

Verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheid

Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Particuliere Beveiliging

LEI Code: 549300DUQPVCDBMVGR28

Samenvatting

Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Particuliere Beveiliging neemt de belangrijkste ongunstige effecten van zijn beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in aanmerking. Deze verklaring is de geconsolideerde verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Particuliere Beveiliging (hierna 'het fonds').

Deze verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren heeft betrekking op de referentieperiode van 1 januari tot en met 31 december 2025.

Binnen de SFDR-wetgeving zijn meerdere duurzaamheidsfactoren gedefinieerd, welke betrekking hebben op onder meer ecologische en sociale kwesties, waaronder mensenrechten en arbeidsomstandigheden. Het pensioenfonds heeft deze verklaring opgesteld omdat het pensioenfonds rekening houdt met de belangrijkste ongunstige effecten in de zin van de SFDR-verordening. Dit betekent dat het pensioenfonds beleggingsbeslissingen neemt, waarbij het actief één of meerdere negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren meeneemt. Deze verklaring bevat de volgende onderdelen:

1. Beschrijving van de ongunstige effecten
2. Beschrijving van beleid/proces ter identificatie en prioritering van ongunstige effecten (due diligence)
3. Engagementbeleid
4. Commitment aan Internationale Standaarden
5. Historische vergelijking

De belangrijkste maatregelen die het fonds heeft genomen om ongunstige effecten te beperken betreffen:

1. Uitsluitingsbeleid. Het fonds zet een uitsluitingsbeleid in voor ondernemingen en landen waarin het fonds niet wenst te beleggen of wettelijk niet in mag beleggen. Het beleid is van toepassing op alle beleggingscategorieën. Naast wettelijke uitsluitingen sluit het fonds ondernemingen en landen uit op basis van ESG-criteria en internationale sancties. Hiermee beheerst het fonds ESG-risico's en draagt het bij aan het handhaven van een normatieve ondergrens;
2. Engagementbeleid. Het fonds voert een indirect engagementbeleid door selectie van vermogensbeheerders die aantoonbaar een engagement- en stembeleid voeren en hierover rapporteren;
3. Stembeleid. Het fonds voert een actief stembeleid op de discretionaire aandelenportefeuille via Columbia Threadneedle Investments. Daarbij wordt stemrecht ingezet om ondernemingen aan te spreken op governance, ESG-risico's, transparantie en duurzame langetermijnwaardcreatie;
4. ESG-integratie. Het fonds integreert ESG-factoren in het beleggingsproces en in de selectie, monitoring en evaluatie van vermogensbeheerders. Van externe

beheerders wordt verwacht dat zij ESG-risico's meenemen in hun beleggingsbeslissingen en ESG due diligence uitvoeren conform het OESO-richtsnoer.

5. Klimaatbeleid. Het fonds maakt gebruik van klimaatbenchmarks voor aandelen en bedrijfsobligaties en ondersteunt de doelstellingen van het Klimaatakkoord van Parijs. Hiervoor worden Climate Transition Benchmarks (CTB) toegepast met een initiële CO₂-reductie van 30% en een jaarlijkse reductie van 7%. Klimaatverandering vormt daarnaast een expliciet engagementthema binnen het engagementbeleid.

Het fonds belegt niet zelf direct in financiële instrumenten, maar heeft de beleggingsportefeuille ingevuld via beleggingsfondsen. Dit betekent dat het fonds bij de selectie en aanstelling van externe vermogensbeheerders beoordeelt op welke wijze de beleggingsfondsen bijdragen aan de MVB-doelstellingen. Het kan zijn dat er geen fondso oplossingen zijn die 100% aansluiten bij de uitgangspunten en doelstellingen van het beleid. In dat geval zal het fonds de oplossing kiezen die het dichtst hierbij aansluit.

Alle maatregelen zijn opgenomen in het MVB-beleid van het fonds.

De scores van 2025 in deze verklaring zijn gebaseerd op data van MSCI, net als in de jaren daarvoor. De data worden berekend door de fiduciair adviseur van het fonds. Over het algemeen vertonen de indicatoren een dalende trend die in lijn is met het beleid en wat betekent dat de ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren van de beleggingen verminderen.

Summary

Stichting Bedrijfstakpensioenfondsen voor de Particuliere Beveiliging considers principal adverse impacts of its investment decisions on sustainability factors. The present statement is the consolidated statement on principal adverse impacts on sustainability factors of Stichting Bedrijfstakpensioenfondsen voor de Particuliere Beveiliging (hereinafter referred to as 'the fund').

This statement on principal adverse impacts on sustainability factors covers the reference period from 1 January to 31 December 2025.

Under the SFDR legislation, multiple sustainability factors are defined, relating to, among other things, the environmental and social issues, including human rights and labor conditions. The pension fund has prepared this statement as it considers the principal adverse impacts within the meaning of the SFDR regulation. This means the pension fund makes investment decisions that actively take one or more negative effects on sustainability factors into account. This statement includes the following components:

1. Description of the adverse impacts
2. Description of the policy/process for identifying and prioritizing adverse impacts (due diligence)
3. Engagement policy
4. Commitment to international standards
5. Historical comparison

The key measures the fund has taken to mitigate adverse impacts include:

1. Exclusion policy. The pension fund applies an exclusion policy for companies and countries in which it does not wish to invest or is legally prohibited from investing. The policy

applies across all asset classes. In addition to statutory exclusions, the pension fund excludes companies and countries based on ESG criteria and international sanctions. Through this policy, the pension fund manages ESG risks and establishes a normative minimum standard;

2. Engagement policy. The pension fund applies an indirect engagement approach through the selection of asset managers that demonstrably apply engagement and voting policies and report on these activities;
3. Voting policy. The pension fund applies an active voting policy for the discretionary equity portfolio through Columbia Threadneedle Investments. Voting rights are used to engage companies on governance, ESG risks, transparency and sustainable long-term value creation;
4. ESG integration. The pension fund integrates ESG factors into the investment process and into the selection, monitoring and evaluation of asset managers. External managers are expected to incorporate ESG risks into their investment decisions and to conduct ESG due diligence in accordance with the OECD Guidelines;
5. Climate policy. The pension fund applies climate benchmarks for equities and corporate bonds and supports the objectives of the Paris Climate Agreement. Climate Transition Benchmarks (CTBs) are applied with an initial CO₂ reduction of 30% and an annual reduction of 7%. In addition, climate change constitutes an explicit engagement theme within the engagement policy.

The fund does not invest directly in financial instruments itself but has implemented its investment portfolio through investment funds. This means that, in the selection and appointment of external asset managers, the fund assesses how the investment funds contribute to the responsible investment (ESG) objectives. It may be the case that no fund solutions are available that fully align 100% with the principles and objectives of the policy. In such cases, the fund will choose the solution that most closely aligns with them.

All of these measures are embedded in the fund's responsible investment (RI) policy.

The 2025 scores presented in this statement are based on data from MSCI, just as previous years. The data is calculated by the fund's fiduciary advisor. Overall, the indicators show a downward trend, consistent with the fund's policy, indicating a reduction in the adverse sustainability impacts of its investments.

1. Beschrijving van de ongunstige effecten

Het pensioenfonds voert een Maatschappelijk Verantwoord Beleggen Beleid (MVB-beleid), waarbij meerdere beleidsopties worden ingezet, waaronder *Uitsluiten*, *ESG-integratie*, *Stemmen*, *Engagement* en klimaatbeleid. Het pensioenfonds kan één of meerdere van deze beleidsopties inzetten om één of meerdere ongunstige effecten op duurzaamheid te beheersen. In onderstaand overzicht is weergegeven welke ongunstige effecten het pensioenfonds integreert in het MVB-beleid, inclusief de wijze waarop de ongunstige effecten worden beheerst.

De gerapporteerde impact per indicator is gebaseerd op gerapporteerde en geschatte gegevens van MSCI, net als in voorgaande jaren. De gerapporteerde impact per indicator is een gemiddelde van de impact per 31 maart, 30 juni, 30 september en 31 december van de referentieperiode (in 2025 is de indicator alleen gebaseerd op data op jaareinde). Voor de meeste indicatoren is de dekking van de gerapporteerde gegevens relatief laag, omdat slechts een beperkt aantal bedrijven hierover rapporteert. De verwachting is dat de dekking van rapportage in de loop van de tijd zal toenemen, mede als gevolg van de openbaarmakingsvereisten onder de CSRD.

		Indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd					
Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2023	Effecten 2024	Effecten 2025	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen	
		Klimaat en andere milieu-indicatoren					
Broeikasgas-emissies	1. Broeikasgasemissie (BKG)	Scope 1 BKG emissies	36.849	42.130	42,132	Dit betreft absolute CO ₂ -emissies en equivalenten hiervan (zoals methaan en lachgas) die ofwel door de onderneming zelf zijn gerapporteerd, dan wel via een model van de externe dataleverancier zijn geschat. De uitstoot wordt uitgedrukt in ton CO ₂ en toegewezen naar de omvang van de beleggingen als fractie van de totale ondernemingswaarde (EVIC). De totale BKG-emissies zijn in 2025 aanzienlijk gestegen ten opzichte van 2024. Deze toename wordt met name veroorzaakt door een hogere scope 3-uitstoot, terwijl scope 1 en 2 juist een lichte daling laten zien. Scope 3-emissies zijn sterk afhankelijk van de gehanteerde schattingsmethodologie en daarom minder geschikt om op te sturen. Bovendien vinden er veel dubbelstellingen plaats bij scope 3 emissies. Voor de gehele markt is er in 2025 sprake van een zeer significante toename ten opzichte van 2024. In vergelijking met de benchmark van het pensioenfonds zijn de scope 3 emissies van het pensioenfonds in 2025 wel een stuk lager dan de benchmark (de scope 3 emissies van de geschaalde benchmark bedragen 801.603 en 523.284 voor het pensioenfonds). Het pensioenfonds stuurt overigens	Het pensioenfonds heeft de volgende instrumenten ingezet als beheersmaatregelen: het beleggen via klimaatbenchmarks, het hanteren van CO ₂ -reductiedoelstellingen binnen de portefeuille, het toepassen van uitsluitingen en wegingen op basis van klimaatprestaties, periodieke monitoring door de fiduciair adviseur en een actief engagementprogramma gericht op klimaatverandering. Het pensioenfonds heeft de ambitie om uiterlijk in 2050 met de gehele beleggingsportefeuille een netto nul uitstoot van broeikasgassen te realiseren. Dit langetermijndoel ligt in lijn met de mondiale inspanningen om klimaatverandering tegen te gaan en sluit aan bij het Klimaatakkoord van Parijs.
		Scope 2 BKG emissies	9.838	12.101			
		Scope 3 BKG emissies	247.736	283.242	481.152		
		Totale BKG emissies	293.556	337.473	523.284		

						<p>primair op scope 1 en 2. Voor het bepalen van de totale BKG-emissies is voor 61,9% van de relevante liquide portefeuille data voorhanden.</p>
	2. Koolstofvoetafdruk	Koolstofvoetafdruk	147	184	265,84	<p>De CO₂-voetafdruk is een belangrijke maatstaf voor de hoeveelheid broeikasgassen die wordt uitgestoten, gerelateerd aan de omvang van de beleggingen. De voetafdruk wordt berekend als de CO₂-emissies van de ondernemingen voor het deel waar het pensioenfonds in belegd is, per 1 mln belegd vermogen.</p> <p>In 2025 is de koolstofvoetafdruk gestegen naar 265,84 ten opzichte van 184 in 2024. Deze toename hangt samen met de hogere scope 3-emissies in de portefeuille. Ter illustratie: de CO₂-voetafdruk in 2025 gebaseerd op alleen scope 1 en 2 is slechts 25.19, terwijl die gebaseerd op scope 3 287.22 is.</p> <p>De gerapporteerde CO₂-voetafdruk is dus sterk afhankelijk van scope 3 emissies terwijl deze emissies vrijwel altijd geschat zijn, veel dubbel tellingen kennen en niet erg betrouwbaar zijn. In vergelijking met de benchmark van het pensioenfonds is de CO₂-voetafdruk van het pensioenfonds een stuk lager dan de benchmark (deze is 528,04 voor de benchmark en 265,84 voor het fonds). Voor het bepalen van de totale koolstofvoetafdruk is voor 61,87% van de relevante</p>

						liquide portefeuille data voorhanden.	
	3. BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	691	690	477,26	<p>De BKG-intensiteit is een maatstaf voor de BKG-uitstoot geschaald op basis van de omzet van een onderneming. Het heeft een vergelijkbare functie als de koolstofvoetafdruk, maar normaliseert voor omzetgroei. De intensiteit is in 2025 aanzienlijk gedaald naar 477,26 ten opzichte van 690 in 2024. Voor de CO2-intensiteit is dus juist een daling te zien, in tegenstelling tot de absolute emissies en de koolstofvoetafdruk. Deze ontwikkeling past in het bredere beeld dat absolute emissies en emissie-intensiteitsmaatstaven verschillend bewegen. De door de fiduciair manager aangeleverde marktdata laat zien dat absolute emissies op lange termijn stijgen, terwijl de uitstoot per eenheid economische activiteit daalt. Dit verklaart mede waarom absolute BKG-emissies een stijging laten zien terwijl de BKG-intensiteit daalt.</p> <p>Er is ook sprake van een lagere BKG-intensiteit in vergelijking met de benchmark. De BKG-intensiteit van de benchmark is 705,94 en van het pensioenfonds 477,26. Voor het bepalen van de totale BKG-intensiteit is voor 61,98% van de relevante portefeuille data</p>	

						voorhanden.	
	4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel van investeringen in bedrijven dat actief is in de sector fossiele brandstoffen. Dit is gebaseerd op ondernemingen die inkomsten halen uit exploratie, mijnbouw, winning, distributie of raffinage van verschillende soorten fossiele brandstoffen.	4,49%	5,84%	3,87%	De impact is bepaald met betrekking tot investeringen in bedrijven waarvoor gegevens zijn geschat of gerapporteerd. Het betreft ondernemingen die inkomsten halen uit exploratie, mijnbouw, winning, distributie of raffinage van verschillende soorten fossiele brandstoffen. Het aandeel van deze investeringen is in 2025 gedaald naar 3,87% ten opzichte van 5,84% in 2024, wat een positieve ontwikkeling weerspiegelt. Dit strookt met de strategiekeuzes voor de passieve beleggingen in wereldwijde aandelen en euro-bedrijfsobligaties. Deze zijn ingericht met indexmethodologieën en selectiecriteria die gericht zijn op een vermindering van de broeikasgasintensiteit van de portefeuille en een decarbonisatiepad dat aansluit bij het Klimaatakkoord van Parijs. Het percentage ondernemingen dat actief is in de sector fossiele brandstoffen is beperkter voor deze portefeuilles in vergelijking met een marktportefeuille. Het percentage van het pensioenfonds is zodoende ook substantieel lager dan het percentage van de benchmark: 5.45%.	

						Voor het bepalen van deze parameter is voor 61,86% van de relevante liquide portefeuille data voorhanden.	
5.	Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie	Aandeel verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin is belegd, uit niet-hernieuwbare energiebronnen, ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van de totale energiebronnen.	68,03%	66,25%	61,09%	Niet-hernieuwbare energiebronnen zijn andere energiebronnen dan wind-, zonne-energie (thermisch en fotovoltaïsch) en geothermische energie, omgevingsenergie, getijden, golf- en andere oceaanenergie, waterkracht, biomassa, stortgas, gas van rioolzuiveringsinstallaties en biogas. Het aandeel in verbruik van niet-hernieuwbare energie is in 2025 verder afgenomen naar 61,09% ten opzichte van 66,25% in 2024, wat een voortzetting is van de dalende trend. Dit is in lijn met de markttrend. Voor het bepalen van deze parameter is voor 61,44% van de relevante liquide portefeuille data voorhanden.	Geen, dit effect is niet geprioriteerd door het pensioenfonds.
6.	Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten.	1,03	0,69	0,52	Deze indicator toont het energieverbruik in gigawattuur (GWh) per miljoen euro omzet van ondernemingen waarin wordt belegd, uitgesplitst naar sectoren met grote klimaateffecten. De intensiteit is in 2025 verder gedaald naar 0,52 ten opzichte van 0,69 in 2024 en 1,03 in 2023. Dit wijst op een voortzetting van de dalende trend. Voor het bepalen van deze parameter is voor 61,77% van de relevante liquide portefeuille data voorhanden.	Het pensioenfonds zet de volgende instrumenten als beheersmaatregel: ESG-integratie in beleggingsbeslissingen en monitoring van duurzaamheidsrisico's via de fiduciair adviseur.

Biodiversiteit	7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden	Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben.	0,0%	3,45%	3,82%	Activiteiten die een negatief effect hebben op biodiversiteitsgevoelige gebieden omvatten activiteiten die leiden tot de verslechtering van de (natuurlijke) habitats van soorten en die de soorten verstoren waarvoor een beschermd gebied is aangewezen door de EU en haar lidstaten, nationale bepalingen of internationale normen. Het aandeel is in 2025 licht gestegen naar 3,82% ten opzichte van 3,45% in 2024. De stijging ten opzichte van 2023 (0,0%) is toe te schrijven aan het hogere percentage gerapporteerde gegevens door bedrijven, waardoor de data accurater is geworden. De stijging is in lijn met de stijging van de markt. Voor het bepalen van deze parameter is voor 62,02% van de relevante liquide portefeuille data voorhanden.	Geen, dit effect is niet geprioriteerd door het pensioenfonds.
Watergehalte	8. Emissies in water	Door de ondernemingen waarin is belegd veroorzaakte emissies in water (in ton) per miljoen EUR aan beleggingen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde.	0,0	0,0	0,01	Emissies naar water betreft directe emissies van schadelijke stoffen waaronder nitraten, fosfaten en pesticiden. Data ten behoeve van deze indicator is zeer beperkt voorhanden (4,53% in 2025). Dit beïnvloedt de betrouwbaarheid van het getoonde getal en kan ervoor zorgen dat het getoonde getal lager uitvalt dan in werkelijkheid het geval is.	Geen, dit effect is niet geprioriteerd door het pensioenfonds.

Afvval	9. Aandeel gevaarlijke afval en radioactief afval	Door de ondernemingen waarin is belegd, geproduceerd gevaarlijk afval en radioactief afval (in ton) per miljoen EUR aan beleggingen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde.	0,00	0,22	0,62	Gevaarlijk afval en radioactief afval betreft afval zoals gedefinieerd in respectievelijk artikel 3, lid 2, van Richtlijn 2008/98/EG en artikel 3, lid 7, van Richtlijn 2011/70/Euratom van de Raad van het Europees Parlement en de Raad. Het aantal ton gevaarlijk en/of radioactief afval per miljoen euro dat wordt geproduceerd door bedrijven waarin wordt belegd is gestegen van 0,22 in 2024 naar 0,62 in 2025. Deze stijging is mede te verklaren doordat het deel van de portefeuille waarover data beschikbaar is, is toegenomen. Voor het bepalen van deze parameter is voor 61,52% van de relevante liquide portefeuille data voorhanden.	Geen, dit effect is niet geprioriteerd door het pensioenfonds.
		Indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping					
Sociale thema's en arbeidsomstandigheden	10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en ontwikkeling (OESO)	Blootstelling naar ondernemingen die de principes van het VN Global Compact of de principes van de OESO-richtlijnen voor Multinationale Ondernemingen op grove wijze schenden.	0,004%	0,01%	0,00%	In de referentieperiode 2025 is het aandeel beleggingen in bedrijven betrokken bij schendingen van de UNGC-principes of OESO-richtlijnen gedaald naar 0,00%, een verbetering ten opzichte van 2024 (0,01%). Bedrijven die betrokken zijn bij claims van schendingen en de ernst van deze gebeurtenissen in relatie tot de VN Global Compact en OESO-principes worden beoordeeld op basis van de beoordelingsmethodologie van de externe dataleverancier. Het pensioenfonds toetst haar beleggingen aan onder andere de UN Global Compact, de OESO-	Het pensioenfonds zet de volgende instrumenten als beheersmaatregel in: Toetsing aan internationale standaarden (UN Global Compact, OESO-richtlijnen), ESG due diligence en engagement met mogelijke uitsluiting bij onvoldoende verbetering.

						richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights. Voor het bepalen van deze parameter is voor 62,11% van de relevante liquide portefeuille data voorhanden.	
	11. Ontbreken van procedures en compliance mechanisme en voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	Blootstelling naar ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtsnoeren kunnen worden aangepakt.	1,63%	0,38%	0,42%	Bedrijven waarin wordt belegd en die de UNGC-principes hebben ondertekend, zijn verplicht jaarlijks verslag uit te brengen over hun nalevingsinspanningen. Deze indicator wordt berekend met behulp van gegevens van de externe dataleverancier die bedrijven beoordelen op het ontbreken van relevant beleid en door toezicht te houden op klachten- en klachtenafhandelingsmechanismen . Het aandeel is in 2025 licht gestegen naar 0,42% ten opzichte van 0,38% in 2024, maar blijft aanzienlijk lager dan in 2023 (1,63%). Voor het bepalen van deze parameter is voor 61,51% van de relevante liquide portefeuille data voorhanden.	Het pensioenfonds zet de volgende instrumenten als beheersmaatregel in: Stem- en engagementbeleid (door de beheerders van de beleggingsfondsen).

	12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd.	0,14	0,14	0,14	Het verschil tussen het gemiddelde bruto-uurloon van mannen in loondienst en dat van vrouwen in loondienst, uitgedrukt als percentage van het gemiddelde bruto-uurloon van mannen in loondienst. Data ten behoeve van deze indicator is beperkt voorhanden (57,35% in 2025). Dit beïnvloedt de betrouwbaarheid van het getoonde percentage. Het percentage is gelijk gebleven aan de voorgaande referentie jaren. Voor het bepalen van deze parameter is voor 57,35% van de relevante liquide portefeuille data voorhanden.	Geen, dit effect is niet geprioriteerd door het pensioenfonds.
	13. Genderdiversiteit raad van bestuur	Ratio man/vrouw in het bestuur van ondernemingen waarin het pensioenfonds belegt.	34%	35%	34,98%	De impact is bepaald op basis van door bedrijven gerapporteerde bestuursinformatie. De gemiddelde verhouding vrouwelijke en mannelijke bestuursleden is in 2025 nagenoeg gelijk gebleven (34,98%) ten opzichte van voorgaande jaren (35% in 2024 en 34% in 2023). Het pensioenfonds beschouwt genderdiversiteit in het bestuur als een belangrijk onderdeel van goed ondernemingsbestuur. Voor het bepalen van deze parameter is voor 61,6% van de relevante liquide portefeuille data voorhanden.	Geen, dit effect is niet geprioriteerd door het pensioenfonds.

	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Blootstelling naar ondernemingen betrokken bij productie of verkoop van controversiële wapens.	0,00%	0,00%	0,00%	In de referentieperiode 2025 is het aandeel beleggingen in bedrijven betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens 0,00%. Deze indicator wordt berekend met behulp van gegevens van de externe dataleverancier op basis van productie- en verkoopdata van bedrijven. Het pensioenfonds wil in het kader van het MVB-beleid niet beleggen in controversiële wapens. Hieronder vallen ABC-wapens (atomair, biologisch, chemisch), wapens met verarmd uranium, verblindende wapens, niet-traceerbare wapens, ontvlammende wapens, clustermunitie en landmijnen. Voor het bepalen van deze parameter is voor 62,89% van de relevante liquide portefeuille data voorhanden.	Het pensioenfonds zet de volgende instrumenten als beheersmaatregel in: Uitsluitingsbeleid op controversiële wapens.
		Indicatoren voor beleggingen in overheden en supranationale instellingen					
Ecologisch	15. BKG-intensiteit	BKG-intensiteit van landen waarin het pensioenfonds is belegd.	362	178	149,43	Deze indicator is berekend als de totale broeikasgasemissies van een land, genormaliseerd op basis van het nominale Bruto Binnenlands Product van het land. De BKG-intensiteit is in 2025 verder gedaald naar 149,43 ten opzichte van 178 in 2024 en 362 in 2023. De aanzienlijke daling ten opzichte van 2023 is grotendeels te verklaren door een verandering in de samenstelling van de portefeuille, waarbij vrijwel uitsluitend is geïnvesteerd in Europese staatsobligaties die over het algemeen een relatief lage uitstoot met zich meebrengen. Voor het bepalen van deze parameter is voor 100% van de relevante liquide	Geen, dit effect is niet geprioriteerd door het pensioenfonds.

						portefeuille data voorhanden.	
Sociaal	16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	Aantal landen (absoluut en relatief) met sociale schendingen, gemeten tegen internationale verdragen, principes van de Verenigde naties of waar relevant nationale wetgeving.	2	0	1	<p>Deze indicator geeft het aantal landen weer waarin wordt belegd en die door de externe dataleverancier zijn aangemerkt als betrokken bij schendingen van sociale rechten. Landen waartegen sancties van de Europese Unie van kracht zijn, worden binnen deze methodologie als schender aangemerkt. In 2025 was sprake van blootstelling aan één dergelijk land: China. Deze classificatie houdt verband met de maatregelen die de Europese Unie in 1989 heeft aangekondigd naar aanleiding van het neerslaan van de protesten op het Tiananmenplein. Deze maatregelen zijn nog steeds van kracht.</p> <p>In 2023 was sprake van blootstelling aan twee landen die als schender waren aangemerkt, namelijk Turkije en China. De blootstelling aan deze landen is niet direct, maar vindt plaats via onderliggende fondsbeleggingen.</p>	Het pensioenfonds zet de volgende instrumenten als beheersmaatregel in: Landen uitsluitingsbeleid. Op basis van nationale en internationale sanctiewetgeving, waaronder EU-sanctielijsten. De naleving wordt doorlopend gemonitord door de fiduciair manager en custodian van het pensioenfonds.
		Indicatoren voor beleggingen in vastgoedactiva					

Fossiele brandstoffen	17. Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva	Aandeel beleggingen in vastgoedactiva die een rol spelen bij het winnen, opslaan, vervoeren of produceren van fossiele brandstoffen.	N.v.t.	N.v.t.	0%	<p>Deze indicator meet het aandeel van de vastgoedbeleggingen dat betrokken is bij de winning, opslag, het vervoer of de productie van fossiele brandstoffen.</p> <p>Het pensioenfonds belegt indirect in vastgoed via een privaat niet-beursgenoteerd vastgoedfonds beheerd door PGGM.</p> <p>Voor het bepalen van deze parameter is voor 100% van de relevante vastgoedportefeuille data voorhanden.</p>	Het pensioenfonds heeft bij de selectie van het vastgoedfonds beoordeeld in hoeverre het fonds bijdraagt aan de MVB-doelstellingen. Het pensioenfonds monitort periodiek de duurzaamheidsprestaties van het vastgoedfonds via rapportages van de fondsbeheerder en streeft ernaar om in toekomstige referentieperiodes volledige data te ontvangen voor deze indicator.
Energie-efficiëntie	18. Blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoedactiva	Aandeel beleggingen in energie-inefficiënte vastgoedactiva.	N.v.t.	N.v.t.	13,8%	<p>Deze indicator meet het aandeel van de vastgoedbeleggingen dat als energie-inefficiënt wordt aangemerkt. Dit betreft vastgoedactiva die niet beschikken over een energieprestatiecertificaat (EPC) of die een EPC-label hebben lager dan klasse C (of een vergelijkbare classificatie conform nationale regelgeving). Het pensioenfonds belegt indirect in vastgoed via een privaat niet-beursgenoteerd vastgoedfonds beheerd door PGGM.</p> <p>Voor het bepalen van deze parameter is voor 54% van de relevante vastgoedportefeuille data voorhanden.</p>	Het pensioenfonds heeft bij de selectie van het vastgoedfonds beoordeeld in hoeverre het fonds bijdraagt aan de MVB-doelstellingen, waaronder energie-efficiëntie van het vastgoed. Het pensioenfonds monitort periodiek de duurzaamheidsprestaties van het vastgoedfonds via rapportages van de fondsbeheerder en streeft ernaar om in toekomstige referentieperiodes volledige data over energie-efficiëntie te ontvangen.
Aanvullende klimaat- en andere milieu-indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd							

Emissies	19. Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie	Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie die aansluiting bij de Overeenkomst van Parijs beogen.	11%	28,9%	22,23%	<p>Bedrijven zonder initiatieven op het gebied van CO₂-uitstoot in lijn met het Akkoord van Parijs, zijn beoordeeld op basis van de methodologie van de externe dataleverancier.</p> <p>Het aandeel is in 2025 gedaald naar 22,23% ten opzichte van 28,9% in 2024, wat een positieve ontwikkeling weerspiegelt. Deze daling is niet gelijk aan de algemene markttrend maar met name zichtbaar in de strategiekeuzes van het pensioenfonds in de passieve aandelen en obligatieportefeuille.</p> <p>De aanzienlijke stijging in 2024 ten opzichte van 2023 (11%) was te danken aan het feit dat het dekkingspercentage van gerapporteerde gegevens door bedrijven meer dan verdubbeld was.</p> <p>Voor het bepalen van deze parameter is voor 67,3% van de relevante liquide portefeuille data voorhanden.</p>	Het pensioenfonds zet de volgende instrumenten als beheersmaatregel in: Stem- en engagementbeleid (door de beheerders van de beleggingsfondsen), CO ₂ -reductiedoelen voor één of meerdere substrategieën.
		Aanvullende indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping voor ondernemingen waarin is belegd					

Mensenrecht en	20. Beleggingen in ondernemingen zonder mensenrechtenbeleid	Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder mensenrechtenbeleid	3,00%	5,11%	3%	<p>Het aandeel beleggingen in ondernemingen zonder mensenrechtenbeleid is in 2025 gedaald naar 3% ten opzichte van 5,11% in 2024, wat een positieve ontwikkeling weerspiegelt en nagenoeg gelijk is aan het niveau van 2023 (3,00%).</p> <p>De impact is bepaald op basis van gegevens die zijn gerapporteerd door bedrijven. Voor het bepalen van deze parameter is voor 100% van de relevante liquide portefeuille data voorhanden.</p>	Het pensioenfonds zet de volgende instrumenten als beheersmaatregel in: Uitsluitingsbeleid, stem- en engagementbeleid (door de beheerders van de beleggingsfondsen).
----------------	---	---	-------	-------	----	---	--

2. Beschrijving van beleid/proces ter identificatie en prioritering van ongunstige effecten

Lange termijn waardecreatie is een belangrijk uitgangspunt voor het beleid Maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB-beleid), vastgesteld door het bestuur op 25 november 2025. Aan dit principe wordt invulling gegeven door middel van actief aandeelhouderschap en waar mogelijk via de beleggingen een positieve bijdrage te leveren aan lange termijn duurzame ontwikkeling en evenwichtige sociale verhoudingen (dit wordt onderzocht via de kaderstelling). Ook wordt voorkomen dat negatief wordt bijgedragen aan vrede en veiligheid in de wereld.

Uitvoering van het MVB-beleid bestaat uit de onderdelen engagement, stemmen, uitsluiten en ESG-integratie. Het bestuur van het pensioenfonds verwacht van onze uitvoerders en dienstverleners dat zij het MVB-beleid efficiënt, transparant en binnen de randvoorwaarden van acceptabele kosten, uitvoeren en dat dit bijdraagt aan verantwoorde, stabiele en goede beleggingsresultaten. Dit betekent dat ze enerzijds rekening moeten houden met de duurzaamheidsrisico's en duurzaamheidskansen die materieel kunnen zijn voor risico en rendement en anderzijds met risico's dat ondernemingen een negatieve impact hebben op mens, milieu en duurzame ontwikkeling.

Bij het stimuleren van ondernemingen om te streven naar best practices in het beheer van ESG-kwesties verwijzen wij waar relevant naar internationale codes en normen, zoals de kernverdragen van de Internationale Arbeidsorganisatie (ILO), de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, de VN-richtlijnen voor bedrijfsleven en mensenrechten, het VN Global Compact, het klimaatakkoord van Parijs, de Taskforce on Climate-related Financial Disclosures en nationale corporate governance-beginselen en codes van best practices voor het bedrijfsleven. Onze verwachtingen van goed gedrag zijn beschreven in onze Corporate Governance Guidelines, en Environmental en Social Expectations Statements. Dit leidt tot de prioritering van PAI-indicator 10, 11, 14 en 20.

Naast het uitsluiten van overtreders van bovenstaande principes, omvat het engagementprogramma waar het pensioenfonds onderdeel van is een breed spectrum van ESG-aspecten, in diverse sectoren en regio's. Het programma is opgebouwd rond zeven hoofdthema's. Omdat het pensioenfonds uitsluitend belegt via beleggingsfondsen, weegt het pensioenfonds het beleid en processen ter identificatie, prioritering en beheersing van ongunstige effecten van de fondsbeheerder mee in het selectiebeleid.

Het fonds streeft naar de vermindering van andere effecten zoals beschreven in de tabel die is opgenomen in de vorige pagina's.

Data

Om ongunstige effecten te kunnen meten en eventueel te kunnen beheren maakt het pensioenfonds gebruik van meerdere databronnen. Het pensioenfonds maakt voor beleggingsadviezen en -rapportages gebruik van een fiduciair adviseur. Via de fiduciair adviseur maakt het pensioenfonds gebruik van de daar aanwezige databronnen en gehanteerde methodologieën. De fiduciair volgt een proces om de kwaliteit van de data te bevorderen, zoals checks op consistentie, bewerking en aanvulling uit andere bronnen. Niet alle data zijn beschikbaar. Het gebruik van bronnen en methodologieën kan door de tijd heen wijzigen en kunnen een aanzienlijk effect hebben op de berekeningen van de belangrijkste negatieve-effectenindicatoren en resulteren in hogere of lagere waarden. Per publicatiedatum wordt gebruik gemaakt van onderstaande bronnen.

Voor het opstellen van deze rapportage wordt het pensioenfonds ondersteund door Columbia Threadneedle Netherlands. Hierbij wordt gebruik gemaakt van verschillende data- en benchmarkbronnen. De belangrijkste databron is MSCI voor de screening van ondernemingen en instellingen op naleving van de uitsluitingscriteria van het pensioenfonds en voor kwantitatieve data voor PAI-indicatoren.

3. Engagemntbeleid

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

Dit proces wordt engagement genoemd. Het pensioenfonds voert engagement uit vanuit de overtuiging dat ondernemingen die oog hebben voor milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur daarmee hun bedrijfsprestaties verbeteren en zo de vermogenswaarde op de lange termijn veiligstellen. Engagement wordt toegepast op de onderliggende bedrijven van onze beleggingen in aandelen en bedrijfsobligaties.

Het engagementprogramma speelt een belangrijke rol in de identificatie, beoordeling en beheersing van ESG-risico's van de portefeuille op maatschappij en milieu en van ESG-risico's die mogelijk een materiële impact hebben op de portefeuille. Identificatie en beoordeling van daadwerkelijke en potentiële negatieve impacts is het startpunt van het engagementprogramma. Uitvoering van engagement en due diligence conform het OESO-richtsnoer is uitbesteed aan Columbia Threadneedle Investments. Deze beoordeelt ieder kwartaal schendingen van de OESO Richtlijnen voor multinationale ondernemingen in de beleggingsportefeuille op basis van eigen inzichten en onderzoek door gespecialiseerde dataleveranciers. Daarbij wordt gekeken naar ernst, schaal en onomkeerbaarheid van de negatieve impact en de reactie van de onderneming erop. De prioritering van de engagementactiviteiten gebeurt op basis van 3 pijlers: top-down (thematische onderwerpen die een reeks bedrijven en sectoren omvatten); bottom-up (per bedrijf na ESG-risicoanalyse); en reactief (in reactie op nieuwe problemen of ernstige schendingen van geaccepteerde praktijken).

Engagement met geselecteerde ondernemingen richt zich op het beëindigen van de schending, aanpak van de negatieve effecten door herstel en/ of verhaal (in lijn met de principle 31 van de UNGPs) en het voorkomen van schade in de toekomst. De fiduciair adviseur stelt voor engagement doelstellingen vast en registreren en rapporteren systematisch over het succes door het behalen van 'mijlpalen'. Wanneer engagement vastloopt of als niet succesvol wordt beoordeeld, wordt een proces in gang gezet om eventueel tot uitsluiting over te gaan. In principe hanteert de fiduciair adviseur hiervoor als richtlijn een termijn van 3 jaar. Bij bijzondere omstandigheden bij bedrijven kan van dit termijn afgeweken worden. De fiduciair adviseur brengt samen met de engagementspecialisten van Columbia Threadneedle Investments de mogelijke repercussies van uitsluiting op de beleggingsportefeuille in kaart. Engagemnthistorie en portefeuille impact worden daarna als advies tot uitsluiting aan het pensioenfonds voorgelegd. Het pensioenfonds beoordeelt of het advies wordt overgenomen

In de tweede helft van 2025 zijn 154 engagements uitgevoerd bij 107 bedrijven in 22 landen, waarbij 25 mijlpalen werden behaald

4. Commitment aan Internationale Standaarden

Met betrekking tot Due Diligence onderzoek en verslaglegging handelt het pensioenfonds in overeenstemming met internationale conventies, aanbevelingen, raamwerken en richtlijnen. De belangrijkste hiervan zijn:

- OESO-richtlijnen & UNGP: Het pensioenfonds sluit landen uit die in strijd handelen met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UN GP's (UN Guiding Principles on Business and Human Rights).
- UN PRI: Het pensioenfonds ondersteunt de Principles for Responsible Investment (PRI) en verwacht dat onze vermogensbeheerders zich hieraan - of aan vergelijkbare principes – houden.
- Het klimaatakkoord van Parijs: Het pensioenfonds ondersteunt het klimaatakkoord van Parijs. Daarom willen wij onze beleggingsportefeuille zo veel als mogelijk in lijn brengen met de afspraken die hierin zijn gemaakt.

- Nederlandse Stewardship Code: Actief aandeelhouderschap is een belangrijk onderdeel van ons MVB-beleid, daarom hebben wij de Nederlandse Stewardship Code ondertekend.

Klimaatscenario's

Op dit moment maakt het fonds gebruik van deterministische klimaatscenario's in de ALM-studie. Het fonds onderzoekt de verdere mogelijkheden en de inzet hiervan ten aanzien van beleidsvorming en risicobeheersing.

5. Historische vergelijking

De historische waarden van indicatoren, met aanvangsjaar 2023 en 2024, zijn in de bovenstaande tabel bij de beschrijving van de indicatoren opgenomen. Hiermee wordt de historische ontwikkeling van de indicatoren inzichtelijk gemaakt. Over het algemeen komt de ontwikkeling van de data overeen met de verwachtingen van het fonds. Voor de meeste indicatoren is een lichte verbetering zichtbaar. De opvallendste ontwikkelingen zijn de volgende:

- Voor de klimaatindicatoren die verband houden met CO₂ (de gefinancierde emissies in absolute zin en de koolstofvoetafdruk) is de stijging substantieel (de eerste twee indicatoren). De stijging is het gevolg van hogere scope 3 emissies. Het pensioenfonds stuurt op scope 1 en 2. Scope 3 is erg afhankelijk van de gehanteerde schattingsmethodologie en is daarom minder geschikt om op te sturen. Daarbij kennen scope 3-emissies een hoge mate van dubbeltelling binnen waardeketens, waardoor toenames sterker kunnen doorwerken in de totale emissiecijfers. Scope 3 emissies worden daarom doorgaans gezien als minder betrouwbaar. De betrouwbaardere scope 1 en 2 emissies laten juist een lichte daling zien. Hoewel er geen afzonderlijke data beschikbaar is voor scope 1- en scope 2-emissies, is de gecombineerde uitstoot wel gedaald ten opzichte van 2024. Voor de CO₂-intensiteit (indicator 3) is ook een daling te zien.
- De blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (indicator 4), het aandeel verbruik niet- hernieuwbare energie (indicator 5) en de intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaat effecten (indicator 6) zijn licht gedaald. Deze ontwikkeling ligt in lijn met de klimaatambities en de samenstelling van de portefeuille. Het pensioenfonds scoort op deze indicatoren bovendien veel beter dan een representatieve benchmark.
- De activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden (indicator 7) en het aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval (indicator 9) zijn licht gestegen. Een deel van de stijging van indicator 9 kan verklaard worden door een verhoogde datadekking ten opzichte van 2024.
- De emissies in water (indicator 8) zijn licht gestegen ten opzichte van 2024. Deze stijging hangt grotendeels samen met een significante toename in de datadekking (0,5% in 2024). De data ten behoeve van deze indicator is echter nog steeds zeer beperkt beschikbaar (4,53%). Dit beïnvloedt de betrouwbaarheid van het resultaat.
- Voor indicator 11, het ontbreken van procedures en compliance mechanisme en voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO- richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, geldt dat het aandeel licht is gestegen. Een deel van de stijging van indicator 11 kan verklaard worden door een verlaagde datadekking ten opzichte van 2024.
- De omvang van de beleggingen in bedrijven die zich schuldig maken aan schending van internationale normen en/of betrokken zijn bij controversiële wapens (indicator 10 en 14) is nul en in lijn met het beleid van het pensioenfonds.
- De BKG-intensiteit van landen (indicator 15) is gedaald ten opzichte van voorgaande jaren. Deze ontwikkeling ligt in lijn met de klimaatambities en de gewijzigde

samenstelling van de portefeuille sinds 2024.

- Het aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (indicator 16) is gestegen ten opzichte van 2024, maar gedaald ten opzichte van 2023. Elk door de EU gesanctioneerd land wordt gezien als een land dat sociale rechten schendt. In 2025 was er exposure naar China. Tegen dit land heeft de EU een wapenembargo opgelegd naar aanleiding van het neerslaan van de protesten op het Tiananmenplein. De exposure naar dit land is niet direct maar indirect (dus via een fondsbelegging).
- Het aandeel beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie (indicator 19) is gedaald ten opzichte van 2024. Evenals het aandeel beleggingen in ondernemingen zonder mensenrechtenbeleid (indicator 20).