

# Duurzaamheidsbeleid

Datum in werking treding:

1 januari 2024



## 1. Inleiding

Duurzaamheid is voor DPS een belangrijk onderdeel van de beleggingsfilosofie en is een essentieel onderdeel bij het beheer en de advisering aan de klanten van DPS. DPS gelooft dat beleggingen die rekening houden met duurzaamheidsmaatstaven op de lange termijn een beter risico-/rendementsprofiel hebben dan beleggingen die dat niet doen, zowel financieel als maatschappelijk. DPS wil met duurzaam beleggen en de advisering hierover zorgen voor verantwoorde en goede beleggingsresultaten die passen bij de duurzaamheidsambities van stakeholders van DPS, zoals de pensioenfondsen en de aandeelhouder Stichting Pensioenfonds DSM Nederland (PDN). DPS zet in dit duurzaamheidsbeleid uiteen op welke wijze hier vorm aan wordt gegeven.

## 2. Duurzaam beleggen

Middels haar dienstverlening promoot DPS ecologische en/of sociale kenmerken en belegt zij in ondernemingen die praktijken van goed bestuur volgen. DPS classificeert haar dienstverlening daarom overeenkomstig artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 betreffende informatieverstrooming over duurzaamheid in de financiële dienstensector ("SFDR"). Op verschillende manieren beoogt DPS invulling te geven aan duurzaam beleggen. Deze worden hieronder toegelicht.

### 2.1 UNPRI

DPS heeft de *Principles for Responsible Investing* (PRI) van de *United Nations* onderschreven. Door middel van deze principes streeft PRI naar een verduurzaming van de financiële sector en een betere toekomst voor mens en milieu. De principes promoten maatschappelijk verantwoord beleggen onder institutionele beleggers en luiden als volgt:

*Principle 1: We will incorporate ESG issues into investment analysis and decision-making processes.*

*Principle 2: We will be active owners and incorporate ESG issues into our ownership policies and practices.*

*Principle 3: We will seek appropriate disclosure on ESG issues by the entities in which we invest.*

*Principle 4: We will promote acceptance and implementation of the Principles within the investment industry.*

*Principle 5: We will work together to enhance our effectiveness in implementing the Principles.*

*Principle 6: We will each report on our activities and progress towards implementing the Principles.*

DPS levert met de naleving van de principes een bijdrage aan de verdere ontwikkeling van duurzaam beleggen in de wereld. Hiermee beoogt DPS ook om duurzaamheid uit te dragen en te integreren in de mandaten die zij beheert. Door ondertekening heeft DPS toegang tot kennis op het gebied van duurzaamheid en de mogelijkheid tot samenwerking met meerdere stakeholders.

### 2.2 Toepassing duurzaamheidsrisico's bij vermogensbeheer

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governance gebied (ESG) die, indien ze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk negatief effect op de waarde van een belegging kan veroorzaken. Bij gebeurtenissen op ecologisch gebied kan gedacht worden aan klimaatverandering, schaarste aan natuurlijke hulpbronnen en vervuiling. Bij gebeurtenissen op sociaal gebied kan gedacht worden aan arbeidsverhoudingen en productaansprakelijkheid. Bij governance kan gedacht worden aan thema's als aandeelhoudersrechten, bedrijfsethiek, diversiteit en beloning van bestuurders.

Deze duurzaamheidsrisico's kunnen zich in verschillende vormen voordoen. Ze kunnen zelfstandig klimaat- en milieurisico's vormen, maar kunnen ook een bron zijn van normale financiële en operationele risico's, zoals liquiditeits- en marktrisico's. Duurzaamheidsrisico's kunnen zich op verschillende niveaus voordoen, namelijk bedrijfsspecifiek of afhankelijk van de sector of regio waarin belegd is.

Klimaat- en milieurisico's kunnen worden onderverdeeld in i) fysieke klimaatrisico's en ii) transitierisico's. Fysieke risico's zijn risico's die zich voordoen ten gevolge van klimaatverandering. Deze risico's kunnen zich acuut verwezenlijken, bijvoorbeeld door droogte, overstromingen en storm. Fysieke risico's kunnen ook chronisch zijn

door ontwikkelingen die zich door verloop van tijd manifesteren, zoals de geleidelijke stijging van de zeespiegel en de aantasting van biodiversiteit. Transitierisico's zijn gekoppeld aan de overgang van de economie naar een meer klimaatneutrale en milieuvriendelijke uitoefening van economische activiteiten. Transitierisico's zijn het gevolg van beleidsmatige, juridische en technologische ontwikkelingen of veranderend consumenten- en marktsentiment.

In bijlage 1 wordt een gedetailleerd overzicht gegeven van de verschillende duurzaamheidsrisico's die DPS heeft geïdentificeerd en een directe rol spelen bij de diverse activa die DPS beheert en die DPS adresseert op de wijze zoals hierna aangegeven. Daarnaast geeft DPS een inschatting van de directe impact die deze duurzaamheidsrisico's op de waarde van beleggingen in de portefeuilles kunnen hebben. DPS maakt daarbij een onderscheid van lage, midden, significante en hoge impact op de waarde van beleggingen in de portefeuille. Afhankelijk van het type duurzaamheidsrisico dat zich voordoet wordt de impact van duurzaamheidsrisico's op het rendement van de gehele portefeuille ingeschat van gemiddeld tot laag.

Daarnaast bestaan de beleggingsportefeuilles die DPS beheert uit verschillende beleggingscategorieën en zijn gespreid. De impact van een specifiek duurzaamheidsrisico's op bedrijven in de portefeuille wordt gezien als significant en op staatsobligaties wordt de impact laag geschat. Afhankelijk van het type duurzaamheidsrisico dat zich voordoet wordt de impact van duurzaamheidsrisico's op het rendement van de gehele portefeuille ingeschat van gemiddeld tot laag.

### **2.3 Hoe gaat DPS om met duurzaamheidsrisico's?**

DPS is actief op het gebied van het identificeren en mitigeren van duurzaamheidsrisico's en integreert en identificeert duurzaamheidsrisico's op een kwalitatieve en kwantitatieve manier. Zo houdt DPS daar waar mogelijk rekening met ESG-risico's.

DPS integreert op twee manieren duurzaamheidsrisico's. Allereerst worden beleggingen met onverantwoorde duurzaamheidsrisico's uitgesloten. Daarna wordt bij het nemen van beleggingsbeslissingen duurzaamheidsinformatie meegewogen. In beide de gevallen wordt de beheersing van duurzaamheidsrisico's uitgevoerd in afstemming met de klanten van DPS.

#### **2.3.1 Uitsluiting duurzaamheidsrisico's**

DPS volgt het uitsluitingenbeleid van haar opdrachtgevende pensioenfondsen. DPS sluit voor de volgende bedrijven uit:

- Tabaksproducenten
- Bedrijven die 25% of meer van hun omzet halen uit kolen- of teerzandwinning.
- Bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens zoals clustermunitie, landmijnen, chemische of biologische wapens, verarmd uraniummunitie, witte fosfor munitie en nucleaire wapens; en
- Leveranciers van een product dat van vitaal belang is voor de productie van de hiervoor genoemde controversiële wapens (key-suppliers).

Daarnaast worden bedrijven die gedrag vertonen dat niet verenigbaar is met de 10 principes van de Verenigde Naties (VN) Global Compact uitgesloten van belegging. Deze principes zijn afgeleid uit de volgende vier internationale verdragen en verklaringen:

- De Universele Verklaring van de Rechten van de Mens;
- De Internationale Arbeidsorganisatie (ILO) Verklaring over de Fundamentele Principes en Rechten op het Werk;
- De Verklaring van Rio de Janeiro inzake Milieu en Ontwikkeling;
- Het Verdrag van de Verenigde Naties tegen Corruptie.

De 10 principes zijn onderverdeeld naar 4 hoofdthema's. Deze hoofdthema's zijn mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en anti-corruptie. Hieronder worden de 10 principes onder de 4 thema's beschreven.

#### *Mensenrechten*

1. Bedrijven moeten de bescherming van internationaal uitgevaardigde mensenrechten ondersteunen en respecteren;
2. Ervoor zorgen dat zij niet medeplichtig zijn aan mensenrechtenschendingen.

#### *Arbeidsrechten*

3. Bedrijven moeten de vrijheid van vakvereniging erkennen en het recht op collectieve onderhandelingen handhaven;
4. Het uitbannen van alle vormen van verplichte en gedwongen arbeid;
5. De effectieve afschaffing van kinderarbeid;
6. De bestrijding van discriminatie in arbeid en beroep.

#### *Milieu*

7. Bedrijven moeten voorzorgsmaatregelen treffen bij het belasten van het milieu;
8. Initiatieven ondernemen om een groter milieubewustzijn te bevorderen;
9. De ontwikkeling en de verspreiding van milieuvriendelijke technologieën stimuleren.

#### *Anti-corruptie*

10. Bedrijven moeten elke vorm van corruptie tegengaan, inclusief afpersing en omkoping.

Landen die zich niet houden aan internationale verdragen of waarop een sanctie van de VN, EU of Nederland rust, worden ook uitgesloten van belegging. Hierbij gaat het voornamelijk om vraagstukken omtrent mensenrechten, wapenproliferatie en democratische rechten.

DPS maakt bij het uitsluiten gebruik van de screenings- en research capaciteiten van Sustainalytics. Deze adviesorganisatie houdt zich actief bezig met wereldwijd onderzoek naar maatschappelijke thema's en voert analyses uit op het gebied van duurzaamheid ten aanzien van beleggingsportefeuilles. Daarbij wordt een gestructureerde en binnen de pensioensector geaccepteerde aanpak gevolgd.

Voorafgaand aan een belegging wordt deze getoetst aan de uitsluitingenlijst van de klanten. Daarnaast wordt de beleggingsportefeuille op kwartaalbasis achteraf getoetst of alle beleggingen voldoen aan de betreffende uitsluitingscriteria.

Door niet in specifieke landen of bedrijven te beleggen sluit DPS duurzaamheidsrisico's uit. Op verzoek van klanten kunnen de uitsluitingenlijsten worden uitgebreid.

### **2.3.2 Meewegen duurzaamheidsinformatie**

#### *ESG Controverses*

DPS beoogt in zijn vermogensbeheermandaten om een beter duurzaamheidsprofiel te hebben dan de bijbehorende benchmark op basis van ESG Controverses. Hiervoor is door DPS een scoringmethodiek ontwikkeld. ESG Controverses betreffen incidenten bij ondernemingen of hun toeleveranciers die negatieve impact hebben op stakeholders, het milieu of bedrijfsactiviteiten, en geven een goede indicatie van het duurzaamheidsrisicoprofiel van een bedrijf. Data hierover wordt aangeleverd door een externe dataprovider. Momenteel is dat Sustainalytics.

Klanten van DPS hebben het zogeheten IMVB-convenant ondertekend. Met onder meer data van Sustainalytics worden ondernemingen gescreend of ze voldoen aan de eisen van dit convenant. Daarbij wordt beoogd om de negatieve gevolgen van beleggingen op samenleving en milieu te voorkomen en aan te pakken. De richtlijnen in het IMVB-convenant zijn erop gericht om risico's voor- en negatieve impact op belanghebbenden in de (beleggings-)keten mee te wegen.

DPS belegt niet in bedrijven die zich classificeren in de categorie met de slechtste ESG controverses score ('severe' impact/category 5), gebaseerd op de informatie van Sustainalytics. Dit betekent dus een uitbreiding van het huidige hierboven genoemde uitsluitingenbeleid. Als een bedrijf ESG controverses score 'high' impact/category 4 krijgt, gebaseerd op informatie van Sustainalytics, dan handelt DPS op de wijze zoals uiteengezet in Bijlage 2.

#### *Allocatie naar aangewezen green bonds, sustainability related bonds en social bonds*

DPS alloceert minstens 5% van het belegd vermogen naar *green bonds, sustainability related bonds* en *social bonds* in de verschillende DPS fixed income mandaten (Nominaal Staat, Inflation Linked Bonds, High Yield Europa en Investment Grade Credits Europa). Onderbouwing van deze allocatiedoelstelling is dat DPS met een belegging in deze impact bonds een directe, positieve bijdrage levert aan het financieren van de verduurzaming van bedrijven.

#### *Carbon footprint reductie*

Daarnaast volgt DPS op verzoek van klanten een carbon reductiebeleid. DPS zet zich daarmee in om een bijdrage te leveren aan de strijd tegen klimaatverandering. Anderzijds maakt DPS zijn mandaten hiermee weerbaarder tegen bepaalde risico's zoals het klimaatgerelateerde transitierisico. DPS is een carbon neutrale uitvoerder. Via carbon credits wordt de totale carbon output van DPS gecompenseerd.

#### *Praktijken van goed bestuur*

De DPS belegt in ondernemingen die praktijken volgen op het gebied van goed bestuur. Hierbij valt te denken aan goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving. DPS beoordeelt ondernemingen op het gebied van goed bestuur op basis van databronnen zoals uit de ESG risk score en controverses score die van Sustainalytics wordt afgenomen.

#### *Integreren van duurzaamheidsrisico's in risicobeheerbeleid*

Bij het uitvoeren van het vermogensbeheer wordt DPS geconfronteerd met verschillende risico's van financiële en operationele aard. Hierbij valt te denken aan markt- en liquiditeitsrisico's op de portefeuilles van klanten, maar ook fysieke risico's die de feitelijke uitvoering van de werkzaamheden van DPS raken. Bij het identificeren van deze risico's die van invloed zijn op de waarde van de beleggingen en het bepalen van de risico-omvang en -tolerantie, houdt DPS rekening met duurzaamheidsrisico's.

In de uitvoering van het risicobeheerproces identificeert DPS de risico's die van invloed kunnen zijn op de waarde van de beleggingen. Daarnaast stelt DPS welke mate van risico zij acceptabel vindt en monitort vervolgens doorlopend of deze risico's zich voordoen. Naast het vaststellen van risico's bepaalt DPS of het bepaalde risico's wil vermijden, verminderen, delen of accepteren. Voor de identificatie en monitoring van deze duurzaamheidsrisico's maakt DPS gebruik van datasystemen, zoals Sustainalytics.

### 3. Duurzaam beleggingsadvies en -beheer

Bij het geven van beleggingsadvies en bij het fiduciaire beheer besteedt DPS aandacht aan duurzaam beleggen en geeft DPS vanzelfsprekend ook aandacht aan de wensen van de klanten op het gebied van duurzaamheid. Vanwege het toenemende belang dat DPS en de klanten van DPS hechten aan duurzaam beleggen, heeft DPS inmiddels ook een specialist in dienst die op full time basis ontwikkelingen op het gebied van duurzaamheid monitort en daarover adviseert.

De afdeling fiduciair beheer van DPS besteedt tijdens de selectie en monitoring van beleggingen van klanten op hoofdlijnen aandacht aan 7 thematische aandachtgebieden (de zogenaamde "7 P's"). "Planet" is daarbij een separaat aandachtgebied. Dit omvat de monitoring van vermogensbeheerders op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen. Binnen de pijler "P" wordt vooral gekeken naar de integratie van ESG in de organisatie én in het beleggingsproces.

Er wordt extra nadruk gelegd op de identificatie van ESG risico's binnen dit proces. Bij de organisatie wordt de nadruk gelegd op de tijd en aandacht die wordt besteed aan ESG. Van belang is dat duurzaamheid onderdeel is van de bedrijfscultuur. Daarnaast wordt aandacht besteed aan het beloningsbeleid. Bij de monitoring wordt bewaakt dat wijzigingen in het duurzaamheidsbeleid van de klanten van DPS op een adequate wijze door de geselecteerde vermogensbeheerders worden geïmplementeerd. Tevens wordt aandacht besteed of vermogensbeheerders voldoen aan wet- en regelgeving (zoals SFDR) en algemeen geaccepteerde duurzaamheids/ESG principes (UN Global Compact, OECD etc.).

Er wordt veel waarde gehecht aan dit onderdeel. Dit blijkt onder meer uit de scoringsthematiek die aan de "7 P's" is gekoppeld waarbij aan "Planet" een, relatief gezien, hoge score is toebedeeld. Al bij het opstellen van een *longlist* in een selectietraject worden nieuwe vermogensbeheerders en/of fondsbeleggingen op hoofdlijnen onderzocht op verschillende onderdelen, waaronder 'Planet'. Bij een voortdurende alarmerende score voor dit onderdeel, wordt aan de klanten geadviseerd afscheid te nemen van de betreffende belegging.

### 4. Beloningsbeleid en opleiding

Duurzaamheid en de integratie van duurzaamheidsrisico's is bij DPS een belangrijk onderdeel van de beleggingsfilosofie en een integraal onderdeel van de beleggingsbeginselen van de klanten van DPS. DPS stelt de belangen van de klant centraal. Dit blijkt onder meer uit het feit dat DPS elke medewerker vraagt om de zogenaamde 'eet of gelofte' af te leggen. De medewerker verklaart daarmee dat deze, onder andere, zijn functie zorgvuldig en integer zal uitoefenen en het klantbelang centraal zal stellen. Ook bij het vaststellen van kwalitatieve criteria voor de beoordeling van de hoogte van de variabele beloning, eist DPS van de medewerkers dat zij zich voor de belangen van de klanten inzetten. Een bij de beleggers van DPS terugkerend criterium is in dit kader de integratie van duurzaamheid en duurzaamheidsrisico's in de beleggingscategorieën. Bij het beleggen dienen de beleggers van DPS rekening te houden met de duurzaamheidswensen van klanten. Van verschillende DPS-werknemers wordt verlangd dat zij zich via cursussen bekwamen in duurzaam beleggen en het identificeren van duurzaamheidsrisico's.

### 5. Evaluatie

Het duurzaamheidsbeleid wordt eenmaal per jaar geëvalueerd. Het wordt aangepast wanneer DPS dit nodig acht.

### 6. Inwerkingtreding

Dit duurzaamheidsbeleid is van kracht per de datum genoemd op de eerste pagina van dit document.

## **Bijlage 1: Duurzaamheidsrisico's die in een rol spelen in de diverse mandaten beheerd door DPS**

### *Duurzaamheidsrisico's bij staatsobligaties*

Ecologische factoren hebben betrekking op de invloed van overheden op het milieu en hun vermogen om verschillende risico's die het milieu kunnen schaden, te beperken. Klimaatverandering kan de economische veerkracht van een land beïnvloeden. De blootstelling van een land aan klimaatrisico's kan zijn economie rechtstreeks beïnvloeden. De toenemende volatiliteit en extremen van het weer kunnen bijvoorbeeld de infrastructuur, de landbouw, het toerisme en de watervoorziening verstoren, met mogelijk materiële economische gevolgen voor de nationale economieën en openbare rekeningen.

De governance-factor is ook relevant voor landen. De politieke stabiliteit, de doeltreffendheid van de regering en de regelgeving, de institutionele kracht, de mate van corruptie en de rechtsstaat van een land kunnen hun economische aantrekkelijkheid beïnvloeden en zijn vaak gekoppeld aan het economisch succes van een land op de lange termijn.

Sociale factoren kunnen ook relevant zijn vanwege het belang van menselijk kapitaal voor economische groei. Sociale factoren zoals de samenstelling van het personeelsbestand, opleiding, gezondheid en economisch welzijn zijn belangrijk voor economische groei en overheidsinkomsten.

De verwachte impact van duurzaamheidsrisico's op het rendement van een staatsobligatieportefeuille is afhankelijk van het type duurzaamheidsrisico dat zich verwezenlijkt. Voor staatsobligaties ontwikkelde landen ziet DPS dit risico doorgaans als laag, waar het voor staatsobligaties in opkomende markten significant is.

### *Duurzaamheidsrisico's bij aandelen en bedrijfsobligaties*

Ecologische factoren zijn onder meer gerelateerd aan klimaatverandering. Dit risico kan onderverdeeld worden in fysieke risico's en transitierisico's. Fysieke risico's zijn risico's die veroorzaakt worden door klimaat- en weergerelateerde gebeurtenissen, zoals droogte en een stijging van de zeespiegel. De fysieke gevolgen van klimaatverandering kunnen delen van de activiteiten van een bedrijf beschadigen en vervolgens de operationele capaciteit van een bedrijf beperken.

Daarnaast zijn er ook bedrijven die transitierisico's ondervinden. Dit zijn risico's die het gevolg zijn van de transitie naar een koolstofarme economie. Overheden over de hele wereld voeren in toenemende mate milieuwetgeving in en het onvermogen van een bedrijf om aan deze normen te voldoen, kan resulteren in aanzienlijke boetes. Herwaarderingen van activa vanwege veranderingen in beleid, technologie en sentiment kunnen de financiële omstandigheden van bedrijven doen verslechteren.

Sociale factoren hebben betrekking op de relaties van een bedrijf met andere bedrijven en gemeenschappen en zijn houding ten opzichte van diversiteit, mensenrechten en consumentenbescherming. Sociale factoren kunnen het operationele succes van een bedrijf beïnvloeden door nieuwe klanten aan te trekken en hun loyaliteit te behouden, en door relaties te onderhouden met zakenpartners en gemeenschappen die worden beïnvloed door de activiteiten van een bedrijf.

Corporate governance betreft de interne aangelegenheden van het bedrijf en de relaties met de belangrijkste belanghebbenden van het bedrijf, inclusief de werknemers en de aandeelhouders. Een goede en transparante corporate governance kan belangenconflicten tussen de belanghebbenden van een bedrijf en mogelijk hoge proceskosten helpen voorkomen. Bovendien is corporate governance direct gekoppeld aan het succes van een bedrijf op de lange termijn, aangezien een goed bestuursbeleid kan helpen om getalenteerde medewerkers aan te trekken en te behouden.

De verwachte impact van duurzaamheidsrisico's op het rendement is afhankelijk van het type duurzaamheidsrisico dat zich verwezenlijkt. Voor de portefeuille bedrijfsobligaties verwacht DPS dat de impact significant is. Voor de aandelenportefeuille verwacht DPS dat de impact significant is.

### *Duurzaamheidsrisico's aandelen beursgenoteerde vastgoed*

Duurzaamheidsrisico's kunnen zich in vele vormen voordoen bij beursgenoteerd vastgoed. Zo speelt het klimaat een grote rol bij de beleggingen in vastgoed. Denk bijvoorbeeld aan extreme weersomstandigheden als gevolg van klimaatverandering. Wateroverlast door grote hoeveelheden neerslag, maar ook droogte, hitte en overstroming kunnen schade toebrengen aan gebouwen en haar gebruikers. In dat geval zullen kosten om deze gebouwen te onderhouden of te verzekeren stijgen en kan de waarde van de gebouwen dalen. Ook transitierisico's kunnen zich voordoen, zoals toenemende wettelijke eisen omtrent het verlagen van de CO2 uitstoot van vastgoed.

Ook sociale factoren kunnen op negatieve en positieve wijze impact hebben op beleggingen in vastgoed. Zo is huurderstevredenheid van belang bij het verhuurde vastgoed en heeft de aantrekkelijkheid van de leef- en werkomgeving impact op de vraag naar aangeboden verhuurobjecten. Wanneer niet goed wordt omgegaan met dergelijke aspecten kan dit reputatieschade met zich meebrengen.

De verwachte impact van duurzaamheidsrisico's op het rendement is afhankelijk van het type duurzaamheidsrisico dat zich verwezenlijkt. Voor de portefeuille aandelen beursgenoteerd vastgoed verwacht DPS dat de impact significant is.

### *Duurzaamheidsrisico's bij belegging in andere instrumenten*

Beleggingen in andere instrumenten zoals derivaten kunnen ook worden beïnvloed door ESG-factoren. Derivaten kunnen blootstelling hebben aan aandelen of obligaties die zijn uitgegeven door bedrijven of overheden en kunnen daarom op een vergelijkbare manier worden beïnvloed als beschreven in bovenstaande paragraaf. DPS is van mening dat impact van duurzaamheidsrisico's op het rendement afhankelijk is van het type financiële instrument en het specifieke duurzaamheidsrisico dat zich verwezenlijkt.

### **Materialiteit duurzaamheidsrisico's**

Duurzaamheidsrisico's kunnen negatieve effecten hebben op de waarde van de hiervoor genoemde instrumenten. DPS maakt op dit moment geen onderscheid in de materialiteit van duurzaamheidsrisico's tussen beleggingscategorieën. Duurzaamheidsrisico's kunnen zich voordoen bij elk van de hiervoor genoemde instrumenten. Wegens onvoldoende databeschikbaarheid is op dit moment niet aan te geven voor welke type instrumenten deze risico's het hoogst zijn.

