



Maatschappelijk Verantwoord Beleggingsbeleid

Juli 2026

Inhoudsopgave

CFK en Maatschappelijk Verantwoord Beleggingsbeleid	3
Uitgangspunt maatschappelijk verantwoord beleggen	3
MVB Beleggingsbeleid CFK.....	4
Beleggingsbeleid Hoofdfonds.....	5
Maatschappelijk Verantwoord Beleggingsbeleid GSAM.....	5
Maatschappelijk Verantwoord Beleggingsbeleid a.s.r. Vastgoedfonds.....	7

CFK en Maatschappelijk Verantwoord Beleggingsbeleid

In dit document wordt het Maatschappelijk Verantwoord Beleggingsbeleid (MVB) van Stichting CFK uiteengezet. Dit document wordt periodiek geactualiseerd, zodat aangesloten wordt bij de meest recente wet- en regelgeving (artikel 3-6 EU verordening 2019/2088), algemene ontwikkelingen op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen alsook de input van de deelnemers van het CFK. Deze versie vervangt alle voorgaande versies.

Uitgangspunt maatschappelijk verantwoord beleggen

De hoofddoelstelling van het CFK is zorgen voor een goede overbruggingsuitkering. Een goede overbruggingsuitkering is een uitkering die (minimaal) haar koopkracht behoudt. Het vermogensbeheer is zo ingericht dat deze doelstelling kan worden behaald.

SFDR

In 2018 heeft de Europese Commissie het EU Actieplan voor Duurzame Financiering gepubliceerd. Hiermee wil de Europese Commissie de ‘vergroening’ van de economie stimuleren, onder andere door nieuwe wet- en regelgeving. Onderdeel hiervan is de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR; EU-verordening 2019/2088). Op grond van SFDR moeten financiële marktdeelnemers waarop de SFDR van toepassing is, vanaf 10 maart 2021 transparant rapporteren over hoe zij omgaan met de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op mens, milieu en samenleving. Gegeven de omvang van het CFK en de onduidelijkheid over de mogelijke kosten die deze rapportage met zich meebrengt, heeft het CFK besloten om vooralsnog geen rekening te houden met deze effecten in de zin van artikel 4 SFDR.

Ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren worden niet in aanmerking genomen.

Het Hoofdfonds ‘promoot’ geen sociale of ecologische kenmerken, of een combinatie daarvan, en heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling. Het Hoofdfonds valt daarmee onder de categorie ‘overig’ volgens artikel 6 van EU-verordening 2019/2088. Het feit dat het CFK MVB-factoren proportioneel meeweegt en uitsluitingen hanteert, betekent niet dat het Hoofdfonds ecologische of sociale kenmerken in de zin van artikel 8 SFDR promoot.

“De onderliggende beleggingen van het Hoofdfonds houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten”, conform artikel 7 van EU-verordening 2020/852.

Hiermee voldoet het CFK aan artikel 12 RTS (Regulatory Technical Standards) EU 2022/1288 van 6 april 2022.

Voorts wil het CFK graag een bijdrage leveren aan een betere maatschappij. In de maatschappij is er mede door de klimaatproblematiek in toenemende mate aandacht voor duurzaamheid. Voor een beleggingsinstelling als het Hoofdfonds met haar specifieke achterban van professionele sporters is het van belang om hierover een standpunt in te nemen. Daarnaast vragen de toenemende druk vanuit toezichthouders en de aangescherpte wet- en regelgeving om een grotere betrokkenheid op dit gebied.

De overbruggingsuitkering vraagt om een optimalisatie van de beleggingsresultaten gegeven de risicoparameters van de portefeuille. Het CFK heeft als algemeen uitgangspunt geformuleerd dat het vermogensbeheer op (maatschappelijk) verantwoorde wijze moet plaatsvinden. Dit betekent dat milieu-, sociale en corporate-governance-overwegingen waar mogelijk, praktisch toepasbaar en risicogebaseerd meewegen in de beleggingsbeslissingen. Deze proportionele toepassing van MVB-

factoren laat onverlet dat het Hoofdfonds als artikel 6-product onder SFDR wordt aangemerkt. Het MVB-beleid mag echter niet leiden tot suboptimalisering van de verwachte risico-rendementsverhouding van de portefeuille. Uiteraard worden minimaal de wettelijke eisen op het gebied van milieu, sociale wetgeving en corporate governance nageleefd.

Ten aanzien van klimaatontwikkelingen onderkent het CFK dat deze invloed kunnen hebben op kredietwaardigheid en vastgoedwaarden, en worden daarom indirect meegenomen bij beleggingsbeslissingen.

Het CFK valt niet onder de reikwijdte van de EU Corporate Sustainability Due Diligence Directive (Richtlijn (EU) 2024/1760). Het CFK verwacht echter dat uitbestede vermogensbeheerders en vastgoedfondsenbeheerders, voor zover op hen van toepassing, voldoen aan deze en vergelijkbare wetgeving. CFK volgt deze ontwikkelingen en betreft dit proportioneel bij de selectie en evaluatie van vermogensbeheerders.

Het behouden en vergroten van het draagvlak onder deelnemers is zowel een doelstelling als een randvoorwaarde. Het is van groot belang dat deelnemers zich herkennen in het MVB-beleid. In een enquête uitgevoerd in november 2024 stonden de meeste van de deelnemers neutraal ten opzichte van een MVB-beleid, waarbij een meerderheid liever niet heeft dat duurzaam beleggen ten koste gaat van het rendement.

Aan de bestuurders van het CFK wordt geen variabele beloning uitgekeerd. De beloningsstructuur zet derhalve niet aan tot het nemen van buitensporige risico's in verband met duurzaamheidsrisico's. Er is geen verband tussen de beloningsstructuur en het gevoerde duurzame beleggingsbeleid (artikel 5, EU verordening 2019/2088).

MVB Beleggingsbeleid CFK

De implicaties voor het (beleggings)beleid zijn:

- Bij de invulling van alle beleggingscategorieën en beleggingsmogelijkheden spelen MVB-factoren een rol, voor zover dit past binnen de artikel 6-classificatie van het Hoofdfonds en de beleggingsdoelstelling.
- Bij elke nieuwe belegging worden de uitsluitingen (zie verder) als (minimale) voorwaarde gesteld.
- Het engagement- en stembeleid (zie verder) van de vermogensbeheerders is in lijn met het MVB-beleid van CFK.
- Het CFK onderschrijft als referentiekader de OESO-richtlijnen en UNGP, voor zover proportioneel en via uitbesteed beheer.

Uitsluitingen

Het uitsluitingenbeleid is van toepassing op de gehele portefeuille. Het CFK zal noch rechtstreeks noch via beleggingsfondsen beleggen in:

1. ondernemingen die controversiële wapens produceren, onderhouden of verhandelen (anti-persoonslandmijnen, clustermunitie, munitie met verarmd uranium en biologische of chemische wapens)
2. ondernemingen die wapens beschikbaar stellen aan landen waarvoor een wapenembargo is uitgevaardigd door de VN, EU of VS
3. landen en entiteiten die onderworpen zijn aan sancties van de VN Veiligheidsraad, EU en NL.

Stembeleid

Stemmen is voor aandeelhouders een van de beste manieren om hun mening over performance en strategie kenbaar te maken. Dit stimuleert bedrijven om hun beleid te verbeteren en is een belangrijke manier waarop de aandeelhouders het management ter verantwoording kunnen roepen. Het stembeleid concentreert zich op drie speerpunten: bestuursverkiezingen, voorstellen van aandeelhouders betreffende duurzaamheid, en afstemming van de beloning van de bestuursleden op de performance van de onderneming.

Het stembeleid is uitsluitend relevant voor beleggingen in aandelen. CFK belegt niet in aandelen maar hoofdzakelijk in bedrijfsobligaties, waardoor er voor het grootste gedeelte van de portefeuille geen stembeleid wordt gevoerd. Voor bedrijfsobligaties en vastgoed ligt de nadruk daarom op dialoog, engagement en monitoring van de betreffende vermogens- of fondsbeheerder.

Voor wat betreft de beleggingen waarvan het CFK het directe vermogensbeheer voert (vastgoed, zie verder), gaat het CFK de dialoog aan met de betreffende fondsbeheerder. Hierin spoort het CFK de fondsbeheerder aan om waar nodig de negatieve gevolgen van zijn handelen op mens en milieu te verminderen en te herstellen, en in zijn bedrijfsvoering rekening te houden met maatschappelijke ontwikkelingen en milieueffecten die van invloed kunnen zijn op de langetermijnwinstgevendheid.

Communicatie en rapportage

CFK zal op de website informatie publiceren over de MVB-gedragslijnen. In de jaarverslagen van de beheerder en van het Hoofdfonds zal verslag worden gedaan van het MVB-beleid in het afgelopen boekjaar.

Praktische toepassing uitgangspunt

Het uitgangspunt van het CFK moet logischerwijs onderdeel zijn van het beleid van de gekozen vermogensbeheerders. Hierna wordt besproken in hoeverre dat momenteel het geval is.

Beleggingsbeleid Hoofdfonds

Het beleggingsbeleid van het fonds wordt geformuleerd door de beheerder (CFK). Het dagelijkse vermogensbeheer is grotendeels (97%) uitbesteed aan Goldman Sachs Asset Management (GSAM). Het deel dat niet is uitbesteed (3%), is door de beheerder belegd in een niet-beursgenoteerd beleggingsfonds: het ASR Dutch Prime Retail Fund.

Hieronder wordt het MVB beleid van GSAM en a.s.r. beschreven.

Maatschappelijk Verantwoord Beleggingsbeleid GSAM

Conform het mandaat dat CFK aan GSAM heeft gegeven, wordt er op discretionaire basis belegd in Euro Investment Grade Credits.

De incorporatie van MVB in het beleggingsbeleid van GSAM wordt benadrukt door:

- De ondertekening van de United Nations Principles for Responsible Investments (UNPRI)
- Een “wapenbeleid” welke van toepassing is op zowel eigen gelden als gelden van derden
- Voortdurend in dialoog zijn met bedrijven

UNPRI

Bij GSAM is het “verantwoord beleggen principe” niet alleen beperkt tot individuele fondsen, het vormt een belangrijk onderdeel van de bedrijfsfilosofie. Dit wordt onderschreven door het

ondertekenen van richtlijnen van Verenigde Naties voor verantwoord beleggen (UN PRI – United Nations Principles for Responsible Investment).

Belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheid

Als onderdeel van de aanpak voor verantwoord beleggen streeft GSAM ernaar om de negatieve effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren zoveel mogelijk te beperken. Deze negatieve effecten worden ook wel aangeduid als ongunstige effecten, waarbij de meest ongunstige effecten worden aangeduid als belangrijkste ongunstige effecten (*principal adverse impacts, PAI*). Deze belangrijkste ongunstige effecten kunnen zich op verschillende terreinen voordoen, bijvoorbeeld ten aanzien van het milieu, de maatschappij, werkgelegenheid, mensenrechten, corruptie en omkoping. De toepassing van PAI-indicatoren door GSAM vindt plaats binnen het beleid en de producten van GSAM en leidt niet tot een verplichting voor CFK om PAI's op fondsniveau te rapporteren.

De mate waarin en de wijze waarop rekening wordt gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten bij het beleggingsproces hangt af van verschillende factoren, zoals het soort fonds, de strategie, de beleggingscategorie en de beschikbaarheid van betrouwbare gegevens. Waar mogelijk en praktisch uitvoerbaar, zijn, afhankelijk van de aard van de beleggingen, op alle financiële producten minimumeisen van toepassing. Daarnaast wordt een aantal ongunstige effecten die GSAM van wezenlijk belang beschouwt, waar mogelijk en praktisch uitvoerbaar, structureel en systematisch in aanmerking genomen met betrekking tot financiële producten die milieu- en/of sociale kenmerken promoten, en financiële producten die een duurzaam beleggingsdoelstelling hebben. De exacte toepassing kan verschillen per financieel product en wordt vastgelegd in de financiële bijsluiter overeenkomstig de voorschriften en tijdslijnen van de Verordening van de Europese Unie betreffende informatievervalsing over duurzaamheid in de financiële-dienstensector (SFDR).

“Wapenbeleid”

GSAM neemt positie in tegen controversiële wapenhandel, zoals het beschikbaar stellen van wapens aan VN- of EU-wapenembargolanden. Daarnaast beschouwt GSAM anti-persoonslandmijnen, clustermunitie, munitie met verarmd uranium, biologische of chemische wapens en witte fosfor als controversiële wapens. Dit beleid geldt aanvullend op het uitsluitingenbeleid van CFK. Met uitzondering van indextrackers en expliciete opdrachten van cliënten zal GSAM er, waar juridisch mogelijk en door GSAM eenzijdig afdwingbaar, voor zorgen dat geld van klanten niet via de door GSAM beheerde beleggingsfondsen in dergelijke bedrijven wordt geïnvesteerd.

GSAM beschouwt kernwapens ook als controversieel. Kernwapens hebben echter een ander karakter aangezien productie, gebruik en proliferatie sterk is gereguleerd door de internationale gemeenschap. Veel technische bedrijven zijn betrokken bij de kernwapenprogramma's van hun respectievelijke overheden. Om het standpunt ten aanzien van kernwapens in balans te brengen met de sterke regulering die voortvloeit uit het Non-Proliferatie Verdrag (NPT), sluit GSAM bedrijven uit die betrokken zijn bij nucleaire wapens, die ofwel niet hun hoofdkantoor hebben in landen die aangesloten zijn bij het NPT ofwel die activiteiten ontplooiën op dit vlak voor niet-NAVO landen.

Dialogoog

Daarnaast voert GSAM dialogoog met honderden bedrijven elk jaar, wat mogelijkheden biedt voor het bespreken van MVB gerelateerde zaken. Aangezien GSAM in 2008 de UNPRI heeft ondertekend, zullen deze activiteiten een steeds belangrijkere rol gaan spelen voor het gehele beleggingsuniversum. Voor de volledig duurzame portefeuilles komen MVB onderwerpen uitgebreid aan bod tijdens besprekingen met company management.

Maatschappelijk Verantwoord Beleggingsbeleid a.s.r. Vastgoedfonds

Uitgangspunt

Verantwoord vermogensbeheer is prioriteit nummer één bij a.s.r. real assets ('a.s.r.'). Wat a.s.r. betreft is het niet mogelijk om rendementen voor de lange termijn te garanderen als objecten niet duurzaam aantrekkelijk zijn voor gebruikers. a.s.r. vindt het vanzelfsprekend haar verantwoordelijkheid te nemen om bij te dragen aan leefbare en duurzame gebouwen, steden en gemeenschappen. a.s.r. streeft dan ook naar een optimale bijdrage aan een duurzame en klimaatadaptieve leefomgeving voor iedereen, zowel nu als voor toekomstige generaties. Om dat te realiseren heeft a.s.r. doelen gesteld waarvan zij denkt dat ze bijdragen aan een meer duurzame, leefbare en werkbare samenleving.

ESG-beleid

Het ESG-beleid van het ASR Dutch Prime Retail Fund bestaat uit drie belangrijke pijlers op het gebied van duurzaamheid: Environment, Social en Governance. Elk van deze pijlers is verder uitgewerkt in strategische doelstellingen, zoals vastgelegd in het ESG beleid ASR Dutch Prime Retail Fund 2026-2028.

'Environment' bevat onder andere doelstellingen op het gebied van energie- en broeikasgas-reductie, op portefeuille dekking op het gebied van energie labels en op BREEAM-certificaten en het implementeren van klimaatadaptatieplannen. Een belangrijk onderdeel is de Paris Proof routekaart, naar een net zero portefeuille in 2045, waar a.s.r. real assets zich in 2020 aan gecommitteerd heeft. De pijler 'Social' richt zich onder meer op de inspanningen om winkelgebieden te verbeteren en goede afspraken te maken met huurders, evenwel als huurders- en medewerkerstevredenheid. De 'Governance' pijler omvat onder andere doelstellingen op alignment met duurzaamheidsrichtlijnen, aansluiting met SDG's (Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties, 2015) en GRESB-certificering (Global Real Estate Sustainability Benchmark).

GRESB score

Het ASR DPRF heeft in 2025 voor het zesde jaar op rij een score van 5 GRESB sterren behaald (maximaal haalbare aantal sterren) en blijft daarmee voorop lopen als meest duurzame high-street winkelfonds.

SFDR

Het ASR DPRF promoot ecologische kenmerken zoals bedoeld in artikel 8(1) van EU-verordening 2019/2088 over duurzaamheidsgerelateerde informatieverstopping in de financiële dienstensector (SFDR). Deze kwalificatie geldt voor het onderliggende vastgoedfonds en wijzigt niet de artikel 6-classificatie van het Hoofdfonds als geheel.