

Duurzaamheidsbeleid

Datum in werking treding:

3 december 2025



1. Inleiding

Duurzaamheid is voor DPS 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 PDN (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 informatievervalsing 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. DPS heeft door ondertekening 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, gemiddelde, significante en hoge impact op de waarde van beleggingen in de portefeuille.

2.3 Hoe gaat DPS om met duurzaamheidsrisico's?

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

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

2.3.1 Uitsluiting duurzaamheidsrisico's

DPS beperkt duurzaamheidsrisico's door niet in specifieke landen of bedrijven te beleggen. DPS volgt het uitsluitingenbeleid van haar klanten.

DPS sluit de volgende bedrijven uit:

- Tabaksproducenten;
- Bedrijven die 5% of meer van hun omzet halen uit kolen- of teerzandwinning;
- Bedrijven die eigenaar en/of exploitant zijn van een goketablisement en 50% of meer van hun omzet halen uit de gokindustrie;
- Bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens zoals clustermunities, 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 uit de volgende vier internationale verdragen en verklaringen afgeleid:

- 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 vier hoofdthema's. Deze hoofdthema's zijn mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en anti-corruptie. Hieronder worden de 10 principes onder de vier 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.

De klanten hanteren specifieke ESG-criteria voor landen, welke DPS volgt. Er wordt uitsluitend in staatsleningen van landen belegd die positief scoren op deze geselecteerde indicatoren. Landen die zich niet houden aan internationale verdragen of waarop een sanctie van de VN, EU of Nederland rust, worden ook van belegging uitgesloten.

DPS maakt bij het uitsluiten gebruik van de screenings- en research capaciteiten van een externe dataprovider, Sustainalytics. Voor de screening van landen wordt van de ranglijsten van Freedom House, International Trade Union Confederation en Transparency International gebruik gemaakt.

Voorafgaand aan een belegging wordt deze getoetst aan de uitsluitingenlijsten van de klanten. Daarnaast wordt de beleggingsportefeuille op kwartaalbasis achteraf getoetst of alle beleggingen voldoen aan de betreffende uitsluitingscriteria. Wanneer een individuele belegging niet voldoet aan de uitsluitingscriteria van de klanten wordt deze belegging vóór kwartaaleinde verkocht.

2.3.2 Meewegen duurzaamheidsinformatie

ESG Controverses

DPS streeft ernaar om in zijn vermogensbeheermandaten 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 Sustainalytics.

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. In een bedrijf met een ESG controverses score 'high' impact/category 4, gebaseerd op informatie van Sustainalytics, mag enkel een positie worden genomen als aan de vastgestelde beheersmaatregelen is voldaan. Dit betekent dus een uitbreiding van het huidige hierboven genoemde uitsluitingenbeleid van de klanten.

Allocatie naar green bonds, sustainability related bonds en social bonds

DPS belegt in *green bonds, sustainability bonds, sustainability-linked bonds, social bonds en transition bonds* in de verschillende DPS fixed income mandaten (Nominaal Staat, Inflation Linked Bonds, High Yield Europa en Investment Grade Credits Europa). DPS alloceert minstens 2,5% boven de bij het mandaat behorende benchmarks (geaggregeerd) naar impact bonds. 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

In het kader van internationaal verantwoord maatschappelijk ondernemen wordt van pensioenfondsen verwacht dat ze – door bijvoorbeeld de CO₂-intensiteit van hun beleggingsportefeuille stapsgewijs terug te schroeven – een belangrijke bijdrage leveren aan de strijd tegen klimaatverandering.

Zo streeft DPS naar een CO₂-reductie van 55% per 2030 ten opzichte van de benchmark en scope 1 en scope 2 carbon data per 2016. Dit doel is van toepassing op de beleggingscategorieën aandelen en investment grade credits. Voor de beleggingscategorie beursgenoteerd vastgoed streeft DPS naar een CO₂-reductie van 40% per 2030 ten opzichte van de benchmark en scope 1 en scope 2 carbon data per 2020. Daarnaast heeft DPS voor al deze beleggingscategorieën als doelstelling om per 2050 net zero (100% reductie) in CO₂-uitstoot te bereiken. Dit is in lijn met het carbon reductiebeleid van de klanten. 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.

Praktijken van goed bestuur

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 controversescore die van Sustainalytics wordt afgenomen.

Integreren van duurzaamheidsrisico's in risicobeheerbeleid

Bij het uitvoeren van het vermogensbeheer wordt DPS met verschillende risico's van financiële en operationele aard geconfronteerd. 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. DPS houdt rekening met duurzaamheidsrisico's 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.

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.

2.3.3 Ongunstige effecten duurzaamheidsfactoren

DPS heeft duurzaamheid verankerd in het beleid en de uitvoering ervan. Onderdeel van dit beleid is dat (potentiële) negatieve impact op samenleving en milieu wordt geïdentificeerd bij het screenen van de beleggingsportefeuille. Voor DPS is dat belangrijk aangezien gestreefd wordt naar (maatschappelijke) lange termijn waardecreatie.

DPS heeft gekozen voor de opt-in inzake de Verklaring Ongunstige Effecten Duurzaamheidsfactoren conform SFDR artikel 4. Dit is een verklaring die financiële ondernemingen moeten opstellen op grond van Europese wetgeving als zij de belangrijkste ongunstige effecten, in de zin van de SFDR, op duurzaamheidsfactoren meenemen bij het nemen van beleggingsbeslissingen. De bijbehorende PAI-verklaring wordt jaarlijks gepubliceerd op de website van DPS.

3. Duurzaam beleggingsadvies en -beheer

DPS besteedt aandacht aan duurzaam beleggen bij het geven van beleggingsadvies en bij het fiduciaire beheer en daarbij geeft DPS vanzelfsprekend ook aandacht aan de specifieke 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 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 aandacht aan zeven thematische aandachtgebieden (de zogenaamde “7 P’s”). Dit betreft onder andere het beleggingsproces (Process), de bemensing (People) en de (operationele) risico’s van het bedrijf (Platform). De categorie “Planet” is ook een categorie en omvat de monitoring van vermogensbeheerders op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen. Binnen de pijler “Planet” wordt vooral gekeken naar de capaciteit van de manager om te voldoen aan de duurzaamheidsvoorkeuren van de klanten en daarnaast de mate waarin duurzaamheid geïntegreerd wordt in het beleggingsproces.

Een belangrijk aspect hierbij is de identificatie van ESG risico’s en hoe de manager hiermee omgaat. Op organisatieniveau 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 en of dit aspecten kent die versterking van duurzaamheid bevorderen. Bij de monitoring wordt erop toegezien dat wijzigingen in het duurzaamheidsbeleid van de klanten van DPS op een adequate wijze door de geselecteerde vermogensbeheerders worden geïmplementeerd. Tevens wordt gecontroleerd of vermogensbeheerders voldoen aan wet- en regelgeving (zoals SFDR) en algemeen geaccepteerde duurzaamheids- en ESG principes (zoals UN Global Compact, OECD etc.).

4. Beloningsbeleid en opleiding

Duurzaamheid en de integratie van duurzaamheidsrisico’s zijn bij DPS belangrijke onderdelen 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 ‘eed of gelofte’ af te leggen. De medewerker verklaart hiermee 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 terugkerend criterium bij de beleggers van DPS is in dit kader de integratie van duurzaamheid en duurzaamheidsrisico’s in de beleggingsportefeuilles. 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 in ontwikkelde landen ziet DPS dit risico doorgaans als laag, maar recente politieke ontwikkelingen in de VS, laten zien dat dit risico voor ontwikkelde landen kan opschuiven naar gemiddeld.

Duurzaamheidsrisico's bij aandelen en bedrijfsobligaties

Ecologische factoren zijn onder meer gerelateerd aan klimaatverandering en kunnen in fysieke risico's en transitierisico's worden onderverdeeld. Fysieke risico's zijn risico's die veroorzaakt worden door klimaat- en weergegerelateerde 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 ondervinden sommige bedrijven transitierisico's, die voortkomen uit de overgang 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 verslechteren.

Sociale factoren hebben betrekking op de relaties van een bedrijf met andere bedrijven en gemeenschappen en de 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 en voor de aandelenportefeuille verwacht DPS dat de impact significant is.

Duurzaamheidsrisico's aandelen beursgenoteerde vastgoed

Duurzaamheidsrisico's kunnen zich in diverse vormen voordoen binnen beursgenoteerd vastgoed. Klimaatgerelateerde risico's, zoals extreme weersomstandigheden, wateroverlast, droogte en hittegolven, kunnen fysieke schade veroorzaken aan gebouwen en hun gebruikers. Dit leidt mogelijk tot hogere onderhouds- en verzekeringskosten en een daling van de vastgoedwaarde. Ook transitierisico's, zoals strengere regelgeving omtrent energie-efficiëntie en CO₂-reductie, kunnen financiële en operationele impact hebben.

Tegelijkertijd biedt duurzaamheid ook duidelijke kansen. Vastgoed dat proactief inspeelt op klimaatadaptatie en energietransitie kan aantrekkelijker worden voor huurders en investeerders. Gebouwen met een hoge energieprestatie, goede binnenklimaatomstandigheden en een lage ecologische voetafdruk dragen bij aan waardebehoud en zelfs waardestijging op lange termijn. Duurzaam vastgoed kan bovendien profiteren van gunstigere financieringsvoorwaarden en een sterkere marktpositie.

Sociale factoren kunnen zowel risico's als potentieel positieve impact hebben. Huurderstevredenheid, inclusieve leefomgevingen en aandacht voor welzijn en veiligheid vergroten de aantrekkelijkheid van vastgoedobjecten en versterken de reputatie van de belegger. Slechte omgang met deze aspecten kan echter leiden tot reputatieschade en verminderde vraag.

Goed bestuur en transparante besluitvorming zijn cruciaal voor het effectief beheersen van duurzaamheidsrisico's. Een sterke governance-structuur bevordert verantwoord ondernemerschap, verhoogt de betrouwbaarheid van rapportages en versterkt het vertrouwen van stakeholders. Kapitaaldiscipline speelt hierbij een sleutelrol: gerichte allocatie van middelen naar duurzame en toekomstbestendige vastgoedobjecten draagt bij aan waardecreatie en risicobeperking.

De verwachte impact van duurzaamheidsrisico's op het rendement is afhankelijk van het type risico dat zich verwezenlijkt. Voor de portefeuille aandelen beursgenoteerd vastgoed verwacht DPS dat deze impact significant kan zijn, maar tegelijkertijd kunnen duurzaamheidskansen, goed bestuur en proactieve investeringen bijdragen aan lange termijn waarde en veerkracht van beursgenoteerd vastgoed.

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.