

# **Verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren**

Juni 2026

## Samenvatting

Stichting Pensioenfonds voor de Woningcorporaties ('SPW', LEI: 5493000Y69QXD2ECZ202) neemt de belangrijkste ongunstige effecten van haar beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in aanmerking. Deze "verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren" heeft betrekking op de referentieperiode van 1 januari tot en met 31 december 2025.

Deze verklaring heeft betrekking op SPW pensioenfonds als geheel. De exacte toepassing kan verschillen tussen de pensioenregelingen.

Deze verklaring over ongunstige effecten bevat de volgende hoofdstukken:

1. Beschrijving van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren
2. Beschrijving van het beleid voor de identificatie en prioritering van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren
3. Engagementbeleid
4. Verwijzingen naar internationale normen
5. Historische vergelijking

In **hoofdstuk 1** rapporteren wij de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Daarin tonen wij hoe de indicatoren hebben gepresteerd op basis van kwantitatieve gegevens en geven wij een toelichting op deze gegevens. Daarnaast rapporteren wij over welke maatregelen wij hebben genomen gedurende de referentieperiode ten aanzien van de indicatoren en welke maatregelen gepland zijn.

De kwantitatieve gegevens ("effecten 2025") hebben betrekking op onze beleggingen in kapitaalmarktbeleggingen (aandelen, bedrijfsobligaties, staatsobligaties, beursgenoteerd vastgoed). Voor alternatieve beleggingen (waaronder niet-beursgenoteerde beleggingen, zoals infrastructuur, hedge fondsen, private equity) wordt waar mogelijk gerapporteerd. Dit lukt niet voor iedere belegging omdat de betrouwbaarheid, vergelijkbaarheid en beschikbaarheid van de gegevens beperkt is. Waar relevant lichten we per indicator de verschillen tussen de gerapporteerde waarden in 2024 en 2025 toe in tabel 1.

Verder gaan we in **hoofdstuk 2** in op hoe wij de belangrijkste ongunstige effecten identificeren. Daarnaast beschrijven we de belangrijkste ongunstige effecten die zijn geprioriteerd uit de door de SFDR voorgeschreven lijst van verplichte en vrijwillige indicatoren.

De belangrijkste ongunstige effecten op het gebied van milieu voor ons zijn:

- Broeikasgasemissies (BKG- ofwel CO2-emissies, PAI 1);
- De koolstofvoetafdruk (CO2-voetafdruk PAI 2) en broeikasgas intensiteit (CO2-intensiteit PAI 3) van ondernemingen;
- Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (PAI 4);
- Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden (PAI 7);
- Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie (aanvullende milieu PAI 4).

De belangrijkste ongunstige effecten op het gebied van sociale en arbeidsomstandigheden voor ons zijn:

- Schendingen van de VN Global Compact, de UN Guiding Principles on Business and Human Rights of OESO-richtlijnen voor ondernemingen (PAI 10);
- Blootstelling aan controversiële wapens (PAI 14);
- Ontbreken van mensenrechtenbeleid (aanvullende sociale PAI 9).

Het SPW-bestuur stelt de strategie, missie, visie, doelstellingen en beleidsuitgangspunten van het fonds vast. Deze doelstellingen en beleidsuitgangspunten zijn richtinggevend bij de besluitvorming, de uitvoering, de verantwoording, de advisering, en het toezicht. Ze gelden voor alle partijen die voor ons aan onze pensioenregelingen werken. Het bestuur is verantwoordelijk voor het ontwikkelen van strategie en beleid van SPW. APG rapporteert en adviseert periodiek aan SPW over de uitvoering van het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen Beleid (hierna '[MVB-beleid](#)').

Wij hanteren verschillende methoden om de belangrijkste ongunstige effecten te adresseren, identificeren en te prioriteren. Op basis van dialoog met onze belanghebbenden (inclusief deelnemers) hebben wij de grootste potentiële en daadwerkelijke risico's op negatieve gevolgen voor de samenleving en het milieu geïdentificeerd. Deze hebben we geprioriteerd op basis van de ernst, omvang en onomkeerbaarheid van de grootste potentiële en daadwerkelijke risico's. De maatregelen bestaan uit de volgende onderdelen van ons MVB-beleid: uitsluitingsbeleid, insluiting (minimumcriteria) en actief aandeelhouderschap (stemmen en engagement).

In **hoofdstuk 2** van deze verklaring gaan wij ook gedetailleerd in op de wijze van uitvoering van deze methodologieën en de foutmarges die daarmee samenhangen, als ook hoe we data hebben verzameld om aan onze inspanningsverplichting te voldoen.

In **hoofdstuk 3** beschrijven we ons engagementbeleid. Op het gebied van engagement houdt SPW zich aan de Nederlandse Corporate Governance Code, die verwachtingen voor vermogensbeheerders uiteenzet ten aanzien van het invullen van verantwoordelijkheden van stewardship. In dit hoofdstuk leggen wij uit op welke manier wij de dialoog voeren met bedrijven waarin we beleggen, hoe wij de voortgang monitoren en hoe we tijdens jaarlijkse aandeelhoudersvergaderingen onze stem uitbrengen.

In **hoofdstuk 4** beschrijven we de internationale normen die SPW hanteert. In dit hoofdstuk zetten wij uiteen hoe wij aan deze normen voldoen en meedoen aan relevante initiatieven voor de naleving van deze normen.

We beschrijven de 'historische vergelijking' in **hoofdstuk 5**. We leggen onder andere uit hoe de methode om PAI-indicatoren te berekenen is aangepast ten opzichte van de voorgaande verklaring.

# Summary

Stichting Pensioenfondsen voor de Woningcorporaties ('SPW', LEI: 5493000Y69QXD2ECZ202) considers principal adverse impacts of its investment decisions on sustainability factors. This statement on principal adverse impacts of investment decisions on sustainability factors is applicable for the reference period of 1 January 2025 – 31 December 2025.

This statement relates to SPW APG pension fund as a whole. The exact application may vary between individual pension schemes.

This statement on principle adverse impacts contains the following chapters:

1. Description of principal adverse impacts on sustainability factors
2. Description of policies to identify and prioritize principal adverse impacts on sustainability factors
3. Engagement policies
4. References to international standards
5. Historical comparison

In **chapter 1**, we report on how the most important adverse effects on sustainability factors have been taken into account by SPW. In it, we show how the indicators have performed on the basis of quantitative data and provide an explanation of this data. In addition, we report on the measures we have taken during the reference period with regard to the indicators and which measures are planned. Where possible and relevant, we provide an explanation per indicator of the difference in reported values between 2024 and 2025 in Table 1 in chapter 1.

The quantitative data ("2025 effecten") relate to our investments in capital market investments (equities, corporate bonds, government bonds, listed real estate). Alternative investments (including unlisted investments, such as infrastructure, hedge funds and private equity) are reported where possible. This was not possible for every investment because the reliability, comparability and availability of the data was limited.

Furthermore, in **chapter 2** we discuss how we have identified the main adverse impacts. In addition, we describe the main adverse impacts that we have prioritised from the list of mandatory and voluntary indicators prescribed by the SFDR.

The principle adverse effects in terms of the environment for us are:

- greenhouse gas emissions (PAI 1)
- the carbon footprint (PAI 2) and greenhouse gas intensity (PAI 3) of companies

- exposure to companies active in the fossil fuel sector (PAI 4)
- activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas (PAI 7)
- investments in companies without carbon emission reduction initiatives (additional environmental PAI 4)

The principle adverse effects in terms of social and working conditions for us are:

- violations of the UN Global Compact, the UN Guiding Principles on Business and Human Rights or OECD Guiding Principles for Business (PAI 10)
- Exposure to controversial weapons (PAI 14)
- lack of human rights policies (additional social PAI 9)

The SPW board determines the strategy, mission, vision, objectives and policy principles of the fund. These objectives and policy principles are guidance for decision-making, implementation, accountability, advice and supervision. They apply to all parties who work for us on our pension schemes. The board is responsible for developing SPW's strategy and policy. APG periodically reports and advises SPW on the implementation of the Socially Responsible Investment Policy (SRI policy).

We use different methods to address, identify and prioritize the main adverse effects. Based on dialogue with our stakeholders (including our beneficiaries), we have identified the main potential and actual risks of adverse impacts on society and the environment. We have prioritized these based on the severity, magnitude and irreversibility of the greatest potential and actual risks. The measures consist of the following parts of our RI policy: exclusion policy, inclusion (minimum criteria) and active stewardship (voting and engagement). In this chapter, we also discuss in detail the manner in which these methodologies are implemented and the margins of error associated with them.

In **chapter 3** we describe our engagement policy. In terms of engagement, SPW adheres to the Dutch Corporate Governance Code, which sets out expectations for asset managers with regard to fulfilling stewardship responsibilities. In this section, we explain how we conduct the dialogue with companies in which we invest, how we monitor progress and how we vote at annual shareholder meetings.

In **chapter 4** we describe the international standards used by SPW. In this section, we explain how we comply with these standards and participate in relevant initiatives to comply with these standards.

We describe the "historical comparison" in **chapter 5**. Among other things, we explain how the method for calculating PAI indicators has been adjusted compared to last year.

# 1. Beschrijving van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

In het onderstaande overzicht staan de belangrijkste ongunstige effecten waar SPW rekening mee houdt. Hierin geven we aan welke maatregelen we nemen om het ongunstige effect te beperken. Daarnaast beschrijven we ook geplande maatregelen, inclusief vastgestelde streefdoelen voor de volgende referentieperiode.

Over het algemeen geldt voor iedere indicator dat een lagere waarde ('effecten') betekent dat er minder ongunstige effecten zijn waargenomen.

Naast de waarde van de indicator rapporteren we ook (tussen [...]) over het aandeel van het beheerd vermogen waarvoor inputgegevens voor de specifieke PAI-indicator beschikbaar zijn: dit wordt de dekking genoemd. De berekening van de dekking baseert zich op het totale vermogen, terwijl de berekening van de PAI-indicator zich uitsluitend baseert op de beleggingen waarvoor er dekking is. Hierdoor vormt de indicator een representatief en transparant beeld van de daadwerkelijke ongunstige effecten. De mate van representativiteit wordt door de dekking aangetoond: een hogere dekking leidt tot een representatiever beeld.

De hoogst mogelijke dekking wordt beperkt door het aandeel van het vermogen dat in de categorie is belegd waarop de specifiek PAI-indicator van toepassing is. De dekking van de indicator voor bijvoorbeeld 'ondernemingen' kan niet hoger zijn dan het aandeel van het vermogen belegd in ondernemingen. Het aandeel van het beheerd vermogen per beleggingscategorie (ondernemingen, overheden en vastgoed), en dus de hoogst mogelijke dekking, wordt boven de relevante tabellen vermeld.

## Indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd

Het aandeel van het beheerd vermogen belegd in ondernemingen bedraagt 61,9% (peiljaar 2024: 63,5%) van de intrinsieke waarde. De dekkingen in de volgende tabel kunnen dus maximaal deze waarde aannemen<sup>1</sup>. Omdat er geen wettelijke definitie voor ondernemingen is vastgesteld, is het niet mogelijk exact te bepalen welk gedeelte van de portefeuille is belegd in 'ondernemingen'. Wij beschouwen alle beleggingen exclusief staatsobligaties, liquide grondstoffen, niet-beursgenoteerde vastgoedfondsen, hypotheek- en asset-backed securities, cash, geldmarktfondsen, valuta en renteproducten als beleggingen in 'ondernemingen'.

### Indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2024 [Dekking]	Effecten 2023 [Dekking]	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen	
<b>Broeikasgas-emissies</b>	1. BKG-emissies	Scope 1-BKG-emissies	137.394 tCO <sub>2</sub> e [47,8%]	194.308 tCO <sub>2</sub> e [47,7%]	<p><b>Analyse</b></p> <p>Onze absolute uitstoot (scope 1,2 en 3) daalde.</p> <p>In MVB of jaarverslag, rapporteren we ook over de emissie van onze portefeuille.</p> <p>In hoofdstuk 5 lichten we eventuele verschillen nader toe.</p> <p><b>Brongebruik<sup>2</sup></b></p> <p>Voor kapitaalmarktbeleggingen: ISS ESG.</p>	<p><b>Genomen maatregelen</b></p> <p><b>Beleggingen</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Na de implementatie van ons insluitingsbeleid in 2024, belegden we alleen nog in energiebedrijven met een doelstelling voor het verminderen van CO<sub>2</sub>-uitstoot.</li> <li>Onze doelstelling was dat in 2025 de absolute CO<sub>2</sub>-voetafdruk van onze aandelen- en bedrijfsobligatie-portefeuille 30% lager lag dan in 2019. Dit doel is behaald, hierover rapporteren we in ons jaarverslag.</li> </ul> <p><b>Stemmen</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>SPW bracht 730 stemmen (of 4,33% van 16.840 dergelijke resoluties) tegen het management uit op dit onderwerp. Dit zijn stemmen tegen de aanbeveling van het management in relatie tot klimaat.</li> </ul>
		Scope 2-BKG-emissies	48.745 tCO <sub>2</sub> e [47,8 %]	66.761 tCO <sub>2</sub> e [47,9 %]		

1 Ter illustratie, in 2025 belegden we 61,9% van het beheerd vermogen in 'ondernemingen'. De indicatoren 1-14 hebben enkel betrekking op ondernemingen. De dekking voor scope 1-BKG-emissies ten opzichte van de gehele portefeuille, inclusief niet-relevante categorieën zoals staatsobligaties, is 47,8%. De dekking voor scope 1-BKG-emissies alleen ten opzichte van het beheerd vermogen in ondernemingen is hoger: 47,8 / 61,9 = 77%. Wij hebben dus inputgegevens voor scope 1-BKG-emissies voor 77% van het vermogen belegd in ondernemingen.

2 Zie voor brongebruik voor alternatieve beleggingen hoofdstuk 2, 'Gegevensverzameling voor de identificatie en prioritering van belangrijkste ongunstige effecten (PAI's)'



5.	Aandeel verbruik en opwekking van niet-hernieuwbare energie	Aandeel verbruik en opwekking van niet-hernieuwbare energiebronnen, ten opzichte van de totale energiebronnen	Aandeel verbruik en opwekking van niet-hernieuwbare energie 62,2 % [47,1 %]	Aandeel verbruik en opwekking van niet-hernieuwbare energie 66,6 % [44,7 %]	<p><b>Analyse</b> MSCI heeft de dekking op deze indicator wat verbeterd. Het ongunstig effect is enigszins afgenomen.</p> <p><b>Brongebruik</b> Voor kapitaalmarktbeleggingen: MSCI.</p>	<p><b>Genomen maatregelen</b> <b>Beleggingen</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Via APG beleggen we binnen beursgenoteerde aandelen in Contemporary Amperex Technology Co Ltd (CATL). Dit in 2011 opgerichte bedrijf is gespecialiseerd in lithium-ionbatterijen voor elektrische voertuigen, energieopslagsystemen en geïntegreerde elektrificatieoplossingen. Het draagt bij aan de decarbonisatie van energie en transportsector. Vanaf 2024 heeft het onder andere al in 17 miljoen voertuigen CATL-batterijen geïnstalleerd. Daarnaast heeft CATL per eind 2024 al 16.145 patenten toegekend gekregen en 27.209 patenten in aanvraag. Dit onderstreept het leiderschap van het bedrijf in batterijtechnologische innovatie.</li> </ul>
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	[totaal 45,5 %]	[totaal 45,5 %]	<p><b>Analyse</b> Omdat er per sector wordt gerapporteerd, zijn de dekkingen per sector laag. Deze dekkingen kunnen hooguit het aandeel van het in die sector belegd vermogen bedragen, waardoor individuele bedrijven een aanzienlijke impact kunnen hebben op de waarde (uitschieters).</p> <p>De totale dekking, inclusief de bedrijven buiten de sectoren, bleef vrijwel gelijk.</p> <p><b>Brongebruik</b> Voor kapitaalmarktbeleggingen: MSCI.</p>	Zie voor meer informatie over de genomen en geplande maatregelen bij indicator 1-3.
		Landbouw, bosbouw en visserij:	1,7 GWh per miljoen EUR belegd [0,0 %]	1,7 GWh per miljoen EUR belegd [0,0 %]		
		Winning van delfstoffen:	1,4 GWh per miljoen EUR belegd [0,4 %]	1,4 GWh per miljoen EUR belegd [0,4 %]		
		Industrie:	0,4 GWh per miljoen EUR belegd [12,5 %]	0,4 GWh per miljoen EUR belegd [12,5 %]		
		Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht:	5,0 GWh per miljoen EUR belegd [1,3 %]	5,0 GWh per miljoen EUR belegd [1,3 %]		
		Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering:	0,8 GWh per miljoen EUR belegd [0,2 %]	0,8 GWh per miljoen EUR belegd [0,2 %]		
		Bouwnijverheid:	0,2 GWh per miljoen EUR belegd [0,7 %]	0,2 GWh per miljoen EUR belegd [0,7 %]		

			Groot- en detailhandel:	0,1 GWh per miljoen EUR belegd [2,4 %]	0,1 GWh per miljoen EUR belegd [2,4 %]		
			Vervoer en opslag:	1,6 GWh per miljoen EUR belegd [0,8 %]	1,6 GWh per miljoen EUR belegd [0,8 %]		
			Exploitatie van en handel in onroerend goed:	0,6 GWh per miljoen EUR belegd [5,2 %]	0,6 GWh per miljoen EUR belegd [5,2 %]		
<b>Biodiversiteit</b>	7.	Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden	Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteits-gevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	5,6 % [47,0 %]	5,9 % [45,8 %]	<p><b>Analyse</b></p> <p>De dekking voor deze indicator nam licht toe. Het ongunstige effect daalde licht ten opzichte van peiljaar 2024. Het ongunstige effect wordt mede gedreven door bedrijven actief in de FMCG.</p> <p><b>Brongebruik</b></p> <p>Voor kapitaalmarktbeleggingen: MSCI.</p>	<p><b>Genomen maatregelen</b></p> <p><b>Engagement</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Via APG is SPW een actieve aandeelhouder binnen het SPRING-initiatief van Principles for Responsible Investment (PRI), dat beleggers samenbrengt om bedrijven te ondersteunen bij het verminderen van ontbossing en landdegradatie vóór 2030. PRI brengt beleggers bij elkaar om bedrijven, zoals Itaú Unibanco en Banco Bradesco, aan te sporen tot verantwoorde keuzes die bijdragen aan een betere biodiversiteit en duurzame groei. We hopen zo een actieve bijdrage te leveren aan de bescherming van belangrijke natuurgebieden zoals de Amazone.</li> </ul> <p><b>Stemmen</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>SPW bracht 35 stemmen (of 0,23% van 15.318 dergelijke resoluties) tegen het management uit op dit onderwerp. Dit zijn stemmen tegen de aanbeveling van het management.</li> </ul> <p><b>Geplande maatregelen</b></p> <p><b>Stemmen</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>In principe zal SPW tegen de (her)verkiezing van de bestuursvoorzitter stemmen bij ondernemingen in sectoren met een hoog risico op biodiversiteitsverlies, die geen relevant beleid hebben ten aanzien van biodiversiteit.</li> </ul> <p><b>Engagement</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>We verwachten jaarlijks minimaal 5 engagements uit te voeren op het thema biodiversiteit.</li> </ul>
<b>Watergehalte</b>	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	0,36 metrisch ton per miljoen EUR belegd [4,2%]	0,04 metrisch ton per miljoen EUR belegd [1,0%]	<p><b>Analyse</b></p> <p>Mede door de lage dekking is deze indicator gevoelig voor uitschieters en geeft het geen representatief beeld. Omdat de dekking relatief gezien sterk toenam, stijgt ook het ongunstige effect. De gerapporteerde waarde wordt met name gedreven door bedrijven als Suez en Veolia.</p> <p><b>Brongebruik</b></p> <p>Voor kapitaalmarktbeleggingen: MSCI.</p>	<p><b>Genomen maatregelen</b></p> <p><b>Beleggingen</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>We hanteerden verwachtingen op dit gebied in ons insluitingsbeleid: We verwachten van bedrijven met een grote ecologische voetafdruk dat ze een water- en afvalbeheerprogramma hebben.</li> </ul> <p><b>Geplande maatregelen</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>We verwachten jaarlijks minimaal 5 engagements uit te voeren op het thema biodiversiteit, waaronder ook watermanagement valt.</li> </ul>

<b>Afval</b>	9.	Aandeel gevaarlijk 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	0,4 metrisch ton per miljoen EUR belegd [45,3 %]	0,4 metrisch ton per miljoen EUR belegd [44,1 %]	<p><b>Analyse</b></p> <p>MSCI verbeterde haar datadekking licht. De indicator is gevoelig voor extreme waarden, bijvoorbeeld die van mijnbouwbedrijven.</p> <p><b>Brongebruik</b></p> <p>Voor kapitaalmarktbeleggingen: MSCI.</p>	<p><b>Genomen maatregelen</b></p> <p><b>Beleggingen</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>We hanteerden verwachtingen en op dit gebied in ons insluitingsbeleid: We verwachten van bedrijven met een grote ecologische voetafdruk dat ze een afvalbeheerprogramma hebben.</li> </ul> <p><b>Gepland maatregelen</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>We verwachten jaarlijks minimaal 5 engagements uit te voeren op het thema afvalbeheer (niet per definitie gevaarlijk of radioactief afval).</li> </ul>
--------------	----	---	--	--	--	---	---

### Indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2025 [Dekking]	Effecten 2024 [Dekking]	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen	
<b>Sociale thema's en arbeidsomstandigheden</b>	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)	Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	0,0 % [47,3 %]	0,8 % [48,5 %]	<p><b>Analyse</b></p> <p>Onze dataprovider veranderde haar methodologie voor de classificatie van schendingen. Mede doordat we niet meer in bepaalde bedrijven belegden daalde de waarde naar afgerond 0,0%.</p> <p><b>Brongebruik</b></p> <p>Voor kapitaalmarktbeleggingen: ISS ESG.</p> <p><b>Genomen maatregelen</b></p> <p><b>Beleggingen</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Na de implementatie van ons insluitingsbeleid in 2024, belegden we niet meer in bedrijven die betrokken zijn bij ernstige controverses, zoals schenders van de VN Global Compact.</li> <li>Onder ons insluitingsbeleid verwachten we van bedrijven in sectoren met een hoog risico op omkoping en corruptie (bijvoorbeeld banken) dat zij een klokkenluidersregeling hebben.</li> </ul> <p><b>Stemmen</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>SPW bracht 50 stemmen (of 0,21% van 24502 dergelijke resoluties) tegen het management uit op dit onderwerp. Dit zijn stemmen tegen de aanbeveling van het management. We stemden bijvoorbeeld tegen de benoeming van de voorzitter van Nippon Steel, omdat het bedrijf wordt beschouwd als achterblijver op het gebied van mensenrechten (Corporate Human Rights Benchmark).</li> </ul>
	11.	Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	Aandeel beleggingen in 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	7,9 % [39,7 %]	20,0 % [40,7 %]	<p><b>Analyse</b></p> <p>Onze dekking nam wat af. De relatief grote verandering in de waarde is met name te verklaren door een gewijzigde methodologie van onze dataprovider.</p> <p><b>Brongebruik</b></p> <p>Voor kapitaalmarktbeleggingen: ISS ESG.</p> <p><b>Engagement</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>In het kader van het insluitingsbeleid voeren we engagement op het gebied van mensen- en arbeidsrechten en bedrijfsintegriteit. In 2024 is het engagement met Jyske Bank op het gebied van bedrijfsintegriteit positief afgesloten. Het bedrijf heeft de transparantie met betrekking tot politieke deelneming vergroot.</li> </ul> <p><b>Geplande maatregelen</b></p> <p><b>Engagement</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>In het kader van het insluitingsbeleid kan er engagement met een bedrijf worden gevoerd wanneer bedrijven niet volledig voldoen aan onze criteria. Dit kan slechts in een beperkt aantal gevallen, en enkel bij de verwachting dat het bedrijf kan worden aangezet tot verbetering. Er zal dan door onze uitvoerder een engagement plan worden opgesteld met duidelijke en tijdsgebonden doelstellingen. Is er te weinig vooruitgang, dan zullen we onze belegging in het bedrijf op termijn verkopen.</li> </ul> <p><b>Stemmen</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>We verwachten dat bedrijven mensenrechten respecteren. In ons stembeleid richten we ons op hoe bedrijven omgaan met mensenrechtenrisico's, gebaseerd op de Core Social Indicators (CSI). Zie voor meer informatie ons stembeleid <a href="#">hier</a> (p. 8).</li> </ul>

12.	Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	14,7 % [43,7 %]	14,5 % [41,1 %]	<p><b>Analyse</b></p> <p>Dit getal betekent dat mannen 14,7% meer verdienen dan vrouwen (in termen van gemiddeld bruto-uurloon; gemiddeld over de SPW-portefeuille waar dekking voor is).</p> <p><b>Brongebruik</b></p> <p>Voor kapitaalmarktbeleggingen: ISS ESG en MSCI.</p>	Dit was geen specifiek thema voor SPW.
13.	Genderdiversiteit raads van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	32,9 % [49,6 %]	32,5 % [48,6 %]	<p><b>Analyse</b></p> <p>We tonen dit als genderdiversiteit in de raad van bestuur (d.w.z. het percentage vrouwelijke bestuursleden van alle bestuursleden). Voor deze indicator geldt dat een lagere waarde, een 'ongunstiger' effect heeft.</p> <p>De dekking is toegenomen.</p> <p><b>Brongebruik</b></p> <p>Voor kapitaalmarktbeleggingen: ISS ESG en MSCI.</p>	<p><b>Genomen maatregelen</b></p> <p><b>Stemmen</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• We stemden – op basis van ons beleid - bijvoorbeeld tegen de herbenoeming van een lid van de benoemings- en remuneratiecommissie omdat de genomineerde een zittend lid is van deze commissie en de raad van bestuur onvoldoende divers is.</li> <li>• We stemden op de AVA's van American Express en Gilead Sciences bijvoorbeeld tegen zgn. 'anti-DEI'-proposals. Voorstanders van deze voorstellen vragen de bedrijven om op DEI gerelateerde initiatieven in te binden. Op basis van ons stembeleid zijn wij een voorstander van diversiteitsdoelstellingen.</li> </ul> <p><b>Geplande maatregelen</b></p> <p><b>Stemmen</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• SPW pakt het gebrek aan genderdiversiteit in het bestuur aan door zich te verzetten tegen bepaalde (her)verkiezingen van bestuurders wanneer wij van oordeel zijn dat het bestuur onvoldoende divers is.</li> </ul> <p><b>Engagement</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• In het kader van het insluitingsbeleid kan er engagement met een bedrijf worden gevoerd wanneer bedrijven niet volledig voldoen aan onze criteria. Dit kan slechts in een beperkt aantal gevallen, en enkel bij de verwachting dat het bedrijf kan worden aangezet tot verbetering. Er zal dan door onze uitvoerder een engagement plan worden opgesteld met duidelijke en tijdsgebonden doelstellingen. Is er te weinig vooruitgang, dan zullen we onze belegging in het bedrijf op termijn verkopen.</li> </ul>
14.	Blootstelling aan controversiële wapens (anti-personeelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,0 % [48,8 %]	0,0 % [50,5 %]	<p><b>Analyse</b></p> <p>Verbeterde dekking, de waarde blijft afgerond 0,0%.</p> <p><b>Brongebruik</b></p> <p>Voor kapitaalmarktbeleggingen: ISS ESG en MSCI.</p>	<p><b>Genomen maatregelen &amp; geplande maatregelen</b></p> <p><b>Beleggingen</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• We beleggen niet in bedrijven die betrokken zijn bij controversiële wapens (SPW-definitie). Daartoe beleggen wij niet in bedrijven die betrokken zijn bij de productie, verkoop of distributie van: - clustermunitie; - antipersoonsmijnen; - nucleaire, chemische of biologische wapens.</li> </ul>

## Indicatoren voor beleggingen in overheden en supranationale instellingen

Beleggingen in staatsobligaties en supranationale beleggingen vormen 20,1 % (referentiejaar 2024: 18,8 %) van alle activa onder beheer op basis van de intrinsieke waarde. Daarom moeten de dekkingen in de volgende tabel kleiner zijn dan of gelijk zijn aan deze verhouding.

### Indicatoren voor beleggingen in overheden en supranationale instellingen

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2024 [Dekking]	Effecten 2023 [Dekking]	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
<b>Ecologisch</b>	15. BKG-intensiteit	BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	254,7 ton per miljoen EUR BBP [20,1 %]	258,9 ton per miljoen EUR BBP [18,6 %]	<p><b>Analyse</b> De dekking voor staatsobligaties is 100% (we beleggen voor ongeveer 20,1% in staatsobligaties). Het ongunstige effect bleef nagenoeg gelijk.</p> <p><b>Brongebruik</b> Voor kapitaalmarktbeleggingen: ISS ESG.</p> <p><b>Genomen maatregelen</b> <b>Beleggingen</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Duitsland streeft naar netto-nul-uitstoot van broeikasgassen in 2045. Dit wil de overheid onder andere bereiken door groene staatsobligaties uit te geven. Via APG beleggen we in deze obligaties. De opbrengsten hiervan worden o.a. gebruikt voor de vergroening van transport, de industrie, land- en bosbouw en voor de bescherming en het herstel van biodiversiteit. Duitsland draagt hiermee bij aan diverse groene doelstellingen van de Europese Unie.</li> <li>Daarnaast beleggen wij in groene en sociale obligaties van de Europese Unie. De groene obligaties van de Europese Unie zijn onderdeel van het Next Generation EU programma. Dit programma ondersteunt het bouwen aan een groenere, meer digitale en veerkrachtigere toekomst voor Europa.</li> </ul> <p><b>Beleid</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Ons uitsluitingsbeleid voor staatsobligaties geldt ook voor obligaties die zijn uitgegeven door overheidsgerelateerde organisaties en bedrijven die volledig eigendom zijn van landen op de lijst van uitgesloten staatsobligaties. In 2025 scherpten we de scope van ons uitsluitingsbeleid aan. Het is nu ook van toepassing op bedrijven die meer dan 50% staatseigendom zijn.</li> </ul>
<b>Sociaal</b>	16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	Aantal landen waarin is belegd met schendingen van internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	Absolute waarde: 1 Relatieve waarde: 2,0 % [19,2 %]	Absolute waarde: 4 Relatieve waarde: 5,1 % [18,6 %]	<p><b>Analyse</b> De dekking voor staatsobligaties is bijna 100% (we belegden voor ongeveer 20,1% in staatsobligaties). We belegden niet meer in enkele uitgaande landen die als schender werden aangemerkt.</p> <p><b>Brongebruik</b> Voor kapitaalmarktbeleggingen: MSCI.</p>

## Indicatoren voor beleggingen in vastgoedactiva

Beleggingen in Vastgoed maken 17,5 % (peiljaar 2024: 16,0 %) uit van het beheerd vermogen op basis van de intrinsieke waarde. De dekkingen in de volgende tabel kunnen dus maximaal deze waarde aannemen.

### Indicatoren voor beleggingen in vastgoedactiva

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2024 [Dekking]	Effecten 2023 [Dekking]	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen	
<b>Fossiele brandstoffen</b>	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	0,6 % [13,7 %]	0,5 % [12,6 %]	<p><b>Analyse</b> De dekking t.o.v. de categorie is relatief hoog (we belegden voor 17,5% in deze categorie). Op basis van de dekking die we hebben, is er vrijwel geen blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva.</p>	<p><b>Genomen maatregelen</b> <b>Beleggingen/beleid</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Per eind 2025 belegden we € 366 miljoen in vastgoed gerelateerd aan SDG 11 (Duurzame steden en gemeenschappen). Vastgoed wordt beoordeeld als een SDG als het in lijn is met de reductiepaden van de Carbon Risk Real Estate Monitor (CRREM).</li> </ul>

						<b>Brongebruik</b>	<b>Geplande maatregelen</b>
						Voor kapitaalmarktbeleggingen: ISS en MSCI.	<b>Beleggingen/eleid</b>
<b>Energie-efficiëntie</b>	18.	Blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoedactiva	Aandeel beleggingen in energie-inefficiënte vastgoedactiva	48,8 % [10,7 %]	48,6 % [8,8 %]	<b>Analyse</b> Voor een groot deel van de vastgoedportefeuille wordt de blootstelling aan inefficiënte vastgoedactiva gemonitord via CRREM-compliance, en niet in overeenstemming met de voorgeschreven SFDR-formule (EPC).	<ul style="list-style-type: none"> <li>Voor onze vastgoedbeleggingen is de doelstelling dat in 2030 minimaal 75% van de portefeuille in lijn is met de reductiepaden van CRREM. Voor beleggingen die hieraan in 2030 nog niet voldoen, willen we dat er een concreet plan is om dit binnen een redelijke termijn te bereiken. Dit is in lijn met het Klimaatakkoord van Parijs.</li> </ul>
						<b>Brongebruik</b>	
						Voor alternatieve beleggingen: zie hoofdstuk 2.	

### Aanvullende klimaat- en andere milieu-indicatoren

Het aandeel van het beheerd vermogen dat in ondernemingen is belegd bedraagt 61,9% (peiljaar 2024: 63,5%) van de intrinsieke waarde. De dekkingen in de volgende tabel kunnen dus maximaal deze waarde aannemen.

#### Aanvullende klimaat- en andere milieu-indicatoren

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2024 [Dekking]	Effecten 2023 [Dekking]	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen	
<b>Emissies</b>	4. Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie	Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie	50,2 % [49,1 %]	51,0 % [48,4 %]	<p><b>Analyse</b> Onze dekking nam toe, de waarde nam licht af. We belegden iets meer in ondernemingen met initiatieven om emissies te reduceren.</p> <p><b>Brongebruik</b> Voor kapitaalmarktbeleggingen: ISS en MSCI.</p>	Zie voor meer informatie over de genomen en geplande maatregelen bij indicator 1-3.

#### Aanvullende indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2024 [Dekking]	Effecten 2023 [Dekking]	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen	
<b>Mensenrechten</b>	9. Ontbreken van een mensenrechtenbeleid	Aandeel beleggingen in entiteiten zonder mensenrechtenbeleid	34,0 % [41,8 %]	43,8 % [41,0 %]	<p><b>Analyse</b> We zien een positieve trend in het aantal bedrijven waarin we beleggen, met een mensenrechtenbeleid. Onze dekking nam licht toe.</p> <p><b>Brongebruik</b> Voor kapitaalmarktbeleggingen: ISS en MSCI.</p>	Zie voor meer informatie over de genomen en geplande maatregelen bij indicator 10-11.

## 2. Beschrijving van het beleid voor de identificatie en prioritering van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

In het MVB-beleid beschrijven we onze algehele benadering om de belangrijkste ongunstige effecten (Principal Adverse Impacts (PAI's)) van onze beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren te identificeren en te prioriteren. Het MVB-beleid is goedgekeurd door het bestuur van SPW op 3 februari 2026.

### Governance

Maatschappelijk verantwoord beleggen is verankerd in de governance-structuur en de beleggingsbesluitvormingsprocedures van SPW. Het SPW-bestuur stelt de missie, visie, doelstellingen en beleidsuitgangspunten van het fonds vast. Deze doelstellingen en beleidsuitgangspunten zijn richtinggevend bij de besluitvorming, de uitvoering, de verantwoording, de advisering, en het toezicht. Ze gelden ook voor alle partijen die samen met of voor ons aan onze pensioenregelingen werken. Het SPW-bestuur is eindverantwoordelijk voor het gehele beleggingsproces en het in dit hoofdstuk beschreven beleid.

Het beleggingsbeleid staat beschreven in de actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN). Ons MVB-beleid is een integraal onderdeel van ons (strategisch) beleggingsbeleid en omvat alle beleggingscategorieën in onze portefeuille. In het MVB-beleid leggen we vast welke duurzaamheidsdoelen we onszelf stellen, en hoe we van plan zijn deze doelen te halen. Beleggingen moeten voldoen aan het beleggingsbeleid en het MVB-beleid. SPW heeft een aantal beleggingsovertuigingen die leidend zijn voor het opstellen en implementeren van het strategisch beleggingsbeleid.

De uitvoering van het MVB-beleid is door het SPW-bestuur uitbesteed aan vermogensbeheerder APG AM. APG AM toont via een In Control Statement aan dat de interne processen onder controle zijn.

Het bestuur houdt toezicht op de uitvoering van onder meer het MVB-beleid door APG AM. Het bestuur wordt daarbij bijgestaan door de Bestuurscommissie Balansmanagement, dat fungeert als klankbord voor het bestuur over het beleggingsbeleid van SPW. APG AM rapporteert en adviseert periodiek aan SPW, al dan niet via de Bestuurscommissie Balansmanagement, over de uitvoering van het MVB-beleid.

Meer informatie over hoe wij beleggen, beslissen over het beleggingsbeleid en welke richtlijnen wij onze uitvoerder meegeven staat op onze [website](#).

### Identificatie van de belangrijkste ongunstige effecten

Op basis van het MVB-beleid worden de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren door de beleggingen geïdentificeerd. Het MVB-beleid benoemt PAI-indicatoren niet als zodanig, maar sommige MVB-thema's zijn te relateren aan specifieke PAI-indicatoren die in deze verklaring zijn opgenomen.

De volgende beleidsmaatregelen en benaderingen worden gehanteerd bij de identificatie van de belangrijkste ongunstige effecten, waarbij wordt gekeken naar de ernst, omvang en omkeerbaarheid van deze effecten:

### Monitoring

- **Klimaatactieplan** – Hierin adresseren we daadwerkelijke en potentiële negatieve effecten van klimaatrisico's en lichten we toe hoe we deze proberen te voorkomen en beperken. Meer informatie staat in het [MVB-beleid](#) en in het [klimaatactieplan](#). We meten de CO2-voetafdruk van onze beleggingen in aandelen, bedrijfsobligaties en vastgoed.
- **Risicomanagementbeleid** – SPW heeft beleid met betrekking tot integraal risicomanagement, dit draagt bij aan de realisatie van de doelstellingen van het fonds. SPW neemt het marktrisico als onderdeel van duurzaamheidsrisico's, integraal mee in het beleggingsbeleid en beleggingsbeslissingen. Het beheersen van ESG-risico's is een essentieel onderdeel van ons beleggingsproces. SPW verwacht haar risicohouding voor duurzaamheidsrisico's te vertalen naar concrete risico indicatoren en tolerantiegrenzen voor haar beleggingen. Dit stelt SPW in staat om de blootstelling naar duurzaamheidsrisico's te meten, te beheersen en hierover te rapporteren op het niveau van de pensioenregeling. Meer informatie vindt u op [deze](#) pagina onder het kopje 'hoe gaan we om met duurzaamheidsrisico's'.

### MVB-instrumenten

- **Insluitingsbeleid** – Alle bedrijven in onze aandelen- en bedrijfsobligatieportefeuilles beoordelen we aan de hand van criteria op het gebied van milieu, mensenrechten en goed ondernemingsbestuur (Environmental, Social, Governance criteria). Dit noemen wij ook wel het insluitingsbeleid. Meer informatie vindt u in ons MVB-beleid op de [website](#).
- **Actief aandeelhouderschap** – Ons [corporate governance raamwerk](#) bepaalt mede [hoe we stemmen](#) en engagement voeren. Op basis van onze principes en verwachtingen voor goed ondernemingsbestuur - waaronder ecologische en sociale kwesties, arbeidsomstandigheden mensenrechten, en de bestrijding

van corruptie en omkoping en naleving van belastingwetgeving – voeren wij dialogen met bedrijven en stemmen wij tijdens aandeelhoudersvergaderingen.

- **Uitsluitingsbeleid** – Op basis van de ernst, omvang en onomkeerbaarheid van risico's voor de samenleving en het milieu sluiten we bepaalde beleggingen uit. SPW belegt niet in bedrijven die betrokken zijn bij controversiële wapens en in bedrijven die betrokken zijn bij de productie van tabak.

Naast uitsluitingen die van toepassing zijn op bedrijven sluiten we ook staatsobligaties uit die zijn uitgegeven door landen die onderworpen zijn aan een wapenembargo van de VN Veiligheidsraad<sup>4</sup> en/of de Europese Unie. Meer informatie vindt u in ons MVB-beleid op de [website](#).

Tabel 2 geeft een overzicht per beleggingscategorie van de beleidsmaatregelen en de benaderingen van SPW om de belangrijkste ongunstige effecten te identificeren.

Beleggingscategorie	Klimaatactieplan	Risicomanagement-beleid	Insluitingsbeleid	Actief aandeelhouderschap	Uitsluitingsbeleid
Beursgenoteerde aandelen	✓	✓	✓	✓	✓
Bedrijfsobligaties	✓	✓	✓		✓
Vastgoed	✓	✓		✓ (beursgenoteerd)	✓
Hypotheken	✓	✓			✓
Staatsobligaties	✓	✓			✓
Private equity	✓	✓			✓
Infrastructuur	✓	✓			✓
Alternative credits	✓	✓			✓
Hedgefondsen <sup>5</sup>		✓			✓

Tabel 2: Beleggingscategorieën die vallen binnen de beleidsmaatregelen en -benaderingen van SPW

### Foutmarge

De foutmarge in de bovenstaande methodologieën ligt in de afhankelijkheid en de beschikbaarheid van informatie die externe dataleveranciers leveren. Zowel de kwantitatieve data als het kwalitatieve oordeel van vermogensbeheerder APG AM zijn onder meer afhankelijk van de juistheid en volledigheid van deze externe (onderzoeks)informatie en data. De informatie over de CO2-voetafdruk, kansen en risico's van klimaatverandering, bijvoorbeeld, is mede afhankelijk van juiste, beschikbare en volledige informatie die door de onderliggende bedrijven in de portefeuille wordt gerapporteerd.

### Prioritering van de belangrijkste ongunstige effecten (PAI's)

In de uitvoering van het MVB-beleid is aan de hand van focusgebieden een prioritering van belangrijkste ongunstige effecten aangebracht. De vijf belangrijke thema's die we in ons beleid centraal stellen, zijn:

- Klimaat;
- Biodiversiteit;
- Mensenrechten;
- Goed bestuur;
- Betaalbaar wonen.

We leggen in ons [MVB-beleid](#) verder uit waarom we deze thema's prioriteren en wat onze doelstellingen zijn.

Mede aan de hand van deze focusgebieden zijn door de vermogensbeheerder APG de relevante indicatoren van belangrijkste ongunstige effecten (PAI's) geïdentificeerd en geselecteerd. Hierbij wordt gekeken naar beschikbare data, die bij de uitvoering van het MVB-beleid gebruikt kan worden om op te monitoren en te

<sup>4</sup> [www.un.org/securitycouncil/sanctions](http://www.un.org/securitycouncil/sanctions)

<sup>5</sup> We streven naar implementatie van het klimaatactieplan binnen de beleggingscategorie hedge funds.

sturen. Op basis van de uitkomsten van deze identificatie zijn de huidige belangrijkste ongunstige effecten geprioriteerd voor SPW.

Op het gebied van milieu zijn dit:

- Broeikasgasemissies (BKG- ofwel CO2-emissies, PAI 1);
- De koolstofvoetafdruk (CO2-voetafdruk PAI 2) en broeikasgas intensiteit (CO2-intensiteit PAI 3) van ondernemingen;
- Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (PAI 4);
- Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden (PAI 7);
- Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie (aanvullende milieu PAI 4).

De belangrijkste ongunstige effecten op het gebied van sociale en arbeidsomstandigheden zijn:

- Schendingen van de UN Global Compact, de UN Guiding Principles on Business and Human Rights of OESO-richtlijnen voor ondernemingen (PAI 10);
- Blootstelling aan controversiële wapens (PAI 14);
- Ontbreken van mensenrechtenbeleid (aanvullende sociale PAI 9).

### Uitvoering en implementatie

Bij de uitvoering en implementatie in de praktijk van ons MVB-beleid gebruiken we voor de verschillende beleidsmaatregelen en benaderingen verschillende methodologieën en bijbehorende gebruikte gegevensbronnen om het risico op daadwerkelijke en potentiële negatieve gevolgen te identificeren, monitoren en beoordelen, en deze gevolgen te voorkomen en/of te beperken.

Beleid/ aanpak	Goedkeuringsdatum huidige beleid	Gebruikte gegevensbronnen	Verplichte PAI's <sup>6</sup>	Aanvullende PAI's <sup>7</sup>
<b>Klimaatactieplan</b>	2024	Beursgenoteerd ISS ESG (Niet-)beursgenoteerd o.m. CREMM	1-3, 5-6, 15, 17, 18	4
<b>Risicomanagementbeleid</b>	2025	IEA, Notre Dame GAIN, HSBC, 427, Verisk Maplecroft	1-3, 6, 15, 18	4
<b>Actief aandeelhouderschap</b> Stembeleid	2023 <sup>8</sup> 2025	Sustainalytics, MSCI, ISS ESG	1-3, 13	4
<b>Uitsluitingsbeleid</b>	2025	Sustainalytics, Wereldbank, ISS ESG, e.a.	14, 16	
<b>Insluitingsbeleid</b>	2024	Sustainalytics, MSCI, ISS, Global Coal Exit List (GCEL), Climate Action 100+, Corporate Net Zero Benchmarks, Urgewald, Transition Pathway Initiative, e.a.	1-13	9

Tabel 3: Beleidsmaatregelen en -benaderingen, gegevensbronnen en link met belangrijkste ongunstige effecten (PAI's).

### Gegevensverzameling voor de identificatie en prioritering van belangrijkste ongunstige effecten (PAI's)

De gegevens en methoden inzake duurzaamheid zijn nog steeds minder ontwikkeld dan die voor conventionele financiële indicatoren. Over het algemeen zijn bestaande methoden en gegevensbronnen voor duurzaamheid gerelateerde gegevens beperkt. Zo is de consistentie, vergelijkbaarheid en kwaliteit van duurzaamheidsgegevens beperkt.

Naar beste vermogen heeft SPW de belangrijkste gegevens over de ongunstige effecten op de beleggingen in de portefeuille getracht te verkrijgen. De best effort inspanningen met betrekking tot de gegevensverzameling ten behoeve van tabel 1 in Hoofdstuk 1 "Beschrijving van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren" verschilt voor de kapitaalmarktbeleggingen, alternatieve beleggingen (waaronder niet-beursgenoteerde beleggingen) en vastgoedbeleggingen en worden hieronder nader beschreven.

<sup>6</sup> Zie tabel 1 in Hoofdstuk 1 "Beschrijving van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren"

<sup>7</sup> Idem

<sup>8</sup> Zie hier: [corporate\\_governance\\_raamwerk.pdf \(spw.nl\)](#)

## **Kapitaalmarktbeleggingen**

### Geleverde inspanning en berekening

De belangrijkste stap bij het verkrijgen van PAI-gegevens voor kapitaalmarktbeleggingen is de selectie van een externe dataleverancier. Hiervoor heeft SPW de externe dataleveranciers ISS ESG en MSCI geselecteerd voor de rapportage over de belangrijkste ongunstige effecten. Dit is gedaan na een diepgaande en uitgebreide beoordeling van bijvoorbeeld de dekking van de portefeuille, het toepassingsgebied, de kwaliteit van de data en de mate van afstemming op wet- en regelgeving.

### Overschrijving van data

We hebben de kwaliteit van de gebruikte data verbeterd. Daarbij lag de focus op het corrigeren van uitschieters op het gebied van broeikasgasemissies. Op basis van publiek toegankelijke rapporten (zoals jaarverslagen), navraag bij geïnvesteerde partijen en interne controles hebben we bepaalde datapunten gecorrigeerd of verwijderd. Dit betrof zowel data afkomstig van gestandaardiseerde dataleveranciers als ook van onze eigen uitvragen naar geïnvesteerde (private) partijen.

### Actuele data

De wetgeving vereist dat we de meest actuele data gebruiken. De meeste data die we gebruiken voor kapitaalmarktbeleggingen hebben betrekking op het jaar 2024 of eerder, omdat recentere gegevens vaak niet beschikbaar zijn.

### Dekking en schattingen

We zijn in tabel 1 transparant over onze dekking. Onze gegevensleveranciers maken soms gebruik van schattingen om ontbrekende waarden in te vullen (imputatie).

Alternatieve beleggingen (waaronder niet beursgenoteerde beleggingen zoals hedge funds, private equity) In het geval van alternatieve beleggingen maken we gebruik van een groot aantal externe managers. Deze managers beheren voor ons een nog groter aantal investeringen. Zo gaat het bij yvo om ongeveer 10.000 onderliggende kleine en middelgrote bedrijven. De toegang tot gegevens en betrouwbare schattingsmodellen voor alternatieve beleggingen vormt nog steeds een uitdaging. Ten opzichte van beursgenoteerde beleggingen is de transparantie, beschikbaarheid, uniformiteit en kwaliteit van data over de belangrijkste ongunstige effecten van niet-beursgenoteerde beleggingen minder ver gevorderd. Dit is inherent aan dit segment van de markt.

Onze externe managers zijn door hun omvang of geografische locatie niet altijd verplicht om over ongunstige effecten te rapporteren. Deze managers hebben daardoor geen of beperkte data verzameld. Bovendien is het rapporteren over duurzaamheidsindicatoren nog niet altijd vastgelegd in onze contracten met de externe managers. We gaan in gesprek met externe managers en willen nieuwe afspraken vastleggen. We kunnen echter niet altijd afdwingen dat bestaande externe managers rapporteren over PAI-indicatoren.

## **Geleverde inspanning en berekeningsmethode**

Toch zet SPW zich, middels haar vermogensbeheerder APG, in om zoveel mogelijk relevante gegevens te verkrijgen voor de identificatie en prioritering van de belangrijkste ongunstige effecten in dit deel van de portefeuille. Het is beperkt mogelijk gebleken om de alternatieve beleggingen mee te nemen in de geaggregeerde rapportage van de PAI-indicatoren. Wel hebben we meer data weten te achterhalen dan vorig jaar en hebben meer externe managers gereageerd op ons informatieverzoek.

Voor alternatieve beleggingen bestaan onze geleverde inspanningen om PAI-gegevens te verzamelen hoofdzakelijk uit:

1. Het direct, via een gestandaardiseerd templates ('ESG Data Convergence Initiative'), benaderen van de externe portefeuillemanagers en ondernemingen met het verzoek om de PAI-gegevens, afgestemd op de vereisten van SPW, en de gegevens van de portefeuille te ontvangen, en/of
2. Het samenwerken met derde gegevensverstrekkers (bijv. GRESB, Upright);
3. Het maken van redelijke schattingen of aannames, wanneer het niet mogelijk is data op een andere wijze te achterhalen. Dit doen we in beperkte gevallen.

Voor een deel van de alternatieve beleggingsportefeuille zijn PAI-gegevens verkregen. Wanneer dit het geval is, wordt de alternatieve belegging meegenomen in de noemer ter berekening van de specifieke PAI, volgens dezelfde berekeningsmethodiek als voor kapitaalmarktbeleggingen.

## **Dekking en schattingen**

We zijn in tabel 1 transparant over onze datadekking. Naast het gebruik van schattingen door derde partijen (input), wordt verder beperkt gebruik gemaakt van schattingen om ontbrekende waarden in te vullen (imputatie).

### Vastgoedbeleggingen

Beursgenoteerd vastgoed wordt op eenzelfde wijze behandeld als andere kapitaalmarktbeleggingen (zie boven). Zowel beursgenoteerd vastgoed als niet-beursgenoteerd vastgoed en Nederlandse hypotheek zijn opgenomen in tabel 1 in hoofdstuk 1 bij indicatoren voor beleggingen in vastgoedactiva (PAI 17 en 18).

### 3. Engagementbeleid

SPW houdt zich aan de Nederlandse Stewardship Code, die verwachtingen voor vermogensbeheerders uiteenzet ten aanzien van het invullen van verantwoordelijkheden van stewardship. De Code bevat de stewardship-verplichtingen voor asset owners en vermogensbeheerders die voortvloeien uit de herziene Richtlijn Aandeelhoudersrechten ('SRD II', 2007/36/EC).

In het Verantwoord Beleggen en [Stewardship Beleid](#) wordt het verantwoord aandeelhouderschap van SPW verder toegelicht. In dit document staat hoe wij invulling geven aan onze verantwoordelijkheden als aandeelhouder in beursgenoteerde bedrijven en onze rol als verantwoorde lange-termijnbelegger. Wij monitoren de beleggingen uit hoofde van onze taak als goed rentmeester over de beleggingen. Dit houdt in dat wij alle aspecten die, naar onze mening, van invloed kunnen zijn op het vermogen van een bedrijf om lange-termijn waarde te creëren, zoals de strategie, (financiële) prestaties, kapitaalstructuur, corporate governance en risico's en kansen op het gebied van duurzaamheid.

Naast engagement activiteiten met portfolio ondernemingen gaat SPW regelmatig met toezichhouders en beleidsmakers in diverse markten in gesprek over corporate governance standaarden, publicaties van bedrijven en andere onderwerpen die relevant zijn voor onze rol van wereldwijde, lange termijn verantwoorde belegger.

#### **Koppeling SPW thema's aan indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten**

Hieronder leest u welke indicatoren aan SPW thema's gekoppeld zijn en hoe SPW engagement in zal zetten om de belangrijkste ongunstige effecten te beperken. Voor wat betreft de in 2025 ondernomen maatregelen verwijzen we naar tabel 1 kolom 'ondernomen maatregelen'. Een volledig overzicht van engagement met bedrijven in 2025 vindt u [hier](#).

#### **Thema klimaatverandering**

De volgende PAI-indicatoren worden in aanmerking genomen in het thema klimaat:

- Broeikasgasemissies (BKG) van ondernemingen waarin is belegd (PAI 1);
- Verlagen van koolstofvoetafdruk van ondernemingen waarin is belegd (PAI 2);
- Ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (PAI 4).

#### **Thema Mensenrechten**

- Ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (PAI 10).

#### **Thema Goed bestuur**

Voor het thema biodiversiteit wordt geen specifieke indicator voor de belangrijkste ongunstige effecten in aanmerking genomen bij engagement. Buiten onze thema's wordt ook nog de volgende PAI-indicator meegenomen in- engagement: Mogelijke betrokkenheid van ondernemingen bij blootstelling rondom controversiële wapens (PAI 14).

De volgende indicatoren worden onder meer in aanmerking genomen bij het stembeleid:

- Verlagen van BKG-emissies en koolstofvoetafdruk van ondernemingen waarin is belegd (PAI 1, PAI 2);
- Genderdiversiteit in de Raad van Bestuur (PAI 13).

Wanneer we onvoldoende invloed op een onderneming kunnen uitoefenen, proberen we onze invloed te vergroten door samen te werken met andere beleggers of andere belanghebbenden. Wanneer ondernemingen niet voldoende voortgang laten zien over meerdere verslagperiodes en alle escalatiestrategieën zonder resultaat zijn ingezet, kan SPW besluiten haar engagementbeleid aan te passen en (bijvoorbeeld) tot verkoop van beleggingen in de betreffende ondernemingen over te gaan. Een voorbeeld hiervan is het besluit om beleggingen in kolenmijnen en teerzand actief verder af te bouwen.

In het afgelopen jaar heeft SPW meerdere acties ondernomen om ongunstige duurzaamheidseffecten te vermijden en te reduceren door middel van engagement activiteiten. In het [verslag Verantwoord Beleggen](#), in de [engagement lijst](#), en via ons [stemplatform](#) rapporteren wij over ons verantwoord aandeelhouderschap.

10 De belangrijkste principes uit de Stewardship Code zijn in 2022 opgenomen in de Nederlandse Corporate Governance Code, waardoor de Stewardship Code momenteel een 'slappende' status heeft.

## 4. Verwijzingen naar internationale normen

De codes, principes en internationaal erkende standaarden waaraan SPW zich committeert verschillen van elkaar in reikwijdte, methode, gebruikte data en toekomstgerichtheid van de eventueel gebruikte klimaatscenario's. Veel van deze (vrijwillige) normen zijn opgesteld voorafgaand aan de inwerkingtreding van de Europese duurzaamheidswet- en regelgeving en sluiten daarom, voor bijvoorbeeld de PAI-indicatoren (tabel 1 in hoofdstuk 1), daar niet of beperkt op aan.

We beschrijven de meest relevante standaarden, commitments en samenwerkingsverbanden. De lijst is niet limitatief.

Naam	Gerelateerde PAI-indicatoren	Toelichting
<b>Convenant voor Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (IMVB)</b>	Relevante indicatoren uit Tabel 1.	<p>SPW heeft deelgenomen aan het convenant Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (IMVB). Daarin hebben de Nederlandse pensioenfondsen afspraken gemaakt met de overheid, vakbonden en milieu- en maatschappelijke organisaties om misstanden te voorkomen bij de bedrijven waarin ze beleggen. Zoals in het IMVB-convenant is afgesproken, hebben wij de OESO-regels in ons beleid opgenomen. Die regels houden onder meer in dat:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• we de negatieve gevolgen van onze beleggingen op mens en milieu vaststellen en beoordelen;</li> <li>• we onze invloed als belegger gebruiken om deze gevolgen te voorkomen of verminderen.</li> </ul> <p>Het IMVB-convenant liep eind 2022 af; we blijven de afspraken van het convenant wel volgen. Meer informatie over de implementatie is <a href="#">hier</a> te vinden. We <a href="#">rapporteren</a> ook over engagement.</p>
<b>OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen</b>	O.a. PAI 10 en PAI 11	Met het IMVB-convenant kiest SPW voor een aanpak waarbij de OESO-richtlijnen als basis worden genomen om ongunstige effecten te identificeren, te prioriteren en te adresseren.
<b>De United Nations Guiding Principles for Business and Human Rights (UNGPs)</b>	O.a. aanvullende PAI 10.	Met het IMVB-convenant kiest SPW voor een aanpak waarbij de de UN Guiding Principles on Business and Human Rights (UNGPs) als basis worden genomen om ongunstige effecten te identificeren, te prioriteren en te adresseren.
<b>United Nations Global Compact (UNGC)</b>	PAI 1-13.	<p>We verwachten van bedrijven en fondsen waarin we beleggen dat ze in lijn handelen met de algemene normen voor ondernemingen van de Verenigde Naties (United Nations Global Compact). In de Global Compact staan universele principes beschreven over mensenrechten, arbeidsrechten, anti-corruptie en milieu. Deze principes zijn gebaseerd op algemeen erkende verdragen, zoals de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens.</p> <p>Het insluitingsbeleid is mede gebaseerd op UN Global Compact thema's (mensenrechten, arbeid, milieu en anti-corruptie) en eisen van investeerders en bedrijven op basis van de OESO-richtlijnen.</p>
<b>de Principles for Responsible Investment (PRI)</b>	UN PRI maakt geen specifieke koppeling met de PAI-indicatoren uit SFDR, maar hanteert eigen normen.	SPW is lid van de PRI en neemt om het jaar deel aan de PRI-survey. In het beleid en de besluitvorming over duurzaam en verantwoord beleggen vormen de Principles for Responsible Investment (PRI) van de Verenigde Naties belangrijke richtlijnen. Onze vermogensbeheerder was in 2009 een van de eerste ondertekenaars van dit initiatief. UN PRI maakt geen specifieke koppeling met de PAI-indicatoren uit SFDR, maar hanteert eigen normen.
<b>Financiële sector commitment bij het Nederlandse Klimaatakkoord of Nederlands Klimaat-akkoord</b>	O.a. PAI 1, 3, 5, 6, 15 en 18.	Het betreft een inspanningsverplichting voor SPW als ondertekenaar, voor de financiering van de energietransitie. We meten en rapporteren over het CO <sub>2</sub> -gehalte vanaf 2020. In 2022 zijn er actieplannen inclusief reductiedoelstellingen voor 2030 gepubliceerd.
<b>Klimaatakkoord van Parijs</b>	O.a. PAI 1-4, aanvullende milieu PAI 4.	Wij vinden het belangrijk dat het Klimaatakkoord van Parijs wordt gerealiseerd. Samen met andere internationale pensioenfondsen, beleggers en stakeholders willen we hier een meetmethode voor ontwikkelen die internationaal kan worden toegepast. We rapporteren over hoe wij aan deze doelen voldoen.
<b>Nederlandse Corporate Governance Code</b>	Er zijn geen PAI-indicatoren die worden gebruikt om de naleving van of overeenstemming met de principes uit de code te meten.	<p>De Code benadrukt het belang van aandeelhoudersbetrokkenheid voor het streven naar lange-termijn-waarde-creatie van de Nederlandse beursondernemingen. SPW voldoet aan de Nederlandse Stewardship Code.</p> <p>Er zijn geen PAI-indicatoren die worden gebruikt om de naleving van of overeenstemming met de principes uit de code te meten.</p>
<b>Eumedion</b>	Relevante indicatoren uit Tabel 1.	SPW is lid van Eumedion. Eumedion behartigt de belangen van institutionele beleggers op het gebied van corporate governance en duurzaamheid. Eumedion heeft als doel de bestuurs-, milieu- en sociale prestaties van beursvennootschappen te verbeteren. Deze onafhankelijke stichting richt zich op de Nederlandse en Europese politiek en op Nederlandse beursvennootschappen.

Tabel 6. Overzicht verwijzingen naar internationale normen

### **Methodologie voor naleving internationale normen**

Om goed inzicht te krijgen of ondernemingen zich houden aan de onderstaande internationale normen beoordeelt onze vermogensbeheerder APG onze beleggingen. APG gebruikt hierbij informatie van onafhankelijke ESG-data providers, zoals ISS ESG en Sustainalytics. Dat betekent dat (potentiële) beleggingen in ondernemingen worden beoordeeld op schendingen van mensenrechten, arbeidsnormen, milieunormen en anti-corruptieregels. Hierbij wordt gekeken naar de impact van het gedrag van de onderneming op de samenleving en/of milieu en de ernst, schaal en onomkeerbaarheid en waarschijnlijkheid van de schending.

### **Paris alignment.**

Het Parijs Akkoord, ondertekend in 2015, is een wereldwijde overeenkomst die tot doel heeft de opwarming van de aarde te beperken tot ruim onder de 2°C ten opzichte van het pre-industriële niveau, met inspanningen om de opwarming te beperken tot 1,5°C. We willen handelen in lijn met het klimaatakkoord van Parijs. We doen dit onder meer op de volgende manieren:

1. Het verlagen van de absolute CO<sub>2</sub>-voetafdruk (scope 1, 2) van aandelen en credits portefeuille met 50% in 2030, gerekend vanaf 2019 en een doelstelling voor netto-nul in 2050 (zie ons [klimaatactieplan](#) voor meer informatie). Onze doelstelling voor een 30% reductie t.o.v. 2019 liep in 2025 af.
2. Onze stem- en engagementactiviteiten waarin we bedrijven om toezeggingen vragen in lijn met het klimaatakkoord van Parijs.

In ons [klimaatactieplan](#) vindt u meer informatie, bijvoorbeeld over de gehanteerde methodologieën, databronnen en de reikwijdte van onze doelstellingen.

### **Stress tests**

Onze vermogensbeheerder gebruikt toekomstgerichte, deterministische klimaatscenario's in de periodieke 'Asset Liability Management'-studies met als doel de gevoeligheid van de SPW-portefeuilles voor deze deterministische scenario's te evalueren. In 2025 is een vergelijking gemaakt met de EIOPA klimaatstresstest uit 2023, waarvan de uitkomsten zeer vergelijkbaar blijken met een van de deterministische scenario's.

Klimaatstresstests worden gebruikt om de mogelijke effecten en implicaties voor de Strategische Asset Allocatie te evalueren. Vanwege de veelzijdige en niet-lineaire kenmerken van klimaatrisico's hanteert APG maar beperkt een kwantitatieve modelleringsaanpak om toekomstige scenario's te bepalen. In plaats daarvan gebruikt onze uitvoerder vaak analogieën gebaseerd op eigen onderzoek naar situaties uit het verleden, waarbij sprake was van fysieke vernietiging en zware overheidsinterventie (bijvoorbeeld

natuurrampen en oorlogen). Deze analoge situaties geven een ruw gevoel van de mogelijke toekomstige effecten van klimaatverandering op de SPW-portefeuilles. Modellen kennen beperkingen met betrekking tot voorspellende waarden.

## 5. Historische vergelijking

De berekeningsmethode voor de ongunstige effecten in tabel 1 van deze Verklaring is ongewijzigd ten opzichte van die van vorig jaar. Wel voerden we een (beperkte) correctie uit op de cijfers van 2024. Ook vergelijken we in dit hoofdstuk de waarden in het PAI-statement met ons jaarverslag.

### Correctie op 2024 cijfers

Sommige cijfers voor 2024 waren in de PAI-verklaring van juni 2025 licht onderschat en worden in de verklaring van dit jaar gecorrigeerd om een eerlijke en consistente vergelijking met de cijfers voor 2025 mogelijk te maken.

### Vergelijking met het Verslag Verantwoord Beleggen

We meten de CO<sub>2</sub>-voetafdruk van onze beleggingen en publiceren deze gegevens ook in ons jaarverslag. In een separate publicatie lichten we de berekeningswijze ten behoeve van het jaarverslag verder toe. CO<sub>2</sub>-cijfers zijn ook onderdeel van deze verklaring. Waardes tussen deze twee rapportages kunnen afwijken. Hieronder leggen we uit of dat het geval is en zo ja, waarom.

We constateren een verschil in trends tussen het PAI-statement en het jaarverslag voor de absolute scope 1+2-emissies (PAI 1.1-2). Daarnaast rapporteren we in het PAI-statement lagere scope 3 emissies (PAI 1.3) en een hogere relatieve voetafdruk (PAI 2). Deze verschillen worden voornamelijk veroorzaakt door verschillen in methodologie, dataprovider en timing.

### Methodologie

- **Private equity.** In het PAI-statement is voor private equity beleggingen een andere aanpak gekozen dan in het jaarverslag. Dit heeft met name te maken met de vereiste volgorde van gegevensverzameling. SFDR brengt een inspanningsverplichting met zich mee die vereist dat we – waar mogelijk – gegevens direct van externe managers of bedrijven verzamelen. Om aan deze eis te voldoen, is een uitvraag richting externe PE managers gedaan (zie hoofdstuk 2). Voor het jaarverslag bestaat dit SFDR-vereiste niet en is voor PE een schatting gemaakt op basis van sectorgemiddelden.
- **Vastgoed en Nederlandse hypotheke.** SFDR schrijft voor dat bepaalde beleggingen (zoals niet-beursgenoteerde vastgoedfondsen of Nederlandse hypotheke) géén onderdeel zijn van PAI 1 en 2. In het jaarverslag worden deze beleggingen echter wel integraal meegenomen in absolute emissiecijfers.

### Dataprovider

Voor publieke ondernemingen maken wij voor de CO<sub>2</sub>-cijfers in deze rapportage uitsluitend gebruik van data afkomstig van ISS. Dit geldt ook voor de ondernemingswaarde die ter berekening van het toerekenbare aandeel wordt gebruikt. Voor het jaarverslag gebruiken we een andere bron voor de ondernemingswaarde.

### Timing

SFDR schrijft voor dat ter berekening van de ongunstige effecten moet worden gemiddeld over de effecten op 31 maart, 30 juni, 30 september en 31 december van het referentiejaar. Voor het jaarverslag wordt daarentegen gerapporteerd over 31 december. Ook verplicht SFDR het gebruik van de meest recente emissiewaardes op het moment van rapporteren, wat tot verdere verschillen kan leiden.

De cijfers voor de relatieve broeikasgasemissies door beleggingen in overheden en supranationale instellingen vertonen grote gelijkenissen tussen het 2025 jaarverslag en het PAI-statement.

We streven ernaar om in toekomstige publicaties de verschillen tussen de voetafdrukken zo veel als mogelijk te beperken en toe te lichten.



Juni 2026