegang tot het management van ondernemingen te verkrijgen. Daarom voeren we de engagementactiviteiten uit in samenwerking met andere pensioenfonds en institutionele beleggers. Het pensioenfonds heeft een engagementprovider, [Columbia Threadneedle Investments](#), aangesteld om het engagementbeleid uit te voeren bij beursgenoteerde bedrijven. Dat doen zij gezamenlijk voor ons en andere klanten.

Een engagementtraject kan proactief en reactief zijn. Bij proactief engagen wordt thematisch getracht om meerdere bedrijven (veelal sectorbreed) tegelijk aan te sporen tot verdere verbetering. Reactief engagement wordt geïnitieerd nadat significante misdragingen van een bedrijf aan het licht komen. Hiervoor screent Columbia Threadneedle Investments onze portefeuille regelmatig op schendingen van de principes van de UN Global Compact. Pensioenfonds Hoogovens monitort de engagementactiviteiten en publiceert elk kwartaal een beknopt voortgangsrapport van de engagementactiviteiten op de website.

Engagements met de vastgoedfondsen waarin Pensioenfonds Hoogovens belegt, worden uitgevoerd in samenwerking met het [Global Real Estate Engagement Network \(GREEN\)](#). Het pensioenfonds wordt hierbij ondersteund door [Finance Ideas](#).

Meer informatie hierover is te vinden in het stewardshipbeleid dat gepubliceerd is op onze website.

Aangewezen referentiebenchmark

Pensioenfonds Hoogovens maakt geen gebruik van een alomvattende referentiebenchmark op het niveau van de pensioenregelingen om te bepalen of deze is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot. Hiermee is deze rubriek niet van toepassing.

Om de rendementen te monitoren worden per beleggingscategorie passende indices gekozen die aansluiten bij de financiële doelstellingen. In de meeste gevallen zijn dit brede marktindices voor de

desbetreffende markten. De enige indices die karakteristieken van het duurzaamheidsbeleid hebben ingebouwd zijn de aangepaste indices voor de regio's Europa, VS, Azië/Pacific voor de passieve aandelenportefeuille. Deze indices zijn afgeleid van de MSCI All Country World index waarbij de bedrijven die op de uitsluitingslijst van Pensioenfonds Hoogovens staan, zijn weggelaten.