

Duurzaamheid effecten beleggingsbeslissingen

Datum in werking treding:

1 januari 2024



Beleid voor identificatie van ongunstige effecten beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren

DPS heeft een duurzaamheidsbeleid opgesteld. Dit beleid is goedgekeurd door het Management Team van DPS. Het beleid is in nauw overleg met de pensioenfondsklanten van DPS opgesteld. De meest recente versie van het beleid dateert van 17 mei 2022.

Monitoring en uitvoering

De afdeling fiduciair beheer van DPS monitort de voortgang van de uitvoering van het duurzaamheidsbeleid en stuurt indien aan de orde bij. Daarnaast beoordeelt fiduciair beheer de noodzaak van eventuele aanpassingen in het duurzaamheidsbeleid. Aanpassingen worden besproken met de pensioenfondsklanten van DPS. Het duurzaamheidsbeleid wordt op periodieke basis danwel bij mogelijke aanpassingen besproken in het Management Team van DPS.

Ten aanzien van de intern uitgevoerde mandaten geldt dat de verantwoordelijke portfoliomanagers moeten voldoen aan specifieke doelstellingen ten aanzien van duurzaamheid om het duurzaamheidsbeleid van DPS te implementeren. Meer specifiek betreffen dit carbon reductiedoelstellingen, uitsluitingen en impact bond allocatietargets.

Uitgangspunten

Verantwoord beleggen en duurzaamheidsbeleid zijn onderwerpen die periodiek met de pensioenfondsklanten worden besproken. In samenspraak met de pensioenfondsklanten zijn UN PRI standaard, de 10 principes van de VN Global Compact en het klimaatakkoord als de belangrijkste uitgangspunten aangewezen. DPS is overtuigd dat beleggingen die rekening houden met duurzaamheid op de lange termijn een beter risico- en rendementsprofiel hebben, zowel financieel als maatschappelijk.

Naast de voornoemde uitgangspunten ten aanzien van uitsluitingen, carbon reductie, impact bonds, engagementadvies en stemadvies hanteert DPS ook een controversiebeleid. 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. Met het controversiebeleid beoogt DPS om de negatieve gevolgen van beleggingen op samenleving en milieu te beperken. Specifiek beoogt DPS in haar intern uitgevoerde mandaten een beter duurzaamheidsprofiel te hebben dan de bijbehorende benchmark voor wat betreft ESG controverses. Hiervoor is door DPS een scoringmethodiek ontwikkeld.

De pensioenfondsklanten van DPS hebben het zogeheten IMVB-convenant ondertekend. Door DPS worden de beleggingen in ondernemingen gescreend of deze 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).

Engagementbeleid

Engagement is een effectieve manier om het gedrag van bedrijven te beïnvloeden. DPS adviseert haar pensioenfondsklanten daarom over het voeren van een engagementbeleid. De pensioenfondsklanten hebben eveneens een engagementbeleid en hebben het uitvoeren van het engagement uitbesteed aan een externe specialistische dienstverlener.

Engagement vindt plaats ten aanzien van thema's (thematische engagement) en bij vaststelling van significante misdragingen van een onderneming (reactieve engagement).

Voor de reactieve engagement worden de 10 principes van de VN Global Compact als uitgangspunt genomen. Reactieve engagement bevat de volgende uitgangspunten:

- de negatieve impact moet worden beëindigd;
- de onderneming moet zorgen voor herstel en/of verhaal voor benadeelden;
- de onderneming moet voldoende maatregelen nemen om toekomstige incidenten te voorkomen;
- de onderneming moet transparant zijn over de genomen maatregelen.

Van belang is hierbij dat de afspraken tijdsgebonden zijn en dat de vooruitgang wordt gemonitord. Wanneer ondernemingen niet binnen de vooraf gestelde termijn naar tevredenheid reageren ten aanzien van engagement inspanningen, kan op de volgende manieren geëscaleerd worden:

- samenwerking met andere beleggers aangaan/intensiveren om de dialoog meer kracht bij te zetten;
- stemmen, bijvoorbeeld:
 - tegen de benoeming van relevante bestuurders;
 - tegen het beloningsvoorstel van relevante bestuurders;
- samenwerking met andere stakeholders (bijvoorbeeld marktpartijen, vakbonden of maatschappelijke organisaties) aangaan/intensiveren om de dialoog meer kracht bij te zetten;
- publieke uitingen om de dialoog meer kracht bij te zetten;
- aandeelhoudersvoorstellen in lijn met de doelen van het engagementtraject (mede)indienen;
- juridische procedures opstarten in lijn met de doelen van het engagementtraject.

Wanneer het engagementtraject met een betreffende onderneming drie jaar achtereenvolgend niet slaagt en wanneer de pensioenfondsklanten van DPS het onderwerp belangrijk vinden dan wordt de betreffende onderneming uitgesloten van belegging. Enkel indien sprake is van bijzondere omstandigheden kan hiervan worden afgeweken.

De belangrijkste ongunstige effecten die worden beïnvloed door het gehanteerde engagementbeleid zijn:

- BKG-emissies
- Koolstofvoetafdruk
- BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd
- Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen
- Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie
- Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden
- 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)
- 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

Verwijzingen naar internationale normen

UN PRI

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.

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 DPS intern beheert. Door ondertekening heeft DPS toegang tot kennis op het gebied van duurzaamheid en de mogelijkheid tot samenwerking met meerdere stakeholders.

Klimaatakkoord Parijs

DPS volgt op verzoek van haar pensioenfondsklanten een carbon reductiebeleid. Het betreft een carbon reductiedoelstelling van 55% per 2030 ten opzichte van de benchmark en de carbon meting per 2016 voor de beleggingscategorieën aandelen, investment grade credits en high yield en een net zero doelstelling voor deze beleggingscategorieën (100% reductie) per 2050.

Deze carbon reductiedoelstelling is gebaseerd op WACI-scope 1 en scope 2 data. Voor de overige DPS-mandaten geldt dat gestart gaat worden met het meten en analyseren van de carbon data die momenteel beschikbaar is. Wanneer de beschikbaarheid en kwaliteit van de carbon data door DPS als voldoende beoordeeld wordt dan zal DPS, in overleg met de pensioenfondsklanten, ook voor de overige DPS-mandaten een expliciete carbon reductie doelstelling opstellen.

De volgende indicatoren worden hierdoor beïnvloed:

- BKG-emissies
- Koolstofvoetafdruk
- BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd
- Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen.

DPS maakt geen gebruik van toekomstgerichte klimaatscenario's. Op dit moment is onvoldoende data voor de portefeuille van DPS beschikbaar om zinvolle toekomstgerichte klimaatscenario analyses te kunnen maken. DPS houdt de ontwikkeling van de data nauwlettend in de gaten.

Verenigde Naties Global Compact Principles

DPS onderschrijft de 10 principes van de Verenigde Naties Global Compact. Bedrijven die gedrag vertonen dat niet verenigbaar is met deze 10 principes zijn uitgesloten van belegging.

De volgende indicatoren worden hierdoor beïnvloed:

- Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact
- Schendingen van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)

Historische vergelijking

Historische vergelijkingen worden bij het beschikbaar komen van een opgebouwde cijferhistorie samengesteld.

Onderstaand volgt de meting van de ongunstige effecten.



Indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten (jaar n)	Effecten (jaar n-1)	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
Klimaat en andere milieu indicatoren					
Broeikasgas emissies	1. BKG-emissies	Scope 1-BKG-emissies			Carbon reductiedoelstelling DPS volgt een carbonreductiebeleid. DPS zet zich daarmee in om een bijdrage te leveren aan de strijd tegen klimaatverandering. Ook maakt DPS haar mandaten hiermee weerbaarder tegen bepaalde risico's zoals het klimaat gerelateerde transitierisico. DPS heeft gekozen voor een carbon reductiedoelstelling van 55% per 2030 ten opzichte van de benchmark en carbon data per 2016 en een net zero doelstelling voor de beleggingscategorieën aandelen, investment grade credits en high yield US per 2050.
		Scope 2-BKG-emissies			
		Scope 3-BKG-emissies			
		Totale BKG-emissies			
	2. Koolstofvoetafdruk	Koolstofvoetafdruk			
	3. BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd			Voor een pensioenfonds klant geldt dit voor de beleggingscategorieën Europese aandelen, en investment grade credits. Deze reductiedoelstelling is gebaseerd op WACI-scope 1 en scope 2 data. Voor de overige DPS mandaten geldt dat gestart gaat worden met het meten en analyseren van de carbon data die momenteel beschikbaar is. Wanneer de beschikbaarheid en kwaliteit van de carbon data door DPS als voldoende beoordeeld wordt dan zal DPS, in overleg met de pensioenfondsklanten, ook voor de overige DPS mandaten een expliciete carbon reductie doelstelling opstellen. Impact Bonds Met Impact Bonds investeert DPS in beleggingskansen die milieuproblemen helpen oplossen, zoals klimaatverandering. Beleggen in Impact Bonds biedt hierdoor een manier om positief bij te dragen aan klimaat gerelateerde projecten. Impact bonds worden ook wel gedefinieerd als Green Bonds, Sustainability Related Bonds en Social Bonds. Voor een pensioenfondsklant allociert DPS minstens 2.5% boven de bij het mandaat behorende benchmark naar impact bonds in de verschillende DPS vastrentende mandaten (Nominiaal Staat, Inflation Linked Bonds, High Yield Europa en Investment Grade Credits Europa). Het startpunt in 2022 is een allocatie van 2.5% boven de bij het mandaat behorende benchmark. Jaarlijks - uiterlijk in het vierde kwartaal – evalueert DPS of dit target (omhoog) wordt bijgesteld voor het volgende kalenderjaar. Belangrijk bij deze evaluatie is onder andere inachtneming van de mate van nieuwe emissies, de offbenchmark ruimte in de mandaten die hier eventueel voor nodig is en de risk/return van de Green Bonds, Sustainability Related Bonds en Social Bonds. Engagement DPS adviseert haar klanten over het te voeren engagementbeleid. Het onderschrijven in woord en daad door ondernemingen van het klimaatverdrag van Parijs en de bijbehorende decarbonisering is hierbij een speerpunt.
	4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen			Uitsluitingen DPS heeft voor een van de pensioenfondsklanten ondernemingen die 25% of meer van hun omzet halen uit kolen- of teerzandwinning uitgesloten van belegging. Engagement DPS adviseert haar pensioenfondsklanten over het te voeren engagementbeleid. Het verduurzamen van ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen is een onderdeel van het engagementbeleid.
	5. Aandeel verbruik en opwekking niet hernieuwbare energie	Aandeel verbruik van niethernieuwbare energie en opwekking van niethernieuwbare energie van ondernemingen waarin is belegd, uit niethernieuwbare energiebronnen, ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van de totale energiebronnen Aandeel verbruik van niet hernieuwbare energie van ondernemingen waarin is belegd Aandeel opwekking van niet hernieuwbare energie van ondernemingen waarin is belegd			Engagement DPS adviseert haar pensioenfondsklanten over het te voeren engagementbeleidHet aanmoedigen van het gebruik van hernieuwbare energie is een onderdeel van het beleid.
	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 Agriculture, Forestry & Fishing Construction Electricity, Gas, Steam and Air Conditioning Supply Manufacturing Mining & Quarrying Real Estate Activities Transportation & Storage Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles			Geen aanvullend beleid
Biodiversiteit	7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteit gevoelige gebieden	Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteit gevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben			Engagement DPS adviseert haar pensioenfondsklanten over het te voeren engagementbeleid. Het voorkomen van het toebrengen van schade door ondernemingen aan biodiversiteitsgevoelige gebieden is een onderdeel van het beleid.
Water gehalte	8. Emissies in water				Geen aanvullend beleid
Afval	9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval				Geen aanvullend beleid

Indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten (jaar n)	Effecten (jaar n-1)	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
Sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van mensenrechten en de 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			Uitsluitingen Bedrijven die gedrag vertonen dat niet verenigbaar is met de 10 principes van de Verenigde Naties (VN) Global Compact zijn uitgesloten van belegging. Engagement DPS adviseert haar klanten over het te voeren engagementbeleid. Dit engagementbeleid wordt uitgevoerd door een andere dienstverlener. Het ongedaan maken en/of herstellen van 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) is hierbij een speerpunt.
	11. 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	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			Engagement DPS adviseert haar pensioenfondsklanten over het te voeren engagementbeleid. Het monitoren van de naleving van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) is hierbij een speerpunt.
	12. Niet -gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddelde niet - gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd			Stembeleid DPS adviseert haar pensioenfondsklanten over het te voeren stembeleid. Dit stembeleid wordt uitgevoerd door een externe specialistische dienstverlener. Sociale rechtvaardigheid waaronder het beperken van een loonkloof tussen mannen en vrouwen en het aanstellen van diverse besturen is hier een onderdeel van.
	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			
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijn en, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens			Uitsluitingen Ondernemingen 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) zijn uitgesloten van belegging.
Indicatoren voor beleggingen in overheden en supranationale instellingen					
Ecologisch	15. BKG-intensiteit	BKG-intensiteit landen waarin is belegd			Impact Bonds Met Impact Bonds investeert DPS in beleggingskansen die milieuproblemen helpen oplossen, zoals klimaatverandering. Beleggen in Impact Bonds biedt hierdoor een manier om positief bij te dragen aan klimaat gerelateerde projecten. Impact bonds worden ook wel gedefinieerd als Green Bonds, Sustainability Related Bonds en Social Bonds. Voor een pensioenfondsklant alloceert DPS minstens 2.5% boven de bij het mandaat behorende benchmark naar impact bonds in de verschillende DPS vastrentende mandaten (Nominaal Staat, Inflation Linked Bonds, High Yield Europa en Investment Grade Credits Europa). Het startpunt in 2022 is een allocatie van 2.5% boven de bij het mandaat behorende benchmark. Jaarlijks - uiterlijk in het vierde kwartaal – evalueert DPS of dit target (omhoog) wordt bijgesteld voor het volgende kalenderjaar. Belangrijk bij deze evaluatie is onder andere inachtneming van de mate van nieuwe emissies, de offbenchmark ruimte in de mandaten die hier eventueel voor nodig is en de risk/return van de Green Bonds, Sustainability Related Bonds en Social Bonds.
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 nationaal recht			Uitsluitingen DPS belegt niet in landen die sociale rechten schenden, als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht.
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			Geen aanvullend beleid
Energie efficiëntie	18. Blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoedactiva	Aandeel beleggingen in energie-inefficiënte vastgoedactiva			Geen aanvullend beleid
Aanvullende klimaat- en andere milieu-indicatoren					
Broeikasgas emissies	Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie	Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie die aansluiting bij de Overeenkomst van Parijs beogen			Geen aanvullend beleid
Mensenrechten	Gemiddelde prestaties op het gebied van mensenrechten voor beleggingen in overheden en supranationale instellingen	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"			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.

Verklaring

In de voorliggende verklaring is opgenomen op welke manier DPS ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in aanmerking neemt.

Deze verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren heeft betrekking op de referentieperiode van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023. DPS heeft een duurzaamheidsbeleid vastgesteld. Dit beleid is gebaseerd op de duurzaamheidsvoorkeuren van de pensioenfondsklanten van DPS. Het beleid is vastgesteld door het Management Team van DPS en wordt periodiek geëvalueerd.

Het duurzaamheidsbeleid neemt de belangrijkste negatieve effecten op milieu, maatschappelijke en bestuurlijke factoren in aanmerking. Het duurzaamheidsbeleid bevordert de systematische integratie van milieu, maatschappelijke en bestuurlijke (ESG) factoren in het beleggingsproces. Hierdoor worden zowel de risico's als kansen beheerst. DPS onderkent dat het volledig in aanmerking nemen van de belangrijkste negatieve effecten een stapsgewijs proces is dat voortdurende verbetering vraagt.

Belangrijke factoren die DPS toepast bij het nemen van beleggingsbeslissingen zijn ondermeer:

- een carbonreductie doelstelling voor 2030 en een net zero doelstelling voor 2050 voor diverse beleggingscategorieën;
- een ambitieuze allocatie naar impact bonds;
- sturen op het beperken van ESG-controverses in de portefeuilles;
- uitsluiting van ondermeer ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten (zoals controversiële wapens) en bedrijven die gedrag vertonen dat niet verenigbaar is met de 10 principes van de Verenigde Naties (VN) Global Compact. Landen die zich niet houden aan internationale verdragen of waarop een sanctie van de VN, EU of Nederland rust, zijn eveneens uitgesloten van belegging.

Aanvullend adviseert DPS haar pensioenfondsklanten over actief aandeelhouderschap (engagement en stembeleid). De uitvoering van het actief aandeelhouderschap is uitbesteed aan een specialistische externe dienstverlener.

Naast de voornoemde factoren besteedt DPS aanvullend aandacht aan:

- beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie;
- prestaties op het gebied van mensenrechten voor beleggingen in overheden en supranationale instellingen.

De data waarmee DPS de effecten van de voornoemde factoren bepaalt, wordt betrokken van externe dataleveranciers. De reikwijdte van de externe dataleveranciers omvat niet alle beleggingen. Dit betekent dat de meting van de ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in gevallen niet gebaseerd is op alle beleggingen, maar op slechts een deel van de beleggingen.



Statement

This statement sets out how DPS considers adverse impacts of investment decisions on sustainability factors.

This statement on principal adverse impacts on sustainability factors covers the reference period from 1 January 2023 to 31 December 2023. DPS has adopted a sustainability policy. This policy is based on the sustainability preferences of DPS's pension fund clients. The policy has been established by the DPS Management Team and is periodically reviewed.

The sustainability policy takes into account the main negative impacts on environmental, social and governance factors. The sustainability policy promotes the systematic integration of environmental, social and governance (ESG) factors into the investment process. As a result, both risks and opportunities are managed. DPS recognises that a full fledged considering of the main adverse impacts is a step-by-step process that requires continuous improvement.

Key factors that DPS applies when making investment decisions include:

- a carbon reduction target for 2030 and a net zero target for 2050 for various asset classes;
- an ambitious allocation to impact bonds;
- focus on mitigating ESG controversies in portfolios;
- exclusion of, among others, companies involved in controversial activities (such as controversial weapons) and companies that engage in behavior that is not compatible with the 10 principles of the United Nations (UN) Global Compact. Governments that do not comply with international treaties or are subject to sanctions from the UN, EU or the Netherlands are also excluded from investment.

In addition, DPS advises its pension fund clients on active ownership (engagement and voting policy). The execution of the active shareholding has been outsourced to a specialist external service provider.

In addition to the above-mentioned factors, DPS pays additional attention to:

- investments in companies without carbon emission reduction initiatives;
- human rights performance for investments in governments and supranational institutions.

The data DPS uses to determine the effects of the aforementioned factors is obtained from external data suppliers. The scope of the third-party data providers does not include all investments. This means that, in some cases, the measurement of the adverse impacts of investment decisions on sustainability factors is not based on all investments, but on only a subset of investments.

