

BIJLAGE II

Precontractuele informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming: Pensioenregeling Stichting BPL
Pensioen

Identificatiecode voor
juridische entiteiten (LEI):

7245005ERMLWMQ47SH30

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☒ ☐ Ja

☒ ☐ ☒ Nee

☐ Er zal een minimum aandeel **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling** worden gedaan: %

☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ Er zal een minimumaandeel **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** worden gedaan: %

☐ Het product **promoot ecologische/sociale (E/S-) kenmerken**, en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling heeft, zal het een minimumaandeel duurzame beleggingen van % behelzen

☐ Met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ Met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ Met een sociale doelstelling

☒ Het product promoot E/S-kenmerken, maar **zal geen duurzame beleggingen doen**

Toelichting vooraf:

- Het Pensioenfonds heeft een maatschappelijke verantwoordelijkheid en heeft de overtuiging dat maatschappelijk verantwoord beleggen bijdraagt aan langetermijnwaardecreatie.
- Dit template moet het Pensioenfonds invullen in verband met de Sustainable Finance Disclosure (SFDR) wetgeving vanuit de EU.
- Wat opgenomen is in dit template gaat over bindende elementen op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen. Dat zijn onderdelen van ons MVB-beleid die ons beleggingsuniversum beperken, zoals uitsluiting, ESG-integratie of het opnemen van specifieke duurzame beleggingen volgens de definitie van de SFDR.. Dat is maar een beperkt deel van ons MVB-beleid. Een belangrijk onderdeel is ook het voeren van engagement en het stemmen op aandeelhoudersvergadering, om bedrijven te bewegen tot verduurzaming.
- In dit template beschrijven we wat we doen op het niveau van de Pensioenregeling. We maken dit niet altijd specifiek per beleggingscategorie. Wilt u meer detail? Dit vindt u in ons beleggingsbeleid en/of ons MVB-beleid:
<https://www.bplpensioen.nl/sites/default/files/documenten/overkoepelend-mvb-beleid.pdf>



Welke ecologische en/of sociale kenmerken promoot dit financiële product?

Dit financiële product (hierna: deze Pensioenregeling) promoot de volgende ecologische en sociale kenmerken:

ESG-integratie

De Pensioenregeling integreert op structurele wijze ESG-risico's en ESG-factoren in het beleggingsproces. De regeling streeft naar een portefeuille waarvan het ESG-profiel beter is dan dat van de benchmark. Per 1 januari 2023 is deze doelstelling voor aandelen ontwikkelde en opkomende markten evenals de bedrijfsobligatie portefeuilles geïmplementeerd. Het Pensioenfond maakt hierbij gebruik van maatwerkindices.

Broeikasgasreductie

De Pensioenregeling kent broeikasgasemissie (BKG-emissie) reductiedoelstellingen. De portefeuille heeft als doelstelling de gefinancierde BKG-emissies te verlagen. In 2030 moeten deze ten minste 50% lager zijn dan die van de benchmark in 2019. Om dit te realiseren wordt een reductiepad gehanteerd. Hierbij worden de gefinancierde broeikasgasemissies van de benchmark vanaf het referentiejaar 2019 instantaan met 30% verlaagd en daarna tot 2030 jaarlijks aanvullend met gemiddeld 7%. Voor de vastgoedportefeuille is er de doelstelling om de BKG-emissies met 50% te reduceren ten opzichte van het referentiejaar 1990. De langetermijndoelstelling is een klimaatneutrale portefeuille in 2050. Per 1 januari 2023 zijn deze doelstellingen voor de aandelen-, bedrijfsobligatie- en vastgoedportefeuilles geïmplementeerd.

Uitsluitingsbeleid

De volgende investeringen zijn uitgesloten, zie voor meer detail het uitsluitingsbeleid van het Pensioenfonds <https://www.bplpensioen.nl/sites/default/files/documenten/overkoepelend-mvb-beleid.pdf>

- Ondernemingen die controversiële wapens produceren;
- Ondernemingen die met hun gedrag structureel de normen schenden van de VN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten (UN Guiding Principles on Business & Human Rights), zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie;
- Producenten van tabaksproducten;
- Ondernemingen die omzet behalen uit de winning en/of elektriciteitsopwekking uit thermisch steenkool en teerzanden;
- Landenuitsluitingsbeleid en bijbehorende staatsbedrijven.

Met welke duurzaamheidsindicatoren wordt de verwezenlijking van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken gemeten?

Om te bepalen of de Pensioenregeling voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken, wordt gekeken naar de volgende duurzaamheidsindicatoren:

ESG-profiel.

Dit geeft aan hoe ondernemingen scoren op verschillende Ecologische, Sociale en Governance aspecten.

BKG-voetafdruk

De BKG-voetafdruk laat de door de portefeuille gefinancierde broeikasgasemissies zien. Om deze BKG-voetafdruk te bepalen, wordt eerst van elke onderneming in de portefeuille de broeikasgasemissies per jaar berekend. Er wordt daarbij zowel gekeken naar de uitstoot die de onderneming zelf veroorzaakt door bedrijfsactiviteiten (scope 1 volgens het Greenhouse Gas Protocol), als naar de uitstoot die samenhangt met de productie van energie die de onderneming inkoopt (scope 2 volgens het Greenhouse Gas Protocol). Dit wordt gedeeld door de ondernemingswaarde inclusief contanten (EVIC) in datzelfde jaar.

**Duurzaamheids-
indicatoren** meten
hoe de ecologische of
sociale kenmerken
die het financiële
product promoot
worden
verwezenlijkt.

De uitkomst hiervan levert de BKG/EVIC attributiefactor op. Deze geeft weer hoeveel broeikasgassen een onderneming uitstoot voor elke euro aan financiering. Om tot de BKG-voetafdruk van de hele portefeuille te komen, wordt het gewogen gemiddelde van de BKG/EVIC attributiefactor berekend van alle ondernemingen waarin wordt belegd. De ondernemingen waarin veel wordt belegd wegen dus zwaarder mee in de BKG-voetafdruk.

Uitsluitingsbeleid

Deze indicator wordt uitgedrukt door middel van het percentage uitgesloten ondernemingen van de beleggingsportefeuille gebaseerd op het uitsluitingsbeleid van het Pensioenfonds.

- ***Wat zijn de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen en hoe draagt de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

De pensioenregeling bevat geen duurzame beleggingen in de zin van de SFDR.



- Hoe doen de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen geen ernstige afbreuk aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?***

De pensioenregeling bevat geen duurzame beleggingen in de zin van de SFDR.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De pensioenregeling bevat geen duurzame beleggingen in de zin van de SFDR.

Hoe zijn de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

De pensioenregeling bevat geen duurzame beleggingen in de zin van de SFDR.

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.



- Wordt in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?***

☒ Ja, de Pensioenregeling houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren, zoals gedefinieerd in de EU-regelgeving. Deze ongunstige effecten en de

ondernomen acties worden in de tabel hieronder toegelicht. Het Pensioenfonds heeft zich gecommitteerd aan het Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (IMVB)-convenant en daarmee aan de [OESO-richtlijnen](#) en de [United Nations Guiding Principles \(UNGPs\)](#).

Het OESO-richtsnoer voor institutionele beleggers dient als leidraad bij de selectie, engagement en monitoring van onze beleggingen. Onze MVB-dienstverlener screent de portefeuille op de eventuele negatieve impact van beleggingen en prioriteert vervolgens de meest ernstige impacts (op basis van zwaarte, reikwijdte en onomkeerbaarheid en waarschijnlijkheid). Zie voor meer informatie ook het MVB-beleid en het MVB-halfjaarverslag van het Pensioenfonds.

Op de website en in het jaarverslag rapporteren wij over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

☐ Nee

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)	Toepassing	Duurzaamheidsindicator zoals gebruikt door het Pensioenfonds	Relevante beleggingscategorie
BKG-voetafdruk van ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd	ESG-integratie	BKG/EVIC	Aandelen, bedrijfsobligaties (mandaten)
Blootstelling aan ondernemingen die actief zijn in de fossiele brandstofsector	Uitsluiten	Betrokkenheid bij thermisch steenkolen en teerzanden, met een omzetgrens van >5%	Aandelen, bedrijfsobligaties (mandaten)
Activiteiten die biodiversiteit in gevoelige natuurgebieden schaden	Normatieve engagement	Activiteiten die biodiversiteit in gevoelige natuurgebieden schaden op basis van relevante richtlijnen	Aandelen, bedrijfsobligaties (mandaten)
Blootstelling aan controversiële wapens	Uitsluiten	Betrokkenheid bij producenten van controversiële wapens	Aandelen, bedrijfsobligaties (mandaten)
Schendingen van UN Global Compact, OESO Richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights	Uitsluiten Normatieve engagement	Betrokkenheid bij bedrijven die internationale normen schenden Normatieve engagement	Aandelen, bedrijfsobligaties (mandaten)
Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	Uitsluiten	Betrokkenheid bij landen waarin schendingen plaatsvinden op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten en anti-corruptie	Staatsobligaties, EMD

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van corruptie en omkoping.

Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?

De investment beliefs vormen de algemene overtuiging van BPL Pensioen ten aanzien van beleggen en de houding ten aanzien van de risico's. De beginselen gebruiken wij als uitgangspunt ten aanzien van de verdere uitwerking van het beleggingsbeleid. Een deel van de beliefs is waar mogelijk wetenschappelijk onderbouwd en is gebaseerd op de overtuigingen van het bestuur.

De missie van BPL Pensioen ligt ten grondslag aan de investment beliefs: 'BPL Pensioen verzorgt in opdracht van sociale partners voor zijn deelnemers een duurzame en betrouwbare pensioenregeling.' BPL Pensioen houdt in het beleggingsbeleid rekening met de risicohouding van de belanghebbenden en de gewenste doelstelling van BPL Pensioen. BPL Pensioen ambieert een goed pensioen tegen een zo stabiel mogelijke premie. Een goed en maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid maakt dit mogelijk. Het beleggingsbeleid sluit aan op de toekomstbestendigheid van het pensioenfonds en draagt tegelijkertijd bij aan een duurzame maatschappij.

Uitgangspunt voor het beleggingsbeleid van BPL Pensioen is dat aan de verplichtingen moet worden voldaan en dat het pensioen zoveel mogelijk waardevast moet zijn. Om het hiervoor benodigde rendement te behalen worden risico's geaccepteerd en worden de uitvoeringskosten beperkt gehouden. Sociale partners accepteren kleine kortingen om op lange termijn een waardevast pensioen mogelijk te maken. Dit alles binnen de richtlijnen van het wettelijk kader. BPL Pensioen herijkt de beleggingsbeginselen periodiek. De beleggingsbeginselen zijn hierna weergegeven:

Lange termijn visie

BPL Pensioen gelooft dat met een beleggingsbeleid dat is gericht op de lange termijn risicopremies kunnen worden gerealiseerd. Dit draagt bij aan het verwezenlijken van de ambitie van het pensioenfonds. BPL Pensioen is zich bewust van korte termijn marktvolatiliteit en accepteert deze binnen de kaders van de risicohouding.

- BPL Pensioen kiest voor beleggingscategorieën en -strategieën die op lange termijn rendement opleveren. BPL Pensioen accepteert daarbij een korte termijn underperformance ten opzichte van standaard benchmarks.
- Succes wordt afgemeten aan de ambitie van het pensioenfonds om een goed pensioen te realiseren.
- Inflatie gerelateerde beleggingen zoals vastgoed zijn nodig voor de fondsambitie.
- Via de gelaagdheid in het beleggingsproces komt de horizon tot uitdrukking:
 - De ALM-studie heeft een lange horizon (15 jaar). Hier wordt de strategische portefeuille bepaald, in relatie tot de verplichtingen.
 - De strategische portefeuille wordt uitgewerkt in het beleggingsplan. Hierbij wordt een middellange horizon gehanteerd (5 jaar).
 - Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid door de managers wordt een korte horizon gehanteerd (1 jaar).
- Korte termijn marktvolatiliteit kan worden getolereerd, bijv. vanuit valuta. Het valutarisico kan in praktijk toch gedeeltelijk worden afgedekt vanwege consequenties vanuit regelgeving/VEV, ondanks de lange termijn visie en de kosten en complexiteit van afdekken.
- Een korte horizon leidt veelal tot hoge transactiekosten en is daarom minder gewenst. De beleggingsstrategie kan wel worden beïnvloed door korte termijn overwegingen, zoals regelgeving, liquiditeit, het niveau van de dekkingsgraad, de kans op korten en crisismanagement.

Profiteren van illiquide vermogenscategorieën

BPL Pensioen gelooft dat beleggen in illiquide vermogenscategorieën op lange termijn een risicopremie oplevert. Door de lange beleggingshorizon van BPL Pensioen kan hiervan worden geprofiteerd.

- BPL Pensioen belegt een substantieel deel van de portefeuille in illiquide beleggingen. Een bepaalde mate van liquiditeit is wel nodig om aan de pensioen- en beleggingsverplichtingen te kunnen voldoen, daarom wordt de allocatie naar illiquide beleggingen gemaximeerd op 40%.

- Bij illiquide beleggingen is het extra belangrijk om voldoende kennis en kunde te hebben, mede hierdoor dient het aantal categorieën beperkt te zijn en lonen zeer kleine allocaties niet. BPL Pensioen hanteert een minimum van 3% per illiquide categorie (afgezien van ingroeipaden).

Maatschappelijke Verantwoordelijkheid

BPL Pensioen gelooft dat duurzaamheid op lange termijn leidt tot een beter rendement- en risicoprofiel. Daarnaast heeft BPL Pensioen de morele overtuiging dat MVB leidt tot een betere wereld voor de deelnemer. BPL Pensioen stelt zichzelf als doel om als voorloper en aanjager te acteren binnen de pensioensector op het gebied van duurzaamheid. Vandaar dat ecologische, sociale en governance normen een belangrijk criterium zijn binnen alle beleggingsactiviteiten.

- MVB wordt ingevuld voor elk onderdeel van het beleggingsbeleid. Dit is verder geconcretiseerd in het MVB-beleid.
- BPL Pensioen toetst haar activiteiten en dienstverleners ook op integriteit en maatschappelijk verantwoord gedrag.
- De visie en keuzes ten aanzien van duurzaamheid komen zoveel mogelijk tot uiting in benchmarks.
- Bij het beoordelen van MVB-maatregelen toetst BPL Pensioen op consistentie met MVB uitgangspunten, impact op rendement en risico, maatschappelijke impact, benodigde capaciteit en kosten.
- BPL Pensioen streeft naar een eerlijke, rechtvaardige en uitlegbare beloningsstructuur. Via het stembeleid wordt hier bijvoorbeeld invulling aan gegeven.
- BPL Pensioen belegt niet in instrumenten die een potentieel verstorend effect op de financiële markten kunnen hebben. Er wordt geen gebruik gemaakt van het uitlenen van effecten (securities lending) en credit default swaps op individuele namen.

Proces, aansturing en verantwoordelijkheid

BPL Pensioen gelooft dat een goede organisatie, cultuur en een gestructureerd proces voorwaarden zijn om een beleggingsbeleid uit te voeren dat de ambitie van het pensioenfonds kan waarmaken. BPL Pensioen gelooft dat via directe aansturing van de beleggingen het beleggingsbeleid consistent kan worden geïmplementeerd. Verschillende meningen en invalshoeken leiden tot betere beslissingen.

- Het pensioenfonds kiest voor transparante beleggingsvormen die direct kunnen worden aangestuurd, dus zo min mogelijk in beleggingsfondsen en met nog grotere terughoudendheid in fondsen-van-fondsen. Beleggingen worden alleen via fondsen vormgegeven als een mandaat geen reële optie is. Alle aandelen- en vastrentende beleggingen zijn ondergebracht in mandaten. Factorbeleggen is een voorbeeld van de directe aansturing, waarbij BPL Pensioen zelf de benchmarkmethodiek kiest.
- BPL Pensioen volgt een gestructureerd proces dat de kwaliteit van de beleggingen waarborgt, waaronder advies fiduciair, advies Beleggingsadviescommissie, onafhankelijke second opinion bestuursbureau en opinie risicomanager.
- Het beleggingsproces bestaat uit de volgende stappen:
 1. ALM: strategische asset allocatie op hoofdlijnen
 2. Portefeuille constructie: verfijnde asset allocatie
 3. Beleggingsrichtlijnen: normportefeuille, benchmarks, balansbeleid en risicobeheersing
 4. Implementatie: allocatie naar managers
- Een breed palet aan denkwijzen wordt bereikt door een paritair bestuur, een goede fiduciair manager, externe adviseurs en gespecialiseerde bestuursleden.
- BPL Pensioen heeft een duidelijke scheiding aangebracht tussen ‘beleid en toezicht’, ‘uitvoering’ en ‘monitoring’.
- BPL Pensioen past een eigen uitbestedingsbeleid toe op de uitvoerende organisaties.

Acceptabel kostenniveau

BPL Pensioen gelooft dat het behalen van een goed beleggingsrendement mogelijk is tegen acceptabele kosten. BPL Pensioen heeft de verantwoordelijkheid om prudent met het geld van de deelnemer om te gaan. Acceptabele kosten zijn hierbij een belangrijk onderdeel.

- BPL Pensioen ziet een verschil tussen hoge kosten en hoge beloningen. Hogere kosten kunnen worden geaccepteerd als een categorie arbeidsintensiever is.
- BPL Pensioen weegt kosten in relatie tot rendement en risico. Voor beleggingscategorieën met hogere kosten is een hogere mate van zekerheid vereist over de voordelen van die categorie.
- BPL Pensioen streeft, zowel vooraf als achteraf, naar transparant inzicht in de kosten van beleggingen.
- BPL Pensioen kiest bij voorkeur niet voor performance related fees.
- BPL Pensioen vermijdt stapeling van fees en onnodige transactiekosten.
- BPL Pensioen evalueert jaarlijks de beleggingskosten en vergelijkt deze met de peergroup.

Prudent

BPL Pensioen gelooft dat het verantwoord nemen van risico bijdraagt aan de ambitie om een goed pensioen uit te keren. De beleggingsportefeuille moet tot in detail begrepen worden en kunnen worden uitgelegd aan de stakeholders. BPL Pensioen is van mening dat veiligheid, kwaliteit en transparantie belangrijke onderdelen zijn van een prudent beleggingsbeleid. BPL Pensioen gelooft dat diversificatie risico reduceert zonder rendementsverlies.

- BPL Pensioen beperkt het gebruik van derivaten zoveel mogelijk. Derivaten zijn alleen toegestaan om risico's in de portefeuille te reduceren of efficiënt portefeuillebeheer.
- Leverage (meer marktrisico lopen dan men aan beleggingen bezit) wordt tot een minimum beperkt.
- BPL Pensioen vermijdt ingewikkelde gestructureerde beleggingen.
- BPL Pensioen eist van de vermogensbeheerders volledig inzicht in de beleggingen.
- Zowel kwantitatieve als kwalitatieve argumenten spelen een rol bij beleggingsbeslissingen.
- Criteria waarop beleggingen minimaal beoordeeld worden: consistentie met investment beliefs, rendement, risico, staartrisico, diversificatie, impact op totale portefeuille, MVB, implementatie-aspecten, transparantie, liquiditeit, historische gegevens, implementatiemogelijkheden, kosten.

Marktefficiënties

BPL Pensioen gelooft dat markten inefficiënt zijn, maar is van mening dat het moeilijk is om managers te vinden die in staat zijn om op lange termijn, consistent, na kosten outperformance te behalen. Er zijn grote verschillen in de mate van efficiëntie van verschillende markten en sommige beleggingen kunnen niet passief worden uitgevoerd.

- BPL Pensioen gelooft niet dat met stockpicking in liquide markten structureel outperformance kan worden behaald. BPL gelooft dat marktkapitalisatiegewogen benchmarks niet efficiënt zijn. Daarom kiest BPL Pensioen vaak voor actief in benchmark en passief in de uitvoering.
- BPL Pensioen wil de mogelijkheid open houden om – op een gestructureerde manier – te kunnen reageren op ontwikkelingen in de markt.
- Via rebalancing worden op een gestructureerde wijze categorieën afgebouwd die een (forse) stijging hebben laten zien en worden categorieën bijgekocht die qua rendement zijn achtergebleven.
- BPL Pensioen gelooft niet dat een tactisch beleid gebaseerd op mean reversion van de rente waarde toevoegt. BPL Pensioen gelooft wel dat bij lage rentes de kans op een verdere rentedaling afneemt, wat argument is voor rente-afhankelijke afdekking.

Risicopremies

BPL Pensioen gelooft in het bestaan van risicopremies waarvan op lange termijn kan worden geprofiteerd. BPL Pensioen gelooft in een beloning voor economische activiteit, illiquiditeit en factorpremies.

- BPL Pensioen wil beloond worden voor de beleggingsrisico's die worden gelopen.
- Risico's die niet worden beloond worden zoveel mogelijk gemitigeerd. Grondstoffenrisico en valutarisico in developed markets valuta worden onvoldoende structureel beloond.

Risicomanagement

BPL Pensioen gelooft dat alleen die risico's genomen moeten worden die naar verwachting nodig zijn om de ambitie te kunnen realiseren.

- Risico's worden beoordeeld in relatie tot de verplichtingen, bijvoorbeeld via de kans op korten.
- Naarmate de dekkingsgraad stijgt, is de reële verplichting belangrijker (en vice versa).
- Op basis van risico overwegingen kan in uitzonderlijke omstandigheden worden afgeweken van het strategisch beleid. Dit vergt een bestuursbesluit volgens een noodprocedure.
- Voor verschillende soorten risico's zijn verschillende risicomodellen noodzakelijk.
- Risico's worden integraal beoordeeld.
- Enige vorm van staartrisiko – binnen de gedefinieerde risicohouding - wordt geaccepteerd om aan de ambitie te kunnen voldoen.

● ***Welke bindende elementen zijn bij het selecteren van de beleggingen gebruikt om te voldoen aan alle ecologische en sociale kenmerken die dit financiële product promoot?***

Bij de selectie van de beleggingen zijn de volgende bindende elementen gebruikt om aan alle ecologische en sociale kenmerken te voldoen. Deze zijn hierboven beschreven:

ESG-profiel doelstelling

Het ESG-profiel van de portefeuille is beter dan dat van de benchmark.

BKG-emissie doelstelling

Een reductie van de gefinancierde BKG-emissies ten opzichte van de peildatum volgens het gekozen transitiepad.

Uitsluitingsbeleid

Het percentage uitgesloten ondernemingen van de beleggingsportefeuille gebaseerd op het uitsluitingsbeleid van het Pensioenfonds.

● ***Wat is het toegezegde minimumpercentage voor het beperken van de beleggingsruimte overwogen vóór de toepassing van de beleggingsstrategie?***

Er is geen minimumreductie van het beleggingsuniversum toegezegd voor deze beleggingsstrategie. De bindende elementen leiden wel tot een beperking van het beleggingsuniversum, maar deze beperking wordt niet vooraf vastgesteld.

● ***Wat is het beoordelingsbeleid voor praktijken op het gebied van goed bestuur van de ondernemingen waarin is belegd?***

De Pensioenregeling heeft beleggingen in ondernemingen die voldoen aan de praktijken van goed bestuur ('good governance'). Ondernemingen die zeer slecht presteren op het gebied van goed bestuur worden op voorhand uitgesloten. Daarbij wordt minimaal gekeken naar wettelijke vereisten op het gebied van:

- goede managementstructuren;
- betrekkingen met werknemers;
- beloning van het betrokken personeel;
- naleving van de belastingwetgeving.

Hier bovenop wordt, zowel vóór als na het aankopen van beleggingen, het MVB-beleid toegepast. Bij het bepalen of ondernemingen goed presteren op het gebied van goed bestuur, wordt gebruik gemaakt van ESG-data van derden. Mocht een onderneming waarin wordt belegd na verloop van tijd niet goed presteren, dan wordt deze onderneming alsnog uitgesloten volgens het gestandaardiseerde uitsluitingsproces.

Praktijken op het gebied van **goed bestuur** omvatten goede management-structuren, betrekkingen met werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

Het beoordelingsbeleid voor praktijken op het gebied van goed bestuur van de ondernemingen waarin is belegd is per Q4 2022 door het Pensioenfonds aangenomen en wordt in gedurende Q1 2023 in de gehele portefeuille geïmplementeerd conform het bestaande uitsluitingsproces.



Welke activa-allocatie is er voor dit financiële product gepland?

#1 – 85% zijn beleggingen in lijn met E/S kenmerken op basis van toepassing van uitsluitingen, ESG-integratie (ESG-ratings en sturing gefinancierde BKG-emissies). Dit betreft de beleggingscategorieën: Aandelen Ontwikkelde Markten, Aandelen Opkomende Markten, Credits, High Yield, Staatsobligaties euro*, Obligaties Opkomende Markten (HC en LC) en Direct Vastgoed Nederland. Dit percentage is berekend op basis van de normportefeuille van het pensioenfonds per 30-06-2023.

**Het Pensioenfonds neemt de Staatsobligaties euro portefeuille mee in het % beleggingen met e/s kenmerken. Het landenuitsluitingsbeleid is ook van toepassing op de Europese staatsobligaties, echter deze leidt niet tot additionele uitsluitingen.*

#2 – 15% valt in de categorie overig. Uitsluiting of ESG-integratie of duurzame beleggingen worden niet toegepast op deze beleggingen.

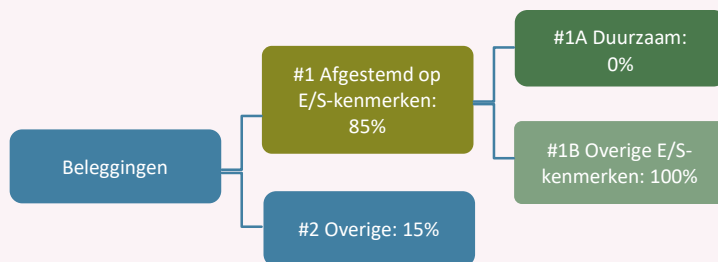
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

● **Op welke wijze voldoet het gebruik van derivaten aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot?**

Het gebruik van derivaten draagt niet bij aan het behalen van de ecologische of sociale kenmerken van dit Fonds. Derivaten ondersteunen het beleggingsbeleid en zorgen voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikt financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen het eind van 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.



In hoeverre zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling minimaal op de EU-taxonomie afgestemd?

De Pensioenregeling streeft geen milieudoelstelling na zoals gedefinieerd in de EU-taxonomie. Daarom houdt 0% van de onderliggende beleggingen van deze Pensioenregeling rekening met de EU-taxonomiecriteriën voor ecologisch duurzame beleggingen.

● **Belegt het financiële product in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie¹ voldoen?**

☐ Ja:

☐ in fossiel gas ☐ in kernenergie

☒ Nee

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie -zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

De twee onderstaande grafieken tonen in blauw het minimumpercentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties.



*Voor deze grafieken omvatten 'overheidsobligaties' alle blootstellingen aan staatsschulden.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

● Wat is het minimumaandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Het minimumaandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten is 0%.



Wat is het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie?

Het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet zijn afgestemd op de EU-Taxonomie, is 0%.



Wat is het minimumaandeel van sociaal duurzame beleggingen?

Het minimumaandeel van sociaal duurzame beleggingen is 0%.



Welke beleggingen zijn opgenomen in '#2 Overig'? Waarvoor zijn deze bedoeld en bestaan er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Op de beleggingen die behoren tot #2 Overig worden geen E/S kenmerken toegepast ofwel deze bestaan uit een percentage liquide middelen. Het doel van deze beleggingen is het behalen van rendement. Het streven is om het percentage liquide middelen zo klein mogelijk te houden.



zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.



Is er een specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Met dit financieel product wordt de gehele Pensioenregeling bedoeld. Er is geen alomvattende referentiebenchmark op het niveau van de Pensioenregeling om te bepalen of de Pensioenregeling is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot. Hiermee is deze vraag niet van toepassing op Pensioenregelingen.



Waar kan ik online meer specifieke informatie over dit product vinden?

Meer informatie, zoals ons MVB-beleid, vindt u op de website.

<https://www.bplpensioen.nl/sites/default/files/documenten/overkoepelend-mvb-beleid.pdf>