

A vibrant photograph of a field of yellow tulips in full bloom, set against a clear, bright blue sky. The tulips are in various stages of opening, with some fully bloomed and others as buds. The background is slightly blurred, emphasizing the flowers in the foreground.

2025

Het Nederlandse Pensioenfonds
Jaarverslag Verantwoord Beleggen
Pensioenkring CRH

Inhoudsopgave





1 | Kernpunten &
vooruitblik

2 | MVB overtuigingen &
aanpak

3 | Sturen op
broeikasgasreductie

4 | Sturen op
duurzaamheidsthema's

5 | MVB-integratie &
actief eigenaarschap

6 | Screening &
uitsluitingen

7 | Definitielijst

8 | Bijlagen

1 | KERNPUNTEN & VOOR UITBLIK

Kernpunten 2025

Broeikasgasreductie

28%

minder broeikasgasemissie (scope 1 & 2) van de gemeten portefeuille ten opzichte van de Climate Transition Benchmark.

Bijdrage aan de duurzame ontwikkeldoelen waar HNPF zich op focust

(van de beursgenoteerde portefeuille)

€ 321 miljoen
positieve bijdrage

€ 84 miljoen
negatieve bijdrage

Best-in-Class beleggen

0%

van de portefeuille wordt door het Fonds belegd op basis van een **Best-in-Class** methodiek.

Actief eigenaarschap

22%

Voor dit deel van de portefeuille hanteert het Fonds het principe van actief eigenaarschap.

Screening & uitsluitingen



Controversiële wapens



Tabak



UN Global compact
schenders



Kolen



Controversiële landen



Olie uit teerzanden

....Hier wil HNPF niet in beleggen!

€ 924 miljoen beheerd
vermogen



Overzicht en vooruitblik

Het Nederlandse Pensioenfonds (HNPF, Fonds) wil dat zijn beleggingen bijdragen aan een duurzame samenleving.

Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (**MVB**) is voor ons daarom al geruime tijd een vanzelfsprekendheid. We houden in het beleggingsbeleid rekening met mens, milieu en maatschappij en willen daarmee aansluiten bij de duurzame ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties.

Voor u ligt het jaarverslag van Pensioenkring CRH over Maatschappelijk Verantwoord Beleggen, dat zoals gebruikelijk terugkijkt op 2025 en vooruitblik op aankomend jaar. We zijn al goed op weg, maar er is nog genoeg te doen.

Momenteel ondergaat de wereld snelle en abrupte veranderingen. We worden geconfronteerd met een veranderende politieke wereldorde en groeiende verdeeldheid over duurzaamheid, terwijl de wereld getuige blijft van extreme weersomstandigheden en hun desastreuze gevolgen. De doelen van het Parijs Akkoord lijken steeds verder buiten bereik te raken.

Tegen deze achtergrond houden we vast aan de waarde waarin we geloven: dat een duurzaam beleggingsbeleid een belangrijke bijdrage kan leveren aan het streven naar (maatschappelijke) waardecreatie op de lange termijn.

Wet toekomst pensioenen

Afgelopen jaar heeft het pensioenfonds zich in belangrijke mate gericht op de transitie naar de nieuwe pensioenregeling. Deze overgang heeft aanzienlijke inspanning gevraagd. De focus lag daarbij op het zorgvuldig vormgeven van een toekomstbestendige

regeling die aansluit bij de belangen van deelnemers en voldoet aan de nieuwe wettelijke kaders.

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

Klimaatprestaties

In lijn met het **Klimaatakkoord van Parijs** wil het Fonds zich inzetten om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5°C ten opzichte van het pre-industriële niveau. Vanuit de Nederlandse invulling van het Klimaatakkoord wordt de financiële sector gevraagd om hier via acties invulling aan te geven. We willen daarom in 2050 een emissieneutrale ('**net zero**') belegger zijn. Daarvoor stemmen we het vermogen af op een reductie van de langetermijn-CO₂-intensiteit van gemiddeld 7% per jaar.

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

Het afgelopen jaar is aanzienlijke vooruitgang geboekt in het verkrijgen van inzicht in de klimaatprestaties van de beleggingen.

Om een voorbeeld te noemen, we zijn nu in staat om de uitstoot van staatsobligaties te meten. De mogelijkheden tot sturing op de verschillende datapunten blijven echter een uitdaging; per beleggingscategorie beoordelen we of de data van voldoende kwaliteit is om verantwoorde beslissingen te nemen.

Duurzame wet- en regelgeving: SFDR

De afgelopen jaren hebben we voldaan aan de vereisten van de SFDR-wetgeving, die in 2022 is geïntroduceerd. Als aanvulling op het reguliere jaarverslag heeft het Fonds uitgebreide en transparante informatie verstrekt over de duurzaamheidskenmerken van de beleggingsportefeuille. Deze rapportages omvatten onder meer een beschrijving van de wijze waarop duurzaamheidsrisico's zijn geïntegreerd in het beleggingsproces, de duurzaamheidskenmerken van het financiële product en de belangrijkste ongunstige effecten (PAI's) van de beleggingen op duurzaamheidsfactoren.

Er wordt momenteel discussie gevoerd over mogelijke aanpassingen of versoepelingen van de SFDR-regelgeving. We volgen deze ontwikkelingen nauwgezet en blijven ons inzetten voor transparante en consistente duurzaamheidsrapportages.

Vooruitblik 2026

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

In deze evaluatie zullen de in het landenbeleid gehanteerde milieu-, sociale- en governance-maatstaven worden beoordeeld



en vergeleken met alternatieve maatstaven. Met deze herijking beogen we het landenbeleid actueel te houden en blijvend aan te laten sluiten bij de MVB-doelstellingen en het verantwoord beleggingsbeleid, met oog voor zowel risico's als langetermijnkansen.

Ook in 2026 blijven we ons inzetten voor het beheersen van ESG (milieu, sociale en governance) gerelateerde risico's en het benutten van kansen die hieruit voortvloeien, zoals toevoeging van zorgvastgoed, zoals hieronder wordt toegelicht. In dit kader worden de duurzame ontwikkelingen van de portefeuille gemonitord en wordt onderzocht hoe klimaatdoelstellingen verder kunnen worden verankerd in het beleggingsbeleid.



1 | Kernpunten & vooruitblik

2 | MVB overtuigingen & aanpak

3 | Sturen op broeikasgasreductie

4 | Sturen op duurzaamheidsthema's

5 | MVB-integratie & actief eigenaarschap

6 | Screening & uitsluitingen

7 | Definitielijst

8 | Bijlagen

2 | MVB OVERTUIGINGEN & AANPAK



MVB overtuigingen & aanpak

MVB overtuigingen

HNPF wil voor de deelnemer, gewezen deelnemer en pensioengerechtigde een betrouwbaar en goed pensioen verzorgen. Ook willen we een positieve bijdrage leveren aan de maatschappij en proberen we de negatieve bijdrage aan de maatschappij te minimaliseren. Hierbij worden alle drie de deelgebieden binnen **ESG** als belangrijk beschouwd.

1. **Environmental (Milieu):** Dit deelgebied richt zich op de impact van een organisatie op het milieu en de natuurlijke omgeving. Denk hierbij aan thema's als klimaatverandering en energieverbruik;
2. **Social (Sociaal):** Dit gaat over de manier waarop een organisatie omgaat met haar medewerkers, klanten, leveranciers en de bredere gemeenschap. Onderwerpen zoals mensenrechten, arbeidsomstandigheden, diversiteit en inclusie vallen hieronder;
3. **Governance (Bestuur):** Dit deelgebied kijkt naar de wijze waarop een organisatie wordt bestuurd, gecontroleerd en geleid. Transparantie, verantwoordingsplicht, ethisch handelen en goed risicobeheer zijn hierbij belangrijke aspecten.

We hebben in ons MVB-beleid de volgende vijf standpunten vastgelegd die we belangrijk vinden als het gaat om MVB:

1. Een beter rendements/risicoprofiel door middel van MVB;
2. Maatschappelijke bijdrage met aandacht voor Goede gezondheid & welzijn, Betaalbare en duurzame energie, Duurzame steden en gemeenschappen en Klimaatactie;

3. Beheersen van financiële en niet-financiële risico's;
4. Betrekken van belanghebbenden; en
5. Vermijden van negatieve maatschappelijke impact.

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

- SDG 3: Goede gezondheid & welzijn
- SDG 7: Betaalbare en duurzame energie
- SDG 11: Duurzame steden en gemeenschappen
- SDG 13: Klimaatactie

Een uitgebreide toelichting waarom we deze standpunten belangrijk vinden en hoe de interne organisatie rondom MVB is georganiseerd is te vinden in ons **MVB-beleid**.

MVB risicobeheercyclus

Duurzaamheid is een integraal onderdeel van de **beleggingscyclus**. We houden hierbij rekening met duurzaamheidsrisico's, waaronder financiële, reputatie- en operationele risico's. Deze risico's worden geëvalueerd en beheerd tijdens elke fase van de **risicobeheercyclus**.

Op basis van de geïdentificeerde risico's, maken we gerichte beleggingskeuzes. Het streven is om te investeren in lijn met de MVB-doelstellingen en de risicobereidheid, met zo weinig mogelijk concessies op belangrijke beleggingsaspecten zoals rendement en diversificatie. Een verdere toelichting op de risicobeheercyclus en de risicohouding van HNPF staat beschreven in ons MVB-beleid.



1 | Kernpunten & vooruitblik

2 | MVB overtuigingen & aanpak

3 | Sturen op broeikasgasreductie

4 | Sturen op duurzaamheidsthema's

5 | MVB-integratie & actief eigenaarschap

6 | Screening & uitsluitingen

7 | Definitielijst

8 | Bijlagen

3 | STUREN OP BROEIKASGAS REDUCTIE





Onderweg naar Parijs: klimaatneutraal in 2050

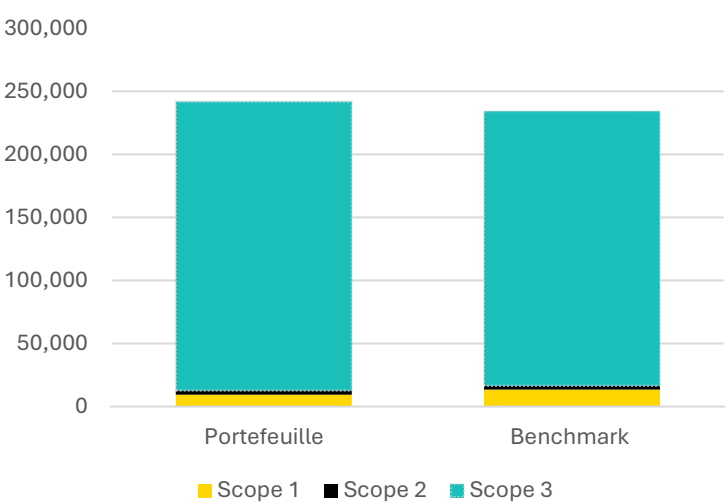
HNPf ondersteunt de doelstelling van het **Klimaatakkoord van Parijs** om de uitstoot van schadelijke broeikasgassen wereldwijd terug te dringen en daarmee de negatieve impact op het klimaat te beperken. De gemeten emissie wordt uitgedrukt in CO₂-equivalenten (**CO₂e**). We richten ons op drie hoofdzaken:

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

De tabel en figuur op deze pagina tonen de emissie van bedrijven in de beursgenoteerde portefeuille gedurende 2025, en laten zien hoe de portefeuille heeft gepresteerd ten opzichte van de brede markt (benchmark)¹. De benchmark is gebaseerd op de portefeuilleallocatie, waarbij wordt gerekend met ‘grijze’ marktbenchmarks zonder integratie van duurzaamheid.

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

De tabel laat zien dat de beleggingen in portefeuille beduidend minder CO₂e hebben uitgestoten ten opzichte van de brede markt.



Figuur 1. Absolute CO₂ emissies (in tonnen) van de beursgenoteerde portefeuille in 2025 vergeleken met de benchmark. De benchmark is opgebouwd uit de standaard benchmark per beleggingscategorie zonder duurzaamheidsoverwegingen. Bron: ISS

Metriek	Eenheid	2025		
		Portefeuille	Benchmark	Verskil
Coverage	weging op basis van marktwaarde	95%	93%	
Scope 1 & 2 emissie	ton CO ₂ e	12.700	16.627	-24%
Scope 1, 2 & 3 emissie	ton CO ₂ e	241.758	234.086	3%
Relatieve CO ₂ e voetafdruk	ton CO ₂ e (scope 1 & 2) per euro mln.	26	39	-33%

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

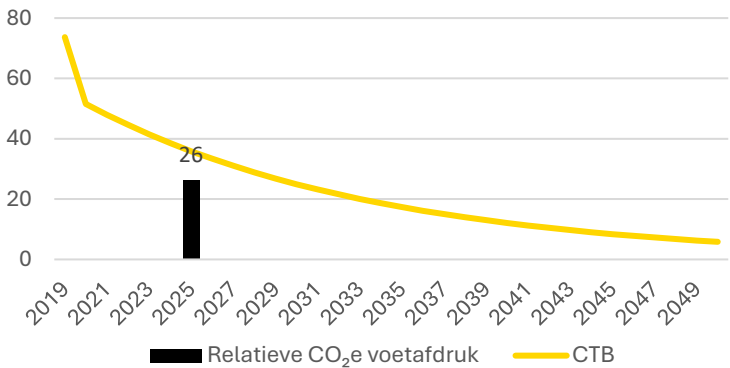


Relatieve CO₂e voetafdruk van de beursgenoteerde portefeuille

HNPF wil voldoen aan het Klimaatakkoord van Parijs, dat uitgaat van een stapsgewijze afname van CO₂e-emissies. Daarom volgen we het pad van de Climate Transition Benchmark (CTB).

Figuur 2 laat zien hoe de relatieve CO₂e voetafdruk van het beursgenoteerde deel van de portefeuille zich heeft ontwikkeld vanaf 2019. Ook wordt de ontwikkeling van het CTB reductiepad van 2019 tot 2050 getoond, waarbij als startpunt de relatieve CO₂e voetafdruk van de portefeuille met grijze (niet duurzame) benchmarks wordt gehanteerd. Vanaf 2019 hebben we stappen gezet die per ultimo 2025 hebben geresulteerd in een daling van 28% CO₂-uitstoot t.o.v. de CTB-benchmark (36).

De grafiek laat zien dat de relatieve CO₂e voetafdruk van de beursgenoteerde beleggingsportefeuille voldoet aan de doelstelling en ruim onder het reductiepad van de CTB zit (gele lijn).



Figuur 2. De staven tonen de relatieve CO₂ voetafdruk (per miljoen euro geïnvesteerd) van de beursgenoteerde portefeuille van begin 2019 tot en met eind 2025. Als startpunt is in 2019 de standaard benchmark zonder duurzaamheidsdoelstellingen genomen. De benchmarklijn geeft het reductieplan weer van 2019 tot 2050. Bron: ISS

CO₂e voetafdruk van staatsobligaties

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

De CO₂e voetafdruk van staatsobligaties wordt bepaald op basis van de economische activiteit van landen, afgezet tegen de omvang van hun economie (gemeten als het bruto nationaal product, op basis van koopkrachtpariteit). Deze benadering sluit aan bij internationale standaarden (PCAF: Partnership for Carbon Accounting Financials) en biedt de mogelijkheid om landen onderling te vergelijken. De absolute scope 1+2 CO₂-emissies van de staatsobligaties in de beleggingsportefeuille bedragen 39.248 ton CO₂e. De bron van de data is ISS.

Financiële impact door fysieke klimaatrisico's

Als de wereldwijde klimaatdoelstellingen niet worden behaald, kan het aantal overstromingen, droogteperiodes en stormen toenemen. We hebben een inschatting gemaakt van de mogelijke financiële gevolgen hiervan. Een analyse van het beursgenoteerde deel van de beleggingsportefeuille, op basis van data van ISS, laat zien dat fysieke klimaatrisico's kunnen leiden tot een verlies van circa € 2,6 miljoen (circa 0,7% is van de beursgenoteerde portefeuille). Dit risico komt met name door de beleggingen in de sectoren Informatie Technologie (18%), Discretionaire Consumptiegoederen (16%) en Industrieel (13%).

Metriek	Eenheid	Portefeuille
Financiële impact in beursgenoteerde portefeuille	in € miljoen	2,6
Financiële impact	in % van de meetbare portefeuille	0,7%
Top 3 van sectoren waarbinnen het risico zich manifesteert	GICS sectoren	1. Informatie Technologie (18%) 2. Discretionaire Consumptiegoederen (16%) 3. Industrieel (13%)

De analyse is uitgevoerd op het beursgenoteerde deel van de beleggingsportefeuille per eind 2025 (beursgenoteerde portefeuille excl. LDI) op basis van ISS-data.



1 | Kernpunten & vooruitblik

2 | MVB overtuigingen & aanpak

3 | Sturen op broeikasgasreductie

4 | Sturen op duurzaamheidsthema's

5 | MVB-integratie & actief eigenaarschap

6 | Screening & uitsluitingen

7 | Definitielijst

8 | Bijlagen

4 | STUREN OP DUURZAAMHEIDS THEMA'S



Sturen op duurzaamheidsthema's

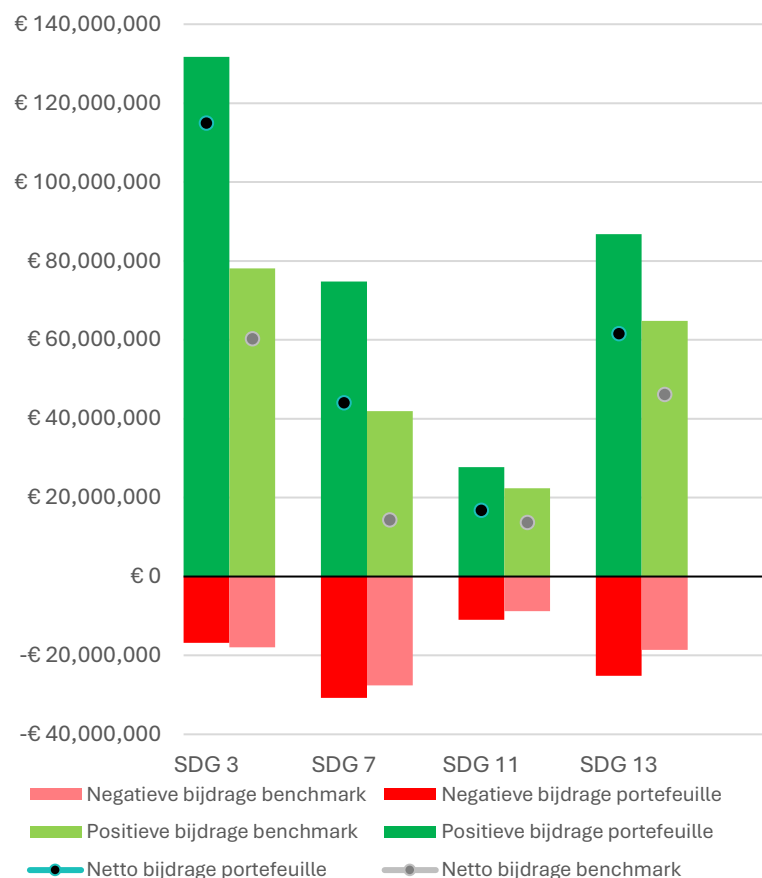
We richten ons op beleggingen die een positieve bijdrage leveren aan de duurzaamheidsthema's die we hebben gekozen. Voor beleggingen op de beurs kijken we vooral naar de positieve en negatieve bijdrage van de beleggingen op de SDG 3: Goede gezondheid & welzijn, SDG 7: Betaalbare en duurzame energie, SDG 11: Duurzame steden en gemeenschappen en SDG 13: Klimaatactie. Voor de alternatieve beleggingen zoals hypotheek en niet-genoteerd vastgoed kijken we naar andere indicatoren, passend bij de duurzaamheidsthema's.

SDG bijdrage van de portefeuille

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

De positieve SDG-bijdrage van de beursgenoteerde portefeuille bedraagt €321 miljoen en de negatieve SDG-bijdrage €84 miljoen, resulterend in een netto SDG-bijdrage van €237 miljoen. De SDG-bijdrage geeft aan hoeveel positieve én/of negatieve invloed de activiteiten van een bedrijf hebben op specifieke SDG's. Per bedrijf wordt een score tussen -10 (sterk negatieve SDG bijdrage) tot +10 (sterk positieve SDG bijdrage) berekend. Indien de score bijvoorbeeld -4 is dan wordt 40% van de beleggingswaarde beschouwd als negatieve bijdrage op de desbetreffende SDG.

Hoewel de beleggingen netto een positieve bijdrage leveren aan de gekozen SDG's, benadrukt de hoeveelheid negatieve bijdrage het belang van verdere verduurzaming binnen de portefeuille.



De grafiek toont de positieve, negatieve en netto bijdrage in € van de beursgenoteerde portefeuille. De benchmark is opgebouwd uit de standaard benchmark per beleggingscategorie zonder duurzaamheidsoverwegingen. De bron van de data is ISS.

Groene obligaties voor een positieve bijdrage aan het klimaat

Een significant deel van de beleggingsportefeuille is belegd in obligaties (een soort lening) van zowel overheden als bedrijven. Het geldt dat bedrijven ophalen met deze obligaties kan in principe voor alle doeleinden worden gebruikt. In het geval van een **groene obligatie**, mag de opbrengst van de obligatie echter uitsluitend worden gebruikt om specifieke duurzame milieuprojecten te financieren. Op vergelijkbare wijze bestaan er **sociale** en **duurzame obligaties**.

We beleggen in dergelijke obligaties. Per eind 2025 was circa 44 miljoen (5%) van de portefeuille een groene, sociale of duurzame obligatie.

Verduurzamen van vastgoed

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

Naast klimaatgerelateerde aspecten richt de vastgoedsector zich steeds meer op sociale aspecten van MVB. Er is aandacht voor het creëren van inclusieve gemeenschappen, betaalbaar wonen, toegankelijkheid voor mensen met een beperking en het stimuleren



van lokale werkgelegenheid. Dit draagt bij aan een sociaal verantwoorde en gezonde samenleving.

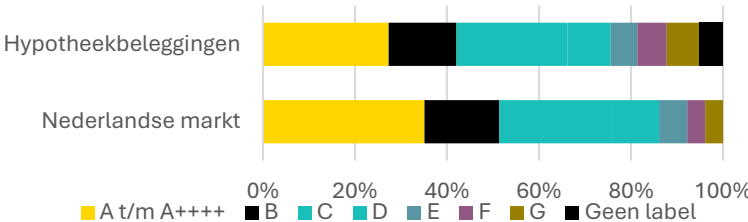
Bij het selecteren van vastgoedfondsen houden we rekening met deze duurzaamheidsaspecten. We richten ons met name op duurzaamheidsscores zoals de Global Real Estate Sustainability Benchmark (**GRESB**).

Focus op klimaat binnen hypotheek

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

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

Energielabelverhouding portefeuille vs. de Nederlandse markt



Figuur 4. Energielabels van woningen die gekoppeld zijn aan hypotheek in de portefeuille per eind 2025 (in percentages), vergeleken met de meest recente data van de algemene Nederlandse markt (per eind 2024). Bron: Compendium voor de Leefomgeving (CLO).



1 | Kernpunten & vooruitblik

2 | MVB overtuigingen & aanpak

3 | Sturen op broeikasgasreductie

4 | Sturen op duurzaamheidsthema's

5 | **MVB-integratie & actief eigenaarschap**

6 | Screening & uitsluitingen

7 | Definitielijst

8 | Bijlagen

5 | MVB-INTEGRATIE & ACTIEF EIGENAARSCHAP



MVB-integratie & actief eigenaarschap voor een duurzame basis

Met Best-in-Class beleggen om duurzame bedrijven te selecteren

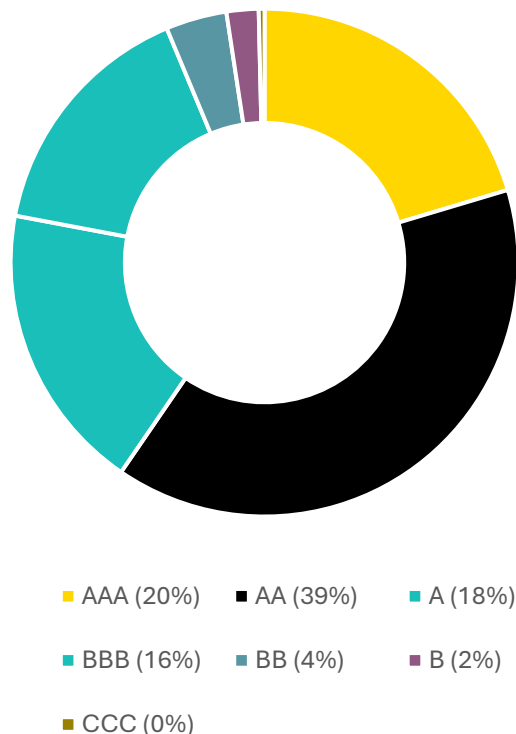
Waar mogelijk hanteert HNPF een '**Best-in-Class**' aanpak. Hiermee streven we ernaar alleen te beleggen in ondernemingen die goed scoren op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen. **Goed ondernemingsbestuur** is daarvan een belangrijk onderdeel.

0% van onze beleggingen hanteert een Best-in-Class beleid. We zetten ons in om dit percentage in de komende jaren stap voor stap te verhogen.

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

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

Figuur 5 laat zien dat het aantal beleggingen met een lage ESG-rating (B of CCC) zeer beperkt is.



Figuur 5. ESG-beoordelingen van beleggingen in de beursgenoteerde portefeuille per eind 2025. Bron: MSCI.

In gesprek met bedrijven voor een duurzamere wereld

HNPF gaat via de vermogensbeheerders de dialoog aan met bedrijven om aan te geven wat wij belangrijk vinden. Op deze manier willen we bedrijven aansporen om positieve veranderingen te realiseren. Deze gesprekken worden ook wel **engagement** genoemd.

De engagement-activiteiten worden op drie verschillende lagen gevoerd:

1. engagement via onze fiduciair vermogensbeheerder;
2. engagement via de beheerders van onze beleggingen;
3. engagement door aansluiting bij engagement-initiatieven via de fiduciair vermogensbeheerder (bijv. **Climate Action 100+**).

1. Engagement door de fiduciair vermogensbeheerder

Ons **fiduciair vermogensbeheer** is uitbesteed aan Van Lanschot Kempen. Van Lanschot Kempen ondersteunt ons in het integreren van duurzaam beleggen, hier maakt engagement deel van uit.

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



Patiënttoegang en betaalbaarheid

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

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

Bron: Northern Trust

2. Engagement door beleggingsfondsen en -mandaten

We willen ondernemingen aanzetten tot een duurzamer beleid door middel van stemmen op aandeelhouders-vergaderingen. Circa 22% van de externe vermogensbeheerders in onze portefeuille voert engagement uit op de bedrijven waarin wordt belegd. Zo is Northern Trust in 2025 in gesprek gegaan met een aantal farmaceutische bedrijven.

HNPF stemde via de externe vermogensbeheerders in 7% van de stemmingen tegen de voorstellen van het management. HNPF stemde voornamelijk tegen voorstellen van andere aandeelhouders als deze voorstellen een negatieve impact zouden hebben op de duurzaamheidsthema's van HNPF. De tabel in bijlage I toont een gedetailleerd overzicht van het stemgedrag per beleggingsfonds en mandaat.

3. Gezamenlijk het gesprek aangaan met ondernemingen

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

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

Engagement door de fiduciair

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

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

Ook is Van Lanschot Kempen het gesprek aangegaan met Aegon, als een van de beheerders van de hypotheekportefeuille, over duurzaamheid. Doel was te toetsen hoe Aegon hier invulling aan geeft binnen een categorie met beperkte onderscheidingsmogelijkheden, maar een grote maatschappelijke rol. Tijdens de gesprekken kwamen thema's aan bod zoals het stimuleren van verduurzaming, het activeren van leningnemers en het meten van CO₂-uitstoot en voortgang. De dialoog bevestigt dat Aegon een ambitieuze aanpak hanteert met focus op verduurzaming van de bestaande woningvoorraad, onder meer via verduurzamingsdepots en actieve klantbenadering. Tegelijkertijd wordt gewerkt aan verdere verbetering van datakwaliteit en meetmethoden.

Bron: Van Lanschot Kempen



1 | Kernpunten & vooruitblik

2 | MVB overtuigingen & aanpak

3 | Sturen op broeikasgasreductie

4 | Sturen op duurzaamheidsthema's

5 | MVB-integratie & actief eigenaarschap

6 | Screening & uitsluitingen

7 | Definitielijst

8 | Bijlagen

6 | SCREENING & UITSLUITINGEN



Screening & uitsluitingen om nadelige effecten van beleggen te voorkomen

Wettelijke uitsluitingen van landen en/of bedrijven

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

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

Uitsluiten van controversiële landen

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

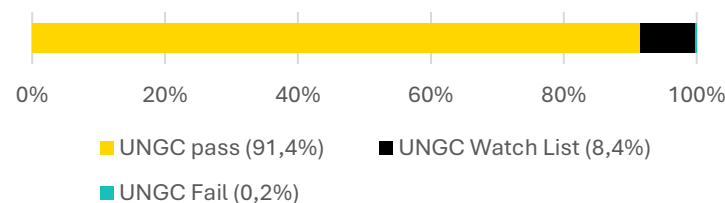
HNPF heeft een **landenbeleid** opgesteld om te bepalen waarin wel en niet kan worden belegd. Dit beleid houdt rekening met ESG-factoren die bepalen of een land als belegbaar wordt beschouwd. Als een land door het landenbeleid als controversieel wordt geclassificeerd, willen we daar niet in beleggen. Dit betekent dat we binnen die landen niet beleggen in staatsobligaties of staatsgerelateerde bedrijven. Bedrijven in controversiële landen die niet staatsgerelateerd zijn kunnen wel worden opgenomen in de beleggingsportefeuille.

Screenen van bedrijven die maatschappelijke normen ernstig overschrijden

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

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

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



Figuur 6: Percentage beleggingen in de beursgenoteerde portefeuille die voldoen aan, risico lopen op schending van, of niet voldoen aan de UN Global Compact Principles (UNGCP) per eind 2025. Bron: MSCI

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

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

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

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



1 | Kernpunten &
vooruitblik

2 | MVB overtuigingen &
aanpak

3 | Sturen op
broeikasgasreductie

4 | Sturen op
duurzaamheidsthema's

5 | MVB-integratie &
actief eigenaarschap

6 | Screening &
uitsluitingen

7 | **Definitielijst**

8 | Bijlagen

7 | DEFINITIELIJST



Definitielijst

Actief eigenaarschap

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

Akkoord van Parijs

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

Beleggingscyclus

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

Best-in-Class

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

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

Climate Action 100+

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

Climate Transition Benchmark

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

De CTB hanteert een methodologie die is gebaseerd op de emissiereductiedoelstellingen van het Klimaatakkoord van Parijs. Het startpunt van het CTB-emissiereductietraject wordt bepaald aan de hand van de assetallocatie van de beursgenoteerde beleggingsportefeuille per ultimo 2019. In het eerste jaar (2020) bevat de CTB een reductie van 30%. Vervolgens kent het traject een verdere emissiereductie van 7% per jaar tot en met 2050.

CO₂e

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

CO₂-intensiteit

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

Controversiële wapens

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

De Nederlandsche Bank (DNB)

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

Duurzaamheidsdepot

Een duurzaamheidsdepot bij hypotheek is een regeling waarmee consumenten extra geld kunnen lenen om hun woning duurzamer te maken. Met maximaal € 25.000 of 6% van de woningwaarde kunnen ze bijvoorbeeld isolatie, dubbel glas, HR-ketels,



warmtepompen en zonnepanelen installeren. Het doel is om energieverbruik te verminderen en bij te dragen aan het klimaat.

Duurzame benchmarks

Duurzame benchmarks zijn indices die de prestaties van duurzame beleggingen meten. Ze bestaan uit financiële instrumenten van bedrijven die voldoen aan duurzaamheidscriteria. Beleggers gebruiken ze om duurzaamheid in hun beleggingen te integreren en te vergelijken met traditionele indices.

Duurzame obligaties

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

Engagement

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

ESG

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

ESG-ratings

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

Fiduciair vermogensbeheerder

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

GRESB

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

Goed ondernemingsbestuur

Ook wel bekend als corporate governance, verwijst naar het geheel van regels, processen en structuren die worden gebruikt om een bedrijf effectief en verantwoord te leiden en te beheren. In de context van ESG verwijst het naar de manier waarop een bedrijf zijn bestuurlijke processen en structuren inzet om op een ethische, verantwoorde en duurzame manier te opereren. Dit omvat onder andere het waarborgen van transparantie en integriteit in

besluitvorming, het beschermen van de belangen van alle belanghebbenden, het stimuleren van diversiteit en inclusie binnen de organisatie, en het aannemen van effectieve mechanismen om risico's te beheren en naleving van regelgeving te waarborgen.

Groene obligaties

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

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

Landenbeleid

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

MVB

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

MVB-integratie

Onder de integratie van MVB wordt in het algemeen het meewegen van (risico)factoren op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur in financiële analyses en besluitvorming verstaan, naast



de financiële risicofactoren, met als doel de reële waarde van een bepaalde belegging te beoordelen en de beleggingsresultaten te versterken. Het bewaken van en rapporteren over dergelijke risico's in een portefeuille kan eveneens tot die integratie behoren.

MVB KPI's

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

MVB-beleid

In dit document staat beschreven hoe om wordt gegaan met maatschappelijk verantwoord beleggen.

Net zero

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

Risicobeheercyclus

De risicobeheercyclus omvat het identificeren van risico's, het bepalen van de risicobereidheid, het beoordelen van risico's, het nemen van risicomitigerende maatregelen en het monitoren en evalueren van risico's. HNPF identificeert hier duurzaamheidsrisico's mee, door middel van kwantitatieve en

kwalitatieve benaderingen, zoals portefeuille-screenings, scenario-analyses en dialogen met specialisten. Risicobereidheid wordt vastgesteld voor elk materieel duurzaamheidsrisico, en HNPF neemt maatregelen om de blootstelling aan risico's te verlagen en te beheren. Monitoring vindt plaats aan de hand van risico-indicatoren en rapportages, en periodieke evaluaties zorgen ervoor dat de risicomanagementcyclus up-to-date blijft.

SDG's

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

SDG-maatwerkindices

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

SDG-bijdrage

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

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

- de producten en diensten van het bedrijf;

- de bedrijfsvoering van het bedrijf;
- de betrokkenheid bij en de snelheid van reageren op controverses.

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

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

SFDR

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

Sociale obligaties

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



profitorganisaties en bedrijven die zich inzetten voor maatschappelijke doelen.

Transitierisico

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

Uitsluitingslijst

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

UNGCP

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

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



1 | Kernpunten & vooruitblik

2 | MVB overtuigingen & aanpak

3 | Sturen op broeikasgasreductie

4 | Sturen op duurzaamheidsthema's

5 | MVB-integratie & actief eigenaarschap

6 | Screening & uitsluitingen

7 | Definitielijst

8 | Bijlagen

8 | BIJLAGEN



Bijlagen

Bijlage I: Stemgedrag in 2025

Beleggingsfonds / -mandaat (aandelen wereldwijd)	Aantal	Percentage
Northern Trust World Small Cap ESG Low Carbon Index		
Aantal agendapunten om op te stemmen	33688	100%
Aantal keer voor management gestemd	31236	93%
Aantal keer tegen management gestemd of onthouden van stemmen	2452	7%
UBS (Lux) Emerging Markets Equity - I		
Aantal agendapunten om op te stemmen	675	100%
Aantal keer voor management gestemd	632	94%
Aantal keer tegen management gestemd of onthouden van stemmen	43	6%

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

Northern Trust

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

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

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



Bijlage II: Toelichting klimaatdata

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

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

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

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

Disclaimer

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



Alle afbeeldingen gebruikt in dit verslag zijn afkomstig van <https://unsplash.com>. Voor de gratis afbeeldingen verleent Unsplash een onherroepelijke, niet-exclusieve, wereldwijde auteursrechtlicentie om foto's kosteloos te downloaden, te kopiëren, te wijzigen, te distribueren, uit te voeren en te gebruiken zonder toestemming van of toeschrijving aan Unsplash of de fotograaf zelf.

Daarnaast zijn er in dit verslag ook afbeeldingen gebruikt die zijn verkregen via een actief Unsplash+ abonnement. Deze Unsplash+ afbeeldingen zijn gedownload en gebruikt in overeenstemming met de Unsplash+ voorwaarden, die een niet-exclusieve, wereldwijde licentie bieden voor gebruik in een onbeperkt aantal projecten en media. De distributie van dit verslag voldoet aan de licentievoorwaarden van Unsplash+, inclusief alle relevante gebruiksbeperkingen en -rechten.