

Verklaring over de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, gepubliceerd op 30 juni 2026

Financiële instelling Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V., met LEI-code 724500L7T6JR7V9S1O28

Samenvatting

Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. met LEI-code 724500L7T6JR7V9S1O28, neemt de belangrijkste ongunstige effecten van haar beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in aanmerking. Deze verklaring is een geconsolideerd overzicht voor Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V.. Dochtermaatschappij BeFrank PPI N.V. heeft een eigen verklaring. Klik voor deze verklaring op de [link](#). In de rest van de verklaring noemen we Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. 'we' of 'wij'.

Deze verklaring gaat over de referentieperiode van 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025. Hierin houden we rekening met alle financiële producten die vallen onder de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). SFDR is een Europese Verordening met betrekking tot informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector.

We zijn een institutionele langetermijnbelegger. Dat is een instelling die geld ten behoeve van anderen belegt met als doel rendement behalen over een langere periode (tientallen jaren). We hebben voor beleggingen de plicht om te handelen in het belang van polishouders, deelnemers, aandeelhouders en andere belanghebbenden. In verband hiermee vinden we milieu- en sociale criteria en criteria op het gebied van goed bestuur, samen ook wel aangeduid als Environmental, Social and Governance (ESG) criteria, belangrijk. Wij integreren ESG-criteria stelselmatig in ons beleggingsbeleid, in onze besluitvorming en in de daarmee samenhangende processen. We zijn ervan overtuigd dat dit zorgt voor beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen. Daarnaast weerspiegelt de integratie van ESG-criteria in ons beleggingsbeleid de maatschappelijke waarden van onze organisatie. Met ESG-integratie brengen we onze activiteiten meer in lijn met bredere duurzaamheidsdoelstellingen en maatschappelijke verwachtingen.

Onze activa worden beheerd door vermogensbeheerders die wij zorgvuldig hebben geselecteerd. En we hebben duidelijke afspraken met hen gemaakt en vastgelegd in een overeenkomst. We willen er namelijk zeker van zijn dat hun beleggingsvisie en -aanpak overeenkomen met ons beleid over verantwoord beleggen.

We proberen de negatieve gevolgen van onze beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren te beperken. We noemen de negatieve gevolgen ook wel ongunstige effecten. De belangrijkste ongunstige effecten noemen we in het Engels 'principle adverse impacts' (PAI's). Deze PAI's kunnen zich op verschillende gebieden voordoen. Denk aan milieu-, sociale- en personeelskwesties, mensenrechten, corruptie en omkoping.

In deze verklaring geven we meer informatie **over de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren (PAI's)**. In deze verklaring beschrijven we hoe we PAI's vaststellen en welke we het meest belangrijk vinden, als we beslissingen nemen over beleggingen. En er staat in hoe we er rekening mee houden. Hierin betrekken we ook de afspraken die we hebben met onze vermogensbeheerders en de verwachtingen die we van hen hebben. Ook rapporteren we kwantitatieve informatie over de PAI's van alle financiële producten die vallen onder de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Deze kwalitatieve en kwantitatieve rapportage hebben we gebaseerd op de verplichte indicatoren uit tabel 1 in Bijlage 1 van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288. En op de door ons gekozen indicatoren uit tabel 2 en 3 van Bijlage 1 van deze Verordening. De kwantitatieve informatie baseren we op onze interpretatie van de richtlijnen die zijn opgenomen in de Gedelegeerde Verordening. Ook namen we toelichtingen op de Gedelegeerde Verordening vanuit de Europese Commissie en de Europese toezichthouders mee in onze interpretatie.

We houden rekening met de ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen in onze financiële producten door de toepassing van het *NN Group 'Responsible Investment Framework'-beleid* (hierna *RI Framework* (klik voor dit document op de [link](#))). De mate waarin en de manier waarop we vervolgens rekening houden met de PAI's in het beleggingsproces, hangt af van verschillende zaken. Bijvoorbeeld het soort

product, de beleggingsstrategie, het soort investering (zoals bijvoorbeeld aandelen, obligaties, vastgoed), de vermogensbeheerder en de beschikbaarheid van betrouwbare gegevens. Hierdoor kan de exacte toepassing per product verschillen. Informatie hierover kan, voor zover dat van toepassing is, worden gevonden in de duurzaamheidsinformatie bij het afzonderlijke product.

Voor ons zijn de belangrijkste ongunstige effecten op het gebied van milieu:

- Uitstoot van broeikasgassen van ondernemingen en overheden;
- Blootstelling van ondernemingen aan fossiele brandstoffen;
- Negatieve gevolgen voor de biodiversiteit.

De belangrijkste ongunstige effecten op het gebied van sociale- en personeelskwesties:

- Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO);
- Ontbreken van compliance mechanismen voor die richtlijnen;
- Gebrek aan genderdiversiteit in de Raad van Bestuur;
- Blootstelling aan controversiële wapens;
- Schendingen van sociale rechten door landen.

Onze vermogensbeheerders moeten bij hun beleggingsonderzoek en beleggingsbeslissingen rekening houden met de voor ons belangrijke PAI's. Dat moet als wij volledige zeggenschap hebben over de manier waarop onze activa worden beheerd. Hebben we dat niet, bijvoorbeeld in collectieve beleggingsfondsen waarin ook andere beleggers beleggen, dan stimuleren we onze vermogensbeheerders om passende methodes, gegevens en processen te gebruiken om de PAI's te overwegen bij hun due diligence-onderzoek (zorgvuldigheidsonderzoek) naar het soort investering waarin wordt belegd. En bij besluitvorming over beleggingen.

We verwachten van vermogensbeheerders dat ze verslag aan ons uitbrengen over de activiteiten die ze uitvoeren om de PAI's aan te pakken. En over de behaalde resultaten. We verwachten dat voor collectieve beleggingsfondsen van vermogensbeheerders die milieu- of sociale kenmerken promoten of die een duurzame beleggingsdoelstelling hebben. Komen er meer PAI-gegevens en rapportages beschikbaar? Dan kunnen wij steeds beter de prestaties van onze vermogensbeheerders op dit gebied monitoren. We werken daarbij actief samen om hun praktijken en resultaten verder te verbeteren. Daarbij is een aandachtspunt dat beperkte databeschikbaarheid voor sommige PAI's komt door gebrek aan gestandaardiseerde rapportages voor bedrijven, complexe indicatoren en beperkte dekking over specifieke sectoren en activaklassen. Hierdoor moet vaak worden teruggevallen op schattingen of blijft informatie geheel ontbreken.

Deze verklaring bevat de volgende vijf onderdelen:

- A. Beschrijving van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren;
- B. Beschrijving van het beleid voor de identificatie en beheersing van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren;
- C. Engagementbeleid (actief aandeelhouderschap);
- D. Verwijzingen naar internationale normen; en
- E. Historische vergelijking.

Deze verklaring geldt alleen voor Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V.. In de verklaring staan alleen de ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren van de financiële producten die vallen onder SFDR-regelgeving. Voor Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. zijn dit de volgende productcategorieën: pensioenproducten, beleggingsverzekeringen en levensverzekeringen met maatschappijwinstdeling.

Summary

Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. with LEI-code 724500L7T6JR7V9S1O28, considers principal adverse impacts of its investment decisions on sustainability factors. The present statement is the consolidated statement on principal adverse impacts on

sustainability factors of Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V.. Our subsidiary BeFrank PPI N.V. has published a separate statement. This is available via [link](#).

This statement on principal adverse impacts on sustainability factors (PAI statement) covers the reference period from 01 January – 31 December 2025 and covers the financial products in scope of the Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR).

We are a long-term institutional investor. We have a duty to act in the best interest of our policyholders, clients, shareholders, and other stakeholders. To fulfil this duty, we acknowledge the importance of systematically incorporating Environmental, Social, and Governance (ESG) factors into our investment policies, decision-making and related processes. On the one hand, we strongly believe that this ensures better informed investment decisions. On the other hand, incorporation of ESG factors in our investment decision process, reflects our organisation's values and further aligns our business with broader sustainability objectives and social expectations.

Our assets are managed by asset managers carefully selected by us. And we have made clear agreements with them and laid them down in an agreement. We want to make sure that their investment philosophy and approach are aligned with our Responsible Investment policies.

We aim to mitigate the negative impacts of our investment decisions on sustainability factors. These negative impacts are also called adverse impacts, whereby the most significant adverse impacts are referred to as principal adverse impacts (PAIs). These principal adverse impacts can occur in different areas. Such as environmental, social and employee matters, human rights, corruption, and bribery matters.

In this statement we provide more information on principal adverse impacts of our investment decisions on sustainability factors. In this statement we describe our overall approach to identifying, prioritising, and addressing the PAIs. Also, it describes how we mitigate these PAIs. This also includes our expectations from our asset managers. We report on quantitative data on the PAIs for the financial products in scope of the SFDR. Furthermore, we provide the figures (i.e. quantitative values) of the PAI indicators that are mandatory to report on (from Table 1 of

Annex I of Delegated Regulation 2022/1288) and the PAI indicators that we chose from the list of additional indicators (from Table 2 and 3 of Annex 1 of the Delegated Regulation). These figures have been calculated based on our interpretation of the requirements set out in the Delegated Regulation. Also, we have considered related guidance, clarifications and frequently answered questions published by the European Commission and the European Supervisory Authorities.

We consider the adverse impacts of our financial products' investment decisions through our *NN Group Responsible Investment Framework policy* (hereinafter *RI Framework*). The degree and the way the principal adverse impacts are considered in the investment process depends on several factors. These are the type of product, the investment strategy, asset class, asset manager and availability of reliable data. Consequently, the exact application can differ between financial products which, where applicable, is documented in the financial product disclosures in line with the requirements and timelines of the SFDR.

For us the most important PAIs resulting from our investment decisions related to climate and environment are:

- GHG emissions and carbon footprint of investee companies and sovereigns;
- exposure to companies active in the fossil fuel sector;
- activities negatively affecting biodiversity sensitive areas.

The most important PAIs resulting from our investment decisions related to social and employee matters are:

- violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) guidelines for Multinational Enterprises;
- lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with aforementioned principles and guidelines,
- lack of board gender diversity;
- exposure to controversial weapons;
- sovereigns subjected to social violations.

Where we have full discretion over the way our assets are managed, our asset managers are required to consider the principal adverse impacts in their investment due diligence and investment decision-making. Where we do not have full discretion, for example in collective investment funds that other investors are also invested in, we encourage our asset managers to have suitable methodologies, data, and processes to consider the principal adverse impacts in their investment due diligence and investment decision-making. For collective investment funds of external asset managers that promote environmental or social characteristics, or that have a sustainable investment objective, we expect asset managers to report to us on their activities to address principal adverse impacts and the achieved results. As more PAI data and reporting becomes available, we are better positioned to increasingly monitor the performance of our asset managers in this area and will actively engage with them to further improve their practices and results. A point of attention is that limited data availability for some PAIs is due to a lack of standardized reporting for companies, complex indicators and limited coverage across specific sectors and asset classes. As a result, estimates often have to be relied on or information is missing altogether.

This statement consists of the following five sections:

- A. Description of principal adverse impacts on sustainability factors;
- B. Description of policies to identify and prioritise principal adverse impacts on sustainability factors;
- C. Engagement policies;
- D. References to international standards; and
- E. Historical comparison.

This PAI Statement is only applicable to Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. In this statement, only the PAIs of financial products in scope of the SFDR will be reported on. For Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. this concerns the following product categories: pension products and insurance-based investment products. This includes unit-linked insurance and life insurance with company profit-sharing.

A. Beschrijving van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren – Tabel 1

Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. is onderdeel van NN Group. We gebruiken voor verantwoord beleggen daarom het beleid van NN Group (bekijk dit document via deze [link](#)). We gebruiken verschillende manieren om de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren te beperken. De belangrijkste daarvan zijn:

- Het rekening houden met duurzaamheidscriteria bij het selecteren van beleggingen (ESG-integratie);
- Uitoefenen van stemrechten;
- In gesprek gaan met bedrijven waarin wordt belegd;
- Uitsluiten van bepaalde instellingen waarin we niet willen beleggen.

Welke (combinatie van) methoden we gebruiken hangt af van verschillende factoren. Zoals het type product, de beleggingsstrategie, het soort investering (zoals bijvoorbeeld aandelen, obligaties, vastgoed), de vermogensbeheerder en de beschikbaarheid van betrouwbare gegevens.

In tabel 1 zijn de PAI's geconsolideerd voor Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V.. Hierin houden we rekening met alle financiële producten die vallen onder de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). In de precontractuele en periodieke productduurzaamheidsrapportages volgens SFDR, geven we meer inzicht in hoe ongunstige effecten worden meegenomen in onze financiële producten. Onderstaande informatie hebben we gebaseerd op gegevens van de externe gegevensleveranciers Morningstar, Goldman Sachs Asset Management (GSAM) en EP-Online. In Tabel 1 staat een overzicht met de PAI's waarover we verplicht moeten rapporteren volgens de SFDR. Tabel 2 en 3 bevatten de aanvullende PAI's die we hebben geselecteerd uit een voorgeschreven lijst.

Voor het berekenen van de waarden van de PAI-indicatoren in tabel 1 hebben we te maken met de volgende beperkingen:

- Het is momenteel nog niet mogelijk om volledig inzicht te krijgen in alle PAI's van onze beleggingen. Dat komt omdat er in diverse gevallen nog geen of onvoldoende gegevens beschikbaar zijn. Of omdat de gegevens gebaseerd zijn op interpretaties, schattingen of benaderingen.
- Rapportages over duurzaamheid door uitgevende instellingen (bedrijven en landen) zijn in ontwikkeling. We zien belangrijke verschillen in informatie over duurzaamheid van Europese uitgevende instellingen (bedrijven en landen) en de informatie uit andere delen van de wereld. Ook zijn er verschillen tussen de informatie van kleine en grote uitgevende instellingen. En tussen publieke en private instellingen. We verwachten daarmee dat de gegevens die in de eerste jaren na de invoering van de SFDR worden gerapporteerd en waarbij regelgeving nog in ontwikkeling is, gevoelig zullen zijn voor veranderingen. Dit maakt voortdurende monitoring en beoordeling noodzakelijk, om naleving en gegevensintegriteit te waarborgen. En het maakt het van jaar tot jaar vergelijken van gegevens een uitdaging. We verwachten dat de gegevens in de loop van de tijd stabielere zullen worden, waardoor het gemakkelijker zal worden om verandering in PAI-waarden toe te schrijven aan specifieke doelen en acties die we hebben ondernomen op onze beleggingsportefeuille.
- Op 4 december 2023 hebben de Europese toezichthouders (ESA's) een verdere verduidelijking gegeven over hoe de berekening voor een groot aantal PAI's moet plaatsvinden. Dit heeft ertoe geleid dat de PAI-waarden van 2023, 2024 en 2025 grotendeels op basis van een andere berekeningsmethodiek zijn vastgesteld dan de PAI-waarden van 2022.
- We investeren deels via externe vermogensbeheerders in gemeenschappelijke beleggingsvehikels (beleggingsfondsen), waarin ook andere beleggers beleggen. In deze gevallen kunnen we geen directe invloed uitoefenen op de uitgevende instellingen als het gaat over de PAI-waarden. Maar we oefenen, waar mogelijk, wel invloed uit om onze visie op verantwoord beleggen te realiseren.

Indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd								
Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2025	Effecten 2024	Effecten 2023	Effecten 2022 ³⁾	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen ²⁾	
Klimaat- en andere milieu-indicatoren								
Broeikasgasemissies ((BKG)	1. BKG-emissies	Scope 1 BKG-emissies	278.272	333.986	393.393	411.840	Zie toelichting onder tabel ¹⁾	Onze belangrijkste externe vermogensbeheerder past thematische engagement toe: - Engagement met ondernemingen op gebied van klimaat, gericht op rapportage, duurzaamheidsdoelstellingen en een net-zero strategie. - In het stembeleid (als aandeelhouder) wordt meegenomen of
		Scope 2 BKG-emissies	115.275	111.791	114.498	127.641		
		Scope 3 BKG-emissies	4.110.492	3.939.802	3.320.852	4.199.537		
		Total BKG-emissies	4.478.047	4.373.601	3.784.101	4.740.468		
	2. Koolstofvoetafdruk	Koolstofvoetafdruk	138	147	143	379	Zie toelichting onder tabel ¹⁾	
	3. BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	491	425	316	767	Zie toelichting onder tabel ¹⁾	
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	3,42%	2,94%	2,70%	4,14%	Zie toelichting onder tabel ¹⁾		
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie	Aandeel verbruik van niet-hernieuwbare energie en opwekking van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin is belegd, uit niet-hernieuwbare energiebronnen, ten	Verbruik: 24,71% Productie: 4,29%	Verbruik: 19,07% Productie: 2,88%	Verbruik: 18,32% Productie: 2,22%	Verbruik: 55,92% Productie: 16,97%	Zie toelichting onder tabel ¹⁾		

		opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van de totale energiebronnen						de onderneming plannen heeft gepubliceerd in lijn met de Overeenkomst van Parijs.
	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	NACE A: 0,000 NACE B: 0,011 NACE C: 0,044 NACE D: 0,042 NACE E: 0,002 NACE F: 0,0003 NACE G: 0,002 NACE H: 0,022 NACE L: 0,014	NACE A: 0,001 NACE B: 0,029 NACE C: 0,096 NACE D: 0,027 NACE E: 0,001 NACE F: 0,0002 NACE G: 0,001 NACE H: 0,006 NACE L: 0,013	NACE A: 0,027 NACE B: 0,060 NACE C: 0,339 NACE D: 0,058 NACE E: 0,010 NACE F: 0,002 NACE G: 0,006 NACE H: 0,020 NACE L: 0,023	NACE A: 4,57 NACE B: 5,52 NACE C: 1,71 NACE D: 1,65 NACE E: 0,37 NACE F: 0,07 NACE G: 0,43 NACE H: 0,95 NACE L: 0,45	Beschikbare gegevens voor deze indicatoren zijn zeer laag, wat een goed vergelijk tussen 2024 en 2025 niet mogelijk maakt. De databeschikbaarheid is beperkt doordat bedrijven energieverbruik niet uniform rapporteren en de benodigde gedetailleerde sectorindeling en energiegegevens vaak ontbreken of inconsistent zijn.	We passen uitsluitingenbeleid met omzetgrenzen toe voor onze pensioenproducten in relatie tot: - Winning van olie uit teerzanden en/of controversiële pijpleidingen om deze olie te transporteren; - Olie- en gasboringen in het Noordpoolgebied; - Winning van schalieolie en -gas; - Winning van thermische kolen;

								<p>- Bedrijven waarvan de energieproductie voor een substantieel deel uit thermische kolen afkomstig is.</p> <p>Daarnaast hebben we in onze pensioenproducten relatieve BKG-emissies reductiedoelstellingen t.o.v. de benchmark vastgesteld voor een aantal assetcategorieën. Deze zijn opgenomen in onderdeel B van deze verklaring.</p> <p>Een samenvatting van ons beleid voor de pensioenproducten is</p>
--	--	--	--	--	--	--	--	---

								beschikbaar via deze link .
Biodiversiteit	7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden	Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	2,05%	1,73%	2,00%	4,27%	Zie toelichting onder tabel ¹)	Onze belangrijkste externe vermogensbeheerder past de bij indicatoren nr. 1 t/m 6 beschreven thematische engagement ook toe op biodiversiteit.
Watergehalte	8. Emissies in water	Door de ondernemingen waarin is belegd veroorzaakte emissies in water (in ton) per miljoen EUR aan beleggingen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,001	0,001	0,01	1,08	Beschikbare gegevens voor deze indicator zijn zeer laag, wat een goed vergelijk tussen 2024 en 2025 niet mogelijk maakt. De databeschikbaarheid is beperkt doordat wateremissies niet gestandaardiseerd worden gerapporteerd en de	Onze belangrijkste externe vermogensbeheerder past de bij indicatoren 1 t/m 6 beschreven thematische engagement ook toe op afvalwater.

							benodigde gedetailleerde meetgegevens vaak ontbreken.	
Afval	9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval	Door de onderneming waarin is belegd, geproduceerd gevaarlijk afval en radioactief afval (in ton) per miljoen EUR aan beleggingen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,73	0,87	0,96	13,96	Zie toelichting onder tabel ¹⁾	Onze belangrijkste externe vermogensbeheerder past de bij indicatoren 1 t/m 6 beschreven thematische engagement ook toe op verontreiniging.
Indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping								
Sociale thema's en arbeidsomstandigheden	10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen 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-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0,31%	0,32%	0,33%	0,46%	Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact leiden niet direct tot uitsluiting. Alleen wanneer engagement niet effectief blijkt, wordt een onderneming op de uitsluitingenlijst geplaatst. Wij beleggen ook in collectieve beleggingsfondsen	Onze belangrijkste vermogensbeheerder past engagement toe op bedrijven die internationale normen schenden. Wanneer engagement niet effectief blijkt, wordt een onderneming op de uitsluitingenlijst geplaatst.

							<p>waarin andere beleggers beleggen. Wij kunnen onze uitsluitingenlijst niet altijd afdwingen bij deze collectieve beleggingsfondsen. Daarom kan deze waarde enigszins afwijken van 0%.</p>	
	<p>11. Ontbreken van procedures en compliance mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen</p>	<p>Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt</p>	29,82%	19,08%	16,34%	4,19%	<p>De stijging wordt voornamelijk veroorzaakt door verbeterde datadekking en niet door portefeuille-effecten. Onze belangrijkste vermogensbeheerder past engagement toe voor het bevorderen van goed bestuur bij ondernemingen.</p>	<p>Onze belangrijkste vermogensbeheerder past engagement toe om procedures en compliance mechanismen op te zetten of te herstellen.</p>

	12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	1,03%	0,87%	0,61%	15,19%	Beschikbare gegevens voor deze indicator zijn voor 2025 wel toegenomen, maar nog steeds te beperkt om een goed vergelijk tussen 2024 en 2025 te kunnen maken.	
	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	28,75%	34,32%	32,72%	28,84%	Zie toelichting onder tabel ¹).	Onze belangrijkste vermogensbeheerder past engagement toe om de diversiteit in de raad van bestuur te vergroten.
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,000%	0,000%	0,002%	0,01%	Wij beleggen in beleggingsfondsen van verschillende vermogensbeheerders die verschillende databronnen hanteren. Daarom kan deze waarde enigszins afwijken van 0%. Voor	Uitsluitingenbeleid: we beleggen niet in bedrijven die controversiële wapens produceren of verkopen.

							2025 is de waarde nagenoeg nihil.	
Indicatoren voor beleggingen in overheden en supranationale instellingen								
Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2025	Effecten 2024	Effecten 2023	Effecten 2022	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen	
Ecologisch	15. BKG- intensiteit	BKG-intensiteit landen waarin is belegd	0,04	0,03	0,04	0,17	Zie toelichting onder tabel ¹).	
Sociaal	16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	Absoluut aantal: 1 Relatief aantal: 0,31%	Absoluut aantal: 1 Relatief aantal: 0,34%	Absoluut aantal: 4 Relatief aantal: 1,10%	Absoluut aantal: 3 Relatief aantal: 0,98%	Onze investeringen in landen waar sprake is van schendingen van sociale rechten, zitten vooral in beleggingsfondsen waarin ook andere beleggers beleggen. In deze gevallen kunnen we geen directe invloed uitoefenen op het gevoerde beleggingsbeleid. Onze strategie is om daar waar mogelijk te	Uitsluitingenbeleid: we beleggen niet in landen waartegen de Veiligheidsraad van de Verenigde Naties een wapenembargo heeft ingesteld en landen die op de lijst van de wereldwijde waakhond voor het witwassen van geld en de financiering van terrorisme, de Financial Action Task Force, staan

							beleggen in fondsen waarin we de enige belegger zijn, om zo onze directe invloed te vergroten en ons eigen duurzaamheidsbeleid te kunnen voeren.	waarvoor een 'Call for Action' geldt.
Indicatoren voor beleggingen in vastgoedactiva								
Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid		Parameter	Effecten 2025	Effecten 2024	Effecten 2023	Effecten 2022	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
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	-	-	-	-	Er zijn onvoldoende gegevens beschikbaar over deze indicator.	

Energie-efficiëntie	18. Blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoedactiva	Aandeel beleggingen in energie-inefficiënte vastgoedactiva	43,12%	46,42%	47,8%	-	Beschikbare gegevens voor deze indicator zijn zeer beperkt, namelijk voor ongeveer 18% van de beleggingen. De databeschikbaarheid is beperkt doordat energieprestaties van vastgoed niet uniform worden gerapporteerd en object-specifieke gegevens (zoals energielabels) vaak ontbreken.
---------------------	---	--	--------	--------	-------	---	---

¹⁾ We zien dat voor deze indicatoren de beschikbare gegevens in 2025 zijn toegenomen. De verandering in effecten ten opzichte van 2024 wordt voornamelijk veroorzaakt door deze verbeterde datadekking. Dit maakt een vergelijk tussen 2024 en 2025 lastiger. We verwachten dat de gegevens in de loop van de tijd stabielere zullen worden, waardoor het gemakkelijker zal worden om verandering toe te schrijven aan specifieke doelen en acties die we hebben ondernomen op onze beleggingsportefeuille.

²⁾ We werken met continue, voortdurende maatregelen om de ongunstige effecten te beperken.

³⁾ Voor de periode 2022 zijn voor de berekening van de aggregatie van PAI-indicatoren alleen de gedekte investeringen in aanmerking genomen. Voor de periode 2023, 2024 en 2025 zijn voor de berekening van de aggregatie van PAI-indicatoren alle investeringen in aanmerking genomen.

Andere indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

Aanvullende klimaat- en andere milieu-indicatoren – Tabel 2

Ongunstige effecten op de duurzaamheid/Ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren (kwalitatief of kwantitatief)		Parameter	Effecten 2025	Effecten 2024	Effecten 2023	Effecten 2022 ²⁾	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen ¹⁾
Indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd								
Klimaat- en andere milieu-indicatoren								
Emissies	4. Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie	Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie die aansluiting bij de Overeenkomst van Parijs beogen	12,46%	11,73%	12,23%	22,51%	We zien dat voor deze indicator de beschikbare gegevens in 2025 zijn toegenomen. Dit maakt een vergelijk tussen 2024 en 2025 lastiger voor deze	Onze belangrijkste vermogensbeheerder past thematische engagement toe: - Engagement met bedrijven op gebied van klimaat, gericht op een net-zero strategie. - In het stembeleid (als aandeelhouder) wordt meegenomen of de onderneming plannen heeft gepubliceerd in lijn met de Overeenkomst van Parijs.

1) We werken met continue, voortdurende maatregelen om de ongunstige effecten te beperken.

2) Voor de periode 2022 zijn voor de berekening van de aggregatie van PAI-indicatoren alleen de gedekte investeringen in aanmerking genomen. Voor de periode 2023, 2024 en 2025 zijn voor de berekening van de aggregatie van PAI-indicatoren alle investeringen in aanmerking genomen.

Aanvullende indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping – Tabel 3

Ongunstige effecten op de duurzaamheid/ Ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren (kwalitatief of kwantitatief)		Parameter	Effecten 2025	Effecten 2024	Effecten 2023	Effecten 2022 ²⁾	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen ¹⁾
Indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd								
Mensenrechten	9. Ontbreken van een mensenrechtenbeleid	Aandeel van beleggingen in entiteiten zonder mensenrechtenbeleid	2,30%	1,65%	1,69%	3,92%	We zien dat voor deze indicator de beschikbare gegevens in 2025 zijn toegenomen. Dit maakt een vergelijk tussen 2024 en 2025 lastiger.	Uitsluitingenbeleid: we sluiten bedrijven uit die controversieel gedrag vertonen op het gebied mensenrechten, afhankelijk van de mate van ernst van het gedrag. Als er sprake is van controversieel gedrag bij een onderneming waar we in belegd hebben, wordt afhankelijk van de mate van ernst van het gedrag en de verwachtingen gekozen voor desinvestering of het aangaan van dialoog (engagement).

¹⁾ We werken met continue, voortdurende maatregelen om de ongunstige effecten te beperken.

²⁾ Voor de periode 2022 zijn voor de berekening van de aggregatie van PAI-indicatoren alleen de gedekte investeringen in aanmerking genomen. Voor de periode 2023, 2024 en 2025 zijn voor de berekening van de aggregatie van PAI-indicatoren alle investeringen in aanmerking genomen.

B. Beschrijving van het beleid voor de identificatie en beheersing van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

Wat zijn ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

We hebben als onderdeel van NN Group een lange geschiedenis van verantwoord beleggen. Als uitgangspunt voor verantwoord beleggen, gebruiken we het beleid van NN Group (document beschikbaar via deze [link](#)). Het beleid gaat zowel over het vaststellen als het beheren van duurzaamheidsrisico's. En het gaat over het rekening houden met ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren. We proberen de ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren van onze beleggingen te beperken. De definitie van ongunstige effecten die NN Group gebruikt omvat alle negatieve gevolgen op duurzaamheidsfactoren die (in)direct zijn veroorzaakt door de activiteiten van NN Group (strategie, beleggingsbeslissingen, verzekeringsactiviteiten en operationele activiteiten). Voor deze verklaring hebben we als ongunstige effecten aangemerkt de negatieve gevolgen veroorzaakt door ons en onze beleggingsbeslissingen. We duiden de meest materiële ongunstige effecten in het Engels aan als 'principal adverse impacts' (PAI's).

Beleid om de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren vast te stellen en te beheersen

Deze PAI-verklaring gaat over de beleggingen die onderdeel zijn van onze financiële producten en waarvoor de SFDR-wetgeving geldt. Onze financiële producten delen we op in de volgende productcategorieën: pensioenproducten, beleggingsverzekeringen en levensverzekeringen met maatschappijwinstdeling. De mate waarin en de manier waarop we rekening houden met de PAI's in de beleggingen van de drie productcategorieën, hangt af van verschillende zaken. Zoals:

- Het type product;
- De beleggingsstrategie;
- Het soort investering (bijvoorbeeld aandelen, obligaties, vastgoed);
- De vermogensbeheerder;
- De beschikbaarheid van betrouwbare gegevens.

Beleggingsbeleid pensioenproducten

Voor pensioenproducten hebben wij specifiek beleid opgesteld, het *Beleid Maatschappelijk Verantwoord Beleggen DC Lifecycles*. Het beleid van NN Group is daarbij de basis. We geloven dat we als beheerder van de activa van onze pensioenklanten een belangrijke rol kunnen spelen bij het beperken van de opwarming van de aarde. En bij het versnellen van de overgang naar een koolstofarme economie. Dit doen we door waar mogelijk in de beleggingen de transitie te ondersteunen die nodig is om de klimaatverandering te beperken. Daarnaast hebben we in onze pensioenproducten relatieve BKG-emissies reductiedoelstellingen vastgesteld voor een aantal asset-categorieën:

Tabel I – Relatieve koolstofreductie doelen

Asset-categorie	Actief beheerde lifecycle	Index volgende lifecycle
Aandelen ontwikkelde markten	50% lagere koolstofintensiteit vergeleken met de benchmark MSCI World (Net Return (NR))	50% lagere koolstofintensiteit vergeleken met de benchmark MSCI World (NR)
Aandelen opkomende markten	50% lagere koolstofintensiteit vergeleken met de benchmark MSCI Emerging Markets (NR)	50% lagere koolstofintensiteit vergeleken met de benchmark MSCI Emerging Markets (NR)
Aandelen Small-caps	50% lagere koolstofintensiteit vergeleken met de benchmark MSCI World Small Cap Index (NR)	50% lagere koolstofintensiteit vergeleken met de benchmark MSCI World Small Cap Index (NR)
Beursgenoteerd vastgoed	Geen doel vastgesteld	Lagere koolstofintensiteit vergeleken met de benchmark Solactive GBS Developed Markets Real Estate Index PR (Price Return)
Reguliere bedrijfsobligaties	Lagere koolstofintensiteit vergeleken met de benchmark Bloomberg Euro Aggregate Corporate Index	Geen doel vastgesteld

Met koolstofintensiteit bedoelen BKG-intensiteit ten opzichte van EVIC (Scope 1+2).

Een samenvatting van ons *Beleid Maatschappelijk Verantwoord Beleggen DC Lifecycles* voor pensioenproducten is te vinden via deze [link](#).

Beleggingsbeleid beleggingsverzekeringen en levensverzekeringen met maatschappijwinstdeling

We verkopen geen nieuwe beleggingsverzekeringen en levensverzekeringen met maatschappijwinstdeling meer. Voor de beleggingsverzekeringen en levensverzekeringen met maatschappijwinstdeling sluiten we in onze beleggingsprocessen aan bij het beleid dat NN Group heeft opgesteld, als dat kan. Bij (een aantal) beleggingsverzekeringen heeft de klant de mogelijkheid om de beleggingsfondsen te kiezen waarin wordt belegd. De klant kan daarbij zelf bepalen in welke mate hij duurzaam belegt. Informatie over duurzaam beleggingsbeleid en SFDR is te vinden via deze [link](#).

Implementatie van beleid op de belangrijkste ongunstige effecten in het beleggingsproces

In ons beleid gebruiken we verschillende manieren om PAI's vast te stellen en te betrekken bij het nemen van beleggingsbeslissingen. Voorbeelden hiervan zijn ESG-integratie, engagement, stembeleid en uitsluitingen. Onderdeel van het beleggingsproces is ook de selectie van vermogensbeheerders en beleggingsfondsen en het uitvoeren van due diligence op deze vermogensbeheerders. En het monitoren en evalueren van vermogensbeheerders en beleggingsfondsen.

ESG-integratie

ESG-integratie betekent dat we in ons beleggingsproces rekening houden met milieu, sociale en bestuurlijke criteria. Dit betekent dat bij de keuze waarin we willen beleggen niet alleen financieel rendement voor ons belangrijk is. We beoordelen de uitgevende instellingen (bedrijven en landen) ook aan de hand van duurzaamheidscriteria.

Engagement- en stembeleid (actief aandeelhouderschap)

Bedrijven uitsluiten betekent dat we geen invloed meer kunnen uitoefenen om ongunstige effecten te beperken. Daarom gaan we liever in gesprek met de partij waarin we beleggen. Dit noemen we engagement. Daarnaast oefenen we invloed uit door middel van stemrecht op de aandeelhoudersvergaderingen, in plaats van de belegging te verkopen. Met stemmen wordt invloed uitgeoefend op het beleid van een onderneming en wordt het bestuur van een onderneming ter verantwoording geroepen om bij besluitvorming ook rekening te houden met milieuoverwegingen en sociale aspecten. Met dit actieve aandeelhouderschap proberen we een positieve gedragsverandering van ondernemingen aan te sturen. Als we uiteindelijk geen verandering zien, dan kunnen we alsnog besluiten om bedrijven uit te sluiten. Zo'n aanpak houdt ook in dat we bedrijven uitsluiten als we een beleid via engagement niet haalbaar vinden. Of als we verwachten dat het gedrag of de betrokkenheid van een onderneming bij specifieke ondernemingsactiviteiten niet gaat veranderen.

Uitsluitingenbeleid

We beoordelen onze beleggingsportefeuille op uitgangspunten voor verantwoord beleggen die we vooraf hebben vastgelegd. En die we baseren op nationaal en internationaal geaccepteerde gedragsregels voor verantwoord beleggen. We verwachten van de bedrijven waarin we investeren dat zij handelen volgens internationale normen. Zoals de Global Compact van de VN, de leidende beginselen over bedrijfsleven en mensenrechten van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen. Stellen we vast dat bedrijven deze normen ernstig en steeds opnieuw schenden? Dan zetten we deze bedrijven op onze uitsluitingenlijst. Als we het mogelijk en haalbaar achten om het gedrag of de betrokkenheid van een onderneming bij specifieke ondernemingsactiviteiten te veranderen, stimuleren we onze vermogensbeheerder om een engagementproces te starten.

Selecteren en monitoren van beleggingsfondsen en vermogensbeheerders

In het selectie- en monitoringsproces van beleggingsfondsen en vermogensbeheerders, is verantwoord beleggen en de manier waarop rekening wordt gehouden met PAI's een belangrijke factor. Waar mogelijk en haalbaar verwachten we van onze vermogensbeheerders dat zij de kernpunten van ons beleid gebruiken. Goldman Sachs Asset Management (GSAM) is een belangrijke externe vermogensbeheerder voor ons.

Gebruik van gegevensbronnen voor PAI-data

Voor de aanlevering van gegevens van de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingen zijn we afhankelijk van onze vermogensbeheerders en derde partijen. We werken met meerdere vermogensbeheerders samen. Daardoor kan het voorkomen dat gegevens gebaseerd zijn op verschillende methoden en gegevensbronnen. Om consistentie te waarborgen in onze gegevensbronnen, gebruiken we gegevens over ongunstige effecten van externe gegevensleverancier Morningstar als primaire bron. Zijn er geen gegevens beschikbaar in Morningstar? Dan maken we gebruik van de gegevens die via de externe vermogensbeheerder worden aangeleverd. Bij voorkeur worden de gegevens aangeleverd door middel van de European ESG Template (EET). Voor PAI 18 (Blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoedactiva) gebruiken we gegevens van EP-Online. De informatie die we van de vermogensbeheerders en dataleveranciers

ontvangen heeft soms betrekking op een beperkt deel van de beleggingen, omdat er nog slechts beperkt informatie beschikbaar is. Dat komt omdat nog niet alle bedrijven waarin wordt belegd verplicht zijn data over de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren te publiceren. We verwachten dat de gegevensdekking de komende jaren verbetert en blijven deze evalueren en nagaan of we met een andere benadering meer informatie kunnen krijgen.

Vanwege de incomplete gegevensdekking hebben we een aanname gedaan bij de samenvoeging van de PAI-gegevens van de bedrijven en landen waarin we beleggen. We hebben een waarde van nul (0) gebruikt als er van een onderneming of land geen gegevens beschikbaar waren voor een bepaalde PAI-indicator. Dit betekent dat de waardes van de PAI lager kunnen uitvallen dan ze in werkelijkheid zijn. Het percentage van beschikbare gegevens was over het algemeen tussen de 80% en 90% van de beleggingen die in aanmerking komen voor een indicator. Dit percentage berekenden we door voor een specifieke indicator de waarde van de beleggingen waarvoor gegevens beschikbaar zijn te delen door de totale waarde van de beleggingen die van toepassing was op die specifieke indicator. De verschillen in percentages hebben te maken met de beperkingen die boven tabel 1 genoemd zijn. Voor de indicatoren die van toepassing zijn op de broeikasgasemissies (PAI-indicator nummer 1) is het mogelijk dat de som van scope 1,2 en 3 niet overeenkomt met de totale gerapporteerde uitstoot, vanwege de verschillen in beschikbare gegevens (percentages).

Governance

Het verantwoord beleggen beleid van NN Group (het *Responsible Investment Framework beleid* (hierna: het *RI Framework*) is ingevoerd in 2014. Het *NN Group Responsible Investment Committee* is opgezet om toezicht en monitoring uit te voeren op de ontwikkeling en implementatie van dit beleid binnen NN Group. Het *RI Framework* wordt regelmatig geactualiseerd als er belangrijke ontwikkelingen op het gebied van verantwoord beleggen zijn. Het *NN Group Responsible Investment Committee* keurde de meest recente versie van dit beleid goed in maart 2026. Het *Beleid Maatschappelijk Verantwoord Beleggen DC Lifecycles* dat gebruikt wordt voor de pensioenproducten, is eind 2022 goedgekeurd door ons *Asset and Liability Committee*. Het beleid wordt jaarlijks overwogen en waar nodig geactualiseerd.

Het *Asset and Liability Committee* keurde de meest recente versie van dit beleid goed in maart 2026. De uitvoering is belegd binnen onze aangewezen afdelingen.

Manier van de selectie van aanvullende PAI-indicatoren

We houden rekening met de volgende aanvullende PAI-indicatoren uit tabel 2 en 3 van de 'Delegated Regulation (EU) 2022/1288':

- Indicator 4 uit tabel 2: Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie;
- Indicator 9 uit tabel 3: Ontbreken van een mensenrechtenbeleid.

Deze aanvullende indicatoren worden door ons gezien als het meest belangrijk. Deze keuze maakten we door het beoordelen van factoren zoals impact, kans en het feit dat het onderliggende (directe of indirecte) ongunstige effect mogelijk onherstelbaar is. De extra indicatoren sluiten goed aan bij onze beleggingsovertuigingen en beleggingsbeleid. En bij onze ambitie om bij te dragen aan het beperken van de opwarming van de aarde en het versnellen van de overgang naar een koolstofarme economie. Daarnaast zijn deze twee aanvullende PAI-indicatoren geselecteerd op basis van beschikbaarheid van gegevens en de kwaliteit daarvan. Op periodieke basis beoordelen we of de geselecteerde aanvullende PAI-indicatoren nog steeds het meest belangrijk zijn. Verder geldt dat de mate waarin met deze indicatoren rekening wordt gehouden in het beleggingsproces afhankelijk is van diverse factoren. Zoals het soort investering (bijvoorbeeld aandelen, obligaties of vastgoed) en of wij volledige zeggenschap hebben over de activa of beleggen in gemeenschappelijke beleggingsvehikels waarin ook andere beleggers deelnemen.

C. Engagement- en stembeleid (actief aandeelhouderschap)

Engagement met uitgevende instellingen en het uitoefenen van stemrecht

We geloven dat engagement (met bedrijven in gesprek gaan) en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen goede manieren zijn voor beleggers om het management van bedrijven ter verantwoording te roepen. En daarnaast positieve veranderingen teweeg kunnen brengen. Daarom verwachten we van onze vermogensbeheerders dat ze de PAI's aanpakken via structureel stemgedrag en engagementactiviteiten. We verwachten dat zij dit onderbouwen met feiten en degelijk onderzoek. Als dit haalbaar en mogelijk is. Het engagementbeleid van onze belangrijkste vermogensbeheerders richt zich op het versnellen van de klimaattransitie, waaronder het vaststellen van en actie ondernemen op negatieve effecten op biodiversiteit (PAI's 1 t/m 9 uit de bovenstaande tabel), het stimuleren van inclusieve groei en het bevorderen van goed bestuur bij ondernemingen (PAI's 11 en 13 uit de bovenstaande tabel).

In het *NN Group RI Framework beleid (hierna: RI Framework)* ([link](#)) worden de minimale criteria van actief aandeelhouderschap uitgelicht. We verwachten van onze vermogensbeheerders en bedrijven waarin we geïnvesteerd hebben dat zij zich volgens deze richtlijnen gedragen. In Bijlage II van het *RI Framework* lichten we normen voor stemmen bij volmacht toe. En in Bijlage III de normen die van toepassing zijn op engagement.

Waar nodig werken we op dit gebied proactief samen met onze vermogensbeheerders om hun manier van werken, hun resultaten en de manier waarop ze die openbaar maken verder te verbeteren. Verder verwachten we van onze vermogensbeheerders dat ze periodiek verslag uitbrengen over hun engagementactiviteiten en -resultaten en rapporteren over uitgebrachte stemmen. We vinden het daarnaast belangrijk dat op specifieke thema's zoals klimaat, de olie- en gasector en palmolie, waar mogelijk wordt samengewerkt met andere partijen om maximale invloed te bereiken en middelen en expertise te delen.

Engagement met vermogensbeheerders

Zien we ongebruikelijke, onverwachte waardes van PAI's of waardes die steeds niet verbeteren? Dan gaan we met een vermogensbeheerder in gesprek om te achterhalen waarom dit het geval is. Ook bespreken wij, als dit van belang is, welke acties zij onderneemt om deze waardes te verklaren en te veranderen. Daarnaast starten we een traject met de vermogensbeheerder als zij een beleid heeft dat niet aansluit op de richtlijnen in het *RI Framework*. Of als zij niet voldoende actie onderneemt om PAI's te beperken. Dat is erop gericht dat de vermogensbeheerder haar beleid op het gebied van engagement of uitsluitingen aanpast.

Blijkt na een tijd dat het beleid van de vermogensbeheerder nog steeds niet aansluit op de criteria van het *RI Framework*? En leidt engagement niet tot voldoende verbeteringen? Dan heroverwegen we onze beleggingen in dat specifieke fonds. Of we heroverwegen ons mandaat en wanneer mogelijk maken we een overstap naar een andere vermogensbeheerder.

D. Verwijzingen naar internationale normen

We gebruiken, als onderdeel van NN Group, van belang zijnde internationale normen in onze beleggingsaanpak. Deze aanpak bevat tien richtlijnen van de Global Compact, de 'UN Guiding Principles on Business and Human Rights (UNGPR)' en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen. Deze staan in het *NN Group RI Framework beleid*. Daarin staat aan welke criteria het beleggingsproces moet voldoen. Om onze ambities van verantwoord beleggen te realiseren en betekenis te geven, heeft NN Group verschillende nationale en internationale initiatieven ondertekend. Ook is NN Group actief lid van verschillende (inter)nationale organisaties. Voor een overzicht verwijzen we naar de [website](#) van NN Group. NN Group zoekt actief naar aanwijzingen van schendingen van de op deze normen gebaseerde, verantwoorde beleggingscriteria van NN Group. Die aanwijzingen krijgen we door ESG-onderzoek door externe leveranciers, input van eigen (beleggings)medewerkers, onze vermogensbeheerders, of informatie van non-gouvernementele organisaties (organisaties die onafhankelijk zijn van de overheid) of mediabronnen. Hebben we geen volledige zeggenschap over de manier waarop onze activa worden beheerd? Dan stimuleren we onze vermogensbeheerders om deze onderzoeken te overwegen.

Doelstellingen van de Overeenkomst van Parijs

NN Group is lid van verschillende klimaatgerelateerde initiatieven. We stimuleren onze vermogensbeheerders om een 'net-zero' of vergelijkbare klimaatstrategie in de financiële producten toe te passen, als dit mogelijk en haalbaar is.

Voor onze pensioenproducten hanteren we een Net-zero-strategie voor de relevante bedrijfsinvesteringen, waarbij we gebruik maken van verschillende instrumenten uit het IIGCC-Framework. Het blijkt dat een combinatie van verschillende instrumenten het beste werkt en dat het niet voldoende is om ons alleen te richten op CO2-reductie. Het verminderen van de CO2-uitstoot is namelijk niet voldoende om in 2050 Net-zero te bereiken. CO2-reductie kijkt terug op het verleden en heeft geen directe invloed op de reële economie. Bovendien is het in sommige sectoren moeilijk om vermindering te realiseren. Instrumenten als Portfolio Alignment op het Parijsakkoord, engagement en klimaatoplossingen zijn toekomstgericht. Met deze instrumenten kan er ook impact worden gemaakt op de reële economie. De bedrijfsinvesteringen waarvoor we een net-zero-strategie invullen zijn aandelen ontwikkelde markten, opkomende markten en Small-caps, Investment Grade Bedrijfsobligaties en Corporate Green Bonds.

Van PAI's die in tabel 1, 2 en 3 van deze PAI-verklaring zijn genoemd, zijn de volgende indicatoren (onder andere) bruikbaar om de naleving van of afstemming op gedragscodes voor verantwoord ondernemen en internationaal erkende normen voor zorgvuldigheid en verslaglegging en/of de doelstellingen van de Overeenkomst van Parijs te meten:

- Tabel 1, PAI-indicator 10: Schendingen van de beginselen van het Global Compact van de VN en de richtlijnen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen;
- Tabel 1, PAI-indicator 11: Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen om toe te zien op de naleving van de beginselen van het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen;
- Tabel 1, PAI-indicator 16: Landen waarin wordt belegd en waar sociaal onrecht heerst;
- Tabel 2, PAI-indicator 4: Beleggingen in bedrijven zonder initiatieven tot vermindering van koolstofemissie.

Zoals in de paragraaf *gebruik van gegevensbronnen voor PAI-data onder onderdeel B* staat, zijn we afhankelijk van de gegevens die door vermogensbeheerders worden geleverd. Wij verwachten van onze externe vermogensbeheerders dat ze de gegevens over negatieve gevolgen verzamelen en rapporteren. Zij zijn verantwoordelijk voor de methodologie en de gegevens die worden gebruikt om de naleving van of de afstemming op internationale normen te meten. De reikwijdte van de gegevensdekking, de gegevensbronnen en de vraag of de gebruikte methodologie de PAI's van de bedrijven waarin wordt belegd voorspelt, kunnen dus per externe vermogensbeheerder verschillen.

Onze belangrijkste vermogensbeheerder (GSAM) hanteert een beleggingsaanpak die gericht is op het identificeren, bestuderen, evalueren en volgen van bedrijven die de beginselen van de Global Compact, de UNGP en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen schenden of niet naleven, evenals bedrijven met hoge controversescores op het gebied van governance, arbeidsrechten en belastingwetgeving. Na zorgvuldig onderzoek worden bedrijven die zich schuldig maken aan ernstige en aanhoudende schendingen en die niet actief proberen om dit te verbeteren, uitgesloten van onze beleggingen. Deze beoordeling wordt elke zes maanden opnieuw uitgevoerd.

E. Historische vergelijking

2025 in vergelijking met 2024 en 2023

Voor de meeste PAI-indicatoren waren de beschikbare gegevens in 2024 al toegenomen ten opzichte van 2023. We zien dat dit ook voor 2025 geldt en de beschikbare gegevens verder zijn toegenomen ten opzichte van 2024. De verandering in effecten ten opzichte van 2024 en 2023 wordt voornamelijk veroorzaakt door deze verbeterde datadekking. Dit maakt een vergelijk tussen 2025, 2024 en 2023 lastiger. Het is niet mogelijk om specifieke veranderingen in onderliggende PAI-indicatorgegevens toe te schrijven aan specifieke doelstellingen en acties die we hebben ondernomen met betrekking tot onze beleggingsportefeuille. We verwachten dat de gegevens in de loop van de tijd stabielere zullen worden, waardoor het gemakkelijker zal worden om veranderingen toe te schrijven aan specifieke doelen en acties die we hebben ondernomen op onze beleggingsportefeuille.

Vergelijking met 2022

Op 4 december 2023 hebben de Europese toezichthouders (ESA's) hun eindverslag over het ontwerp van de technische reguleringsnormen (RTS) gepubliceerd. Hierin is een verdere verduidelijking gegeven over hoe de berekening voor een groot aantal PAI's moet plaatsvinden. Uitgangspunt daarbij is dat PAI's die worden gemeten op basis van het aandeel van de beleggingen in een onderneming, worden vastgesteld op basis van alle beleggingen in een onderneming en niet op basis van de alleen de voor de betreffende PAI relevante beleggingen, waarop de PAI-waarden voor 2022 waren berekend. Als gevolg hiervan zijn de berekeningen op basis van de data van onze externe gegevensleverancier Morningstar en onze vermogensbeheerder GSAM aangepast.

Dit heeft ertoe geleid dat de effecten van 2023 (en later) grotendeels (namelijk daar waar het PAI's betreft op basis van het aandeel van de beleggingen in een onderneming) op basis van een andere berekeningsmethodiek zijn vastgesteld dan de effecten van 2022. Door uit te gaan van alle beleggingen en niet alleen de voor de betreffende PAI relevante beleggingen zijn voor de meeste PAI's de effecten vanaf 2023 lager uitgevallen dan in 2022. Dit is grotendeels gebaseerd op de gewijzigde berekeningsmethodiek. Dit maakt het niet mogelijk om specifieke veranderingen in onderliggende PAI-indicatorgegevens toe te schrijven aan specifieke doelstellingen en acties die we hebben ondernomen met betrekking tot onze beleggingsportefeuille.

De PAI-verklaring 2022 bevatte geen data over de portefeuille met levensverzekeringen met maatschappijwinstdeling. Ook waren geen data meegenomen van een aantal beleggingsverzekeringen uit de ex-Delta Lloyd portefeuille. In de PAI-verklaring 2023 (en later) zijn de data uit deze portefeuilles wel meegenomen. De beleggingen tegenover de verplichtingen van levensverzekeringen met maatschappijwinstdeling maken ongeveer 25% van de Assets under Management over 2023 uit; de ontbrekende beleggingsverzekeringen minder dan 1%. Het effect van deze toevoegingen vanaf 2023 is niet direct zichtbaar, omdat tegelijkertijd de berekeningsmethodiek voor veel PAI's is gewijzigd (zie hiervoor). Bij levensverzekeringen met maatschappijwinstdeling bevat de onderliggende beleggingsportefeuille voor meer dan 50% zogenaamde 'sovereigns' (staatsobligaties e.d.). Op de PAI's die betrekking hebben op 'corporates' (1 – 14) is daardoor een lage impact. Bij de absolute PAI's geeft een levensverzekering met maatschappijwinstdeling een kleine verhoging van de impact. Voor de relatieve PAI's een

verlaging van de impact. Enige uitzondering is PAI 15: GHG Intensity for sovereigns. Logischerwijs is hier een grote impact. Door de andere methodologie/methodiek is er bij PAI 15 per saldo nog een daling ten opzichte van 2022.

Eindnoot

Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. ('Nationale-Nederlanden') heeft de informatie in dit document met zorg samengesteld. In deze verklaring staan informatie en gegevens die zijn verstrekt door derde partijen die door Nationale-Nederlanden betrouwbaar worden geacht. Nationale-Nederlanden garandeert niet de betrouwbaarheid van die derde partijen en de juistheid en volledigheid van de van die derde partijen verkregen informatie. De informatie in dit document is puur informatief en u kunt daaraan geen rechten ontleen. U mag de informatie in dit document alleen voor eigen persoonlijk gebruik kopiëren.