



2025

Stichting Pensioenfonds PostNL
Jaarverslag Verantwoord Beleggen

Inhoudsopgave



Voorwoord

Voor u ligt het jaarverslag van Stichting Pensioenfonds PostNL (PF PostNL, pensioenfonds) over maatschappelijk verantwoord beleggen. In dit verslag kijken wij terug op 2025 en blikken wij vooruit op de stappen die wij in 2026 willen zetten.

Voor PF PostNL is maatschappelijk verantwoord beleggen (**MVB**) geen losstaand onderwerp, maar een vast onderdeel van de manier waarop wij beleggen. Wij willen een goed pensioen voor onze deelnemers realiseren en daarbij oog houden voor de wereld waarin zij nu en later leven. Daarom houden wij in ons beleggingsbeleid rekening met mens, milieu en maatschappij. Daarbij sluiten wij aan bij de duurzame ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties. Uit een eerdere uitvraag onder onze deelnemers bleek dat klimaatverandering voor hen het belangrijkste duurzame thema is. Mede daarom richt het pensioenfonds zich op het beperken van de negatieve bijdrage van de beleggingen aan verdere opwarming van de aarde. Daarnaast staan de thema's Goede gezondheid & welzijn en Klimaatactie centraal in ons MVB-beleid.

De wereld waarin wij beleggen is volop in beweging. Geopolitieke spanningen, economische onzekerheid en veranderende politieke verhoudingen maken het beleggingsklimaat complexer. Ook het maatschappelijke debat over duurzaamheid is scherper geworden. Tegelijkertijd laten extreme weersomstandigheden zien dat klimaatverandering geen abstract risico is, maar concrete gevolgen heeft voor mens, economie en samenleving. Juist in deze omgeving vindt PF PostNL het belangrijk koers te houden: niet omdat duurzaam beleggen eenvoudig is, maar vanuit de overtuiging dat het helpt risico's beter te beheersen en op lange termijn maatschappelijke waarde te creëren.

In 2025 heeft de transitie naar de nieuwe pensioenregeling veel aandacht gevraagd van het pensioenfonds. Deze overgang is

belangrijk voor de toekomst van het pensioenfonds en heeft ook gevolgen voor de inrichting van het beleggingsbeleid. Duurzaamheid is daarbij nadrukkelijk meegenomen. Binnen de nieuwe regeling ziet het pensioenfonds ruimte om financiële doelstellingen en maatschappelijke ambities met elkaar te blijven verbinden, bijvoorbeeld via beleggingscategorieën waarin rendement en impact hand in hand kunnen gaan.

Ook binnen MVB heeft PF PostNL in 2025 verdere voortgang geboekt. De portefeuille blijft op klimaatgebied goed op koers en levert per saldo een positieve bijdrage aan de focus duurzaamheidsthema's Goede gezondheid & welzijn en Klimaat. Dat bevestigt de gekozen richting, maar laat ook zien dat duurzaam beleggen voortdurende aandacht vraagt. Het gaat om zorgvuldig afwegen, het verbeteren van inzicht en datakwaliteit en het verder verankeren van duurzaamheid in het beleggingsbeleid.

Volg PF PostNL bij de stappen die het al heeft gezet om maatschappelijk verantwoord te beleggen en bij de stappen die wij de komende jaren nog gaan zetten.

Caspar Vlaar, Voorzitter Beleggingscommissie Stichting Pensioenfonds PostNL

In het MVB-jaarverslag staat geregeld met dikgedrukte letters een **definitie** aangegeven. Klik hier op indien u meer wilt weten over wat de definitie betekent.





1 | Kernpunten & vooruitblik

2 | MVB overtuigingen & aanpak

3 | Sturen op broeikasgasreductie

4 | Sturen op duurzaamheidsthema's

5 | MVB-integratie & actief eigenaarschap

6 | Screening & uitsluitingen

7 | Definitielijst

8 | Bijlagen

1 | KERNPUNTEN & VOORUITBLIK



Kernpunten 2025

Broeikasgasreductie

64% (2024: 68%)

minder broeikasgasemissie (scope 1 & 2) van de gemeten portefeuille ten opzichte van de benchmark. Zie pagina 11.

Bijdrage aan de duurzame ontwikkeldoelen waar het pensioenfonds zich op focust

(van de meetbare portefeuille, zie pagina 14)

€ 1,99 miljard
positieve bijdrage
(2024: €1,98 miljard)

€ 149 miljoen
negatieve bijdrage
(2024: €232 miljoen)

Best-in-class beleggen

38% (2024: 36%)

van de portefeuille wordt door het pensioenfonds belegd op basis van een **best-in-class** methodiek. Zie pagina 18.

Actief eigenaarschap

64% (2024: 67%)

Voor dit deel van de portefeuille hanteert het pensioenfonds het principe van **actief eigenaarschap**. Zie pagina 18.

€ 9,18 miljard

beheerd vermogen. In de **bijlagen** is een volledig overzicht van de beleggingen van het pensioenfonds opgenomen.

Screening & uitsluitingen



Controversiële wapens



Tabak



UN Global compact schenders



Grootste klimaatvervuilers, kolen



Controversiële landen, EU en VN sanctielijst



Olie uit teerzanden

....Hier wil het pensioenfonds niet in beleggen!



Overzicht en vooruitblik

Wet toekomst pensioenen

Afgelopen jaar heeft het pensioenfonds zich in belangrijke mate gericht op de transitie naar de nieuwe pensioenregeling. Deze overgang heeft aanzienlijke inspanning gevraagd. De focus lag daarbij op het zorgvuldig vormgeven van een toekomstbestendige regeling die aansluit bij de belangen van deelnemers en voldoet aan de nieuwe wettelijke kaders.

Ondanks de grote aandacht voor de transitie naar de nieuwe pensioenregeling is duurzaamheid onverminderd een belangrijk aandachtspunt gebleven. De portefeuille is ook afgelopen jaar duurzaam ingevuld en duurzaamheid is geïntegreerd in het beleggingsbeleid van het nieuwe stelsel. Daarmee is, in lijn met voorgaande jaren, opnieuw een positieve bijdrage geleverd aan de duurzaamheidsthema's van het pensioenfonds.

Tegelijkertijd biedt de nieuwe pensioenregeling kansen binnen het beleggingsbeleid. Door de opzet van de regeling en het beleggingsperspectief ontstaat ruimte voor beleggingscategorieën, zoals infrastructuur en onderhandse leningen, waarin het pensioenfonds mogelijkheden ziet om financieel rendement te combineren met het realiseren van maatschappelijke impact. Hiermee kan het pensioenfonds invulling geven aan haar MVB-ambities, zoals de energie transitie en goede gezondheid.

Klimaatprestaties

In lijn met het **klimaatakkoord van Parijs** wil het pensioenfonds zich inzetten om de opwarming van de aarde te beperken tot +1,5C ten opzichte van het pre-industriële niveau. Vanuit de Nederlandse invulling van het klimaatakkoord wordt de financiële sector gevraagd om hier via acties invulling aan te geven. Het

pensioenfonds wil daarom in 2050 een emissieneutrale ('**net zero**') belegger zijn. Daarvoor stemt het pensioenfonds zijn vermogen af op een reductie van de langetermijn-CO₂-intensiteit van gemiddeld 7% per jaar.

In 2025 heeft het pensioenfonds verschillende acties genomen om de doelen te bereiken en uitstoot te verlagen. Een deel van de stem- en engagementactiviteiten was gericht op klimaatzaken, er wordt belegd in groene staatsobligaties en in bedrijven die een positieve bijdrage leveren aan het klimaat via **SDG**-beleggingen en er wordt niet belegd in bedrijven met substantiële negatieve activiteiten op het klimaat.

Het pensioenfonds heeft het afgelopen jaar aanzienlijke vooruitgang geboekt in het verkrijgen van inzicht in de klimaatprestaties van de beleggingen. Het pensioenfonds is nu in staat om de uitstoot van staatsobligaties te meten. De mogelijkheden tot sturing op de verschillende datapunten blijven echter een uitdaging; per categorie beoordeelt het pensioenfonds of de data van voldoende kwaliteit is om verantwoorde beslissingen te nemen. Het pensioenfonds heeft vertrouwen dat het in de toekomst steeds beter in staat zal zijn om duurzame beleggingsbeslissingen te nemen, die bijdragen aan een gezondere planeet.

Duurzame wet- en regelgeving: SFDR

De afgelopen jaren heeft het pensioenfonds voldaan aan de vereisten van de SFDR-wetgeving, die in 2022 is geïntroduceerd. Als aanvulling op het reguliere jaarverslag heeft het pensioenfonds uitgebreide en transparante informatie verstrekt over de duurzaamheidskenmerken van de beleggingsportefeuille. Deze

rapportages omvatten onder meer een beschrijving van de wijze waarop duurzaamheidsrisico's zijn geïntegreerd in het beleggingsproces, de duurzaamheidskenmerken van het financiële product en de belangrijkste ongunstige effecten (PAI's) van de beleggingen op duurzaamheidsfactoren.

Er wordt momenteel discussie gevoerd over mogelijke aanpassingen of versoepelingen van de SFDR-regelgeving. Het pensioenfonds volgt deze ontwikkelingen nauwgezet en blijft zich inzetten voor transparante en consistente duurzaamheidsrapportage. Ook in de komende jaren zal het pensioenfonds blijven rapporteren conform de geldende wet- en regelgeving en de verwachtingen van deelnemers en andere belanghebbenden.

Lancering Bouwinvest Senior Living Impact Fund

Afgelopen jaar is het pensioenfonds betrokken geweest bij de lancering van het Senior Living Impact fonds van Bouwinvest. Dit fonds richt zich op de realisatie van duurzame seniorenhuisvesting in Nederland. De projecten zijn specifiek gericht op verzorgd wonen, particuliere woonzorg en intramurale zorgcomplexen.

Met deze investeringen wordt bijgedragen aan passende huisvesting die de zelfstandigheid en het welzijn van senioren ondersteunt. Ook bevordert de verhuizing van ouderen de doorstroming op de woningmarkt, waardoor woningen beschikbaar komen voor andere doelgroepen. Deze impact gedreven strategie draagt bij aan de maatschappelijke doelstellingen van het pensioenfonds.



Start impactbeleggingen in Local en Infrastructure Private Debt

In 2025 is het pensioenfonds gaan beleggen in impactgerichte private debt fondsen van Eiffel. Deze fondsen richten zich op financiering van kleine en middelgrote ondernemingen en energietransitieprojecten in de Benelux en Europa. Daarmee wordt beoogd financieel rendement te combineren met meetbare maatschappelijke en milieu-impact.

Met deze beleggingen draagt het pensioenfonds bij aan duurzame groei, lokale economische ontwikkeling en de klimaatdoelstellingen van Parijs. Omdat de eerste beleggingen in 2025 zijn gedaan, zullen de eerste impactresultaten in een later stadium worden gerapporteerd.

Vooruitblik 2026

In 2026 zal het pensioenfonds het landenbeleid evalueren. Via het landenbeleid worden overheden van landen waar nationale controversiële activiteiten plaatsvinden geïdentificeerd. Deze overheden worden uitgesloten van het belegbaar universum.

In deze evaluatie zullen de in het landenbeleid gehanteerde milieu-, sociale- en governance-maatstaven worden beoordeeld en vergeleken met alternatieve maatstaven. Met deze herijking beoogt het pensioenfonds het landenbeleid actueel te houden en blijvend aan te laten sluiten bij de MVB-doelstellingen en het verantwoord beleggingsbeleid, met oog voor zowel risico's als langetermijnkansen.

Het pensioenfonds zal zich ook in 2026 blijven inzetten voor het beheersen van ESG (milieu, sociale en governance) gerelateerde risico's en het benutten van kansen die hieruit voortvloeien. In dit kader worden de duurzame ontwikkelingen van de portefeuille gemonitord en wordt onderzocht hoe klimaatdoelstellingen verder kunnen worden verankerd in het beleggingsbeleid.





1 | Kernpunten & vooruitblik

2 | MVB overtuigingen & aanpak

3 | Sturen op broeikasgasreductie

4 | Sturen op duurzaamheidsthema's

5 | MVB-integratie & actief eigenaarschap

6 | Screening & uitsluitingen

7 | Definitielijst

8 | Bijlagen

2 | MVB OVERTUIGINGEN & AANPAK





MVB overtuigingen & aanpak

MVB overtuigingen

PF PostNL wil voor de deelnemer, gewezen deelnemer of pensioengerechtigde een betrouwbaar en goed pensioen verzorgen. Ook wil het pensioenfonds een positieve bijdrage leveren aan de maatschappij en probeert het de negatieve bijdrage aan de maatschappij te minimaliseren. Hierbij worden alle drie deelgebieden binnen **ESG** als belangrijk beschouwd.

Het pensioenfonds heeft in haar MVB-beleid de volgende vier standpunten vastgelegd die het pensioenfonds belangrijk vindt als het gaat om MVB:

1. Maatschappelijke bijdrage met aandacht voor Goede gezondheid & welzijn en Klimaatactie;
2. Beheersen van financiële en niet-financiële risico's;
3. Belanghebbenden betrekken is belangrijk; en
4. Vermijden van negatieve maatschappelijke impact.

De duurzaamheidsthema's Gezondheid & welzijn en Klimaat koppelt het pensioenfonds aan de volgende duurzame ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties (**SDG's**):

- SDG 3: Goede gezondheid & welzijn
- SDG 13: Klimaatactie

Daarnaast maakt het pensioenfonds gebruik van Real-World Impact (**RWI**) indicatoren bij het selecteren van haar beleggingen. Deze indicatoren ondersteunen het pensioenfonds om de positieve impact van haar impactbeleggingen te meten.

Een uitgebreide toelichting waarom het pensioenfonds deze standpunten belangrijk vindt en hoe de interne organisatie rondom MVB is georganiseerd is te vinden in het **MVB-beleid** van het pensioenfonds.

MVB doelstellingen

Op basis van eerdergenoemde standpunten is er een tiental doelstellingen vastgelegd met bijbehorende korte- (1-3 jaar), middellange- (3-5 jaar) en lange- (5-10 jaar) termijn doelen, ook wel MVB Key Performance Indicators (**MVB KPI's**) genoemd. Deze MVB KPI's worden gebruikt om voortgang te meten en eventueel bij te sturen indien blijkt dat dit nodig is om de doelen binnen de aangegeven tijdsperiode te realiseren.

De tien MVB-doelstellingen staan weergegeven in de rechtertabel, samen met de resultaten die in 2025 zijn behaald. Uit de tabel blijkt dat vrijwel alle doelstellingen zijn behaald. De doelstellingen worden elke drie jaar geëvalueerd. De eerste evaluatie is gepland voor 2025.

MVB risicobeheercyclus

Duurzaamheid is een integraal onderdeel van de **beleggingscyclus**. Het pensioenfonds houdt hierbij rekening met duurzaamheidsrisico's, waaronder financiële, reputationele en operationele risico's. Deze risico's worden geëvalueerd en beheerd tijdens elke fase van de **risicobeheercyclus**.

Op basis van de geïdentificeerde risico's, maakt PF PostNL gerichte beleggingskeuzes. Het streven is om te investeren in lijn met de MVB-doelstellingen en de risicotolerantie van het

pensioenfonds, met zo weinig mogelijk concessies op belangrijke beleggingsaspecten zoals rendement en diversificatie. Een verdere toelichting op de risicobeheercyclus en de risicohouding van PF PostNL staat beschreven in het MVB-beleid van het pensioenfonds.

		MVB Doelstelling	MVB KPI's 2024-2026	Resultaat 2025
Governance	1	Ieder kwartaal komt MVB terug in de bestuursvergadering in de vorm van: voortgang op KPI's, lastige keuzes bij de implementatie, nieuwe updates over MVB-mogelijkheden.	10 keer per jaar	
	2	De deelnemers van Pensioenfonds PostNL kunnen feedback geven op het MVB-beleid van Pensioenfonds PostNL	Ieder jaar een deelnemerspanel over MVB	
Beleid	3	Alle Key Risk Indicatoren (MVB KRI's) binnen het MVB risicoraamwerk staan op groen.	100%	
	4	Aantal beleggingscategorieën waarin de duurzaamheidsthema's van PF PostNL zijn geïntegreerd in de implementatiecriteria van de beleggingscategorie	70%	
Implementatie	5	Bijdrage leveren aan de lange termijndoelstelling van het Pensioenfonds om voor einde 2023 te voldoen aan de PAB-CO ₂ reductiedoelstelling	Overtreffen van PAB-CO ₂ doelstelling	
	6	MVB-smaak 4/5 ¹ (SFDR 8/9) implementatie binnen de totale portefeuille in beleggingscategorieën waar dit mogelijk is	60%	
	7	Aanzienlijk deel van de liquide portefeuille heeft een meetbare positieve impact op de SDG's 3 en 13	70%	
	8	Aanzienlijk deel van de portefeuille classificeert zich als "impactbeleggen" conform de impactdefinitie van PF PostNL	5%	
Verantwoording	9	Relevante MVB-communicatie met deelnemers	3 communicatie tools	
	10	MVB-jaarverslag dient een goede samenvatting te zijn van het volledige MVB-beleid.	MVB-jaarverslag binnen bestuur als goed bevonden	



1 | Kernpunten & vooruitblik

2 | MVB overtuigingen & aanpak

3 | Sturen op broeikasgasreductie

4 | Sturen op duurzaamheidsthema's

5 | MVB-integratie & actief eigenaarschap

6 | Screening & uitsluitingen

7 | Definitielijst

8 | Bijlagen

3 | STUREN OP BROEIKASGAS REDUCTIE





Onderweg naar Parijs: klimaatneutraal in 2050

Het pensioenfonds ondersteunt de doelstelling van **het Akkoord van Parijs** om de uitstoot van schadelijke broeikasgassen wereldwijd terug te dringen en daarmee de negatieve impact op het klimaat te beperken en uiteindelijk zelfs te voorkomen. De gemeten emissie wordt uitgedrukt in CO₂-equivalenten (**CO₂e**). Het pensioenfonds richt zich op drie hoofdzaken:

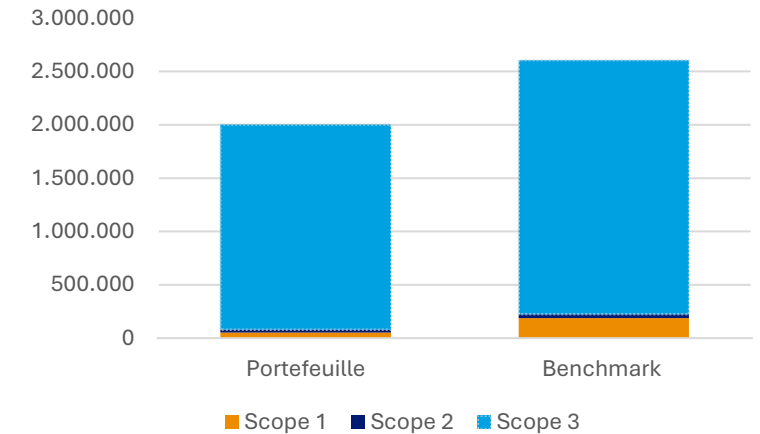
- Het reduceren van de CO₂e emissie in de portefeuille naar *net zero* in 2050. Het doel is uiteindelijk klimaatneutraal te zijn;
- Inzicht hebben in de blootstelling naar mogelijke '**stranded assets**'; en
- Het vermijden van beleggingen in CO₂e-intensieve bedrijven zoals kolenmijnen.

De tabel en figuur op deze pagina tonen de emissie van bedrijven in de meetbare beleggingsportefeuille gedurende 2025, en laten zien hoe de portefeuille heeft gepresteerd ten opzichte van de brede markt (benchmark)¹. De benchmark is gebaseerd op de

portefeuilleallocatie van het pensioenfonds, waarbij wordt gerekend met 'grijze' marktbenchmarks zonder integratie van duurzaamheid.

Qua emissies wordt onderscheid gemaakt in scope 1, 2 en 3. Scope 1 betreft directe emissies van broeikasgassen door eigen bronnen binnen de organisatie. Scope 2 omvat indirecte emissies van broeikasgassen, veroorzaakt door de opwekking van ingekochte en verbruikte elektriciteit of warmte. Scope 3 omvat indirecte emissies die veroorzaakt zijn door bedrijfsactiviteiten van andere organisaties in de productieketen; dit betreft uitstoot door bronnen die niet in het bezit zijn van de eigen organisatie en waar het bedrijf geen directe invloed op kan uitoefenen.

De tabel laat zien dat de beleggingen van het pensioenfonds beduidend minder CO₂e hebben uitgestoten ten opzichte van de brede markt. In **bijlage VI** is een toelichting opgenomen die beschrijft hoe de emissiedata tot stand zijn gekomen.



Figuur 1. Absolute CO₂ emissies (in tonnen) van de meetbare beleggingsportefeuille in 2025 vergeleken met de benchmark. De benchmark is opgebouwd uit de standaard benchmark per beleggingscategorie zonder duurzaamheids-overwegingen. Bijlage I bevat een overzicht van de beleggingen waarvoor CO₂-emissies worden berekend. Bron: ISS

Metriek	Eenheid	2025			2024		
		Portefeuille	Benchmark	Vershil	Portefeuille	Benchmark	Vershil
Coverage	weging op basis van marktwaarde	95%	92%		94%	92%	
Scope 1 & 2 emissie	ton CO ₂ e	81.247	224.893	-64%	82.757	259.151	-68%
Scope 1, 2 & 3 emissie	ton CO ₂ e	2.002.117	2.604.406	-23%	1.440.648	2.576.855	-44%
Relatieve CO ₂ e voetafdruk	ton CO ₂ e (scope 1 & 2) per euro mln.	20	62	-68%	20	64	-69%

Tabel 1. CO₂-emissies (absoluut en relatief) van de meetbare beleggingsportefeuille en de benchmark in 2024 en 2025, inclusief het procentuele verschil hiertussen. De informatie is uitgesplitst naar scope 1, scope 2 en scope 3. De dekking (coverage) geeft het percentage beleggingen weer waarvan de CO₂-emissiedata beschikbaar was. Bijlage I bevat een overzicht van de beleggingen waarvoor CO₂-emissies worden berekend. Bron: ISS

¹ Indien er geen benchmark beschikbaar is voor de een categorie is de uitstoot van de beleggingen in de portefeuille voor desbetreffende categorie meegenomen.

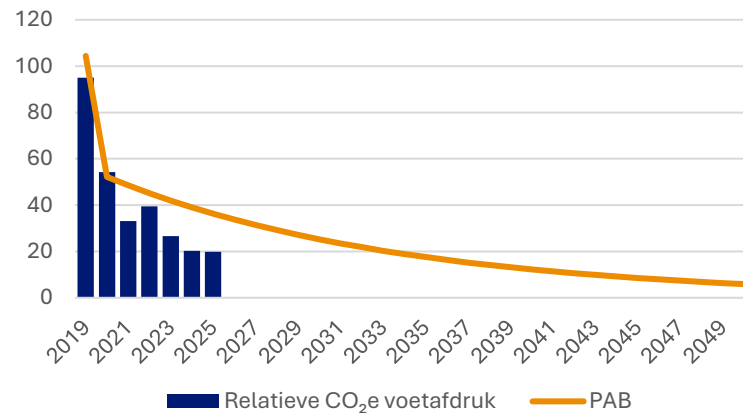


Relatieve CO₂e voetafdruk van de beursgenoteerde portefeuille

PF PostNL wil voldoen aan het klimaatakkoord van Parijs, dat uitgaat van een stapsgewijze afname van CO₂e-emissies. Daarom volgt het pensioenfonds het pad van de Paris Aligned Benchmark (PAB).

Figuur 2 laat zien hoe de relatieve CO₂e voetafdruk van het beursgenoteerde deel van de portefeuille zich heeft ontwikkeld vanaf 2019. Ook wordt de ontwikkeling van het PAB reductiepad van 2019 tot 2050 getoond, waarbij als startpunt de relatieve CO₂e voetafdruk van de portefeuille met grijze (niet duurzame) benchmarks wordt gehanteerd.

De grafiek laat zien dat de relatieve CO₂e voetafdruk van de beursgenoteerde beleggingsportefeuille voorloopt op het reductiepad van de PAB.



Figuur 2. De staven tonen de relatieve CO₂-voetafdruk (per miljoen euro geïnvesteerd) van de meetbare beleggingsportefeuille van begin 2019 tot en met eind 2025. Als startpunt is in 2019 de standaard benchmark zonder duurzaamheidsdoelstellingen genomen. De benchmarklijn geeft het reductieplan weer van 2019 tot 2050. Bijlage I bevat een overzicht van de beleggingen waarvoor CO₂-emissies worden berekend. Bron: ISS

CO₂e voetafdruk van staatsobligaties

Afgelopen jaren heeft het pensioenfonds de CO₂e-voetafdruk van aandelen en bedrijfsobligaties gemeten. Per 2025 is het pensioenfonds ook in staat de uitstoot van staatsobligaties inzichtelijk te maken. Hiermee heeft het pensioenfonds een belangrijke stap gezet in het vergroten van de transparantie over de klimaatimpact van de portefeuille. Via staatsobligaties financiert het pensioenfonds overheden, die op hun beurt een centrale rol spelen in het realiseren van de energietransitie en internationale klimaatdoelstellingen.

De CO₂e-voetafdruk van staatsobligaties wordt bepaald op basis van de economische activiteit van landen, afgezet tegen de omvang van hun economie (gemeten als het bruto nationaal product, op basis van koopkrachtpariteit). Deze benadering sluit aan bij internationale standaarden (PCAF: Partnership for Carbon Accounting Financials) en biedt de mogelijkheid om landen onderling te vergelijken. De consumptie-metrik weerspiegelt de uitstoot van de binnenlandse consumptie, gecorrigeerd voor uitstoot gerelateerd aan export.

Metrik	Eenheid	Absolute emissies	WACI
Coverage	weging op basis van marktwaarde	96%	96%
Scope 1	ton CO ₂ e	247.192	180
Scope 2	ton CO ₂ e	2.485	2
Scope 3	ton CO ₂ e	156.442	114
Consumptie	ton CO ₂ e	293.891	215

Tabel 2: CO₂-emissies van de staatsobligaties in de beleggingsportefeuille van het pensioenfonds. De WACI (Weighted Average Carbon Intensity) is het gewogen gemiddelde van de uitstootintensiteit. Bron: ISS

Financiële impact door fysieke klimaatrisico's

Als de wereldwijde klimaatdoelstellingen niet worden behaald, kan het aantal overstromingen, droogteperiodes en stormen toenemen. Het pensioenfonds heeft een inschatting gemaakt van de mogelijke financiële gevolgen hiervan. Een analyse van het beursgenoteerde deel van de beleggingsportefeuille, op basis van data van ISS, laat zien dat fysieke klimaatrisico's kunnen leiden tot een verlies van circa € 17,5 miljoen (circa 0,4% is van de beleggingen). Dit risico komt met name door de beleggingen in de sectoren Industrieel (20%), Informatie technologie (14%) en Consumptiegoederen (13%).

Metrik	Eenheid	Portefeuille
Financiële impact in beursgenoteerde portefeuille	in € miljoen	17,5
Financiële impact	in % van de meetbare portefeuille	0,4%
Top 3 van sectoren waarbinnen het risico zich manifesteert	GICS sectoren	1. Industrieel (20%) 2. Informatie Technologie (14%) 3. Consumptie goederen (13%)

Tabel 3: Analyse uitgevoerd op het meetbare deel van de beleggingsportefeuille per eind 2025. Bijlage I bevat een overzicht van de beleggingen waarvoor de fysieke klimaatrisico's worden berekend. Bron: ISS



1 | Kernpunten & vooruitblik

2 | MVB overtuigingen & aanpak

3 | Sturen op broeikasgasreductie

4 | Sturen op duurzaamheidsthema's

5 | MVB-integratie & actief eigenaarschap

6 | Screening & uitsluitingen

7 | Definitielijst

8 | Bijlagen

4 | STUREN OP DUURZAAMHEIDS THEMA'S





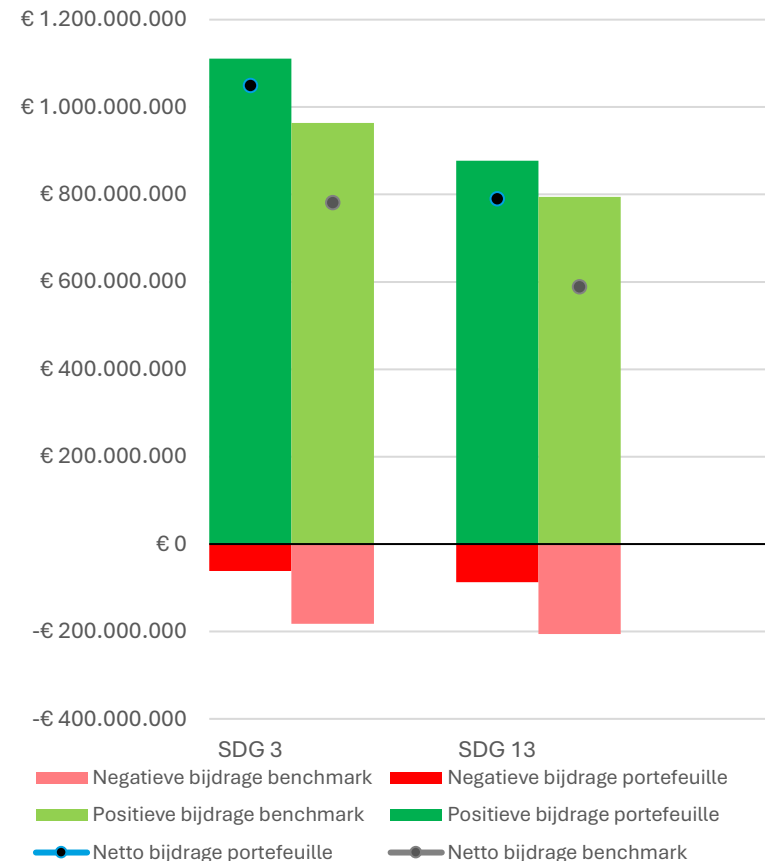
Sturen op duurzaamheidsthema's

Het pensioenfonds richt zich op beleggingen die een positieve bijdrage leveren aan de duurzaamheidsthema's van het pensioenfonds. Voor beleggingen op de beurs kijkt het pensioenfonds vooral naar de positieve en negatieve bijdrage van de beleggingen op de SDG 3: Goede gezondheid & welzijn en SDG 13: Klimaatactie. Voor de alternatieve beleggingen zoals hypotheek, niet-genoteerd vastgoed, direct lending en landbouwgrond kijkt het pensioenfonds naar andere indicatoren, passend bij de duurzaamheidsthema's.

SDG bijdrage van de portefeuille

In de meetbare portefeuille² worden alle beleggingen in aandelen, bedrijfsobligaties en beursgenoteerd vastgoed beoordeeld op hun **SDG-bijdrage**. Figuur 3 laat de positieve en negatieve bijdragen van de beursgenoteerde portefeuille van het pensioenfonds op de focus SDG's in 2025 zien.

In totaal heeft de beursgenoteerde portefeuille een netto bijdrage op de focus SDG's geleverd van €1,84 miljard. Hoewel de beleggingen van het pensioenfonds netto een positieve bijdrage leveren aan de focus SDG's, benadrukt de hoeveelheid negatieve bijdrage het belang van verdere verduurzaming binnen de portefeuille.



Figuur 3. De grafiek toont de positieve, negatieve en netto bijdrage in € van de meetbare portefeuille. De benchmark is opgebouwd uit de standaard benchmark per beleggingscategorie zonder duurzaamheidsoverwegingen. Bijlage I bevat een overzicht van de beleggingen waarvoor CO₂-emissies worden berekend. Bron: ISS

Groene obligaties voor een positieve bijdrage aan duurzaamheid

Een significant deel van de beleggingsportefeuille van het pensioenfonds is belegd in obligaties, ook wel bedrijfsleningen. Het geld dat bedrijven ophalen met deze obligaties kan in principe voor alle doeleinden worden gebruikt. In het geval van een **groene obligatie**, mag de opbrengst van de obligatie echter uitsluitend worden gebruikt om specifieke duurzame milieuprojecten te financieren. Op vergelijkbare wijze bestaan er **sociale** en **duurzame obligaties**.

Het pensioenfonds belegt in dergelijke obligaties. Per eind 2025 was circa €812 miljoen (8,9%) van de portefeuille een groene, sociale of duurzame obligatie.

Verduurzamen van vastgoed

De vastgoedsector is de afgelopen jaren steeds meer gericht op duurzaamheid. Gebouwen worden energie-efficiënter gemaakt met slimme technologieën en er is aandacht voor CO₂-reductie. Duurzame energiebronnen worden geïntegreerd in gebouwen. Deze ontwikkelingen dragen bij aan een milieuvriendelijkere en toekomstbestendige vastgoedsector, met economische voordelen voor eigenaren en gebruikers.

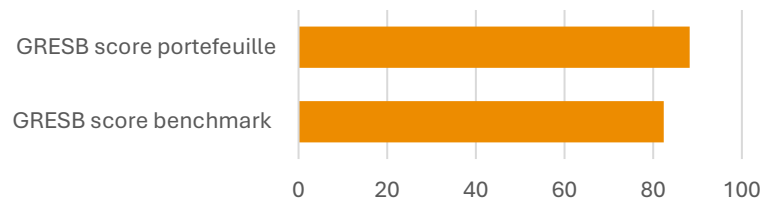
Naast klimaatgerelateerde aspecten richt de vastgoedsector zich steeds meer op sociale aspecten van MVB. Er is aandacht voor het creëren van inclusieve gemeenschappen, betaalbaar wonen,

² Bijlage I bevat een gedetailleerd overzicht van de beleggingsfondsen/-mandaten waarover deze data beschikbaar is.



toegankelijkheid voor mensen met een beperking en het stimuleren van lokale werkgelegenheid. Dit draagt bij aan een sociaal verantwoorde en gezonde samenleving.

Bij het selecteren van vastgoedfondsen houdt het pensioenfonds rekening met deze duurzaamheidsaspecten. Het pensioenfonds richt zich met name op duurzaamheidsscores zoals de Global Real Estate Sustainability Benchmark (**GRESB**).



Figuur 4. De gemiddelde GRESB-duurzaamheidsscore per eind 2025 voor de niet-genoteerde vastgoedbeleggingen in de portefeuille versus de peer group. De peer group is samengesteld op basis van vergelijkbare vastgoedfondsen, gesorteerd op locatie en type eigendom, met een minimum van zes vastgoedfondsen.

Gemiddeld hebben de niet-genoteerde vastgoedbeleggingen in de portefeuille van het pensioenfonds een GRESB score van 88. Dit is hoger dan vergelijkbare vastgoedfondsen (82).

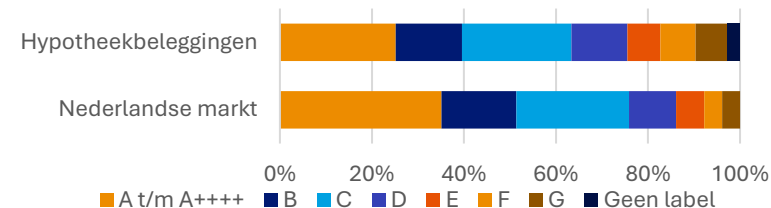
Het pensioenfonds is in het afgelopen jaar betrokken geweest bij de lancering van het Senior Living Impact pensioenfonds van Bouwinvest. Dit beleggingsfonds richt zich op de ontwikkeling van duurzame seniorenhuisvesting in Nederland, met een focus op verzorgd wonen, particuliere woonzorg en intramurale zorgcomplexen. Met deze impactgedreven beleggingsstrategie levert het pensioenfonds een concrete bijdrage aan zijn maatschappelijke doelstellingen. In de komende jaren verwacht het pensioenfonds de gerealiseerde impactresultaten van deze beleggingen te kunnen rapporteren.

Focus op klimaat binnen hypotheeken

Het pensioenfonds belegt ook in Nederlandse hypotheekfondsen. Het pensioenfonds vindt het belangrijk om ook via deze beleggingen een positieve bijdrage te leveren aan het klimaat. Dit kan bijvoorbeeld door het aanbieden van **duurzaamheidsdepots**. Het pensioenfonds let erop dat deze depots actief worden aangeboden. Ook is het wenselijk als hypotheekbeheerders tools aanbieden aan hun klanten om hen te helpen bij het verduurzamen van hun huis, zoals kosten-baten analyses voor duurzame investeringen en hulp bij het vinden van geschikte aannemers en installateurs.

Een belangrijke metriek waarop de duurzaamheid van een hypotheekbeheerder wordt gemeten is het energielabel van de woningen waaraan de hypotheek is gekoppeld. Onderstaande grafiek toont de energielabelverdeling van de portefeuille ten opzichte van de brede Nederlandse markt. Hieruit valt te concluderen dat de hypotheekbeleggingen van het pensioenfonds minder duurzaam zijn dan de Nederlandse markt. Het pensioenfonds spreekt via de fiduciair vermogensbeheerder met de externe hypotheekbeheerders over duurzaamheid. Op dit vlak worden geleidelijk verdere stappen gezet.

Energielabelverhouding portefeuille vs. de Nederlandse markt



Figuur 5. Energielabels van woningen die gekoppeld zijn aan hypotheekleningen in de portefeuille per eind 2025 (in percentages), vergeleken met de meest recente data van de algemene Nederlandse markt (per eind 2024). Bron: Compendium voor de Leefomgeving (CLO).

Duurzaamheid binnen directe leningen

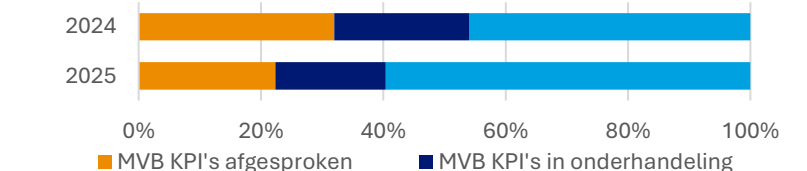
Het Fonds belegt in directe onderhandse leningen (**Direct Lending**) met behulp van gespecialiseerde vermogensbeheerders.

Duurzaamheidsaspecten zijn belangrijk binnen de categorie. De Direct Lending beheerder beoordeelt of een lening moet worden afgewezen vanwege duurzaamheidsrisico's, of dat een positieve bijdrage aan de duurzaamheidsthema's van het pensioenfonds juist een reden is om de lening te verstrekken.

Steeds vaker bevatten leenvoorwaarden concrete afspraken over duurzaamheidsdoelstellingen, om bedrijven te stimuleren hun prestaties op vooraf vastgestelde doelen te verbeteren.

Om bedrijven te stimuleren deze doelstellingen te halen, bieden Direct Lending beheerders hun kredietnemers financiële prikkels in de vorm van een korting op de rentelast. Als een portefeuillebedrijf voldoet aan de afgesproken duurzaamheidsdoelstellingen, kan de te betalen rente bijvoorbeeld met 0,05% of 0,10% dalen.

Momenteel heeft 22% van de onderhandse leningen een duurzaamheidsdoelstelling, 3% bevat een financiële penalty bij het niet behalen ervan, en bij 18% wordt nog gewerkt aan het toevoegen van MVB-KPI's. Het aandeel leningen met MVB-KPI's is afgelopen jaar gedaald, maar de interesse en ambitie bij bedrijven neemt toe, waardoor het pensioenfonds verwacht dat dit aandeel weer gaat stijgen.



Figuur 6. Percentage onderhandse leningen per eind 2025 met duurzaamheidsdoelstellingen, percentage dat deze duurzaamheidsdoelstellingen heeft bereikt, en percentage zonder duurzaamheidsdoelstellingen. Bron: Van Lanschot Kempen.



Meetbaar positieve impact door beleggingen in duurzame landbouw

Het pensioenfonds belegt sinds een aantal jaar in landbouwgrond. Dit gebeurt onder andere via het Kempen SDG Farmland Fund. Dit fonds is in co-creatie met PF PostNL opgezet door Van Lanschot Kempen en belegt wereldwijd in verschillende landbouwbedrijven en -projecten. Het gaat om gewassen die elk jaar opnieuw worden geplant, maar ook om gewassen die meerdere jaren meegaan, zoals fruit- of notenbomen.

Het pensioenfonds vindt het belangrijk dat deze beleggingen op een goede en duurzame manier worden gebruikt. Daarom zit een vertegenwoordiger van het pensioenfonds in de adviescommissie van dit beleggingsfonds. In deze commissie wordt besproken hoe het fonds belegt en hoe wordt gevolgd of de duurzame doelen worden gehaald. Daarbij wordt onder andere gekeken naar **RWI-indicatoren**. Dit zijn meetpunten waarmee wordt gevolgd of er voortgang wordt geboekt op onderwerpen zoals watergebruik, bodemkwaliteit en biodiversiteit.

In 2022 zijn er gegevens verzameld over verschillende landen en soorten gewassen. Daarmee is een startpunt bepaald om de voortgang in latere jaren te kunnen meten. Op basis hiervan is een raamwerk gemaakt dat aansluit bij de duurzaamheidsprincipes van **Leading Harvest**. Leading Harvest is een internationaal raamwerk voor duurzame landbouw. Het raamwerk sluit ook aan bij de Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties. Met behulp van vaste KPI's wordt ieder jaar bekeken welke voortgang wordt geboekt.

In 2025 bestond het grootste beleggingsfonds in de landbouwgrondportefeuille uit 24 boerderijen waarvan 17.038 hectare gebruikt wordt voor landbouw. Van deze landbouwgrond

was 1.883 hectare bestemd voor meerjarige gewassen en 15.155 hectare voor gewassen die jaarlijks worden verbouwd.

De resultaten over 2025 laten een overwegend positief beeld zien. De landbouwbedrijven produceren voedsel en zetten tegelijk stappen op het gebied van beter waterbeheer, verbetering van de bodem en herstel van biodiversiteit. Daarmee laat de portefeuille zien dat landbouwproductie en aandacht voor duurzaamheid goed samen kunnen gaan.

Alle 24 boerderijen werden in 2025 beheerd onder organische, regeneratieve of conservatiegerichte landbouwsystemen.

10 boerderijen hadden in 2025 geïrrigeerde gewassen en een actief irrigatieplan om het gebruik van publiek irrigatiewater te verminderen. Acht van de tien geïrrigeerde boerderijen technologieën die gericht zijn op een efficiënter watergebruik. Slechts één boerderij lag in een gebied met hoge waterstress, goed voor 0,4% van de totale grond.

Op 20 van de 24 boerderijen werden gewassen geteeld voor directe menselijke consumptie. Omgerekend vertegenwoordigt dit 75,4% van de totale gecultiveerde grond.

Alle 24 boerderijen rapporteerden praktijken die bijdragen aan het behouden of herstellen van biodiversiteit. 21 van de 24 boerderijen beschikken bovendien over ecologisch belangrijke gebieden of aangewezen natuur- en beschermingszones binnen hun areaal.

23 van de 24 boerderijen hebben maatregelen ingevoerd om de bodemgezondheid te herstellen.

16 van de 24 boerderijen beschikte over certificeringen die verband houden met duurzame landbouwpraktijken zoals biologische of regeneratief geteelde producten.

Acht van de tien geïrrigeerde boerderijen technologieën die gericht zijn op een efficiënter watergebruik. Slechts één boerderij lag in een gebied met hoge waterstress, goed voor 0,4% van het totale areaal.



1 | Kernpunten & vooruitblik

2 | MVB overtuigingen & aanpak

3 | Sturen op broeikasgasreductie

4 | Sturen op duurzaamheidsthema's

5 | MVB-integratie & actief eigenaarschap

6 | Screening & uitsluiting

7 | Definitielijst

8 | Bijlagen

5 | MVB-INTEGRATIE & ACTIEF EIGENAARSCHAP





MVB-integratie & actief eigenaarschap voor een duurzame basis

Met Best-in-Class beleggen de duurzame bedrijven selecteren

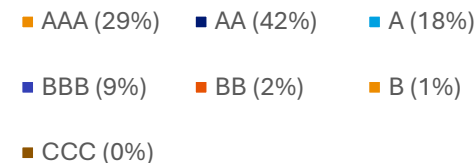
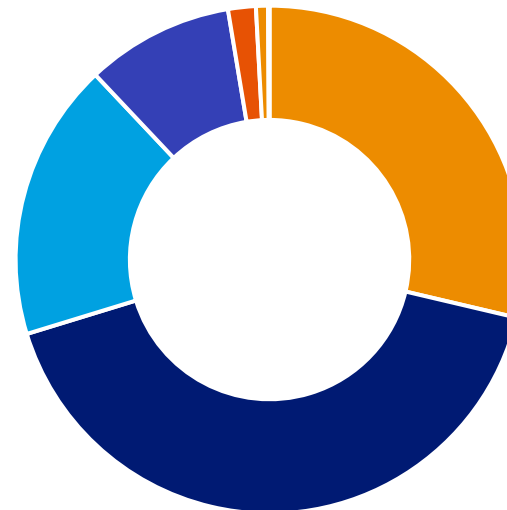
Waar mogelijk hanteert het pensioenfonds een 'best-in-class' aanpak. Hiermee streeft het pensioenfonds ernaar alleen te beleggen in ondernemingen die goed scoren op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen. **Goed ondernemingsbestuur** is daarvan een belangrijk onderdeel.

38% van de beleggingsinstrumenten waarin het pensioenfonds is belegd hanteert een Best-in-Class beleid. Voor de komende jaren zet het pensioenfonds zich in om dit percentage stap voor stap te verhogen.

De selectie van ondernemingen die goed scoren op MVB-gebied wordt bepaald op basis van 'ESG-ratings'.

De ESG-rating is een belangrijke indicator bij de keuze met welke bedrijven een gesprek wordt gevoerd om te werken aan hun duurzaamheid. Aan de hand van het Best-in-Class beleid worden bedrijven met lagere ratings uit de portefeuille verwijderd.

Figuur 7 laat zien dat het aantal beleggingen met een lage ESG-rating (B of CCC) zeer beperkt is.



Figuur 7. ESG-beoordelingen van beleggingen in de meetbare portefeuille per eind 2025. Bijlage I bevat een overzicht van de beleggingen waarvoor CO₂-emissies worden berekend. Bron: MSCI.

In gesprek met bedrijven voor een duurzamere wereld

Het pensioenfonds gaat via de vermogensbeheerders de dialoog aan met bedrijven om aan te geven wat zij belangrijk vindt. Het pensioenfonds wil op deze manier bedrijven aansporen om positieve veranderingen te realiseren. Deze gesprekken worden ook wel **engagement** genoemd.

De engagement-activiteiten worden op drie verschillende lagen gevoerd:

1. engagement via de fiduciair vermogensbeheerder van het pensioenfonds;
2. engagement via de beheerders van de beleggingsinstrumenten waarin het pensioenfonds belegt;
3. engagement door aansluiting bij engagement-initiatieven (bijv. **Climate Action 100+**).

1. Engagement door de fiduciair vermogensbeheerder

Het **fiduciair vermogensbeheer** van het pensioenfonds is uitbesteed aan Van Lanschot Kempen. Van Lanschot Kempen ondersteunt het pensioenfonds in het integreren van duurzaam beleggen.

De fiduciair beheerder monitort of de externe vermogensbeheerder zich aan de beoogde duurzaamheids-doelstelling en uitsluitingen houdt. Wanneer dit niet het geval is wordt hierover het gesprek aangegaan met de externe vermogensbeheerders.



Patiënttoegang en betaalbaarheid

In het vierde kwartaal van 2025 heeft Northern Trust Asset Management de dialoog gevoerd met meerdere farmaceutische ondernemingen, waaronder AstraZeneca en Novartis, over hun beleid en aanpak ten aanzien van patiënttoegang en de betaalbaarheid van geneesmiddelen. De engagement was gericht op het verkrijgen van meer transparantie over de wijze waarop patiënttoegang wordt gemeten, en op het gebruik van kwantificeerbare indicatoren en duidelijke voortgangrapportages. Daarbij is aandacht gevraagd voor het formuleren van concrete tussentijdse doelstellingen, bijvoorbeeld op het gebied van betaalbaarheid, geografische dekking of toegang via specifieke programma's.

De betrokken ondernemingen onderkennen het belang van dit thema, maar benadrukten tevens het langetermijnkarakter en de complexiteit van het verbeteren van patiënttoegang binnen brede en diverse productportefeuilles. Northern Trust blijft bedrijven stimuleren om, naast langetermijnambities, ook haalbare kortetermijndoelen te formuleren die bijdragen aan structurele verbeteringen in de toegankelijkheid van geneesmiddelen.

Bron: Northern Trust

Het pensioenfonds stemde via de externe vermogensbeheerders in 12% van de stemmingen tegen de voorstellen van het management. Het pensioenfonds stemde voornamelijk tegen voorstellen van andere aandeelhouders als deze voorstellen een negatieve impact zouden hebben op de duurzaamheidsthema's van het pensioenfonds.

De tabel in bijlage III toont een gedetailleerd overzicht van het stemgedrag per beleggingsfonds en mandaat.

3. Gezamenlijk het gesprek aangaan met ondernemingen

Het pensioenfonds is via de fiduciaire vermogensbeheerder aangesloten bij verschillende engagement initiatieven, zoals Climate Action 100+. Climate Action 100+ is een internationaal samenwerkingsverband waarin beleggers de dialoog gaan met CO₂-intensieve bedrijven. Het doel is om de opwarming van de aarde te beheersen en de transitie te maken naar een klimaatneutrale economie. Climate Action 100+ wil het bestuurlijk raamwerk van bedrijven verbeteren, en de manier waarop zij over klimaat(plannen) rapporteren.

Daarnaast is het pensioenfonds ook aangesloten bij Nature Action 100. Dit is een wereldwijd engagementinitiatief dat zich richt op het stimuleren van ambitie en actie bij bedrijven om natuur- en biodiversiteitsverlies om te keren.

Engagement door de fiduciair

In 2025 heeft Van Lanschot Kempen namens het pensioenfonds verschillende engagements gevoerd met externe fondsbeheerders ter ondersteuning van het duurzaamheidsbeleid van het pensioenfonds. Deze engagements worden bijvoorbeeld gestart als beleggingen in de portefeuille (nog) niet aansluiten bij het duurzaamheidsbeleid van het pensioenfonds, of als er vragen zijn over de duurzaamheidsambities van externe beheerders.

Afgelopen jaar is onder meer het gesprek gevoerd met het L&G Euro Credits-fonds over de formalisatie van het CO₂-reductiepad. Hoewel de WACI van dit fonds substantieel lager is dan die van de benchmark, voornamelijk als gevolg van de in de benchmark opgenomen uitsluitingscriteria, is het doel om deze reductiedoelstellingen expliciet te verankeren in de doelstelling van het fonds. Daarmee wordt geborgd dat de portefeuille ook richting de toekomst gericht blijft op reductie van CO₂e-emissies.

Daarnaast is engagement gevoerd met het GSAM Corporate Green Bonds-fonds/mandaat naar aanleiding van een belegging in RWE. RWE is actief in de fossiele energiesector, een sector die het pensioenfonds uitsluit.

Ook is Van Lanschot Kempen in gesprek gegaan met het duurzame aandelenfonds binnen ontwikkelde markten van Northern Trust, vanwege beleggingen in bedrijven die gelieerd zijn aan de productie van olie.

Bron: Van Lanschot Kempen

2. Engagement door beleggingsfondsen en -mandaten

Het pensioenfonds wil ondernemingen aanzetten tot een duurzamer beleid door middel van stemmen op aandeelhoudersvergaderingen. Circa 64% van de externe vermogensbeheerders in de portefeuille van het pensioenfonds voert engagement uit op de bedrijven waarin wordt belegd. Zo is Northern Trust in 2025 in gesprek gegaan met een aantal farmaceutische bedrijven.



1 | Kernpunten & vooruitblik

2 | MVB overtuigingen & aanpak

3 | Sturen op broeikasgasreductie

4 | Sturen op duurzaamheidsthema's

5 | MVB-integratie & actief eigenaarschap

6 | Screening & uitsluitingen

7 | Definitielijst

8 | Bijlagen

6 | SCREENING & UITSLUITINGEN



Screening & uitsluitingen om nadelige effecten van beleggen te voorkomen

Wettelijke uitsluitingen van landen en/of bedrijven

Het pensioenfonds wil niet beleggen in bedrijven of landen waarvoor een wettelijk besluit tot een handelsembargo door de Europese Unie (EU Sanctielijst) of de Verenigde Naties (VN Veiligheidsraad Sanctielijst) is afgegeven.

Ook wil het pensioenfonds niet beleggen in ondernemingen die betrokken zijn bij de productie, toelevering, distributie of verkoop van **controversiële wapens**. Alleen als er binnen beleggingsfondsen voor een heel klein deel belegd wordt in deze wapens is dit wettelijk gezien goorloofd. Het pensioenfonds heeft geen beleggingen in ondernemingen die in verband worden gebracht met controversiële wapens.

Uitsluiten van controversiële landen

Hoewel sommige landen niet op een sanctielijst staan en het mogelijk is om erin te beleggen, kan het pensioenfonds er toch voor kiezen om dit vanuit duurzaamheidsredenen niet te doen.

Het pensioenfonds heeft een **landenbeleid** opgesteld om te bepalen waarin wel en niet kan worden belegd. Dit beleid houdt rekening met ESG-factoren die bepalen of een land als belegbaar wordt beschouwd. Als een land door het landenbeleid als controversieel wordt geclassificeerd, wenst het pensioenfonds hier niet in te beleggen. Dit betekent dat het pensioenfonds binnen die landen niet belegt in staatsobligaties of staatsgerelateerde bedrijven. Bedrijven in controversiële landen die niet

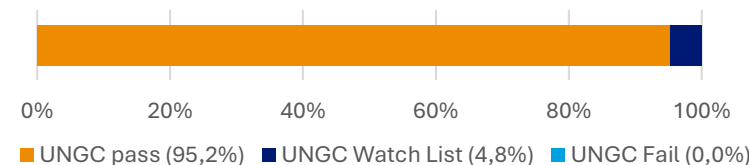
staatsgerelateerd zijn kunnen wel worden opgenomen in de beleggingsportefeuille.

Screenen van bedrijven die maatschappelijke normen ernstig overschrijden

Het pensioenfonds wil niet beleggen in bedrijven die ernstige negatieve impact veroorzaken op de maatschappij. Als een bedrijf dit toch doet, kiest het pensioenfonds ervoor om het bedrijf uit te sluiten. Om dergelijke bedrijven te identificeren worden de UN Global Compact Principles (**UNGCP**) als maatstaf gebruikt.

Ondernemingen die negatief scoren op de UNGCP moeten doorgaans kosten maken om schade te herstellen, onder andere door juridische claims. Het overschrijden van deze normen heeft naast maatschappelijke en reputationele gevolgen dus vaak ook financiële gevolgen.

In de onderstaande figuur is te zien dat per eind 2025 niet is belegd in ondernemingen met schendingen van de UN Global Compact Principles.



Figuur 8. Percentage beleggingen in de beursgenoteerde portefeuille die voldoen aan, risico lopen op schending van, of niet voldoen aan de UN Global Compact Principles (UNGCP) per eind 2025. Bijlage I bevat een overzicht van de beleggingen die hierop worden getoetst. Bron: MSCI

Uitsluiten van bedrijven om negatieve effecten op de duurzaamheidsthema's te voorkomen

Het pensioenfonds heeft als doel om de negatieve impact van haar beleggingen op het milieu en de maatschappij te vermijden en het risico op waardevermindering te voorkomen. Daarom is er een inventarisatie gemaakt van de belangrijkste (potentiële) negatieve effecten met betrekking tot de duurzaamheidsthema's van het pensioenfonds. Een voorbeeld van zo'n negatief effect is tabaksconsumptie.

Roken brengt ernstige schade toe aan de gezondheid en daarom heeft het pensioenfonds besloten niet te willen beleggen in bedrijven die betrokken zijn bij de productie, toelevering, distributie en/of verkoop van tabak en gerelateerde producten. Het pensioenfonds heeft geen beleggingen in ondernemingen die inkomsten halen uit tabak.

Het pensioenfonds sluit ook bedrijven uit die actief zijn in het mijnen van kolen of het opwekken van energie uit kolen, vanwege de negatieve impact op het klimaat.

De lijst met landen en bedrijven waar het pensioenfonds niet in wenst te beleggen, de **uitsluitingslijst**, is gepubliceerd op de **website** van het pensioenfonds.



1 | Kernpunten & vooruitblik

2 | MVB overtuigingen & aanpak

3 | Sturen op broeikasgasreductie

4 | Sturen op duurzaamheidsthema's

5 | MVB-integratie & actief eigenaarschap

6 | Screening & uitsluitingen

7 | Definitielijst

8 | Bijlagen

7 | DEFINITIELIJST





Definitielijst

Actief eigenaarschap

Actief eigenaarschap verwijst naar de betrokkenheid en verantwoordelijkheid van een investeerder bij het beheren en beïnvloeden van de (ESG-) prestaties van een bedrijf waarin wordt geïnvesteerd. Het houdt in dat de investeerder niet alleen passief toekijkt, maar actief deelneemt aan de besluitvorming en de strategie van het bedrijf.

Akkoord van Parijs

Een in december 2015 ondertekende internationale overeenkomst met als doel klimaatverandering tegen te gaan en de investering in een duurzame koolstofarme toekomst te versnellen. De centrale doelstelling is om de wereldwijde stijging van de temperatuur ruim onder 2 graden Celsius ten opzichte van het pre-industriële niveau te houden en om een inspanning te leveren die temperatuurstijging te beperken tot niet meer dan 1,5 graden.

Beleggingscyclus

Het proces waarbij het pensioenfonds zijn beleggingsstrategie bepaalt en uitvoert om rendement te genereren en aan toekomstige pensioenverplichtingen te voldoen. Dit omvat verschillende fasen, waaronder het vaststellen van doelstellingen, het selecteren van beleggingen, het monitoren van de prestaties en het periodiek herzien van de strategie.

Best-in-class

Best-in-class beleggen is een aanpak waarbij wordt gestreefd naar het selecteren van de best presterende bedrijven binnen een bepaalde sector of industrie. Bij MVB is het doel om te investeren in bedrijven die goed scoren op het gebied van duurzaamheid,

maatschappelijke impact en een goed ondernemingsbestuur. De selectie van ondernemingen die goed scoren op MVB-gebied wordt bepaald op basis van 'ESG-ratings'.

Climate Action 100+

Climate Action 100+ is een wereldwijde coalitie van meer dan 500 institutionele beleggers die druk uitoefent op grote vervuilende bedrijven om ambitieuze klimaatdoelstellingen te stellen en actie te ondernemen om klimaatverandering tegen te gaan.

CO₂e

Een eenheid voor de impact van een broeikasgas, aangegeven als de hoeveelheid CO₂ met een equivalent effect op de opwarming van de aarde. De hoeveelheid CO₂ wordt gewoonlijk uitgedrukt in ton. Een ton is equivalent aan 1000 kg.

CO₂-intensiteit

Dit is een maatstaf die aangeeft hoeveel CO₂-uitstoot er plaatsvindt per eenheid van productie, activiteit of economische waarde. Het wordt vaak gebruikt om de milieuprestaties van bedrijven of sectoren te meten en te vergelijken. Een hoge CO₂-intensiteit geeft aan dat er veel CO₂-uitstoot is in verhouding tot de hoeveelheid geproduceerde goederen of diensten.

Controversiële wapens

Wapens met een onevenredig groot en nietsontziend effect op burgers, soms nog jaren nadat er aan een conflict een einde is gekomen, worden doorgaans aangemerkt als controversieel. In de meeste gevallen zijn dit antipersoonsmijnen, kernwapens, clusterwapens, biologische en chemische wapens, verarmd uranium en munitie van witte fosfor. De meeste wapens die als

controversieel worden gezien vallen onder internationale verdragen zoals het verdrag over clustermunition en het verdrag over het verbod op antipersoonsmijnen.

De Nederlandsche Bank (DNB)

DNB is de centrale bank van Nederland en bewaakt de financiële stabiliteit. DNB stimuleert duurzaam beleggen en moedigt het financiële instellingen aan om duurzaamheid te integreren in hun beleid.

Direct Lending

Direct Lending is een vorm van beleggen waarbij investeerders rechtstreeks leningen verstrekken aan bedrijven, zonder tussenkomst van een traditionele bank. In plaats van geld te lenen van een bank, kunnen bedrijven leningen aangaan bij individuele beleggers of fondsen. Dit biedt bedrijven meer flexibiliteit en toegang tot financiering, terwijl beleggers potentieel aantrekkelijke rendementen kunnen behalen.

Duurzaamheidsdepot

Een duurzaamheidsdepot bij hypotheek is een regeling waarmee consumenten extra geld kunnen lenen om hun woning duurzamer te maken. Met maximaal € 25.000 of 6% van de woningwaarde kunnen ze bijvoorbeeld isolatie, dubbel glas, HR-ketels, warmtepompen en zonnepanelen installeren. Het doel is om energieverbruik te verminderen en bij te dragen aan het klimaat.

Duurzame benchmarks

Duurzame benchmarks zijn indices die de prestaties van duurzame beleggingen meten. Ze bestaan uit financiële instrumenten van bedrijven die voldoen aan duurzaamheidscriteria. Beleggers



gebruiken ze om duurzaamheid in hun beleggingen te integreren en te vergelijken met traditionele indices.

Duurzame obligaties

Duurzame obligaties (ook bekend als sustainable bonds) omvatten t.o.v. **groene obligaties** een breder scala aan duurzaamheidsdoelen. Naast milieuaspecten kunnen de opbrengsten van duurzame obligaties ook worden gebruikt voor sociale projecten, zoals het bevorderen van sociale inclusie, het verbeteren van de toegang tot onderwijs en gezondheidszorg en het bevorderen van gendergelijkheid.

Engagement

Het streven om het gedrag van een onderneming te beïnvloeden waarin een fonds belegt met als doel de werkwijzen op het gebied van milieu, maatschappij en/of bestuur (ESG) te verbeteren. Zo kan er met de raad van bestuur een gesprek worden aangegaan over het verbeteren van de arbeidsomstandigheden bij de bewuste onderneming.

ESG

ESG is de Engelse afkorting voor factoren op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur (environmental, social & governance). Aan de hand van die drie centrale factoren wordt doorgaans de duurzaamheid van de activiteiten van een onderneming of van een belegging beoordeeld.

ESG-ratings

De ESG-rating is een systematiek waarbij een dataleverancier (in dit geval MSCI ESG Research) bedrijven beoordeelt op hun MVB-beleid en uitvoering daarvan. Deze beoordeling levert een score ('rating') op. De score AAA is de hoogst mogelijke rating, CCC de laagst mogelijke rating.

Fiduciair vermogensbeheerder

Het fiduciair vermogensbeheer van het pensioenfonds is uitbesteed aan Van Lanschot Kempen. Zij adviseren en integreren alle aspecten van vermogensbeheer zoals het opstellen van de beleggingsstrategie, het samenstellen van de beleggingsmix en het actief beheren of uitbesteden van portefeuilles.

GRESB

GRESB (Global Real Estate Sustainability Benchmark) is een onafhankelijke benchmark (referentie-index) die vastgoedfondsen en -portefeuilles wereldwijd beoordeelt en vergelijkt op hun duurzaamheidsprestaties. De benchmark geeft inzicht in hoe de vermogensbeheerder, of bijvoorbeeld de lokale beheerder van een winkelcentrum, omgaat met milieu-, sociale en bestuurlijke aspecten. Op basis van de GRESB-score kan er een goede vergelijking worden gemaakt tussen verschillende vastgoedbeleggingsfondsen. Hoe hoger de GRESB score, hoe duurzamer het pensioenfonds.

Goed ondernemingsbestuur

Ook wel bekend als corporate governance, verwijst naar het geheel van regels, processen en structuren die worden gebruikt om een bedrijf effectief en verantwoord te leiden en te beheren. In de context van ESG verwijst het naar de manier waarop een bedrijf zijn bestuurlijke processen en structuren inzet om op een ethische, verantwoorde en duurzame manier te opereren. Dit omvat onder andere het waarborgen van transparantie en integriteit in besluitvorming, het beschermen van de belangen van alle belanghebbenden, het stimuleren van diversiteit en inclusie binnen de organisatie, en het aannemen van effectieve mechanismen om risico's te beheren en naleving van regelgeving te waarborgen.

Groene obligaties

Een groene obligatie is een financieel instrument dat wordt uitgegeven door bedrijven, overheden of andere organisaties om specifiek te worden gebruikt voor groene projecten.

De opbrengsten van een groene obligatie worden gebruikt om specifieke groene projecten te financieren, zoals hernieuwbare energieprojecten, energie-efficiëntie-initiatieven, waterbeheer en klimaatadaptatieprojecten. Door te investeren in groene obligaties kunnen investeerders bijdragen aan een duurzamere toekomst.

Landenbeleid

Het pensioenfonds heeft een landenbeleid opgesteld om de betrokkenheid bij negatieve impact op ESG-factoren te beheersen. Dit beleid heeft als doel om controversiële landen te identificeren waar het pensioenfonds niet in willen beleggen. Het landenbeleid is een aanvulling op de sanctielijst, die bestaat uit financiële instrumenten uitgegeven door landen waarvoor de EU of de VN een wettelijk besluit tot handelsembargo heeft afgegeven.

MVB

Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. In dit document worden de begrippen MVB, duurzaamheid en ESG afwisselend gebruikt, maar ze hebben dezelfde betekenis.

MVB-integratie

Onder de integratie van MVB wordt in het algemeen het meewegen van (risico)factoren op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur in financiële analyses en besluitvorming verstaan, naast de financiële risicofactoren, met als doel de reële waarde van een bepaalde belegging te beoordelen en de beleggingsresultaten te versterken. Het bewaken van en rapporteren over dergelijke risico's in een portefeuille kan eveneens tot die integratie behoren.



MVB KPI's

Dit zijn korte-termijn (1-3 jaar), middellange-termijn (3-5 jaar) en lange-termijn (5-10) doelen (Key Performance Indicatoren, KPI's) die aansluiten bij het MVB-beleid. Aan de hand van deze MVB KPI's wordt de voortgang van het behalen van MVB-doelstellingen gemeten zodat indien nodig hierop kan worden bijgestuurd.

MVB-beleid

In dit document staat beschreven hoe om wordt gegaan met maatschappelijk verantwoord beleggen. Het beleidsdocument is te vinden in de volgende link: [MVB-beleid](#).

Net zero

Net zero is de benaming van een situatie waarin de uitstoot van wereldwijde broeikasgassen door menselijke activiteit in evenwicht is met de hoeveelheid die wordt verwijderd uit de atmosfeer. In zo'n emissieneutrale situatie is er nog altijd sprake van de uitstoot van CO₂, maar wordt er een gelijke hoeveelheid koolstof uit de atmosfeer gehaald als erin wordt gepompt. Het resultaat: nul toename van de netto-uitstoot. Dat kan worden gerealiseerd door enerzijds de emissies te verlagen en anderzijds emissies te compenseren door activiteiten als herbebossing of de opvang van CO₂.

Paris Aligned Benchmark

De Paris Aligned Benchmark (PAB) is een maatstaf die kan worden gebruikt om de prestaties van beleggingsportefeuilles te beoordelen op hun naleving van de doelstellingen van het Klimaatakkoord van Parijs.

De PAB hanteert een methodologie die is gebaseerd op de emissiereductiedoelstellingen van het Klimaatakkoord van Parijs. Het startpunt van het PAB-emissiereductietraject wordt bepaald aan de hand van de assetallocatie van de beursgenoteerde

beleggingsportefeuille per ultimo 2019. In het eerste jaar (2020) bevat de PAB een reductie van 50%. Vervolgens kent het traject een verdere emissiereductie van 7% per jaar tot en met 2050.

Partnership for Carbon Accounting Financials

Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF) is een internationaal samenwerkingsverband van financiële instellingen dat een uniforme standaard heeft ontwikkeld voor het meten en rapporteren van broeikasgasemissies die samenhangen met financiële activiteiten, zoals beleggingen. Het PCAF-raamwerk biedt een consistente en transparante methodiek voor het berekenen van zogenoemde gefinancierde emissies en ondersteunt financiële instellingen bij het inzichtelijk maken en sturen van hun klimaatimpact.

Risicobeheercyclus

De risicobeheercyclus omvat het identificeren van risico's, het bepalen van de risicobereidheid, het beoordelen van risico's, het nemen van risicomitigerende maatregelen en het monitoren en evalueren van risico's. Het pensioenfonds identificeert hier duurzaamheidsrisico's mee, door middel van kwantitatieve en kwalitatieve benaderingen, zoals portefeuille-screenings, scenario-analyses en dialogen met specialisten. Risicobereidheid wordt vastgesteld voor elk materieel duurzaamheidsrisico, en het pensioenfonds neemt maatregelen om de blootstelling aan risico's te verlagen en te beheren. Monitoring vindt plaats aan de hand van risico-indicatoren en rapportages, en periodieke evaluaties zorgen ervoor dat de risicomanagementcyclus up-to-date blijft.

RWI

Real-World Impact indicatoren verwijzen naar de meetbare effecten die een investering heeft op de samenleving, het milieu en andere belangrijke aspecten van duurzaamheid. Het gaat verder dan alleen financieel rendement en richt zich op positieve

veranderingen die worden gerealiseerd door investeringen. Real-World Impact indicatoren kunnen zich bijvoorbeeld richten op het verminderen van de CO₂-uitstoot, het bevorderen van sociale gelijkheid, het ondersteunen van duurzame energieprojecten of het creëren van werkgelegenheid in achtergestelde gebieden.

SDG's

SDG's, oftewel Sustainable Development Goals, zijn 17 doelen die zijn opgesteld door de Verenigde Naties om wereldwijde uitdagingen aan te pakken. Deze doelen streven naar een duurzame toekomst voor iedereen, waarbij thema's zoals armoedebestrijding, gendergelijkheid, klimaatactie en goede gezondheid en welzijn centraal staan. Ze dienen als richtlijnen en stimuleren landen, organisaties en individuen om actie te ondernemen en bij te dragen aan een betere wereld voor huidige en toekomstige generaties.

SDG-maatwerkindices

Dit zijn duurzaamheidsindices specifiek gericht op SDG's. Een bijdrage aan SDG's is een van de duurzaamheidscriteria die is meegenomen in de opbouw van deze **duurzame benchmark**.

SDG-bijdrage

De SDG-bijdrage geeft aan hoeveel positieve én/of negatieve invloed de activiteiten van een bedrijf hebben op specifieke SDG's. De score houdt rekening met hoe ondernemingen de negatieve effecten beperken en hoe zij gebruik maken van bestaande en nieuwe mogelijkheden om positief bij te dragen aan de SDG's.

Voor elk van de 17 SDG's wordt de impact van een bedrijf bepaald aan de hand van drie pijlers:

- de producten en diensten van het bedrijf;
- de bedrijfsvoering van het bedrijf;



- de betrokkenheid bij en de snelheid van reageren op controverses.

Op basis van deze drie pijlers wordt per bedrijf een score tussen -10 (sterk negatieve SDG bijdrage) tot +10 (sterk positieve SDG bijdrage) berekend.

Indien een bedrijf bijvoorbeeld een +10 score heeft wordt 100% van de beleggingswaarde beschouwd als positieve bijdrage op de desbetreffende SDG. Indien de score bijvoorbeeld -4 is dan wordt 40% van de beleggingswaarde beschouwd als negatieve bijdrage op de desbetreffende SDG.

SFDR

De verordening met betrekking tot informatieverschaffing over duurzaamheid wordt in de wandelgangen meestal aangeduid via de Engelse afkorting SFDR (voor Sustainable Finance Disclosure Regulation). Met deze verordening wil de Europese Unie (EU) duurzaamheid in de financiële sector stimuleren. Van deelnemers aan financiële markten, zoals vermogensbeheerders, beleggingsorganisaties, pensioenfondsen en verzekeraars, wordt verwacht dat ze informatie verschaffen over de gehanteerde duurzaamheidspraktijken en de ESG-factoren die bij het besluitvormingsproces voor beleggen in overweging zijn genomen. Het doel van de SFDR is om transparantie te verschaffen aan beleggers, onder andere door een classificatie (artikel 6-, 8- of 9) in te voeren die van toepassing is op alle beleggingsproducten die binnen de EU worden verkocht.

Sociale obligaties

Obligaties die worden uitgegeven om financiering te verschaffen voor projecten met een sociaal doel. Deze obligaties worden uitgegeven door overheidsinstellingen, ontwikkelingsbanken, non-

profitorganisaties en bedrijven die zich inzetten voor maatschappelijke doelen.

Transitierisico

Verwijst naar de potentiële financiële en operationele risico's die bedrijven kunnen lopen tijdens de overgang naar een duurzamere economie. Dit risico ontstaat doordat er veranderingen kunnen optreden in wet- en regelgeving, marktvraag en technologie die invloed hebben op bedrijven die afhankelijk zijn van niet-duurzame praktijken. Bedrijven die niet tijdig kunnen aanpassen aan deze veranderingen kunnen financiële verliezen, reputatieschade en marktaandeelverlies ervaren. Daarom is het belangrijk voor bedrijven om transitierisico's te identificeren en proactieve maatregelen te nemen om zich aan te passen aan een duurzame economie.

Uitsluitingslijst

De uitsluitingslijst is een lijst van bedrijven, landen of overheden waarin het pensioenfonds niet wenst te investeren vanwege ethische, sociale of milieuoverwegingen.

UNGCP

UNGCP staat voor United Nations Global Compact Principles, wat in het Nederlands het "Global Compact van de Verenigde Naties" betekent. Het is een initiatief van de Verenigde Naties dat tot doel heeft om bedrijven aan te moedigen en te ondersteunen bij het implementeren van universeel geaccepteerde duurzaamheidsprincipes en het bevorderen van verantwoord en ethisch ondernemerschap. Er wordt getoetst of een bedrijf betrokken is geweest bij een UNCP schending. Dit leidt tot een Pass, Fail of Watch List score. Een *Fail* betekent dat het bedrijf betrokken is bij controversiële zaken die op grote schaal schade veroorzaken. Een *Watch List* score wordt toegekend als het bedrijf betrokken is bij een controversiële zaak die (nog) niet direct als een

schending van de Global Compact beoordeeld kan worden, bijvoorbeeld omdat een zaak nog onderwerp is van een gerechtelijke procedure.



1 | Kernpunten & vooruitblik

2 | MVB overtuigingen & aanpak

3 | Sturen op broeikasgasreductie

4 | Sturen op duurzaamheidsthema's

5 | MVB-integratie & actief eigenaarschap

6 | Screening & uitsluitingen

7 | Definitielijst

8 | Bijlagen

8 | BIJLAGEN





Bijlagen

Bijlage I: Overzicht vermogensfondsen en -mandaten per eind 2025

Beleggingscategorie	Mandaat en vermogensbeheerder/beleggingsinstelling	Best In Class	Active ownership	RCF Bijdrage	In scope voor ESG-rating/CO ₂ /SDG
<i>LDI-producten</i>	Cardano LDI Mandaat	Nee	Nee	0,1	Ja, niet voor SDG
<i>Aandelen ontwikkeld</i>	BestSelect-M&G Global Positive Impact Equity	Nee	Ja	1,6	Ja
	BestSelect-Mirova Global Equity	Nee	Nee	1,3	Ja
	Northern Trust World Low Carbon Plus Equity	Ja	Ja	3,4	Ja
<i>Aandelen ontwikkeld</i>	Northern Trust Europe Low Carbon Plus Equity	Ja	Ja	2,1	Ja
<i>Aandelen opkomend</i>	AeAM MM Global Emerging Markets Equity	Nee	Ja	0,7	Ja
	Northern Trust Emerging Markets Low Carbon Plus Equity	Ja	Ja	1,5	Ja
<i>Bedrijfsobligaties</i>	L&G ESG Euro Corporate Bonds	Ja	Ja	3,0	Ja
	M&G Sustainable Euro Credit Investment	Ja	Ja	1,8	Ja
	GSAM Euro Corporate Green Bond Mandate	Ja	Ja	3,0	Ja
<i>Hoogrentende bedrijven</i>	PGIM QIF Global High Yield ESG	Ja	Ja	1,4	Ja
<i>Hoogrentende landen</i>	State Street Emerging Markets ESG Screened Hard Currency Government Bonds	Nee	Nee		Ja
	State Street Emerging Markets ESG Screened Local Currency Government Bonds	Nee	Nee		Ja
<i>Niet-genoteerd vastgoed</i>	VLK Niet-genoteerd vastgoedmandaat	Nee	Nee		Nee
<i>Hypothecaire leningen</i>	AeAM Dutch Mortgage 3 - Sub NHG	Nee	Ja		Nee
	AeAM Dutch Mortgage 3 - Sub non-NHG	Nee	Ja		Nee
	AeAM Dutch Mortgage	Nee	Ja		Nee
	AeAM Dutch Mortgage II	Nee	Ja		Nee
	DMFCO - Dutch Mortgage Investment 2024	Nee	Ja		Nee
<i>Landbouwgronden</i>	Bonnefield LP V	Nee	Nee		Nee
	Craigmore Permanent Crop	Nee	Nee		Nee
	Kempen SDG Farmland	Nee	Ja		Nee
	Warakirri Farmland	Nee	Nee		Nee
<i>Onderhandse leningen</i>	Eiffel Benelux Private Debt	Nee	Nee		Nee
	Eiffel Impact Infrastructure Debt	Nee	Nee		Nee
	European Direct Lending Pool	Nee	Nee		Nee
<i>Geldmarkt middelen</i>	BlackRock ICS Euro Liquid Environmentally Aware	Ja	Ja	0,0	Ja
	Totaal	38%	64%		50%



Bijlage II: Stemgedrag in 2025

Beleggingsfonds / -mandaat (aandelen wereldwijd)	Aantal	Percentage
Northern Trust World Low Carbon Plus Equity		
Aantal agendapunten om op te stemmen	19977	100%
Aantal keer voor management gestemd	17652	88%
Aantal keer tegen management gestemd of onthouden van stemmen	2325	12%
BestSelect-Mirova Global Equity		
Aantal agendapunten om op te stemmen	131	100%
Aantal keer voor management gestemd	94	72%
Aantal keer tegen management gestemd of onthouden van stemmen	37	28%
BestSelect-M&G Global Positive Impact Equity		
Aantal agendapunten om op te stemmen	35	100%
Aantal keer voor management gestemd	24	69%
Aantal keer tegen management gestemd of onthouden van stemmen	11	31%
Beleggingsfonds / -mandaat (aandelen Europa)	Aantal	Percentage
Northern Trust Europe Low Carbon Plus Equity		
Aantal agendapunten om op te stemmen	3557	100%
Aantal keer voor management gestemd	3093	87%
Aantal keer tegen management gestemd of onthouden van stemmen	464	13%
Beleggingsfonds / -mandaat (aandelen opkomende markten)	Aantal	Percentage
Northern Trust Emerging Markets Low Carbon Plus Equity		
Aantal agendapunten om op te stemmen	5605	100%
Aantal keer voor management gestemd	4891	87%
Aantal keer tegen management gestemd of onthouden van stemmen	714	13%
AeAM MM Global Emerging Markets Equity		
Aantal agendapunten om op te stemmen	1601	100%
Aantal keer voor management gestemd	1408	88%
Aantal keer tegen management gestemd of onthouden van stemmen	193	12%

Meer informatie over de uitvoering van het stembeleid en de dialoog die de vermogensbeheerders van het pensioenfonds voeren

Northern Trust

<https://www.northerntrust.com/united-kingdom/what-we-do/investment-management/stewardship/proxy-voting-policies>

<https://www.northerntrust.com/europe/about-us/corporate-social-responsibility>

Op deze websites is het stembeleid gepubliceerd en is een kwartaalrapport en jaarverslag van de engagementmanager voor de beleggingsfondsen van Northern Trust te vinden.

Van Lanschot Kempen

Proxy Voting Dashboard | Kempen

<https://www.vanlanschotkempen.com/nl/duurzaamheid>

Op deze websites worden de stemresultaten en het jaarverslag van de fiduciaire vermogensbeheerder gepubliceerd, inclusief inzicht in de dialoog met individuele ondernemingen (naast inzicht in de collectieve initiatieven).

AegonAM

VDS Dashboard

Op deze website worden de stemactiviteiten AegonAM 2025 weergegeven.

**Bijlage III: Overzicht SDG bijdrage vermogensfondsen en -mandaten per eind 2025 per miljoen euro geïnvesteerd vermogen**

Beleggingsfonds/-mandaat	SDG 1	SDG 2	SDG 3	SDG 4	SDG 5	SDG 6	SDG 7	SDG 8	SDG 9	SDG 10	SDG 11	SDG 12	SDG 13	SDG 14	SDG 15	SDG 16	SDG 17
AeAM MM Global Emerging Markets Equity Fund	5,8	1,7	33,8	-0,3	25,6	16,7	3,5	7,7	41,7	42,5	6,1	8,5	5,4	3,3	2,4	43,1	51,8
BestSelect-M&G Global Positive Impact Equity	19,2	6,2	67,9	1,2	44,2	25,1	14,6	25,2	73,3	72,1	17,5	13,9	46,5	9,7	9,4	66,4	70,2
BestSelect-Mirova Global Equity	18,7	0,5	68,2	0,6	51,5	29,5	30,7	24,4	77,9	73,8	7,7	13,2	62,6	7,7	2,9	74,1	69,3
BlackRock ICS Euro Liquid Environmentally Aware Fund	1,7	1,4	4,1	0,0	3,6	2,1	2,6	1,3	4,0	4,1	-0,2	1,7	1,4	1,3	1,7	2,0	3,2
Cardano Discretionary LDI Mandate	51,6	35,7	87,3	0,8	75,0	38,5	65,8	39,4	80,9	96,2	17,3	39,8	42,2	37,5	37,5	57,8	72,7
Kempen SDG Farmland Fund	2,6	2,1	6,1	0,0	5,4	3,2	3,9	2,0	6,0	6,1	-0,3	2,6	2,1	2,0	2,5	3,0	4,8
L&G ESG Euro Corporate Bond Fund	62,9	21,8	139,5	2,4	129,1	62,5	91,5	59,1	176,0	173,6	46,9	52,7	88,0	31,7	43,3	131,2	156,3
M&G Sustainable Euro Credit Investment Fund	65,1	34,0	148,3	-0,3	134,4	62,6	76,5	48,9	171,2	170,8	17,5	53,8	79,1	38,9	45,6	119,3	146,1
NTCM Emerging Markets Low Carbon Plus Equity Index FGR Fund	8,5	1,6	35,9	0,0	26,9	14,7	9,2	11,6	45,7	47,2	4,4	7,3	10,5	4,1	0,6	41,5	56,5
NTCM Europe Low Carbon Plus Equity Index Fund	43,0	7,3	140,6	4,6	140,6	67,4	83,2	89,7	180,3	167,7	22,5	69,1	157,1	19,4	42,4	143,6	161,8
NTCM World Low Carbon Plus Equity Index Fund	56,6	1,2	235,4	-1,3	243,3	110,7	103,1	52,7	362,1	298,4	59,3	78,7	233,1	35,7	6,1	328,9	316,9
PF PostNL - GSAM Euro Corporate Green Bond Mandate	44,6	18,3	66,5	0,0	77,7	39,4	68,4	51,1	90,6	88,2	25,1	33,1	69,1	14,8	25,4	55,3	78,3
PGIM QIF Global High Yield Fund	4,4	-0,3	16,1	0,6	14,2	-3,4	-8,7	-2,7	21,9	25,6	11,2	-3,1	-5,9	0,7	-3,0	25,0	25,3
State Street Emerging Markets ESG Screened Hard Currency Government Bond Index Fund	1,2	0,0	-0,1	0,0	-1,0	0,3	0,0	-0,4	0,4	0,5	0,4	0,5	-1,5	0,0	-0,2	0,6	0,7
State Street Emerging Markets ESG Screened Local Currency Government Bond Index Fund	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1	0,1



Bijlage IV: Toelichting klimaatdata

Klimaatdata van bedrijven wordt verzameld voor de liquide beleggingscategorieën, via de dataprovider ISS ESG.

Het proces dat ISS ESG toepast om scope 1 en 2 emissies te bepalen is op hoofdlijnen als volgt:

- Klimaatdata van ondernemingen worden verzameld op basis van de jaarverslagen en andere publieke bronnen. In dit rapport wordt gebruik gemaakt van de jaarverslagen van ondernemingen per eind 2024. Wereldwijd rapporteren ongeveer 25.000 beursgenoteerde ondernemingen over hun emissie.
- Alle data worden gecontroleerd op betrouwbaarheid. Wanneer dit niet als betrouwbaar wordt gezien wordt de data verwijderd.
- Een schatting wordt gemaakt voor de emissie van de bedrijven waar data ontbreekt. Uit historische data blijkt dat de accuraatheid van deze schatting verschilt per sector maar minder dan 30% afwijkt van de daadwerkelijke emissie van een bedrijf.
- Emissie wordt toegekend aan de portefeuille op basis van eigenaarschap van de onderneming. Als het pensioenfonds bijvoorbeeld 0,1% van een onderneming bezit krijgt het 0,1% van de emissie van de onderneming toegewezen.

De scope 3 emissies van ondernemingen worden vastgesteld conform het CO₂e /GHG-protocol: omdat er nog onvoldoende bedrijven over rapporteren wordt per sector vastgesteld wat de emissie in de waardeketen is en aan het bedrijf toegekend. Scope 3 data is daarom nog niet geschikt om individuele bedrijven, binnen sectoren, te beoordelen.

Disclaimer

Alle cijfers, figuren en uitingen in dit verslag zijn uitsluitend bedoeld voor informatieve doeleinden. Hoewel we ernaar streven om nauwkeurige en actuele informatie te verstrekken, kunnen er geen rechten worden ontleend aan de inhoud van dit verslag. Het pensioenfonds aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor eventuele onjuistheden of onvolledigheden in de verstrekte informatie.