

***Actieplan voor klimaatdoelstellingen
Beleggingsportefeuille Zorg en Zekerheid***



Versie: 2.0

Datum: 19 december 2024

Inhoudsopgave

Vaststelling en goedkeuring.....	2
Introductie	3
Ambitie.....	4
Governance	4
Scope.....	5
Methodieken.....	5
Doelstellingen	6
Acties.....	7
Monitoring	8

Vaststelling en goedkeuring

De voorgestelde wijzigingen voor dit Klimaatactieplan zijn vastgesteld door de Raad van Bestuur in de beleggingscommissie van 19-12-2024.

Introductie

Dit actieplan is specifiek gericht op de beleggingsportefeuille van de o.w.m. Zorgverzekeraar Zorg en Zekerheid u.a. en de Stichting Zorg en Zekerheid. Hiermee is het onderdeel van het geheel van actieplannen van Zorg en Zekerheid op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen.

Klimaat en biodiversiteit zijn direct of indirect van invloed op de gezondheid en het welzijn van de mens. Omdat gezondheid (/ welzijn) centraal staat in de missie van Zorg en Zekerheid zijn klimaat en biodiversiteit twee van de vier leidende thema's (naast gezondheid en armoede) in het beleggingsbeleid van Zorg en Zekerheid.

Zorg en Zekerheid wil met zijn beleggingen aansluiten bij het klimaatakkoord van Parijs. Concreet betekent dit dat de beleggingen uiterlijk in 2050 klimaatneutraal zijn. Het tussentijdse doel is om 50% minder CO₂ uit te stoten met de beleggingen in 2030 ten opzichte van 2020. Hiermee zou de stijging van de temperatuur beperkt moeten blijven tot 1,5 graden Celsius.

Ten aanzien van biodiversiteit heeft Zorg en Zekerheid als doelstelling om in 2030 niet meer bij te dragen aan ontbossing en het verlies van biodiversiteit. Ontbossing is een van de belangrijkste oorzaken van het verlies aan biodiversiteit en heeft ook gevolgen voor de beschikbaarheid van water en voor het klimaat. Zorg en Zekerheid streeft er daarnaast naar om biodiversiteit te herstellen via zijn investeringen.

De klimaatdoelstellingen vragen om een gedegen actieplan dat is vastgelegd in dit document. In dit klimaatactieplan beschrijft Zorg en Zekerheid welke acties worden ondernomen om bij te dragen aan de doelstellingen. Het actieplan omvat de volgende elementen: ambitie, governance, scope, methodieken, doelstellingen, acties en monitoring.

Een stap voor de toekomst is om dit actieplan uit te breiden met acties ten behoeve van biodiversiteitsdoelstellingen.

Opgemerkt dient te worden dat waar we in dit actieplan spreken over (reductie van) CO₂-emissies, we feitelijk doelen op het CO₂-equivalent (CO₂e). Dit omvat zowel CO₂-emissies als emissies van andere broeikasgassen zoals methaan, stikstofoxiden en gefluoreerde gassen.



Bron: KPMG (2022), Climate action where to start, Commissie Financiële Sector Klimaatcommitment

Ambitie

De lange termijn doelstelling van Zorg en Zekerheid is om uiterlijk in 2050 een klimaatneutrale beleggingsportefeuille te realiseren. Deze doelstelling is in lijn met kwantitatieve projecties in het 1,5 graden scenario van het Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC)¹, uitgaande van een verwachte gemiddelde jaarlijkse CO₂-reductie van 7 procent. Daarmee sluit de doelstelling aan bij de ambities van het Akkoord van Parijs en het EU Climate Target Plan. De doelstellingen worden om de 3 tot 5 jaar herzien en indien nodig aangescherpt.

Governance

Binnen Zorg en Zekerheid zijn de verantwoordelijkheden ten aanzien van het klimaatactieplan als volgt belegd:

Vaststellen van doelstellingen en actieplannen

Op basis van het businessplan worden de middellange- en lange termijn doelstellingen vastgesteld. Vervolgens worden de lange termijn doelstellingen jaarlijks vertaald in concrete doelstellingen en actieplannen voor het volgende jaar. Doelstellingen en plannen worden over het algemeen besproken in het Management Team en vastgesteld door de Raad van Bestuur. De klimaatdoelstellingen en -actieplannen op het gebied van de beleggingen worden besproken in de beleggingscommissie en goedgekeurd door de Raad van Bestuur.

Uitvoering en monitoring

De divisiemanager Control is eindverantwoordelijk voor de implementatie van de plannen en het realiseren van de doelstellingen. Over de voortgang en realisatie wordt gerapporteerd aan de Raad van Bestuur via rapportages aan de Beleggingscommissie en de kwartaalrapportage aan het Management Team. De feitelijke uitvoering van implementatie en monitoring van de voortgang is gedelegeerd aan de interne beleggingsadviseur.

Stimuleren doelrealisatie

Zorg en Zekerheid hanteert geen bonussen of andere vormen van prestatiegerichte variabele beloningen. Sturing op doelrealisatie vindt plaats doordat aan de hand van periodieke rapportages wordt besproken welke bijsturing gewenst is. De klimaatdoelstellingen maken bovendien onderdeel uit van de jaarlijkse evaluatie van de beleggingscommissie.

Kennis en awareness

Binnen Zorg en Zekerheid is een multidisciplinair "green team" ingesteld met afvaardiging vanuit de gehele organisatie. Het green team wordt aangestuurd door de programmaleider duurzaamheid en rapporteert aan de sponsor voor duurzaamheid in het Management Team (divisiemanager Control). Het green team zorgt er voor dat binnen de gehele organisatie de kennis omtrent duurzaamheidsbeleid en -doelstellingen wordt onderhouden. Specifiek ten aanzien van de beleggingen wordt jaarlijks de opleidingsbehoefte voor de beleggingscommissie als geheel en voor de individuele leden vastgesteld.

¹ IPCC (2018) 1.5°C trajectory with no or limited overshoot (Years 2020-2030, Table 2.1, Rogelj et al., 2018)

Scope

Zorg en Zekerheid is een institutionele belegger die het geld uit zijn reserves belegt in beleggingsfondsen. De beleggingsportefeuille is ingericht op basis van een strategische asset allocatiestudie waarbij een prudent risicokader wordt gehanteerd. Belangrijk onderdeel van de beleggingsstrategie is een brede spreiding over ondernemingen, overheden, sectoren, landen en valuta. De beleggingscategorieën waarin Zorg en Zekerheid belegt, beslaan aandelen, bedrijfs- en overheidsobligaties, hypotheek en geldmarktfondsen.

Zorg en Zekerheid geeft prioriteit aan de doelen en acties die betrekking hebben op de beleggingscategorieën met de hoogste CO₂-emissies, CO₂-intensiteit en/of financiële blootstelling. In de portefeuille van Zorg en Zekerheid betreft dat de categorieën “aandelen” en “bedrijfsobligaties” en daar wordt dus de hoogste prioriteit bij gelegd. Vooralsnog zullen dus met name op die categorieën concrete doelstellingen en acties worden geformuleerd:

Beleggingscategorie	Metten CO ₂ -gehalte	Klimaatdoelen stellen (CO ₂ -reductie doelen)	Actieplannen formuleren
Overheidsobligaties	✓		
Bedrijfsobligaties	✓	✓	✓
Beursgenoteerde aandelen	✓	✓	✓
Hypotheek	✓	✓	✓
Geldmarktbeleggingen	✓		

Tabel 1: Prioritering beleggingscategorieën Zorg en Zekerheid

Het onroerend goed dat in eigendom van Zorg en Zekerheid is (kantoorpand en winkelpanden) maakt geen onderdeel uit van dit plan omdat dit onroerend goed niet vanuit een beleggingsperspectief wordt aangehouden. Doelstellingen ten aanzien van het onroerend goed maken onderdeel uit van de plannen gericht op de interne bedrijfsvoering.

Methodieken

De ‘carbon footprint’ van de beleggingen wordt berekend in lijn met de methode die is ontwikkeld door het Partnership Carbon Accounting Financials (PCAF). De carbon footprint bestaat uit de absolute totale scope 1, scope 2 en scope 3 CO₂-uitstoot van de entiteiten waarin wordt geïnvesteerd. De gegevens worden uitgedrukt in tonnen van CO₂-equivalenten, en omvatten derhalve verschillende broeikasgassen.

Een deel van de totale CO₂-uitstoot van de entiteiten wordt toegewezen aan de beleggingen van Zorg en Zekerheid. Dit gebeurt op basis van het aandeel van de ondernemingswaarde van de onderneming waarin belegd wordt via belegging in aandelen of het deel van de schuld waarin belegd wordt via belegging in obligaties. De som van de CO₂-voetafdruk van alle individuele beleggingen komt overeen met de gerapporteerde totale CO₂-voetafdruk van de beleggingen.

Als er geen recente data beschikbaar is over de CO₂-uitstoot van een belegging wordt deze geschat. Om de CO₂-uitstoot van een belegging te schatten, wordt gebruikgemaakt van de sectoruitstoot per unit omzet. Dit representeert de broeikasgasemissies van de sector dat gerelateerd kan worden aan productie. Deze sectoroutput wordt vervolgens vermenigvuldigd met de totale omzet van de een bedrijf, instelling of land om tot een geschatte CO₂-uitstoot te komen.

Doelstellingen

De doelstellingen zijn opgesteld in lijn met het Green House Gas Protocol (GHGP) wat onderscheid maakt naar de verschillende scopes op basis van de herkomst van het broeikasgas. Hieruit ontstaat een zogenaamde 'Inventaris aan broeikasgassen' waarop de doelstellingen van toepassing zijn:

- Scope 1: alle uitstoot dat direct het gevolg is van eigen activiteiten, zoals de uitstoot van eigen fabrieken en vrachtauto's of eigen gasgebruik (bijvoorbeeld gasboilers, warmtekrachtinstallaties en ovens);
- Scope 2: de indirecte emissies voor de energie die is ingekocht, bijvoorbeeld van een elektriciteitsbedrijf. De emissie vindt dan plaats bij het opwekken van de elektriciteit;
- Scope 3: alle overige emissies als gevolg van de activiteiten van een bedrijf, zoals de uitstoot van transport of productie dat is uitbesteed of afvalverwerking.

De doelstelling omvat zowel CO₂-emissies als emissies van andere broeikasgassen zoals methaan, stikstofoxiden en gefluoreerde gassen.

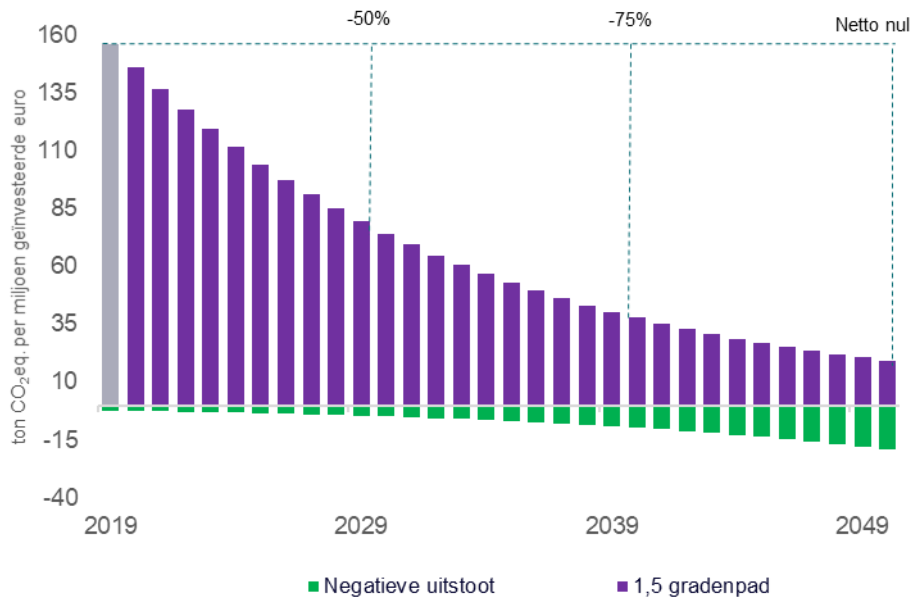
In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius is de CO₂-uitstoot in 2050 niet volledig gereduceerd. In deze scenario's wordt daarom uitgegaan van negatieve emissies: maatregelen waarmee CO₂ aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO₂ een rol. Zorg en Zekerheid gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan zijn doelstelling te voldoen. Zorg en Zekerheid accepteert 'compensatie' in principe alleen voor CO₂-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen (zoals cementproductie).

Naast klimaatneutraliteit in 2050 heeft Zorg en Zekerheid tussentijdse doelstellingen gedefinieerd voor 2030 en 2040. De tussentijdse doelstellingen gelden voor de scope 1 en scope 2 emissies. Het is de verwachting dat de datakwaliteit en beschikbaarheid van scope 3-emissies in de komende jaren sterk zal verbeteren. Zodoende verwacht Zorg en Zekerheid ook een reductiedoelstelling op scope 3-emissies in de komende 3 tot 5 jaar toe te voegen.

De tussentijdse reductiedoelstellingen zijn:

- 50% reductie van de uitstoot van broeikasgassen in 2030 t.o.v. 2020
- 75% reductie van de uitstoot van broeikasgassen in 2040 t.o.v. 2020

Om te bepalen of Zorg en Zekerheid op koers ligt om bovengenoemde reductiedoelstellingen voor 2030 en 2040 te kunnen behalen is een indicator afgeleid: een reductie van de uitstoot van broeikasgassen van 22% tot 32% in 2025. Daarnaast wordt van fondsen waarin Zorg en Zekerheid belegt verwacht dat de CO₂-intensiteit jaarlijks daalt met 7%. Dit monitoringstarget wordt gehanteerd voor alle fondsen waarin Zorg en Zekerheid belegt binnen de aandelen- bedrijfsobligaties- en hypotheekportefeuille. De indicatie dient dus ter evaluatie. Er zijn geen directe / onvoorwaardelijke acties verbonden aan het niet behalen van deze doelstelling.



Ter illustratie: Reductiepad scope 1 & 2 beleggingsportefeuille Zorg & Zekerheid²

Acties

Het belegde vermogen van Zorg en Zekerheid leent zich het beste om te investeren in beleggingsfondsen. Dit doet Zorg en Zekerheid via externe vermogensbeheerders. Deze vermogensbeheerders, evenals de fondsen, zijn zorgvuldig geselecteerd. In dit selectieproces, alsmede bij het monitoren van de vermogensbeheerders en de beleggingsfondsen, neemt Zorg en Zekerheid de duurzame en verantwoorde principes, criteria en uitgangspunten mee die hij belangrijk vindt. De directe acties op de feitelijke beleggingen worden dus uitgevoerd door de externe vermogensbeheerders. Zorg en Zekerheid onderneemt zelf de volgende acties:

- i. Zorg en Zekerheid monitort op kwartaalbasis in hoeverre de huidige beleggingen voldoen aan zijn doelen. Op jaarbasis voert Zorg en Zekerheid een bredere evaluatie uit op de klimaatdoelstellingen. Tevens wordt een Strategische Asset Allocatie (SAA) uitgevoerd waarin wordt bepaald bij welke verdeling over de beleggingscategorieën de optimale risico / rendement verhouding wordt behaald. Indien op basis van de SAA besloten wordt tot aanloop van nieuwe beleggingsfondsen dan wordt daarbij het selectieproces gehanteerd zoals onderstaand beschreven bij onderdeel v.
- ii. Op basis van actie i. worden per beleggingscategorie concrete CO₂-reductiedoelstellingen bepaald. Deze zullen worden opgenomen in dit actieplan en zullen als uitgangspunten worden gehanteerd bij het evalueren van de externe vermogensbeheerders (zie onderdeel iii.) en bij fondselectie (zie onderdeel v.)
- iii. Zorg en Zekerheid voert minimaal één keer per jaar gesprekken met de externe vermogensbeheerders om, waar van toepassing, de voortgang op de

² Het getoonde reductiepad voor de aandelen en bedrijfsobligatieportefeuille van Zorg en Zekerheid is indicatief en is gebaseerd op de beleggingsfondsen waarin Zorg en Zekerheid belegt en waarvoor CO₂-uitstoot gegevens beschikbaar zijn. Aanvullende asset classes zullen worden toegevoegd zodra de betreffende data beschikbaar is.

reductiedoelstellingen van de fondsen en de rol die engagement en stemmen door de vermogensbeheerder hierin heeft gespeeld, te bespreken en waar nodig bij te sturen.

- iv. Wordt op basis van de evaluatiegesprekken geconcludeerd dat onvoldoende voortgang is behaald op de reductiedoelstellingen, en/of beleidsdoelstellingen ten aanzien van engagement of stemmen inzake klimaataspecten niet zijn nagekomen door de fondsmanager? Dan is dit voor Zorg en Zekerheid aanleiding om op zoek te gaan naar vervangende fondsen. Er zal dan worden gekeken of er duurzamere alternatieven beschikbaar zijn (zie onderdeel v.) voor het betreffende huidige fonds, met een vergelijkbaar risico-rendement profiel en dat zowel operationeel als financieel een haalbare optie³ is.
- v. Om te borgen dat we investeren in fondsen die de uitstoot van broeikasgassen verminderen, afvangen en/of opslaan of die een duurzame energievoorziening vergroten, worden bij fondselecties de volgende aspecten meegenomen als selectiecriteria:
 - a. Voor het fonds zijn (meetbare) reductiedoelstellingen opgesteld die in lijn zijn met de door Zorg en Zekerheid gedefinieerde reductiedoelstellingen voor de betreffende beleggingscategorie;
 - b. De fondsmanager beschikt over een engagement en stembeleid waarin klimaataspecten worden meegenomen;
 - c. Aanwezigheid van een fondsbeleid waarin is opgenomen dat beleggingen worden afgebouwd in bedrijven, instellingen en overheden die niet over de capaciteit beschikken om de transitie te maken die nodig is voor een koolstofarme economie (bijvoorbeeld kolenmijnbouw).

Monitoring

Zorg en Zekerheid monitort en rapporteert op jaarlijkse basis de voortgang op gestelde reductiedoelstellingen op scope 1 en scope 2 emissies. Zorg en Zekerheid gebruikt hiervoor de volgende indicatoren voor aandelen; bedrijfsobligaties en hypotheeklen:

- Intensiteit van de uitstoot van broeikasgassen (ton CO₂-equivalent / EUR);
- Absolute uitstoot van broeikasgassen (ton CO₂-equivalent).

Daarnaast monitort bovenstaande indicatoren ook voor de staatsobligatiesportefeuille. Vanwege een gebrek aan betrouwbare data rapporteert Zorg en Zekerheid hier op jaarbasis over, maar hanteert dit niet als target. Het is de wens van Zorg en Zekerheid om targets op deze indicatoren toe te passen wanneer databeschikbaarheid en -betrouwbaarheid toeneemt.

Ook monitort Zorg en Zekerheid de volgende indicatoren binnen de aandelen- en bedrijfsobligatieportefeuille:

- Percentage bedrijven in vervuilende sectoren met reductiedoelstellingen gecommitteerd aan / gevalideerd door SBTi.

Aangezien de intensiteit van de uitstoot van broeikasgassen een relatieve maatstaf is, wordt deze gecorrigeerd voor inflatie om de reële uitstoot van broeikasgassen weer te geven. In

³ Op basis van uitvoeringskosten, transactiekosten, benodigde investeringen en doorlooptijd.

overeenstemming met de aanbevelingen van het *Science Based Targets*-initiatief (SBTi), beoordeelt Zorg en Zekerheid om de 3 tot 5 jaar of de doelstellingen aangescherpt moeten worden. Als benchmark wordt MSCI World benchmark gekozen voor alle portefeuilles. Uitzondering is Goldman Sachs EM Enhanced Index Sustainable Equity, waarvoor de MSCI Emerging Markets index gekozen wordt.