



SNPS Verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren

Financiële marktdeelnemer: Shell Nederland Pensioenfonds Stichting (SNPS)
Legal Entity Identifier (LEI): 724500KJ88WIVOTMQB89



Inhoudsopgave

A. Samenvatting SFDR statement belangrijkste ongunstige effecten (bovenstaand)	3
B. Beschrijving van de belangrijkste ongunstige effecten	7
C. Beleid om de belangrijkste ongunstige effecten te identificeren, prioriteren en mitigeren	13
D. Betrokken belegger instrumenten	14
E. Referenties naar internationale standaarden	15
F. Historische vergelijking	16



In dit statement geven we meer informatie over hoe wij omgaan met de identificatie, prioritering, en verwerking van de belangrijkste ongunstige effecten van onze beleggingsbeslissingen.

Dit statement bestaat uit de volgende zes secties:

- A. Samenvatting SFDR statement belangrijkste ongunstige effecten (bovenstaand)
- B. Beschrijving van de belangrijkste ongunstige effecten
- C. Beleid om de belangrijkste ongunstige effecten te identificeren, prioriteren en mitigeren
- D. Betrokken belegger instrumenten
- E. Referenties naar internationale standaarden
- F. Historische vergelijking

A. Samenvatting

Shell Nederland Pensioen Stichting (SNPS) houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten (Principal Adverse Impacts, PAI's) van haar beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren. De Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) omschrijft PAI's als de meest significante negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren met betrekking tot milieu-, sociale en werknemersaangelegenheden, eerbiediging van mensenrechten en de bestrijding van corruptie en omkoping. Dit document vormt de geconsolideerde verklaring van PAI's op duurzaamheidsfactoren van SNPS en heeft betrekking op de referentieperiode van 1 januari tot en met 31 december 2025.

Deze verklaring over de belangrijkste ongunstige effecten beschrijft het beleid en de processen die SNPS heeft ingericht om PAI's te prioriteren en aan te pakken. Tevens wordt uiteengezet hoe deze gedurende de referentieperiode zijn toegepast en hoe het pensioenfonds heeft gepresteerd op een reeks PAI's (zowel geprioriteerde als overige) in dezelfde periode.

SNPS erkent dat ondernemingen waarin wordt belegd materiële ongunstige effecten kunnen hebben op duurzaamheidsfactoren, zowel via hun gedrag als via hun bedrijfsactiviteiten, en dat ondernemingen die deze effecten niet adequaat beheersen de langetermijnwaarde voor beleggers kunnen ondermijnen. SNPS heeft een aantal PAI's als materieel aangemerkt, niet alleen voor het pensioenfonds en zijn deelnemers, maar ook voor de bredere samenleving en het milieu. Bij het prioriteringsproces is rekening gehouden met de ernst van de ongunstige effecten, inclusief het mogelijke onomkeerbare karakter daarvan; bestaande beleidskeuzes en ESG-voorkeuren van de deelnemers van SNPS, waaronder ten aanzien van de prioritaire VN-doelstellingen voor duurzame ontwikkeling (SDG's); en de beschikbaarheid en kwaliteit van gegevens. Tabel I geeft een samenvatting van de PAI's van beleggingsbeslissingen in termen van de duurzaamheidsfactoren die door SNPS worden beschouwd. De PAI-indicatoren, de voortgang in de referentieperiode en de toekomstige aandachtsgebieden worden nader toegelicht hieronder.

SNPS streeft ernaar de meest materiële ongunstige effecten te beperken. De mate waarin en de wijze waarop PAI's in het beleggingsproces worden meegenomen, hangen af van verschillende factoren, zoals het type fonds of strategie, de beleggingscategorie en de beschikbaarheid van betrouwbare gegevens. SNPS voert een due diligenceproces uit, waarbij ondernemingen kunnen worden geïdentificeerd voor uitsluiting op basis van hun prestaties op de prioritaire indicatoren. Een belangrijk mechanisme voor het monitoren en beperken van ongunstige effecten zijn engagement en stemgedrag. Deze activiteiten worden uitgevoerd door de externe dienstverlener van SNPS, EOS. SNPS werkt samen met EOS om vooruitgang te stimuleren op haar prioritaire thema's.



Tabel I: overzicht indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheid:

Van toepassing op	PAI-indicator	Geprioriteerd (ja/nee) SNPS thema	Nummer ¹
Bedrijven	BKG-emissies.	Nee	1
	Koolstofvoetafdruk.	Ja: Klimaatverandering; SDG's 7, 13	2
	Broeikasgasintensiteit ondernemingen waarin is belegd.	Ja: Klimaatverandering; SDG's 7, 13	3
	Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen.	Ja: Klimaatverandering; SDG's 7, 13	4
	Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie.	Nee	5
	Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten.	Nee	6
	Activiteiten met een negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden.	Nee	7
	Emissies in water.	Nee	8
	Aandeel gevaarlijk afval en radio-actief afval.	Nee	9
	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).	Ja: Universele beginselen, meerdere SDG's	10
	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.	Nee	11
	Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen.	Nee	12
	Genderdiversiteit raad van bestuur.	Ja: Universele beginselen, SDG's 5, 10	13
	Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens).	Nee	14
	Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor de reductie van koolstofemissie.	Ja: Bestuur, SDG 8	4
	Aantal ongevallen.	Ja: Universele beginselen, SDG's 5, 10, 16	2
	Gevallen van discriminatie.	Ja: Universele beginselen, SDG's 8, 16	7
	Activiteiten en leveranciers die een aanzienlijk risico lopen als gevolg van incidenten in verband met kinderarbeid.	Ja: Bestuur, SDG 16	12
	Ontbreken van anticorruptie- en antiomkopingsbeleid.	Ja: Bestuur, SDG 16	15
	Gevallen waarin onvoldoende maatregelen zijn genomen tegen schending van de norm voor anti-corruptie en -omkoping.	Ja: Bestuur, SDG 8	16
Overheden en supranationale instellingen	Broeikasgasintensiteit.	Nee	15
	Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten.	Ja: Universele beginselen, SDG's 5, 8, 10, 16	16
	Gemiddelde prestatie mensenrechten.	Ja: Bestuur, SDG 16	20
	Gemiddelde score corruptie.	Ja: Bestuur, SDG 16	21
	Gemiddelde score rechtsstaat.	Ja: Klimaatverandering; SDG's 7, 13	24
Overige	Bekrachtiging Overeenkomst van Parijs.	Yes: Climate change; SDGs 7, 13	Nvt

¹ Deze kolom bevat het nummer dat volgens de SFDR aan de betreffende indicator is toegekend. De nummering is gebaseerd op zowel het type indicator (verplicht of aanvullend) als het thema waarop de indicator betrekking heeft (zoals milieu-, sociale en werknemersgerelateerde aangelegenheden, enzovoort).



A. Summary

Shell Nederland Pensioen Stichting (SNPS) considers the principal adverse impacts (PAIs) of its investment decisions on sustainability factors. The Sustainable Finance Disclosures Regulation (SFDR) describes PAIs as “the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters”. This document is the consolidated statement of PAIs on sustainability factors at SNPS and covers the reference period January 1 to December 31, 2025.

This Principal Adverse Impact Statement presents the policies and processes that SNPS has in place to prioritise and address PAIs. It also describes how they were implemented during the reference period and the way the pension scheme performed on a range of PAIs (both prioritised ones and others) over the same reference period.

SNPS recognises that investee entities can have material adverse impacts on sustainability factors, both through their conduct and their business activities, and that investee entities that do not properly manage these adverse impacts may compromise long-term investor value. SNPS has prioritised a range of PAIs that it considers material not only to the pension scheme and its participants, but also to broader society and the environment. The prioritisation process considered the severity of the adverse impacts, including their potential irremediable character; existing policy choices and ESG preferences of SNPS’s participants, including in relation to prioritised UN Sustainable Development Goals (SDGs); and data availability and quality. Table I provides a summary of the PAIs of investment decisions in terms of the sustainability factors considered by SNPS. The PAI indicators, progress achieved during the reference period and future areas of focus are further described below.

SNPS strives to mitigate the most material adverse impacts. The extent to and manner in which the principal adverse impacts are included into the investment process depends on several factors, such as the type of fund or strategy, the asset class and the availability of reliable data. SNPS conducts a due diligence process through which companies may be identified for exclusion based on their performance on the priority indicators. An important mechanism to monitor and mitigate principal adverse impacts is through engagement and voting. These activities are carried out by SNPS’s external service provider, EOS. SNPS works with EOS to encourage progress on its priority themes.



Table I: summary of principal adverse impact indicators prioritised by SNPS:

Applicable to	PAI indicator	Prioritised (yes/no) SNPS theme	Nummer ¹
Investee companies	GHG emissions.	No	1
	Carbon footprint.	Yes: Climate change; SDGs 7, 13	2
	GHG intensity of investee companies.	Yes: Climate change; SDGs 7, 13	3
	Exposure to companies active in the fossil fuel sector.	Yes: Climate change; SDGs 7, 13	4
	Share of non-renewable energy consumption and production.	No	5
	Energy consumption intensity per high climate impact sector.	No	6
	Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas.	No	7
	Emissions to water.	No	8
	Hazardous waste.	No	9
	Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises.	Yes: Universal principles, multiple SDGs	10
	Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with Un Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises.	No	11
	Unadjusted gender pay gap.	No	12
	Board gender diversity.	Yes: Universal principles, SDGs 5, 10	13
	Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons).	No	14
	Investments in companies without carbon emission reduction initiatives.	Yes: Climate change; SDGs 7, 13	4
	Rate of accidents.	Yes: Governance, SDG 8	2
	Incidents of discrimination.	Yes: Universal principles, SDGs 5, 10, 16	7
	Operations and suppliers at significant risk of incidents of child labour.	Yes: Universal principles, SDGs 8, 16	12
	Lack of anti-corruption and anti-bribery policies.	Yes: Governance, SDG 16	15
	Cases of insufficient action taken to address breaches of standard of anti-corruption and anti-bribery.	Yes: Governance, SDG 16	16
Sovereigns and supranationals	GHG intensity.	Yes: Climate change; SDGs 7, 13	15
	Investee countries subject to social violations.	No	16
	Average human rights performance.	Yes: Universal principles, SDGs 5, 8, 10, 16	20
	Average corruption score.	Yes: Governance, SDG 16	21
	Average rule of law score.	Yes: Governance, SDG 16	24
Other	Paris Agreement ratification.	Yes: Climate change; SDGs 7, 13	N/A

¹ The column references the number assigned to the indicator in the SFDR. These numbers are assigned on the basis of the indicator type (mandatory/additional) as well as the area they relate to (environmental, social and employee matters etc.).



B. Beschrijving van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

Hieronder vindt u een overzicht van de belangrijkste ongunstige effecten waar het pensioenfonds rekening mee houdt. Hierin geven we aan welke maatregelen het pensioenfonds onderneemt om het ongunstige effect te beperken. Deze maatregelen bestaan uit de volgende ESG-beleidsinstrumenten: uitsluiten, ESG-integratie, normatieve en thematische engagement en stemmen. Meer informatie over deze ESG-beleidsinstrumenten en de toepassing daarvan vindt u in ons [MVB-beleid](#).

Dit overzicht zal in de loop van de tijd worden uitgebreid en aangepast, in lijn met de ontwikkeling van het pensioenfonds MVB-beleid en relevante ontwikkelingen in wet- en regelgeving. Niet alle indicatoren die SNPS heeft geprioriteerd worden momenteel gerapporteerd, vanwege beperkingen in de beschikbaarheid van data.



Tabel II: Overzicht indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheid

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2025	Effecten 2024	Effecten 2023	Effecten 2022	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen**	
Indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd								
Klimaat- en andere milieu-indicatoren								
Broeikasgas-emissies	1. BKG*-emissies	Scope 1-BKG-emissies	20.727 ton	19.917 ton	15.128 ton	N/A	Hoeveelheid Scope 1 broeikasgasemissies uitgedrukt in ton CO ₂ -equivalent per jaar. Scope 1 betreft directe emissies door ondernemingen. Emissies kunnen gerapporteerd of geschat zijn. Het betreft het aandeel in scope 1 BKG-emissies van de belegging ten opzichte van de EVIC (in EUR) van de issuer. (EVIC is de ondernemingswaarde inclusief contanten).	Zie hieronder bij ‘totale bkg* emissies.
		Scope 2-BKG-emissies	7.922 ton	7.026 ton	5.761 ton	N/A	Hoeveelheid Scope 2 broeikasgasemissies uitgedrukt in ton CO ₂ -equivalent per jaar. Scope 2 betreft indirecte emissies als gevolg van de inkoop van energie door ondernemingen. Emissies kunnen gerapporteerd of geschat zijn. Het betreft het aandeel in scope 2 BKG-emissies van de belegging ten opzichte van de EVIC (in EUR) van de issuer.	Zie hieronder bij ‘totale bkg* emissies.
		Scope 3-BKG-emissies	213.639 ton	180.487 ton	152.795 ton	N/A	Hoeveelheid Scope 3 broeikasgasemissies uitgedrukt in ton CO ₂ -equivalent per jaar. Scope 3 betreft alle overige emissies in de waardeketen buiten Scope 1 en Scope 2. Emissies zijn geschatte waarden. Het betreft het aandeel in scope 3 BKG-emissies van de belegging ten opzichte van de EVIC (in EUR) van de issuer.	Zie hieronder bij ‘totale bkg* emissies.
		Totale BKG-emissies	240.649 ton	206.295 ton	172.899 ton	N/A	Totale hoeveelheid Scope 1, Scope 2 en Scope 3 broeikasgasemissies uitgedrukt in ton CO ₂ -equivalent per jaar. Scope 1 en scope 2 emissies zijn gerapporteerde cijfers wanneer deze door de ondernemingen beschikbaar worden gesteld. Wanneer geen gerapporteerde cijfers beschikbaar zijn, worden deze cijfers geschat.Scope 3 emissies zijn geschatte data.	Broeikasgasemissies kwamen uitgebreid aan bod in de engagementactiviteiten van SNPS met ondernemingen waarin wordt belegd (uitgevoerd via EOS). Dit passen wij toe op aandelen en bedrijfsobligaties. Daarnaast worden deze onderwerpen ook via het stembeleid geadresseerd. Dit omvat zowel het stemmen tegen de (her)benoeming van bestuurders van ondernemingen die klimaatgerelateerde risico’s onvoldoende beheersen als het steunen van klimaatgerelateerde (aandeelhouders)resoluties. Dit passen wij toe op ons aandelenmandaat.
	2. Koolstofvoetafdruk	Koolstofvoetafdruk	487 ton/ belegd vermogen in miljoen EUR	500 ton/ belegd vermogen in miljoen EUR	551 ton/ belegd vermogen in miljoen EUR	N/A	Totale hoeveelheid Scope 1, Scope 2 en Scope 3 broeikasgasemissies uitgedrukt in ton CO ₂ -equivalent per jaar, gedeeld door de geaggregeerde ondernemingswaarde (Enterprise Value of EVIC), uitgedrukt in miljoen euro. Scope 1 en scope 2 emissies zijn gerapporteerde cijfers wanneer deze door ondernemingen beschikbaar worden gesteld. Wanneer geen gerapporteerde cijfers beschikbaar zijn, worden deze cijfers geschat. Scope 3 emissies zijn geschatte data.	ESG-integratie middels een CO ₂ -reductiestrategie: De CO ₂ -voetafdruk van het aandelen wereld mandaat wordt vergeleken met die van de benchmark. In de mandaatrichtlijnen is de volgende doelstelling opgenomen: de portefeuille moet een 15% lagere CO ₂ -intensiteit hebben dan de benchmark. Zie verder ook de genomen maatregelen bij PAI 1: Totale bkg emissies.
	3. BKG** -intensiteit ondernemingen waarin is belegd	BKG** -intensiteit ondernemingen waarin is belegd	984 ton/ omzet in miljoen EUR	862 ton/ omzet in miljoen EUR	897 ton/ omzet in miljoen EUR	N/A	Totale hoeveelheid Scope 1, Scope 2 en Scope 3 broeikasgasemissies uitgedrukt in ton CO ₂ -equivalent per jaar, gedeeld door de geaggregeerde omzet, uitgedrukt in miljoen euro. Scope 1 en scope 2 emissies zijn gerapporteerde cijfers wanneer deze door ondernemingen beschikbaar worden gesteld. Wanneer geen gerapporteerde cijfers beschikbaar zijn, worden deze cijfers geschat. Scope 3 emissies zijn geschatte data.	Zie de genomen maatregelen bij PAI 1: ‘Totale bkg-emissies’. Dit passen wij toe op aandelen en bedrijfsobligaties.
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	9%	10%	10%	N/A	De beoordeling wordt vastgesteld op basis van door ondernemingen gerapporteerde data. Bij enige blootstelling wordt de gehele onderneming meegewogen.	Zie boven bij ‘totale bkg* emissies.	
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie	Aandeel verbruik van niet-hernieuwbare energie en opwekking van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin is belegd, uit niet-hernieuwbare energiebronnen, ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van de totale energiebronnen	68%	71%	74%	N/A	Gebaseerd op gerapporteerde data.	Geen beleidsmatige sturing op deze PAI.	

* BKG staat voor Broeikasgassen

** Het pensioenfonds heeft voor de referentieperiode geen streefdoelen voor de PAI-indicatoren gedefinieerd. Daarnaast ontwikkelt het MVB-beleid incl. het uitsluitingsbeleid zich doorlopend. Het beleid wordt gemonitord en aangepast aan de actuele en maatschappelijke ontwikkelingen.



Tabel II: Vervolg

Beschrijving van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren								
Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid		Parameter	Effecten 2025	Effecten 2024	Effecten 2023	Effecten 2022	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
Indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd								
Klimaat- en andere milieu-indicatoren								
Broeikasgas-emissies	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	N/A	N/A	N/A	N/A	Gebaseerd op gerapporteerde data.	Geen beleidsmatige sturing op deze PAI.
		Landbouw, bosbouw en visserij	1,4 GWh/inkomsten per miljoen EUR	0,5 GWh/inkomsten per miljoen EUR	1,1 GWh/inkomsten per miljoen EUR	N/A		
		Winning van delfstoffen	0,9 GWh/inkomsten per miljoen EUR	0,9 GWh/inkomsten per miljoen EUR	1,0 GWh/inkomsten per miljoen EUR	N/A		
		Industrie	0,5 GWh/inkomsten per miljoen EUR	2,7 GWh/inkomsten per miljoen EUR	3,6 GWh/inkomsten per miljoen EUR	N/A		
		Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	2,6 GWh/inkomsten per miljoen EUR	2,5 GWh/inkomsten per miljoen EUR	1,0 GWh/inkomsten per miljoen EUR	N/A		
		Distributie van water; en afvalwaterbeheer en sanering	1,6 GWh/inkomsten per miljoen EUR	1,4 GWh/inkomsten per miljoen EUR	0,1 GWh/inkomsten per miljoen EUR	N/A		
		Bouwnijverheid	0,1 GWh/inkomsten per miljoen EUR	0,2 GWh/inkomsten per miljoen EUR	0,1 GWh/inkomsten per miljoen EUR	N/A		
		Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	0,2 GWh/inkomsten per miljoen EUR	0,1 GWh/inkomsten per miljoen EUR	1,2 GWh/inkomsten per miljoen EUR	N/A		
		Vervoer en opslag	2,7 GWh/inkomsten per miljoen EUR	1,5 GWh/inkomsten per miljoen EUR	0,5 GWh/inkomsten per miljoen EUR	N/A		
		Exploitatie van en handel in onroerend goed	0,3 GWh/inkomsten per miljoen EUR	0,5 GWh/inkomsten per miljoen EUR	0%	N/A		
Biodiversiteit	7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden	Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben.	9%	5%	0%	N/A	Bij enige aanwezigheid en/of activiteiten in gebieden met een kwetsbare biodiversiteit wordt de gehele onderneming meegewogen. Gebaseerd op gerapporteerde en geschatte data.	Geen beleidsmatige sturing op deze PAI.
Watergehalte	8. Emissies in water	Door de ondernemingen waarin is belegd veroorzaakte emissies in water (in ton) per miljoen EUR aan beleggingen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	21,2 ton/belegd vermogen in miljoen EUR	149,2 ton/belegd vermogen in miljoen EUR	36,6 ton/belegd vermogen in miljoen EUR	N/A	Bedrijven die het milieu ernstig schaden door grond- of watervervuiling op basis van relevante internationale richtlijnen. Gebaseerd op gerapporteerde data.	Geen beleidsmatige sturing op deze PAI.



Tabel II: Vervolg

Beschrijving van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren								
Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter		Effecten 2025	Effecten 2024	Effecten 2023	Effecten 2022	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
Indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd								
Klimaat- en andere milieu-indicatoren								
Afval	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	4,2 ton/ belegd vermogen in miljoen EUR	3,4 ton/ belegd vermogen in miljoen EUR	5,1 ton/ belegd vermogen in miljoen EUR	N/A	Gebaseerd op gerapporteerde data.	Geen beleidsmatige sturing op deze PAI.
Indicatoren voor sociale thema’s en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping								
Sociale thema’s en arbeidsomstandigheden	10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	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%	0%	N/A	De beoordeling wordt vastgesteld op basis van geschatte data.	SNPS adresseert deze PAI via een due diligenceproces. Dit passen wij toe op aandelen en bedrijfsobligaties. Overtredingen van de UNGC principes en/of de OESO richtlijnen vormen hierbij een kernonderdeel. Daarnaast wordt beoordeeld of ondernemingen processen hebben ingericht om de naleving van de UNGC principes en OESO richtlijnen te monitoren. Andere PAI’s worden gebruikt om ondernemingen verder te prioriteren. De beoordeling neemt tevens de voortgang van engagement mee. Binnen dit proces worden ondernemingen met relatief zwakke scores geïdentificeerd en eventueel uitgesloten. Voor bestaande beleggingen wordt beoordeeld in hoeverre ondernemingen ontvankelijk zijn voor engagement op deze onderwerpen. Op basis hiervan zijn per eind 2025 meerdere ondernemingen door SNPS op de uitsluitingslijst geplaatst. Daarnaast speelt deze PAI een rol bij de selectie van engagementcases en bij stemmingsbesluiten die SNPS monitort. Verdere toelichting: Voor de implementatie van het beleid gebruikt SNPS data van een andere leverancier, waardoor beleidsmaatregelen mogelijk niet direct zichtbaar zijn in de gerapporteerde waarde onder ‘Impact 2025’.
	11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving 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	1%	16%***	62%	N/A	De beoordeling wordt vastgesteld op basis van door ondernemingen gerapporteerde data en geschatte data. Bij enig ontbreken van procedures wordt de gehele onderneming meegewogen.	Zie hierboven bij ‘Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact (...)’.
	12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	14%	14%	14%	N/A	Procentuele verschil in beloning tussen mannen en vrouwen. Gebaseerd op gerapporteerde data.	Geen beleidsmatige sturing op deze PAI.
	13. Genderdiversiteit raad 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%	30%	29%	N/A		Stembeleid: Wij stemmen tegen de herbenoeming van de voorzitter van de benoemingscommissie (of andere relevante commissieleden) wanneer de genderdiversiteit binnen het bestuur onvoldoende is. We houden rekening met lokale wet- en regelgeving en corporate governance codes. Dit passen wij toe op aandelen.

*** In rapportagejaar 2024 is de methodiek voor de berekening van deze indicator voor PAI 11 vanaf het tweede kwartaal aangepast. Dit leidt tot een verbetering van de PAI-score in 2024 en 2025.



Tabel II: Vervolg

Beschrijving van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren								
Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid		Parameter	Effecten 2025	Effecten 2024	Effecten 2023	Effecten 2022	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
Indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping								
Sociale thema's en arbeidsomstandigheden	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0%	0%	0%	N/A	De beoordeling wordt vastgesteld op basis van door ondernemingen gerapporteerde data.	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens. Dit passen wij toe op het aandelen wereld mandaat.
Indicatoren voor beleggingen in overheden en supranationale instellingen								
Ecologisch	15. BKG ** -intensiteit	BKG** -intensiteit landen waarin is belegd	604 ton/ BNP in miljoen EUR	651 ton/ BNP in miljoen EUR	648 ton/ BNP in miljoen EUR	N/A	Hoeveelheid broeikasgas-emissies van een land, uitgedrukt in ton CO ₂ -equivalent per jaar, gedeeld door het bruto nationaal product van een land in miljoen euro. Gebaseerd op gerapporteerde data.	Hoewel deze indicator is geprioriteerd, wordt deze nog niet gebruikt om (de portefeuille) actief aan te sturen.
Sociaal	16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	0,75	651 ton/ BNP in miljoen EUR	648 ton/ BNP in miljoen EUR	N/A	Percentage van de beleggingen dat vertegenwoordigd wordt door landen die onderwerp zijn van EU-sancties als gevolg van schendingen van sociale rechten. Bij enige blootstelling wordt de gehele issuer meegewogen. Gebaseerd op geschatte data.	Geen beleidsmatige sturing op deze PAI.
			0,75	2,00	N/A	N/A	Absoluut aantal landen waarin is belegd die onderwerp zijn van EU-sancties als gevolg van schendingen van sociale rechten	
			1%	6% * * * *	N/A	N/A	Relatief aantal landen waarin is belegd die onderwerp zijn van EU-sancties als gevolg van schendingen van sociale rechten (absoluut aantal landen met schendingen, gedeeld door totaal aantal landen waarin is belegd)	
Indicatoren voor beleggingen in vastgoedactiva								
Fossiele brandstoffen	17. Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva	Aandeel beleggingen in vastgoedactiva die een rol spelen bij het winnen, opslaan, vervoeren of produceren van fossiele brandstoffen	N/A	N/A	N/A	N/A		Geen beleidsmatige sturing op deze PAI.
Energie-efficiëntie	18. Blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoedactiva	Aandeel beleggingen in energie-inefficiënte vastgoedactiva	N/A	N/A	N/A	N/A		Geen beleidsmatige sturing op deze PAI.
Andere indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd								
Emissies	19. Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie	PAI 4 (tabel 2). Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie die aansluiting bij de Overeenkomst van Parijs beogen	N/A	N/A	N/A	N/A		Engagement op Parijs conforme initiatieven voor de reductie van broeikasgasemissies wordt uitgevoerd via EOS en vormt een van de hoekstenen van het klimaatengagementbeleid dat EOS hanteert. Dergelijke initiatieven worden ook via het stembeleid geadresseerd. Dit omvat zowel het stemmen tegen de (her) benoeming van bestuurders van ondernemingen die klimaatgerelateerde risico's onvoldoende beheersen als het steunen van klimaatgerelateerde (aandeelhouders)resoluties.
Sociale thema's en arbeidsomstandigheden	20. Ongevallenfrequentie	PAI 2 (table 3). Ongevallenfrequentie bij ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	N/A	N/A	N/A	N/A		Gezondheid en veiligheid worden meegenomen in het due diligenceproces (zie hierboven bij 'Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact (...)'). De PAI indicator speelt daarnaast een rol bij de selectie van engagementcases en bij de stemmingsbesluiten die SNPS beoordeelt en monitort.
	21. Gevallen van discriminatie	PAI 7 (table 3). 1. Aantal gemelde gevallen van discriminatie bij ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde 2. Aantal gevallen van discriminatie dat bij ondernemingen waarin is belegd tot sancties heeft geleid, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	N/A	N/A	N/A	N/A		Non-discriminatie wordt meegenomen in het due diligenceproces (zie hierboven bij 'Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact (...)'). De PAI indicator speelt daarnaast een rol bij de selectie van engagementcases en bij de stemmingsbesluiten die SNPS beoordeelt en monitort.

**** Vanaf rapportagejaar 2024 is de indicator uitgebreid met het absolute aantal landen. Daarnaast is het relatieve getal gewijzigd en wordt dit uitgedrukt ten opzichte van het aantal landen waarin wordt belegd.



Tabel II: Vervolg

Beschrijving van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren								
Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid		Parameter	Effecten 2025	Effecten 2024	Effecten 2023	Effecten 2022	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
Andere indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd								
Mensenrechten	22. Activiteiten en leveranciers met een significant risico op kinderarbeid	PAI 12 (tabel 3). Aandeel beleggingen in ondernemingen die blootstaan aan activiteiten en leveranciers met een significant risico op kinderarbeid, naar geografisch gebied of soort activiteit	3%	6%	7%	N/A	De beoordeling wordt vastgesteld op basis van door ondernemingen gerapporteerde data. Bij enige blootstelling wordt de gehele onderneming meegewogen.	Het risico op kinderarbeid wordt in het due diligenceproces meegenomen via indicatoren die gericht zijn op mensenrechten (zie hierboven bij ‘Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact (...)’). De indicator speelt daarnaast een rol bij de selectie van engagementcases en bij de stemmingsbesluiten die SNPS monitort.
Bestrijding van corruptie en omkoping	23. Ontbreken van een beleid tegen corruptie en omkoping	BKG** -intensiteit landen waarin is belegd	N/A	N/A	N/A	Yes		Indicatoren met betrekking tot corruptiebestrijding en anti omkoping worden meegenomen in het due diligenceproces. (zie hierboven bij ‘Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact (...)’). De PAI indicator speelt daarnaast een rol bij de selectie van engagementcases en bij de stemmingsbesluiten die SNPS beoordeelt en monitort.
	24. Gevallen waarin onvoldoende wordt opgetreden tegen inbreuken op de normen voor de bestrijding van corruptie en omkoping	PAI 16 (tabel 3): Aandeel beleggingen in ondernemingen waarvan is geconstateerd dat zij onvoldoende optreden tegen inbreuken op procedures en normen voor de bestrijding van corruptie en omkoping	N/A	N/A	N/A	N/A		
Andere indicatoren voor beleggingen in overheden en supranationale instellingen								
Mensenrechten	25. Gemiddelde prestaties op het gebied van mensenrechten	PAI 20 (tabel 3): Maatstaf voor de gemiddelde prestaties op het gebied van mensenrechten door de landen waarin is belegd, aan de hand van een kwantitatieve indicator die nader wordt uitgelegd in de kolom “toelichting”	N/A	N/A	N/A	N/A		Hoewel deze indicator is geprioriteerd, wordt deze nog niet gebruikt om (de portefeuille) actief aan te sturen.
Governance	26. Gemiddelde corruptiescore	PAI 21 (tabel 3): Maatstaf voor het gepercipieerde corruptieniveau in de publieke sector, aan de hand van een kwantitatieve indicator die nader wordt uitgelegd in de kolom “toelichting”	N/A	N/A	N/A	N/A		Hoewel deze indicator is geprioriteerd, wordt deze nog niet gebruikt om (de portefeuille) actief aan te sturen.
	27. Gemiddelde score rechtsstaat	PAI 24 (tabel 3): Mate van corruptie, het ontbreken van grondrechten, en tekortkomingen in het burgerlijk en strafrecht, aan de hand van een kwantitatieve indicator die nader wordt uitgelegd in de kolom “toelichting”	N/A	N/A	N/A	N/A		Hoewel deze indicator is geprioriteerd, wordt deze nog niet gebruikt om (de portefeuille) actief aan te sturen.



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

Het pensioenfonds past een due diligence beleid toe om de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren vast te stellen, te analyseren en te prioriteren. Het doel van dit proces is om de belangrijkste ongunstige effecten te voorkomen en te verminderen alsmede om verantwoording af te leggen over hoe het pensioenfonds omgaat met de geïdentificeerde effecten. Voorafgaand aan deze due diligence screening zijn er aantal criteria op basis waarvan ondernemingen bij voorbaat uitgesloten worden, dit betreft de uitsluitingen van het pensioenfonds, zoals vastgelegd is in het uitsluitingenbeleid, op onze website. Dit huidige beleid, waarin de geprioriteerde indicatoren zijn vastgelegd, is goedgekeurd door het bestuur van het pensioenfonds in november 2023. Het due diligenceproces is meest recent bijgewerkt in het eerste kwartaal van 2026. SNPS maakt bij de uitvoering van dit beleid ook gebruik van ons fiduciair beheerder, Achmea IM, en een ESG-dienstverlener Hermes Equity Ownership Services (EOS).

Om goed inzicht te krijgen of ondernemingen zich houden aan de internationale normen, zoals verwoord in het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights, screent SNPS periodiek de beleggingen. We maken hiervoor gebruik van informatie van Sustainalytics (een onafhankelijke ESG-data provider). Dat betekent dat het beleggingsuniversum wordt gecheckt op ondernemingen die mensenrechten, arbeidsnormen, milieunormen en anti-corruptieregels schenden. Hierbij wordt gekeken naar impact van het gedrag van de onderneming op de samenleving en/of milieu en de ernst, schaal, onomkeerbaarheid en waarschijnlijkheid van de schending. De volgende stap is door middel van engagement de negatieve impact van bedrijven te voorkomen, mitigeren of herstelmaatregelen en/ of compensatie mogelijk te maken. Bij onvoldoende voortgang kan het pensioenfonds overgaan tot uitsluiting. Meer details over de uitsluitingscriteria van het pensioenfonds is te vinden op onze website. De voortgang en impact van het engagementbeleid wordt halfjaarlijks gemonitord middels een engagementrapportage en middels een publieke rapportage verantwoord aan de pensioendeelnemers en andere belanghebbenden.

Het beleid is gebaseerd op data en ondersteuning van externe partijen. Dit brengt vanzelfsprekend beperkingen met zich mee. Er is niet altijd (gerapporteerde) data beschikbaar en de data is ook niet altijd actueel. Er kan enige tijd verstrijken tussen het optreden van een gebeurtenis die tot negatieve effecten leidt en de identificatie en rapportage daarvan. Daarnaast zijn sommige indicatoren nog relatief onvolwassen, waarbij dataleveranciers (soms sterk) uiteenlopende waarden rapporteren voor wat in principe dezelfde indicator is voor dezelfde onderneming.

Onze fiduciair beheerder, Achmea IM, maakt hiervoor gebruik van informatie van MSCI en ISS ESG (beiden onafhankelijke ESG-data providers) voor de liquide beleggingen. MSCI maakt waar mogelijk gebruik van gerapporteerde data door ondernemingen. Voor sommige indicatoren wordt ook gebruik gemaakt van geschatte data. Voor illiquide beleggingscategorieën zoals hypotheek en infrastructuur is in de markt beperkt PAI-data beschikbaar. Het pensioenfonds spant zich in om de aanvullende data van de ongunstige effecten van de illiquide beleggingen te verkrijgen. Hiervoor heeft de ESG-dienstverlener een selectie gemaakt van voornamelijk Europese vermogensbeheerders waar actieve beleggingsposities worden opgebouwd, bij wie een uitvraag naar PAI-data is gedaan. Voor het pensioenfonds is de uitvraag gestuurd aan JP Morgan AM (beheerder infrastructuur portefeuille), maar JP Morgan AM heeft aangegeven geen PAI-data op te kunnen leveren.



D. Engagementbeleid

In het MVB-beleid is opgenomen hoe het pensioenfonds invulling geeft aan de rol van 'betrokken belegger'. Het pensioenfonds gaat in gesprek met ondernemingen waarin wij beleggen. Daarnaast maken wij actief gebruik van onze aandeelhoudersrechten om langetermijnwaardecreatie te bevorderen bij de ondernemingen waarin wij beleggen. Daarbij besteden wij aandacht aan de strategie, duurzaamheid en corporate governance van ondernemingen.

Het engagementbeleid van SNPS wordt geïmplementeerd via het engagementplan van haar engagementdienstverlener EOS. SNPS draagt bij aan en onderschrijft het engagementplan van EOS als haar eigen engagementbeleid. Dit driejarige engagementplan identificeert kern- en subthema's. Het plan bestrijkt een brede reikwijdte om de diversiteit aan kwesties te weerspiegelen die van invloed zijn op ondernemingen in de portefeuilles van SNPS. De effectiviteit van engagement wordt gemonitord aan de hand van mijlpalen en halfjaarlijks gerapporteerd aan SNPS. De engagementdienstverlener hanteert verschillende engagementtechnieken en beschikt over procedures om de druk op ondernemingen te verhogen wanneer de voortgang onvoldoende is.

SNPS stemt de dialoog met EOS af over prioritaire engagementcases, mede geïnformeerd door de PAI-indicatoren. Binnen de geprioriteerde PAI's zijn klimaatgerelateerde PAI's, zoals 'broeikasgasemissies' en 'investeringen in ondernemingen zonder initiatieven voor CO₂-emissiereductie', het sterkst vertegenwoordigd. Bij het uitoefenen van stemrechten worden, naast de bovengenoemde klimaatindicatoren, ook 'loonkloof tussen mannen en vrouwen' en 'genderdiversiteit in het bestuur' vaak meegenomen. Daarnaast voert SNPS periodiek een beoordeling uit van relevante engagementcases en stemmingsbesluiten. Indien de belangrijkste negatieve effecten over een relevante periode onvoldoende worden verminderd, treedt SNPS in overleg met de engagementdienstverlener over dit (vermeende) gebrek aan voortgang. Indien engagement niet succesvol is of niet haalbaar blijkt, wordt escalatie via desinvestering of uitsluiting overwogen.



E. Verwijzingen naar internationale normen

Het pensioenfonds onderschrijft verschillende internationale initiatieven zoals de Principles for Responsible Investment en gebruikt de internationale kaders van het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights en het klimaatakkoord van Parijs.

Internationale kaders

De internationale uitgangspunten van het UN Global Compact vormen een van de normenkaders voor het pensioenfonds. Het UN Global Compact vindt haar oorsprong in internationaal breed geaccepteerde verdragen, zoals de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens, de conventies van de International Labour Organisation, de Verklaring van Rio inzake Milieu & Ontwikkeling en de anti-corruptie principes van de UN Conventie tegen Corruptie.

Daarnaast gebruikt het pensioenfonds de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen als leidraad voor de beoordelingen van ondernemingen waarin de beleggingsfondsen van het pensioenfonds beleggen. Deze richtlijnen maken duidelijk wat van ondernemingen wordt verwacht op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO). Ze bieden ondernemingen handvatten over hoe om te gaan met kwesties zoals ketenverantwoordelijkheid, mensenrechten, kinderarbeid, milieu en corruptie. Daarnaast onderscheiden de OESO-richtlijnen consumentenbelangen, wetenschap en technologie, mededinging en belastingen. De OESO-richtlijnen worden momenteel onderschreven door 44 landen. Hiermee zijn deze richtlijnen de enige door overheden onderschreven MVO-richtlijnen voor internationaal ondernemen en het enige kader dat een geschillenbeslechtingsysteem bevat.

De UN Guiding Principles on Business and Human Rights zijn internationale normen over mensenrechten waaraan staten en ondernemingen zich dienen te houden. Deze zijn in 2011 door de Mensenrechtenraad van de Verenigde Naties goedgekeurd.

Voor meer informatie over de (internationale) richtlijnen en initiatieven die het pensioenfonds ondersteunt, verwijzen wij naar onze [MVB-beleid](#).

Toekomst gericht klimaatscenario

Het pensioenfonds neemt op verschillende manieren toekomstgerichte klimaatscenario's mee in het beleid. Wij hanteren klimaatscenario's bij de portefeuilleconstructie. Allereerst houdt onze fiduciair beheerder Achmea IM bij de evaluatie van de portefeuilleconstructie rekening met het effect dat een klimaatcrisis kan hebben op het verwachte rendement van de beleggingsportefeuille over de komende vijf jaar.

Dit klimaatcrisisscenario is een risicoscenario waarin het politieke momentum voor de energietransitie sterk toeneemt en leidt tot een abrupte stijging van de belasting op het gebruik van fossiele brandstoffen. De verwachte effecten van dit duurzaamheidsrisico op het rendement van de portefeuille kunnen aanleiding geven tot aanpassing van de portefeuilleconstructie.

Voor meer informatie verwijzen we naar het [MVB-beleid](#) op onze website.



F. Historische vergelijking

2025 is het derde rapportagejaar van het PAI-statement. We geven hierbij een extra toelichting op de ontwikkeling van PAI-indicatoren ten opzichte van voorgaande rapportagejaren voor onder andere indicatoren waarvoor:

- SNPS maatregelen neemt;
- bijzonderheden zijn.

ESG-data is volop in ontwikkeling en steeds meer ondernemingen rapporteren hierover. De toename van databeschikbaarheid is de belangrijkste verklaring dat rapportagecijfers over de jaren heen niet een op een met elkaar te vergelijken zijn.

CO₂-uitstoot

SNPS heeft een CO₂-reductiedoelstelling voor het aandelenmandaat. Hoewel de BKG-emissies zijn toegenomen tussen 2023 en 2025, is de koolstofvoetafdruk gedaald. PAI-indicator 15 (BKG-intensiteit voor landen waarin is belegd) laat ook een daling zien, hoewel SNPS geen reductiestrategie voor staatsobligaties voert.

De blootstelling aan ondernemingen die actief zijn in de fossiele brandstoffen (PAI-indicator 4) is ten opzichte van voorgaande jaren ongeveer gelijk gebleven.

Normschendersbeleid en uitsluitingen

PAI-indicator 10 en 14 blijven constant op 0%. De vrijwillige PAI-indicator 12 die significante risico's op kinderarbeid meet van activiteiten daalt net als in 2024, ook in 2025.

Biodiversiteit en emissies in water

PAI-indicator 7 die de blootstelling meet naar activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden is in 2024 gestegen. Dit is een algemene stijging die we in de beschikbare data voor PAI-indicator 7 zien. Ook is het aantal bedrijven dat enige blootstelling meet gestegen. PAI-indicator 8 meet de blootstelling naar ondernemingen die emissies in water veroorzaken. De databeschikbaarheid op deze indicator blijft laag en daarmee is de informatiewaarde van deze PAI-indicator ook laag.