



Maatschappelijk Verantwoord Beleggingsbeleid

December 2024 (update)

Inhoudsopgave

CFK en Maatschappelijk Verantwoord Beleggingsbeleid	3
Uitgangspunt maatschappelijk verantwoord beleggen	3
MVB Beleggingsbeleid CFK.....	5
Beleggingsbeleid Hoofdfonds.....	6
Maatschappelijk Verantwoord Beleggingsbeleid GSAM.....	6
Maatschappelijk Verantwoord Beleggingsbeleid ASR Vastgoedfondsen	8

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 is een update van de laatste versie 'September 2024', waarmee de resultaten van de deelnemersenquête zijn opgenomen.

Uitgangspunt maatschappelijk verantwoord beleggen

De hoofddoelstelling van het CFK is zorgen voor een goede overbruggingsuitkering. Een goede overbruggingsuitkering is een uitkering die (minimaal) waardevast blijft. 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 beleggingsinstellingen, zoals CFK, vanaf 10 maart 2021 transparant rapporteren over hoe ze omgaan met de belangrijkste ongunstige effecten van de 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 CFK besloten om vooralsnog geen rekening te houden met deze effecten in de zin van artikel 4 SFDR. We zullen dit heroverwegen zodra er meer duidelijkheid is over de rapportageverplichtingen en wij daar tegen aanvaardbare kosten aan kunnen voldoen.

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

Het Hoofdfonds 'promoot' geen sociale of ecologische kenmerken, of een combinatie daarvan, en valt hiermee onder de categorie 'overig' volgens artikel 6, EU verordening 2019/2088.

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

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 en indien praktisch toepasbaar mee moeten wegen in de beleggingsbeslissingen. Het MVB-beleid mag echter niet leiden tot een verslechtering van de risico/rendements-verhouding van de portefeuille. Uiteraard worden

minimaal de wettelijke eisen op het gebied van milieu, sociale wetgeving en corporate governance nageleefd.

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.
- 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.

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 van toepassing op beleggingen in aandelen. CFK belegt niet in aandelen maar in bedrijfsobligaties, waardoor er voor het grootste gedeelte van de portefeuille geen stembeleid wordt gevoerd.

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 hun handelen op mens en milieu te verminderen en te repareren en in hun bedrijfsvoering rekening te houden met maatschappelijke ontwikkelingen en milieu effecten die van invloed kunnen zijn op de lange termijn winstgevendheid.

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 is 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 (94%) uitbesteed aan Goldman Sachs Asset Management (GSAM, voorheen NNIP). Het deel dat niet is uitbesteed (6%), is door de beheerder belegd in twee niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen: het ASR Dutch Core Residential Fund en het ASR Dutch Prime Retail Fund.

Hieronder wordt het MVB beleid van GSAM en ASR 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 onderstreept 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 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 informatieverschaffing 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 en biologische of chemische wapens en witte fosfor als controversiële wapens. Met uitzondering van index-trackers 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.

Dialoog

Daarnaast voert GSAM dialoog 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 ASR Vastgoedfondsen

Uitgangspunt

Verantwoord vermogensbeheer is prioriteit nummer één bij a.s.r. real estate. Maatschappelijk ondernemerschap (MVO) is daar een belangrijk onderdeel van. Wat ASR betreft is het niet mogelijk om rendementen voor de lange termijn te garanderen als objecten niet duurzaam aantrekkelijk zijn voor gebruikers. Om dat te realiseren heeft ASR een aantal doelen gesteld waarvan zij denken dat ze bijdragen aan een meer duurzame, leefbare en werkbare samenleving.

MVO-beleid

Het MVO-beleid is gestoeld op vier belangrijke pijlers, de 4 P's: Property, People, Partners en Planet. Dat betekent dat zij streven naar een duurzame vastgoedportefeuille en samenwerking zoeken met duurzame partners in lange termijn relaties. Ook wil ASR zelf een actieve bijdrage leveren aan milieu en maatschappij. Bij elke P horen strategische doelstellingen. In het MVO-jaarverslag worden per strategische doelstelling de resultaten van a.s.r. real estate besproken ([MVO beleid a.s.r. real estate 2022-2024 \(asrrealestate.nl\)](https://www.asrrealestate.nl)).

Duurzaamheid is een onlosmakelijk onderdeel van de strategieën van de vastgoedfondsen. ASR blijft zich continu inzetten om het vastgoed verder te verduurzamen. ASR heeft zich gecommitteerd aan de DGBC Paris Proof Commitment teneinde een CO2 neutrale gebouwde omgeving in 2045 te bereiken. De invulling daarvan is vastgelegd in het a.s.r. real estate ESG-Policy 2024 – 2026 ([ESG beleid.pdf](#))

GRESB score

Zowel het woningen- als het winkelfonds hebben vijf GRESB sterren, het maximaal aantal.

SFDR

Beide fondsen promoten ecologische kenmerken zoals bedoeld in artikel 8(1) van de EU verordening 2019/2088 over duurzaamheid gerelateerde openbaarmakingen in de financiële dienstverlening sector (SFDR).