

# Verklaring Ongunstige Effecten Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

## Inhoudsopgave

- Samenvatting (*art.5 Regulation (EU) 2022/1288 (6 april 2022)*)
- Summary
- Beschrijving van de belangrijkste negatieve gevolgen van investeringsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren (*art. 6*)
- Beschrijving van het beleid voor de identificatie en prioritering van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren (*art.7*)
- Engagementbeleid (*art.8*)
- Verwijzingen naar internationale normen (*art.9*)
- Historische vergelijking (*art.10*)
- Disclaimer



## Samenvatting

Stichting Pensioenfonds TNO (hierna 'SP TNO'), met LEI-nummer: 549300DW4WNCHUI1OQ50, neemt vanaf 1 juli 2024 de belangrijkste ongunstige effecten van zijn beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in aanmerking. Deze verklaring is de geconsolideerde verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren van SP TNO. De verplichte duurzaamheidsfactoren hebben betrekking op vele milieu- en sociale aspecten, zoals het zorgvuldig omgaan met natuurlijk kapitaal of het respecteren van mensenrechten.

Deze verklaring heeft betrekking op de referentieperiode van 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025. SP TNO heeft zowel een Defined Contribution (DC) als een Defined Benefits (DB) portefeuille. In deze verklaring wordt de DC-portefeuille buiten beschouwing gelaten in verband met het stoppen van deze regeling per begin 2026.

De Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) schrijft voor dat wanneer de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in aanmerking worden genomen, een verklaring over het 'due diligence'-beleid met betrekking tot die effecten beschikbaar wordt gesteld, waarbij rekening wordt gehouden met de omvang, de aard en de schaal van de activiteiten en het soort financiële product dat beschikbaar wordt gesteld. Hierbij zijn duurzaamheidsfactoren in de SFDR gedefinieerd als ecologische, sociale en werkgelegenheidszaken, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en van omkoping.

Op basis van het wetenschappelijk onderzoek en de dialoog met de belanghebbenden, identificeert SP TNO de grootste potentiële en daadwerkelijke risico's op negatieve gevolgen voor de samenleving en het milieu.

SP TNO rapporteert vanaf 2025 op de door SFDR voorgeschreven lijst van verplichte indicatoren. SFDR wijst een aantal specifieke aspecten aan als belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren in de vorm van 18 verplichte indicatoren waarvan 14 verplichte indicatoren over duurzaamheidsonderwerpen voor bedrijven, 2 verplichte indicatoren voor overheden en supranationale instellingen, en 2 verplichte indicatoren voor vastgoed.

Verder zijn er 2 aanvullende, vrijwillige indicatoren geselecteerd door SP TNO. Dat zijn de volgende:

- Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie;
- Aantal geconstateerde gevallen van ernstig mensenrechtenproblemen en -schendingen.



## Summary

Stichting Pensioenfondsen TNO (hereinafter referred to as 'SP TNO'), with LEI number: 549300DW4WNCHUI1OQ50, takes into account the principal adverse effects of its investment decisions on sustainability factors from 1 July 2024 onwards. This statement is SP TNO's consolidated statement on principal adverse impacts on sustainability factors. The mandatory sustainability factors relate to many environmental and social aspects, such as the careful handling of natural capital or respect for human rights.

This declaration covers the reference period from 1 January 2025 to 31 December 2025. SP TNO has both a Defined Contribution (DC) and a Defined Benefits (DB) portfolio. In this statement, the DC portfolio is not considered due to the upcoming phase-out of this scheme.

The Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) requires that when the principal adverse impacts of investment decisions on sustainability factors are taken into account, a statement on the due diligence policy in relation to those securities is made available, taking into account the size, nature and scale of the activities and the type of financial product made available. Sustainability factors are defined in the SFDR as environmental, social and employment issues, respect for human rights, and the fight against corruption and bribery.

Based on the scientific research and dialogue with its stakeholders, SP TNO identifies the greatest potential and actual risks of negative impacts on society and the environment.

From 2025 onwards, SP TNO will report on the list of mandatory indicators prescribed by SFDR. SFDR identifies a number of specific aspects as the main negative impacts on sustainability factors in the form of 18 mandatory indicators, of which 14 are mandatory indicators on sustainability topics for companies, 2 are mandatory indicators for governments and supranational institutions, and 2 are mandatory indicators for real estate.

Furthermore, 2 additional, voluntary indicators have been selected by SP TNO. They are as follows:

- Investments in companies without carbon emission reduction initiatives;
- Number of cases of serious human rights problems and violations detected.



## Beschrijving van de belangrijkste negatieve gevolgen van investeringsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren

Duurzaamheidsfactoren zijn ecologische, sociale en werknemersaangelegenheden, respect voor mensenrechten, anti-corruptie en anti-omkopingaangelegenheden. SP TNO neemt deze factoren mee in het zijn duurzame beleggingsbeleid. Deze zijn erop gericht om bedrijven en landen te stimuleren bij te dragen aan de oplossing(en) voor de uitdagingen waar de samenleving voor staat.

Deze verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren heeft betrekking op de referentieperiode van 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025 en is gebaseerd op het gemiddelde van 4 kwartalen. Vanaf 2025 wordt gerapporteerd over de gemeten belangrijkste ongunstige effecten over de voorgaande rapportageperiode.

De gerapporteerde impact voor de indicatoren broeikasgasemissies, CO<sub>2</sub>e-voetafdruk en broeikasgasintensiteit van bedrijven waarin wordt geïnvesteerd, zal gebaseerd zijn op gerapporteerde en geschatte gegevens van MSCI over CO<sub>2</sub>e scope 1, 2 en 3 emissies, bedrijfswaarde en omzet. Daarnaast is voor PAI 1.1; PAI 1.2; PAI 1.4; PAI 1.5; en PAI 2.1 de scope 1 en 2 uitstoot van de hypotheekportefeuille meegenomen, op basis van data gerapporteerd door de fondsmanager. De gerapporteerde impact voor alle andere indicatoren op basis van gegevens van Sustainalytics en MSCI.



Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2025	Effecten 2024	Effecten 2023	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
<b>Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd (zoals vermeld in bijlage I, tabel 1, Gedelegeerde handeling (EU) 2022/1288 van de Commissie)</b>						
<b>Klimaat- en andere milieu gerelateerde indicatoren</b>						
01. Uitstoot van broeikasgassen (absoluut aantal ton CO <sub>2</sub> e)	1.1 Scope 1 BKG-emissies (Direct)	46.885	67.992	N.v.t.	De uitstoot van broeikasgassen is een belangrijke maatstaf waarmee de klimaatimpact van de bedrijven waarin TNO belegt, in kaart wordt gebracht. Deze wordt berekend op basis van het relatieve belang van TNO in elk bedrijf. De totale uitstoot is daarmee niet alleen afhankelijk van de keuzes die worden gemaakt bij het samenstellen van de portefeuille, maar ook van de omvang van het totaal belegd vermogen.	<p><b>Streefdoel:</b> SP TNO streeft ernaar om met haar investeringen uiterlijk in 2050 een netto nul uitstoot van broeikasgassen te bereiken, met een tussendoel van 50% broeikasgasreductie in 2030 ten opzichte van 2019. De doelstellingen zijn in lijn met het 1,5<sup>o</sup> traject van het IPCC met beperkte overschrijding, waarvoor het noodzakelijk is om in 2050 een netto-nul portefeuille te bereiken.</p> <p><b>Genomen maatregelen:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Het pensioenfonds belegt sinds augustus 2023 de aandelenbeleggingen in Developed Markets een beleggingsfonds dat compliant is met de Paris Aligned Benchmark. Via een onmiddellijke CO<sub>2</sub>e-reductie van 50% ten opzichte van de MSCI World index, in combinatie met een jaarlijkse absolute CO<sub>2</sub>e-reductie van 10 %, wordt dit deel van de portefeuille CO<sub>2</sub>e- neutraal in 2050.</li> <li>• Het beleggingsbeleid van dit fonds zorgt dat er ook wordt bijgedragen aan SDG 11</li> <li>• Duurzame steden en ontwikkeling) en SDG 13 (Klimaatactie).</li> <li>• SP TNO screent zorgvuldig of en hoe emittenten zich voorbereiden op de</li> </ul>
	1.2 Scope 2 BKG-emissies (Indirect)	13.155	14.976	N.v.t.		
	1.3 Scope 3 BKG-emissies (Waardeketen)	401.192	445.343	N.v.t.		
	1.4 Totale BKG-emissies scope 1 & 2	60.040	82.968	N.v.t.		
	1.5 Totale BKG-emissies scope 1, 2 & 3	461.232	528.311	N.v.t.		



02. Koolstofvoetafdruk (ton CO <sub>2</sub> e/m€ belegd vermogen)	2.1 Koolstofvoetafdruk - Totale uitstoot scope 1 & 2 (relatief t.o.v. belegd vermogen)	20,2	37	N.v.t.	<p>De CO<sub>2</sub>-voetafdruk vormt een belangrijke maatstaf voor de hoeveelheid broeikasgassen die wordt uitgestoten, gerelateerd aan de omvang van een bedrijf waarin wordt geïnvesteerd. Aandelen in ontwikkelde markten brengen over het algemeen een hogere CO<sub>2</sub>-intensiteit met zich mee dan vastrentende beleggingen in opkomende markten.</p> <p>Naast beursgenoteerde ondernemingen zijn in deze cijfers ook de investeringen in hypotheek meegenomen.</p>	<p>koolstofarme transitie. Het geldende duurzame beleggingsbeleid definieert principes die leiden tot uitsluiting van de meest milieubelastende activiteiten op het gebied van fossiele brandstoffen. Zo wil SP TNO geen directe beleggingen (in aandelen en obligaties) van:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>○ steenkoolproducenten die meer dan 5% van hun omzet met de extractie van steenkolen genereren.</li> <li>○ ondernemingen die meer dan 5% van hun omzet halen uit niet-traditionele fossiele brandstoffen (teerzanden, arctic drilling en schalie-energie).</li> <li>○ bedrijven die meer dan 50% van hun omzet halen uit kolengestookte energie.</li> </ul> <ul style="list-style-type: none"> <li>● SP TNO belegt actief in de eurocreditportefeuilles in impact bonds. Het overgrote deel bestaat uit Green bonds.</li> <li>● Het stemgedrag (conform SRI-richtlijnen van ISS) heeft een brede focus op klimaatissues.</li> </ul>
	2.2 Koolstofvoetafdruk - Totale uitstoot scope 1, 2 & 3 (relatief t.o.v. belegd vermogen)	154,8	175	N.v.t.		



03. BKG-intensiteit van bedrijven waarin wordt geïnvesteerd (ton CO <sub>2</sub> e/m€ omzet) <sup>1</sup>	3.1 Broeikasgasintensiteit van bedrijven waarin wordt geïnvesteerd - scope 1 & 2 (relatief t.o.v. van omzet)	86	94	N.v.t.	De BKG-intensiteit is een maatstaf voor de BKG-uitstoot geschaald op basis van de inkomsten van een bedrijf. Het heeft een vergelijkbare functie als de koolstofvoetafdruk, maar normaliseert voor omzetgroei.	<b>Geplande maatregelen:</b> SP TNO gaat met ingang van 1 augustus 2026 voor de creditmandaten een benchmark hanteren met expliciet klimaatdoelstellingen.
	3.2 Broeikasgasintensiteit van bedrijven waarin wordt geïnvesteerd - scope 1, 2 & 3 (relatief t.o.v. van omzet)	621	620	N.v.t.		
04. Blootstelling aan bedrijven die actief zijn in de sector van de fossiele brandstoffen (%)	4.1 Aandeel van investeringen in bedrijven die actief zijn in de fossiele brandstoffensector	5%	5%	N.v.t.	De impact is bepaald met betrekking tot investeringen in bedrijven waarvoor gegevens zijn geschat of gerapporteerd (60,9% in 2025).	<b>Streefdoel:</b> SP TNO wil niet beleggen in (in aandelen en obligaties) van: steenkoolproducenten die meer dan 5% van hun omzet met de extractie van steenkolen genereren, ondernemingen die meer dan 5% van hun omzet halen uit niet-traditionele fossiele brandstoffen (teerzanden, arctic drilling en schalie-energie) en bedrijven die meer dan 50% van hun omzet halen uit kolengestookte energie.
05. Aandeel in verbruik en productie van niet-hernieuwbare energie (%)	5.1 Aandeel energieverbruik uit niet-hernieuwbare energiebronnen als percentage van het totale energieverbruik	51%	55%	N.v.t.	De impact is bepaald met betrekking tot investeringen in bedrijven waarvoor gegevens zijn gerapporteerd (46,2% in 2025 voor energieverbruik en 24,8% in 2025 voor energieproductie).	<b>Genomen maatregelen:</b> SP TNO screent zorgvuldig of en hoe emittenten zich voorbereiden op de koolstofarme transitie. Het geldende duurzame beleggingsbeleid definieert principes die leiden tot uitsluiting van de meest milieubelastende activiteiten op het gebied van fossiele brandstoffen. SP TNO sluit bedrijven die aan bovenstaande criteria voldoen uit van directe beleggingen.  <b>Geplande maatregelen:</b> Bij nieuwe en bestaande beleggingscategorieën, passen we indien mogelijk bovenstaande beleid toe.
	5.2 Aandeel energieproductie uit niet-hernieuwbare energiebronnen als percentage van de totale energieproductie	21%	22%	N.v.t.		

<sup>1</sup> 2024 effecten gewijzigd t.o.v. PAI-rapportage 2024 als gevolg van herziening onderliggende methodiek.



06. Intensiteit energieverbruik per klimaat met grote impact (GWh/m€ omzet)	6.1 Intensiteit energieverbruik: Landbouw, bosbouw en visserij	1,5	1,7	N.v.t.	Deze indicator toont het energieverbruik in gigawatt uur (GWh) per miljoen euro omzet van bedrijven waarin wordt geïnvesteerd in klimaatsectoren met een grote impact.  De datadekking is echter erg laag voor deze indicatoren met een gemiddelde rond de 1-2% en 18% specifiek voor indicator 6.4	<p><b>Streefdoel:</b> SP TNO heeft geen doelstelling op deze indicator.</p> <p><b>Genomen maatregelen:</b> Zie genomen maatregelen indicator 1 tot 5 hierboven.</p> <p><b>Geplande maatregelen:</b> Zie geplande maatregelen indicator 1 tot 5 hierboven.</p>
	6.2 Intensiteit energieverbruik: Bouw	0,1	0,1	N.v.t.		
	6.3 Intensiteit energieverbruik: Elektriciteit, gas, stoom en airconditioning	2,8	2,3	N.v.t.		
	6.4 Intensiteit energieverbruik: Productie	1,5	1,4	N.v.t.		
	6.5 Intensiteit energieverbruik: Winning van delfstoffen	1,2	1,1	N.v.t.		
	6.6 Intensiteit energieverbruik: Vastgoedactiviteiten	1,3	1,0	N.v.t.		
	6.7 Intensiteit energieverbruik: Transport en opslag	0,6	0,7	N.v.t.		
	6.8 Intensiteit energieverbruik: Watervoorziening, riolering, afvalbeheer en sanering	0,6	0,6	N.v.t.		
	6.9 Energieverbruiksintensiteit: Groot- & detailhandel & reparatie van auto's en motorfietsen	0,1	0,1	N.v.t.		



07. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitgevoelige gebieden (%)	7.1 Aandeel investeringen in bedrijven met locaties/activiteiten in of nabij biodiversiteitsgevoelige gebieden	4%	5%	N.v.t.	De impact is bepaald op basis van gegevens die zijn gerapporteerd door bedrijven (60,9% coverage in 2025).	<p><b>Streefdoel:</b> SP TNO streeft ernaar zo min mogelijk bij te dragen aan biodiversiteitsverlies.</p> <p><b>Genomen maatregelen:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Bij private equity-beleggingen wordt hier reeds naar gekeken, voor zover het biodiversiteitsrisico samenhangt met klimaatrisico. Bij het PAB-aandelenfonds worden biodiversiteitscontroverses, SDG 14 en SDG 15, uitgesloten. Ook sluit SP TNO bedrijven uit die meer dan 5% van hun omzet uit onconventionele olie &amp; gas halen. Bedrijven in deze sector hebben een hoog risico op biodiversiteitsverlies.</li><li>• In 2025 is een biodiversiteitsrisicoanalyse uitgevoerd en een biodiversiteitsbeleid inclusief biodiversiteitsovertuigingen opgesteld. Uit de analyse blijkt dat het biodiversiteitsrisico in de portefeuille van SP TNO vanuit een bottom-up perspectief zeer klein is.</li></ul> <p><b>Geplande maatregelen:</b> Geen additionele acties gepland.</p>
---	--	----	----	--------	--	---



08. Emissies naar water (ton emissies/m€ belegd vermogen)	8.1 Ton emissies naar water per miljoen geïnvesteerde euro <sup>1</sup>	0,00231	0,00037	N.v.t.	Data ten behoeve van deze indicator is zeer beperkt beschikbaar (coverage is gelijk aan 0,3% van de portefeuille in 2025). Dit beïnvloedt de betrouwbaarheid van het getoonde getal en leidt mogelijk tot een onderschatting van de wateremissies.	<p><b>Streefdoel:</b> SP TNO heeft geen doelstelling op deze indicator.</p> <p><b>Genomen maatregelen:</b> Niet van toepassing.</p> <p><b>Geplande maatregelen:</b> Niet van toepassing.</p>
09. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton gevaarlijk afval/m€ belegd vermogen)	9.1 Ton gevaarlijk afval en radioactief afval geproduceerd door bedrijven waarin wordt geïnvesteerd per miljoen EUR geïnvesteerd	4,9	2,7	N.v.t.	Deze data is gebaseerd op een combinatie van gerapporteerde en geschatte data. In totaal leidt dit tot een coverage van 59,4% van de portefeuille.	<p><b>Streefdoel:</b> SP TNO heeft geen doelstelling op deze indicator.</p> <p><b>Genomen maatregelen:</b> Niet van toepassing.</p> <p><b>Geplande maatregelen:</b> Niet van toepassing.</p>
<b>Indicatoren voor sociale zaken en werknemers, respect voor mensenrechten, anticorruptie en bestrijding van omkoping</b>						
10. Schendingen van de UN Global Compact-principes en de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)	10.1 Aandeel van investeringen in bedrijven die betrokken zijn geweest bij overtredingen van de UNGC-principes of OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	1,3%	1,1%	N.v.t.	In de referentieperiode is er belegd in bedrijven die betrokken zijn geweest bij overtredingen van de UNGC-principes of OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen. Data is beschikbaar voor 60,9% van de beleggingen.	<p><b>Streefdoel:</b> SP TNO heeft geen doelstelling op deze indicator.</p> <p><b>Genomen maatregelen:</b> SP TNO sluit directe beleggingen in bedrijven uit die de United Nations Global Compact (UNGC) principes en de UN Guiding Principles on Business &amp; Human Rights ernstig schenden.</p> <p><b>Geplande maatregelen:</b> Bij nieuwe en bestaande beleggingscategorieën, passen we indien mogelijk bovenstaande beleid toe.</p>



<p>11. Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen om de naleving van de principes van UN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen te controleren (%)</p>	<p>11.1 Aandeel investeringen in bedrijven waarin wordt geïnvesteerd zonder beleid om naleving van de UNGC-principes of OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen te controleren of mechanismen voor klachtenafhandeling om schendingen van de UNGC-principes of OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen aan te pakken</p>	<p>53%</p>	<p>52%</p>	<p>N.v.t.</p>	<p>De impact is vastgesteld op basis van gerapporteerde gegevens, wat voor 60,6% van de beleggingen in 2025 het geval is. Een bedrijf wordt als niet toereikend aangemerkt als het beleid tekortschiet op één van zeven getoetste thema's óf het klachtenmechanisme tekortschiet op één van vier getoetste thema's.</p>	<p><b>Streefdoel:</b> SP TNO heeft geen doelstelling op deze indicator.</p> <p><b>Genomen maatregelen:</b> SP TNO sluit directe beleggingen in bedrijven uit die de United Nations Global Compact (UNGC) principes en de UN Guiding Principles on Business &amp; Human Rights ernstig schenden.</p> <p><b>Geplande maatregelen:</b> Bij nieuwe en bestaande beleggingscategorieën, passen we indien mogelijk bovenstaande beleid toe.</p>
<p>12. Onaangepaste beloningsverschillen tussen mannen en vrouwen (%)</p>	<p>12.1 Gemiddelde niet-aangepaste beloningsverschillen tussen mannen en vrouwen van bedrijven waarin wordt geïnvesteerd</p>	<p>17%</p>	<p>19%</p>	<p>N.v.t.</p>	<p>Data ten behoeve van deze indicator is zeer beperkt voorhanden (voor 4,1% van de totale portefeuille). Dit beïnvloedt de betrouwbaarheid van het getoonde percentage.</p>	<p><b>Streefdoel:</b> SP TNO heeft geen doelstelling op deze indicator.</p> <p><b>Genomen maatregelen:</b> Niet van toepassing.</p> <p><b>Geplande maatregelen:</b> Niet van toepassing.</p>
<p>13. Genderdiversiteit bestuur (% vrouwen)</p>	<p>13.1 Gemiddelde verhouding vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in bedrijven waarin wordt belegd, uitgedrukt als percentage van alle bestuursleden</p>	<p>36%</p>	<p>36%</p>	<p>N.v.t.</p>	<p>De impact is bepaald op basis van door bedrijven gerapporteerde gegevens (55,4% in 2025).</p>	<p><b>Streefdoel:</b> SP TNO heeft geen doelstelling op deze indicator.</p> <p><b>Genomen maatregelen:</b> Niet van toepassing.</p> <p><b>Geplande maatregelen:</b> Niet van toepassing.</p>



<p>14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)</p>	<p>14.1 Aandeel van investeringen in bedrijven die betrokken zijn bij de productie of verkoop van controversiële wapens</p>	<p>0,1%</p>	<p>0,2%</p>	<p>N.v.t.</p>	<p>De impact is bepaald op basis van door bedrijven gerapporteerde of geschatte gegevens (60,9% in 2025).</p> <p>Er zijn 23 bedrijven die betrokken zijn bij de productie of verkoop van controversiële wapens.</p>	<p><b>Streefdoel:</b> Alle directe beleggingen in controversiële wapens uitsluiten.</p> <p><b>Genomen maatregelen:</b> SP TNO sluit directe beleggingen uit van bedrijven die betrokken zijn bij de productie, ontwikkeling, verkoop of distributie van controversiële wapens of daaraan gerelateerde gespecialiseerde diensten of onderdelen inclusief nucleaire wapens. Een omzegtrens van 0% wordt daarbij gehanteerd.</p> <p><b>Geplande maatregelen:</b> Bij nieuwe en bestaande beleggingscategorieën, passen we indien mogelijk bovenstaande beleid toe.</p>
<p><b>Indicatoren voor beleggingen in overheden en supranationale instellingen</b></p>						
<p>15. BKG-intensiteit (ton CO<sub>2</sub>e/m€ belegd vermogen)</p>	<p>15.1 Broeikasgasintensiteit van landen waarin wordt geïnvesteerd</p>	<p>224</p>	<p>209</p>	<p>N.v.t.</p>	<p>De intensiteit is gebaseerd op gerapporteerde en geschatte gegevens. In 2025 was voor 91% van de beleggingen in staatsobligaties en staatsgerelateerde obligaties dergelijke data beschikbaar.</p>	<p><b>Streefdoel:</b> SP TNO heeft geen doelstelling op deze indicator.</p> <p><b>Genomen maatregelen:</b> In de Liability Driven Investment (LDI) -mandaat, wat tot doel heeft om het renterisico van de beleggingsportefeuille te mitigeren, wordt belegd in o.a. (semi)staatsobligaties. Minimaal 10% van de assets wordt belegd in impact bonds.</p> <p><b>Geplande maatregelen:</b> Niet van toepassing.</p>



16. Landen waarin geïnvesteerd wordt in sociale schendingen (aantal)	16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht.	4	5	N.v.t.	Er werd in 2025 geïnvesteerd in vier landen waarvoor meldingen zijn gemaakt van ernstige sociale schendingen. Dit gaat om Saoedi-Arabië, Pakistan, Oezbekistan en Oekraïne.	<p><b>Streefdoel:</b> De investeringen in staatsobligaties van alle landen uitsluiten die sociale rechten ernstig schenden.</p> <p><b>Genomen maatregelen:</b> SP TNO sluit de directe belegging in staatsobligaties van alle landen uit die op de ‘not-free’-landenlijst staan van Freedom House. In aanvulling hierop worden landen uitgesloten die op de sanctielijst staan van de EU en VN.</p> <p><b>Geplande maatregelen:</b> Bij nieuwe en bestaande beleggingscategorieën, passen we indien mogelijk bovenstaande beleid toe.</p>
	16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (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	5,4%	6,2%	N.v.t.		
<b>Indicatoren die van toepassing zijn op beleggingen in vastgoed</b>						
17. Blootstelling aan fossiele brandstoffen via onroerend goed	Aandeel van investeringen in onroerend goed dat betrokken is bij de winning, opslag, transport of productie van fossiele brandstoffen	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.		<p><b>Streefdoel:</b> Klimaatwinst boeken door de komende jaren in dialoog te gaan met beursgenoteerde vastgoedbedrijven.</p> <p><b>Genomen maatregelen:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• SP heeft zich aangesloten bij GREEN (Global Real Estate Engagement Network). Dit is het platform voor institutionele beleggers. GREEN gaat met</li> </ul>



18. Blootstelling aan energie-inefficiënt onroerend goed	Aandeel investeringen in energie-inefficiënt onroerend goed	53%	55%	N.v.t.	Gebaseerd op data aangeleverd door de fondsmanager van de hypotheekportefeuille.	<p>vastgoedfondsen in dialoog m.b.t. hun strategie om klimaatrisico's te managen en de Parijsdoelstellingen te halen. Het engagementprogramma voert de dialoog met alle (zeven) beursgenoteerde vastgoedfondsen waar SP TNO in belegt, over de thema's: i) targets en governance; ii) implementatie; iii) certificeringen; iv) climate risk disclosure.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Bij de selectie van vastgoedmanagers, zowel listed als non-listed, worden alleen die fondsen geselecteerd waarvan de ESG-score, op een schaal van 1-5, minimaal 3 bedraagt. De ESG-score is een kwalitatieve maatstaf die voor 25% meetelt bij de selectiekeuze.</li> </ul> <p><b>Geplande maatregelen:</b> Geen additionele acties gepland.</p>
<b>Vrijwillige indicatoren (zoals opgenomen in bijlage I, tabellen 2 en 3 Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 van de Commissie)</b>						
19. Investerings in bedrijven zonder initiatieven om de koolstofuitstoot te verminderen	Aandeel beleggingen in bedrijven zonder initiatieven voor het terugdringen van koolstofemissies gericht op aanpassing aan de Overeenkomst van Parijs	26%	29%	N.v.t.	De impact is vastgesteld op basis van gegevens die door bedrijven zelf zijn gerapporteerd, wat voor 60,8% van de gegevens in 2025 het geval is.	Zie de beschrijving voor indicatoren 1 tot 6 hierboven.



20. Aantal geconstateerde gevallen van ernstig mensenrechtenproblemen en –schendingen	Aantal gevallen van ernstige mensenrechtenkwesties en incidenten die verband houden met bedrijven waarin wordt geïnvesteerd	241	328	N.v.t.	De impact is bepaald op basis van gegevens die zijn gerapporteerd door bedrijven (60,9% in 2025). Deze incidenten vonden plaats verspreid over 226 bedrijven, en hadden met name betrekking op incidenten in de toevoerketen van de bedrijven.	Zie de beschrijving voor indicatoren 10 tot en met 11 hierboven.
---	---	-----	-----	--------	--	--



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

Het duurzaamheidsbeleid van SP TNO is gestoeld op de overtuiging dat het fonds via het beleggingsbeleid impact heeft op de ontwikkelingen in de samenleving. Het pensioenfonds wil daaraan een positieve bijdrage leveren, voor zowel huidige als toekomstige generaties. Daarnaast brengen zaken als mens, milieu en governance ook beleggingsrisico's met zich mee.

Het duurzaamheidsbeleid is vastgelegd in een Strategisch ESG-beleid en is gebouwd op een integrale afweging van rendement, risico en kosten. Het is daarom logisch dat de ESG-risico's een constituerend element zijn van deze integrale afweging. Overtuigingen met betrekking tot maatschappelijke impact en risico zijn opgenomen in de beleggingsovertuigingen van het pensioenfonds. Daarnaast zijn er ook wettelijke kaders en internationale initiatieven die sturing geven aan de vormgeving van het Strategisch ESG-beleidsplan. SP TNO stelt jaarlijks een ESG-Jaarplan vast waarin wordt vastgelegd welke stappen het komende jaar gemaakt worden om de strategische doelen te kunnen behalen en welke instrumenten van het ESG-beleid daarvoor worden ingezet. Het Strategisch ESG-beleid (2023 – 2025) is op 14 maart 2023 door het bestuur goedgekeurd, de uitwerking is sinds 2025 gedelegeerd aan de beleggingsadviescommissie (BAC). Eind 2025 is besloten het beleid met een jaar te verlengen.

Voor de invulling van het duurzaam beleggingsbeleid op hoofdlijnen heeft SP TNO de strategische doelen van sponsor TNO met de speerpunten uit de deelnemersenquête van 2022 gecombineerd om tot de volgende drie thema's te komen:

- Gezonde samenleving;
- Duurzame samenleving;
- Innovatieve samenleving.

Deze thema's zijn vastgelegd in het strategische ESG-beleid 2023-2025.

### Aanpak duurzaamheidsrisico's

SP TNO heeft een aanpak ontwikkeld voor het in kaart brengen van haar duurzaamheidsrisico's. Hiermee identificeert en analyseert SP TNO de elf grootste ESG-risico's op reputatie- fysiek- en transitievlak.

SP TNO gebruikt deze lens van reputatie- en transitierisico om het potentieel voor ongunstige effecten in de beleggingsportefeuille te identificeren en mitigerende maatregelen te identificeren en prioriteren. Als SP TNO bijvoorbeeld een groot percentage heeft bij indicator 18: Blootstelling aan energie-inefficiënt onroerend goed, brengt dit een transitierisico met zich mee als het vastgoed in waarde afneemt wegens nieuwe wetgeving of veranderende marktvoorkeuren. Een hoog aantal gevallen op indicator 20: Aantal geconstateerde gevallen van ernstig mensenrechtenproblemen en –schendingen leidt tot een reputatierisico voor SP TNO.



De elf geïdentificeerde ESG-risico's die onderdeel zijn van deze aanpak, zijn impliciet gekoppeld aan de indicatoren in **tabel 1**. Hierbij zou je de koppeling kunnen maken die in **tabel 2** wordt weergegeven.

**Tabel 2: Mapping geïdentificeerde ESG-risico's SP TNO met indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid**

ESG risicokaart	Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid
B11-0: Generiek ESG beleid	
B11-1: Reputatierisico milieu	1 – 6, 15, 17 – 19
B11-2: Milieurisico fysiek	1 – 6, 15, 17 – 19
B11-3: Milieurisico transitie	1 – 6, 15, 17 – 19
B11-4: Biodiversiteitsrisico	7 – 9
B11-5: Waterrisico	8
B11-6: Reputatierisico sociale risico's	10 – 12, 16, 20
B11-7: Risico's rondom mensenrechten	10, 11, 16, 20
B11-8: Risico rondom arbeidsrechten`	10 – 12
B11-9: Risico rondom controversiële wapens	14
B11-10: Reputatierisico governance risico's	10, 11, 13
B11-11: Risico rondom corruptie en goed bestuur	10, 11

### Databronnen

Voor de screening en rapportage gebruikt wordt SP TNO ondersteunt door Cardano. Hierbij wordt gebruik gemaakt van verschillende data- en benchmarkbronnen. De belangrijkste databronnen zijn:

- MSCI-data: screening van ondernemingen en instellingen op naleving van de uitsluitingscriteria van SP TNO;
- Data van Sustainalytics: rapportage over de SFDR-indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten.

Om de kwaliteit en nauwkeurigheid van de screening te waarborgen, vergelijken ESG-analisten van Cardano de verschillende databronnen en bespreken ze deze regelmatig met de verschillende dataproviders hoe om te gaan met kwaliteitscontroleprocedures en ontbrekende informatie, en hoe aanvullende inzichten in hun beoordelingen kunnen worden geïntegreerd. Indien onvoldoende informatie voorhanden is om een onderneming of instelling adequaat te kunnen beoordelen, zullen de ESG-analisten zoeken naar aanvullende informatie via de websites van de ondernemingen en instellingen, nieuwsmedia of NGO's. Missende datapunten voor de PAI-indicatoren worden niet aangevuld met eigen analyses of gegevens die Cardano ontvangt van ondernemingen en instellingen, om zo coherentie van gehanteerde methoden te kunnen garanderen.



## Engagementbeleid

SP TNO is ervan overtuigd dat gerichte engagement een belangrijk instrument is om daadwerkelijke verandering te creëren. Zodoende houdt SP TNO zich actief bezig met vraagstukken die bijdragen aan de creatie van duurzame waarde op lange termijn door haar beleggingen. Hierdoor krijgt SP TNO meer inzicht in de problematiek waar deze bedrijven mee te maken hebben en waarborgt SP TNO dat de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren goed worden onderzocht.

De volgende indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten worden in aanmerking genomen bij engagement:

- Blootstelling aan fossiele brandstoffen via onroerend goed
- Blootstelling aan energie-inefficiënt onroerend goed

SP TNO participeert in verschillende aandelenbeleggingsfondsen. In dat geval staan de aandelen niet op naam bij de bewaarbank van het pensioenfonds. Het juridisch eigendom van de onderliggende individuele aandelen is in dat geval in handen van de vermogensbeheerders die vervolgens ook het stemrecht op de aandelen bezitten. In augustus 2023 heeft de transitie plaatsgevonden waarbij alle aandelenbeleggingsfondsen naar volwassen (developed) economieën zijn omgezet één groot wereldwijd 'Developed World Paris-Aligned Climate Index Fund'. Een belangrijke reden voor die keuze was dat de vermogensbeheerder het mogelijk maakt dat participanten in dit aandelenfonds hun stem kunnen laten gelden, niettegenstaande het feit dat men geen juridisch eigenaar is van de onderliggende stukken. Qua stembeleid heeft het bestuur van het pensioenfonds ervoor gekozen om qua stembeleid aan te haken bij de SRI-policy van stemprovider ISS.

Het Bestuur van SP TNO vindt het daarnaast ook belangrijk dat de andere aandelenfondsenmanagers een eigen stembeleid en stemrichtlijnen hebben, waarover zij rapporteren. Hoe hun stembeleid is ingeregeld, valt te lezen op de websites van de betreffende asset managers, Northern Trust en Vanguard.

Beleggingsfondsmanagers: Het engagementbeleid van de beleggingsfondsmanagers van SP TNO van liquide assets is publiekelijk toegankelijk.

Zowel het engagementbeleid als het stembeleid is terug te vinden op de website van TNO onder Stewardshipbeleid 2025:

- <https://www.pensioenfondstno.nl/wp-content/uploads/Stewardshipbeleid-2025.pdf>

SP TNO heeft zich in september 2021, tezamen met andere pensioenfondsen en vermogensbeheerders, aangesloten bij GREEN (Global Real Estate Engagement Network). Dit is het platform voor institutionele beleggers om met vastgoedfondsen in dialoog te gaan m.b.t. hun strategie om klimaatrisico's te managen en de Parijsdoelstellingen te halen. Van institutionele beleggers wordt verwacht dat zij rapporteren over de resultaten die middels engagement bereikt zijn. Elk kwartaal wordt de voortgang in vastgoedengagement belicht in de kwartaalrapportage.



## Verwijzingen naar internationale normen

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

### **UN Global Compact**

Het fonds sluit bedrijven uit die non-compliant zijn met de UN Global Compact Principles. Hier wordt de portefeuille periodiek op gescreend aan de hand van datapunten van MSCI en kwalitatieve screening van Cardano Asset Management. Aan de managers die een separaat mandaat hanteren voor het fonds, wordt eveneens periodiek een uitsluitingslijst toegestuurd van de bedrijven waarin niet belegd mag worden.

### **UN Guiding Principles on Business and Human Rights**

Het pensioenfonds sluit landen uit die in strijd handelen met de UN GCP. Zij hanteert daartoe de lijst van Freedom House. De 'not free'-landen worden op de uitsluitingslijst gezet. Omdat het fonds in de staatsleningen (en staatsgerelateerde bedrijven) van de Opkomende Landen alleen belegt via beleggingsfondsen, is dit nu nog niet implementeerbaar. Het is de ambitie van het fonds om de beleggingen in Emerging Market Debt, compliant te krijgen met bovengenoemde uitsluitingscriteria.

### **UN Sustainable Development Goals**

Het pensioenfonds heeft zich gecommitteerd aan een zestal SDG's (SDG 3; 7; 9; 11; 12 en 13). Via deze SDG's wil het pensioenfonds een positieve bijdrage leveren aan belangrijke maatschappelijke thema's. De integratie van deze SDG's in het strategisch beleggingsbeleid wordt geborgd door specifieke impact investeringen binnen de private markten (private equity, private debt en vastgoed). Het is de ambitie om aan de impactinvesteringen concrete targets te verbinden in termen van Euro's. Op dit moment is dat nog te vroeg en wordt de markt voor impactinvesteringen nader in kaart gebracht. In aanvulling op de impact investeringen, wil pensioenfonds TNO die bedrijven uitsluiten van belegging die een sterke negatieve bijdrage leveren aan de zes geselecteerde SDG's

### **Het klimaatakkoord van Parijs**

Het pensioenfonds heeft in 2023 de aandelenbeleggingen in Developed Markets overgezet naar een beleggingsfonds dat compliant is met de Paris Aligned Benchmark. Via een onmiddellijke CO<sub>2</sub>e-reductie van 50% ten opzichte van de MSCI World index in combinatie met een jaarlijkse absolute CO<sub>2</sub>e-reductie van 10%, wordt dit deel van de portefeuille CO<sub>2</sub>e-neutraal in 2025. Het is de ambitie van het pensioenfonds dat in 2025 alle liquide beleggingen op een reductiepad zitten dat compliant is met het Akkoord van Parijs.

Tevens wordt periodiek een scenario-analyse uitgevoerd om de potentiële impact van klimaatverandering te analyseren voor de beleggingen. Hiervoor wordt gebruik gemaakt van data van verscheidene klimaatscenario's van dataprovider MSCI. Hierbij wordt onderscheid gemaakt tussen de transitierisico's, fysieke klimaatrisico's en technologische kansen door strikter klimaatbeleid voor een drietal klimaatscenario's die leiden tot



een opwarming van 1,5, 2 en 3 graden ten opzichte van gemiddelde pre-industriële mondiale temperatuur en een aantal scenario's zoals voorgeschreven door het Network on Greening the Financial System (NGFS).



## Historische vergelijking

SP TNO rapporteerde in 2025 (over het jaar 2024) voor de eerste keer over de ongunstige effecten van de beleggingen op duurzaamheid. Omdat TNO vanaf 1 juli 2024 de belangrijkste ongunstige effecten van zijn beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in aanmerking neemt, werd enkel over de laatste twee kwartalen van 2024 gerapporteerd. Nu, in 2026 (over het jaar 2025), wordt voor het eerst gerapporteerd over de vier kwartalen van 2025. De historische vergelijking zal in de loop der tijd worden uitgebreid tot maximaal vijf referentieperioden.



## Disclaimer

Certain information contained herein (the “Information”) is sourced from/copyright of MSCI Inc., MSCI ESG Research LLC, or their affiliates (“MSCI”), or information providers (together the “MSCI Parties”) and may have been used to calculate scores, signals, or other indicators. The Information is for internal use only and may not be reproduced or disseminated in whole or part without prior written permission. The Information may not be used for, nor does it constitute, an offer to buy or sell, a promotion or recommendation of any security, financial instrument or product, trading strategy, or index, nor should it be taken as an indication or guarantee of any future performance. Some funds may be based on or linked to MSCI indexes, and MSCI may be compensated based on the fund’s assets under management or other measures. MSCI has established an information barrier between equity research and certain Information. None of the Information in and of itself can be used to determine which securities to buy or sell or when to buy or sell them. The Information is provided “as is” and the user assumes the entire risk of any use it may make or permit to be made of the Information. No MSCI Party warrants or guarantees the originality, accuracy and/or completeness of the Information and each expressly disclaims all express or implied warranties. No MSCI Party shall have any liability for any errors or omissions in connection with any Information herein, or any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages.