

Jaarverslag 2025

Input voor jaarverslag van Zorg en Zekerheid

Notitie

Wij werken aan de implementatie van de Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) in verslaglegging. Hoewel dit nog geen verplichting voor dit boekjaar, hebben we al wel delen van de richtlijnen van de CSRD geïmplementeerd in dit verslag.

Met de CSRD-standaarden wordt het begrip 'dubbele materialiteit' geïntroduceerd. Dit concept geeft criteria om te bepalen welke duurzaamheidsinformatie in het verslag moet worden opgenomen. Met 'dubbele' wordt bedoeld op zowel het potentiële financiële effect op de onderneming als gevolg van duurzaamheidsrisico's en kansen (financiële materialiteit, van buiten naar binnen), als de impact van de onderneming op mens en planeet (impact materialiteit, van binnen naar buiten).

De CSRD schrijft onder andere de Europese Sustainability Reporting Standards (ESRS) voor het rapporteren aangaande thema's die als materieel worden gedefinieerd, onderverdeeld naar:

- E: Milieu:
 - E1: klimaatverandering
 - E2: verontreiniging
 - E3: water en marine hulpbronnen
 - E4: biodiversiteit en ecosystemen
 - E5: natuurlijke hulpbronnen en circulariteit
- S: Sociaal:
 - S1: Eigen personeelsbestand
 - S2: Arbeid in de waardeketen
 - S3: Gemeenschappen
 - S4: Consumenten en eindgebruikers
- G: Governance
 - G1: Bedrijfsvoering

Voor de huidige verslagleggingsperiode over 2025 hanteren we de ESRS voor het beschrijven van de strategie, acties, doelstellingen en indicatoren ongeacht de uitkomst van de materialiteitsanalyse

Inhoudsopgave

Notitie.....	2
E1: Klimaatverandering.....	4
Indicatoren.....	4
CO ₂ -voetafdruk.....	4
Tabel 1: CO ₂ e-uitstoot per beleggingscategorie	4
Tabel 2: Ontwikkeling CO ₂ e-uitstoot	6
Klimaatrisico's	6
E3: Water en marine hulpbronnen	8
Indicatoren.....	8
Watervoetafdruk.....	8
Tabel 4: Schaars watergebruik.....	8
Impactobligaties.....	9
Tabel 5: Impactobligaties.....	9
Annex A: OWM Zorg en Zekerheid	10
Tabel 6: CO ₂ e-uitstoot voor scope 1 & 2 emissies per beleggingscategorie	10
Tabel 7: Klimaatrisico's.....	10
Tabel 8: Schaars watergebruik	10
Annex B: Stichting Zorg en Zekerheid	11
Tabel 9: CO ₂ e-uitstoot voor scope 1 & 2 emissies per beleggingscategorie	11
Tabel 10: Klimaatrisico's.....	11
Tabel 11: Schaars watergebruik	11
Disclaimer	12

E1: Klimaatverandering

De aarde warmt op en het klimaat verandert. Wij bereiden ons daarom voor op de effecten van klimaatverandering. Dit heet klimaatadaptatie. Daarnaast moeten we verdere klimaatverandering zoveel mogelijk tegengaan: dat heet klimaatmitigatie. Mitigatie kan door de uitstoot van broeikasgassen te verminderen of door CO₂ uit de atmosfeer te verwijderen met nieuwe technologieën.

Indicatoren

CO₂-voetafdruk

De carbon footprint (CO₂-voetafdruk) van beleggingen wordt berekend aan de hand van de methode van het Partnership Carbon Accounting Financials (PCAF). De carbon footprint bestaat uit de som van CO₂-uitstoot in scope 1, scope 2 en scope 3 van de entiteiten waarin we investeren. De uitstoot wordt uitgedrukt in tonnen van CO₂-equivalenten en omvat daarom verschillende broeikasgassen. Op basis van het aandeel van de ondernemingswaarde van de onderneming waarin belegd wordt via belegging in aandelen of een belegging in obligaties, wordt een deel van de totale CO₂e-uitstoot van de entiteiten toegewezen aan de --beleggingen. De CO₂-uitstoot is berekend op basis van het gemiddelde van de vier kwartaaleinden van 2025.

Om voor een zo groot mogelijk deel van onze portefeuille de CO₂e-voetafdruk te kunnen berekenen, gebruiken we de emissies gerapporteerd door een onderneming via bijvoorbeeld het Carbon Disclosure Project (CDP), hun jaarverslag of hun duurzaamheidsverslag. Indien ondernemingen deze emissies niet rapporteren, gebruiken we schattingen gemaakt door dataleveranciers. We meten de voortgang in CO₂e-reductie van de bedrijven waarin we beleggen.

In CO₂e-uitstoot wordt er onderscheidt gemaakt naar:

- **Scope 1:** omvat de directe CO₂-uitstoot veroorzaakt door interne bronnen van de betreffende belegging (eigen gebouw-, vervoer- en productie gerelateerde activiteiten);
- **Scope 2:** omvat de indirecte CO₂-uitstoot veroorzaakt door opwekking van verbruikte elektriciteit of warmte namens de betreffende belegging;
- **Scope 3:** omvatten de indirecte CO₂-uitstoot die vrij komt bij het gebruik van grondstoffen, basismaterialen en de uitstoot die wordt veroorzaakt door het gebruik van de producten na verkoop.

Tabel 1: CO₂e-uitstoot per beleggingscategorie

Beleggingscategorie	Totaal beheerd vermogen in omvang (duizend euro)	Dekking voor absolute emissies ¹ (%)	Absolute emissies (ton CO ₂ e)		Economische emissie-intensiteit (ton CO ₂ e per geïnvesteerde miljoen euro)		Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO ₂ e per miljoen euro omzet)		PCAF data kwaliteitsscore voor absolute emissies ²	
			Scope 1 & 2	Scope 3	Scope 1 & 2	Scope 3	Scope 1 & 2	Scope 3	Scope 1 & 2	Scope 3
Beursgenoteerde aandelen	68.928	100,0%	1.153	11.995	16,7	174,0	55,6	494,1	2,1	4,0
Bedrijfsobligaties	333.380	80,2%	8.435	90.318	31,5	337,8	75,7	662,2	2,2	4,0
Hypotheken	38.752	100,0%	323	N.v.t.	8,3	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	2,0	N.v.t.
Staatobligaties	12.039	100,0%	911	627	75,6	52,1	N.v.t.	N.v.t.	4,1	4,1
Private Debt	34.946	1,1%	64	20	170,6	54,7	4,0	262,1	3,3	4,0
Overig	82.416	100,0%	0	0	0,0	0,0	0,0	0,0	5,0	5,0
Totaal	570.460	82,4%	10.885	102.960	23,2	238,8	57,5	504,0	2,7	4,2

Bron: MSCI ESG Research LLC

Scope 1 & 2 emissies – wijzigingen t.o.v. 2024

- Voor beursgenoteerde aandelen is de CO₂e-intensiteit scope 1 & 2 met 11,9% gedaald.
- Voor beursgenoteerde aandelen zijn de absolute CO₂e -emissies scope 1 & 2 met 5,4% gestegen.
- Voor bedrijfsobligaties is de CO₂e-intensiteit scope 1 & 2 met 22,1% gedaald
- Voor bedrijfsobligaties zijn de absolute CO₂e-emissies scope 1 & 2 met 34,5% gedaald.
- Voor staatsobligaties is de CO₂-intensiteit scope 1 & 2 met 24,7% gedaald.
- Voor staatsobligaties zijn de absolute CO₂e-emissies 1 & 2 met 53,0% gedaald.
- Voor hypotheken is de CO₂-intensiteit scope 1 & 2 met 26,3% gedaald.
- Voor hypotheken zijn de absolute CO₂e-emissies 1 & 2 met 22,8% gedaald.

¹ Op basis van CO₂e-uitstoot op het percentage van belegd vermogen in scope. Dekking verwijst naar de mate waarin de gemeten en gerapporteerde emissies representatief zijn voor de totale uitstoot van de beleggingsportefeuille

² PCAF data kwaliteitsscore waarbij 1 de hoogste en 5 de laagste score aangeeft. Score 1 geauditeerde data; Score 2 niet-geauditeerde data; Score 3 berekend op basis van productiecijfers; Score 4 schattingen op basis van de omzet van de onderneming; en Score 5 schattingen op basis van de ondernemingswaarde (enterprise value).

Beursgenoteerde aandelen:

De stijging van de absolute CO₂e-emissies binnen de beursgenoteerde aandelen is te verklaren doordat Zorg & Zekerheid in 2025 een groter deel van het vermogen heeft belegd in beursgenoteerde aandelen. De daling van de CO₂e-intensiteit is voornamelijk toe te schrijven aan een toegenomen allocatie naar het Goldman Sachs EM Enhanced Index Sustainable Equity Fonds. Dit fonds heeft net als in 2024 een afname in de gerapporteerde scope 1 & 2 CO₂e-emissies en -intensiteit laten zien. Dit is grotendeels het gevolg van de afwezigheid van blootstelling aan CO₂e-intensieve sectoren zoals de olie- en gassector in 2025. Daarnaast heeft dit fonds een verminderde blootstelling aan de sector bouwmaterialen en een lagere gerapporteerde CO₂e-voetafdruk van bedrijven binnen de metaal- en mijnbouwsector. Deze ontwikkeling duidt erop dat bedrijven verdere stappen zetten in de transitie naar duurzamere energiebronnen.

Daarnaast heeft Zorg en Zekerheid in 2025 bijna de volledige positie naar Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds afgebouwd en vervangen voor Robeco QI Global Developed Sustainable Enhanced Index Equities fonds. Dit fonds richt zich voornamelijk op beleggingen in lage CO₂e-intensieve sectoren zoals technologie, halfgeleiders en software.

Bedrijfsobligaties:

Binnen de categorie bedrijfsobligaties is de CO₂e-uitstoot per miljoen belegde euro fors gedaald. Gedurende 2025 is de allocatie naar het Goldman Sachs Euro Sustainable Credit Fund Fonds grotendeels gelijk gebleven maar laat het fonds een daling in CO₂e-intensiteit ten opzichte van 2024 zien. De lagere CO₂e-intensiteit is voornamelijk te verklaren is door, net als in 2024, een afgebouwde blootstelling aan CO₂e-intensieve sectoren zoals de olie- en gassector, bouwmaterialensector en energieopwekking. Zo heeft het Goldman Sachs Euro Sustainable Credit Fund in 2025 geen blootstelling meer aan de olie gassector en nog een beperkte blootstelling aan de bouwmaterialensector,

Staatsobligaties:

Binnen de categorie staatsobligaties is de CO₂e-intensiteit scope 1 en 2 emissies aanzienlijk afgenomen en de absolute emissies sterker afgenomen doordat Zorg & Zekerheid minder is gaan beleggen in de categorie. Daarnaast belegt Zorg en Zekerheid in 2025 voor het eerst in het Cardano Impact Financial Inclusion Fonds. De afname in intensiteit is vooral te verklaren door de onderliggende landen in de portefeuille.

Scope 3 emissies – wijzigingen t.o.v. 2024

- Voor beursgenoteerde aandelen is de CO₂e-intensiteit scope 3 met 34,2% gestegen.
- Voor beursgenoteerde aandelen zijn de absolute CO₂e-emissies scope 3 met 60,7% gestegen.
- Voor bedrijfsobligaties is de CO₂e-intensiteit scope 3 met 41,3% gestegen.
- Voor bedrijfsobligaties zijn de absolute CO₂e-emissies scope 3 met 18,8% gestegen.
- Voor staatsobligaties is de CO₂e-intensiteit scope 3 met 12,1% gedaald.
- Voor staatsobligaties zijn de absolute CO₂e-emissies scope 3 met 45,1% gedaald.

Beursgenoteerde aandelen:

De stijging van de CO₂e-emissies binnen beursgenoteerde aandelen, zowel in absolute termen als per miljoen belegde euro, is mede te verklaren door een toegenomen allocatie in het Robeco QI Global Developed Sustainable Enhanced Index Equities fonds ten opzichte van het Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds gedurende 2025. De absolute stijging is groter, doordat Zorg & Zekerheid in 2025 een groter deel van het vermogen in beursgenoteerde aandelen heeft belegd.

Naast beleggingen in minder CO₂e-intensieve sectoren, belegt het Robeco QI Global Developed Sustainable Enhanced Index Equities Fonds ook nog beperkt in CO₂e-intensieve sectoren zoals de metaal- en mijnbouwsector, olie- en gassector en energieopwekking. Hoewel de allocatie naar deze sectoren beperkt is, door de hoge scope 3-intensiteit aan deze sectoren en het Goldman Sachs Duurzaam Aandelen Fonds nit in deze sectoren belegt, is er een stijging op scope 3 emissies. Daarnaast heeft het Goldman Sachs EM Enhanced Index Sustainable Equity Fonds een beperkt lagere scope 3-intensiteit laten zien door minder te beleggen in de sector bouwmaterialen en een afname van de CO₂e intensiteit van bedrijven in emissie-intensieve sectoren, zoals de automobiellndustrie en de metaal- en mijnbouwsector.

Bedrijfsobligaties:

De stijging in scope 3-emissies binnen bedrijfsobligaties is grotendeels toe te schrijven aan de toename van de blootstelling aan CO₂e-intensieve sectoren, zoals de automobiellndustrie en banken sector binnnen het AEAM Money Market fund.

Staatsobligaties:

Binnen de vermogenscategorie staatsobligaties is de CO₂e-intensiteit van scope 3-emissies afgenomen. Net als bij scope 1 & 2 emissies komt dit met name door een afname in intensiteit van de onderliggende landen.

Ontwikkeling CO₂-voetafdruk van de portefeuille van het afgelopen jaar

Samengevat is de ontwikkeling van de CO₂-voetafdruk over het jaar 2025 weergegeven in de tabel hieronder

Tabel 2: Ontwikkeling CO2e-uitstoot

Beleggingscategorie	Verschil in absolute emissies t.o.v. 2024 (%)		Verschil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. 2024	
	Scope 1 & 2	Scope 3	Scope 1 & 2	Scope 3
Beursgenoteerde aandelen	5,4%	60,7%	-11,9%	34,2%
Bedrijfsobligaties	-34,5%	18,8%	-22,1%	41,3%
Vastgoed				
Hypotheken	-22,8%	N.v.t.	-26,3%	N.v.t.
Staatobligaties	-53,0%	-45,1%	-24,7%	-12,1%
Private Debt				
Overig				
Totaal	-33,3%	21,7%	-25,0%	49,0%

Bron: MSCI ESG Research LLC

Klimaatrisico's

We gebruiken scenarioanalyse vanwege de complexiteit die gepaard gaat met het voorspellen van de mate van opwarming die het gevolg zal zijn van de klimaatverandering. Deze kunnen bestaan uit beleidsonzekerheid, meerdere omslagpunten op milieugebied en potentiële technologische vooruitgang. Elk scenario bestaat uit een mate van opwarming en een maatstaf voor het financiële risico (we zetten dit neer als een verlies voor de portefeuille). Met andere woorden, wat we verwachten dat het financiële verlies zal zijn gebaseerd op een bepaalde mate van opwarming. We gebruiken hiervoor twee scenario's:

- **1,5°C (het op Parijs afgestemd transitiescenario):** Dit is ons doel. Er wordt van uitgegaan dat er maatregelen worden genomen die de stijging binnen de perken houden
- **2°C (scenario van late transitie):** Dit is een voorspelling van wat wij denken dat er zal gebeuren. Er wordt van uitgegaan dat er maatregelen worden ingevoerd om de klimaatverandering aan te pakken, maar dat deze te laat worden ingevoerd om aan de Overeenkomst van Parijs te voldoen.

Deze scenario's benadrukken de impact van fysieke risico's en transitierisico's in verschillende situaties, waardoor we conclusies kunnen trekken over de verschillende componenten van aan klimaatverandering gerelateerde risico's en kansen.

Tabel 3: Klimaatrisico's

Beleggings-categorie	Gemiddeld beheerd vermogen in omvang (duizend euro)	Dekkings-percentage ³	1,5°C scenario				2°C scenario			
			totaal ⁴	waarvan transitie- risico's	waarvan potentiële klimaat- kansen	waarvan fysieke risico's	totaal	waarvan transitie- risico's	waarvan potentiële klimaat- kansen	waarvan fysieke risico's
Beursgenoteerde aandelen	68.928	99,5%	-8,2%	-7,7%	0,8%	-1,2%	-4,2%	-2,3%	0,2%	-2,1%
Bedrijfsobligaties	333.380	62,7%	-4,7%	-5,2%	0,1%	-0,1%	-0,8%	-0,7%	0,0%	-0,1%
Private debt	34.946	0,4%	-0,2%	-0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Totaal⁵	437.253	63,5%	-5,6%	-5,8%	0,3%	-0,4%	-1,6%	-1,1%	0,1%	-0,6%

Bron: MSCI ESG Research LLC

In 2025 hebben we onze manier om klimaatrisico's te meten verbeterd. We gebruiken nu twee klimaatscenario's van het Network for Greening the Financial System (NGFS). Dit is een wereldwijd netwerk van centrale banken en toezichhouders dat helpt bij het inschatten van klimaatrisico's. De twee scenario's die we gebruiken zijn:

- Net Zero 2050 (1,5°C – Orderly)
- Delayed Transition (2°C – Disorderly)

Deze scenario's zijn, in tegenstelling tot de oude scenario's gebaseerd op meerdere modellen, wat zorgt voor een betere en betrouwbaardere inschatting. Deze scenarios worden gezien als de marktstandaard. Door verbetering van de methodiek is er geen vergelijking mogelijk met 2024.

³ Op basis van belegd vermogen in scope (dus gedekte klimaatrisico's)

⁴ Let op: De som van de transitierisico's; klimaatkansen; en fysieke risico's is niet gelijk aan de totale klimaatrisico's. De risico's drukken uit welke percentage van de waarde van een bedrijf naar verwachting verloren zal gaan bij de uitkomst van (bijvoorbeeld) een 1,5°C scenario. Wanneer een bedrijf bijvoorbeeld een fysiek risico heeft van 70% en een transitierisico van 40% dan is het totale risico 100%, niet 110%.

⁵ Totale klimaatrisico's op basis van belegd vermogen in scope

De klimaatrisico's voor bedrijfsobligaties zijn doorgaans lager dan die voor aandelen. De belangrijkste reden hiervoor is dat obligaties doorgaans een kortere looptijd hebben en er een vastgestelde aflooptijd bestaat, hiermee blijft het risico met betrekking tot de beleggingshorizon beperkt. Daarnaast hebben obligatiehouders bij faillissement een grotere kans een deel van het ingelegd vermogen terug te krijgen, waarmee een groot deel van de financiële risico's wordt beperkt.

Ook de potentiële klimaatkansen zijn laag in de bedrijfsobligatieportefeuille. Klimaat kansen worden gedreven door bedrijven die producten of diensten aanbieden die nodig zijn om hernieuwbare energie op te wekken of energiebesparing te realiseren. Dit valt lager uit voor obligaties vanwege het lagere risico rendement profiel. De risico's door veranderende marktomstandigheden of strikter klimaatbeleid zullen naar verwachting voor veel bedrijven groter zijn dan de kansen. Ook zijn de fysieke risico's voor veel bedrijven, met name in opkomende markten, substantieel.

Voor de scenario's zien we dat de transitierisico's lager zijn bij hogere temperatuurstijgingen. Dit komt doordat bedrijven minder hebben hoeven doen aan de transitie bij het hogere temperatuurscenario. Daarentegen nemen de fysieke risico's toe bij de hoogste temperatuurstijgingen, als gevolg van de toegenomen weersomstandigheden als gevolg van klimaatverandering.

Een beperking van de scenario's is dat we de volgende activaklassen niet hebben kunnen opnemen: staatsobligaties, derivaten op staatsobligaties, groene, sociale en duurzame obligaties, hypotheek en contant geld. Daarnaast is de dekking van data over de categorie private debt zeer beperkt.

Methodologie

In bovenstaande analyse hebben we gebruikt gemaakt van de methodologie die MSCI heeft ontwikkeld om de Climate Value at Risk (CVaR) te berekenen en het financiële verlies te schatten. Zonder de hele gebruikte methodologie te behandelen, worden grofweg twee soorten risico's in aanmerking genomen:

Transitierisico's en klimaatkansen: De transitierisico wordt berekend door rekening te houden met de blootstelling van een bedrijf aan de uitstoot van broeikasgassen en een veronderstelde CO₂-prijs. Omdat die CO₂-prijs momenteel niet is ingebed in de kostenbasis van het bedrijf, verhoogt dit de kosten voor het bedrijf, wat een verlies aan winstgevendheid tot gevolg heeft. De aannames over de CO₂-prijs zijn gekoppeld aan het gekozen klimaatveranderingsscenario. Er wordt aangenomen dat in een 1,5°C-scenario de CO₂-prijzen sneller zullen stijgen dan in een 2°C-scenario, waardoor op de korte termijn meer transitierisico's voor bedrijven ontstaan. Met andere woorden: de kosten die met de transitie gepaard gaan (bijvoorbeeld het overstappen op een andere energiebron, het aanpassen van gebouwen, de uitrol van elektrische voertuigen) worden op de korte termijn verondersteld hoger te zijn. Tot het transitierisico behoren ook oplossingen, waarbij gekeken wordt naar groene inkomsten en patenten en ervan wordt uitgegaan dat, voor zover bedrijven deze hebben, deze in de toekomst een steeds groter deel van de omzet van een bedrijf zullen uitmaken, waardoor mogelijk een deel van de negatieve gevolgen van de transitie en fysieke risico's worden gecompenseerd. Deze zullen waardevoller zijn in snellere transitie scenario's.

Fysiek risico's: Dit risico kijkt naar de potentiële verliezen die kunnen optreden als gevolg van extremere fysieke risico's voor elk bedrijf in onze portefeuille, met name over de komende vijftien jaar, en is gebaseerd op modellering van de blootstelling aan bedrijfsrisico's. Dit omvat toegenomen weersomstandigheden zoals overstromingen, droogte, bosbranden en stijgende zeespiegel. Vanwege beperkingen in de modellering houdt dit geen rekening met de economische gevolgen die hogere temperaturen kunnen hebben, bijvoorbeeld een vertraging van de economische groei.

E3: Water en marine hulpbronnen

Als gevolg van klimaatverandering komen overstromingen, schaarste en droogte met een steeds hogere frequentie voor. Tegelijkertijd zijn veel bedrijven voor hun productieproces afhankelijk van water. Dat maakt water een materieel risico in beleggingsportefeuilles. Hierom is het belangrijk om transparant te zijn over deze waterrisico's, het water gerelateerd risicomangement te verbeteren en de watervoetafdruk van bedrijfsprocessen en productie te verlagen.

Indicatoren

Watervoetafdruk

Om de voortgang ten opzichte van de waterneutraliteitsdoelstelling te monitoren, wordt het schaars watergebruik in de portefeuille gemeten. Schaars watergebruik bestaat uit de absolute waterconsumptie van bedrijfsactiviteiten in sectoren en gebieden waar hoge waterschaarste heerst. De watervoetafdruk wordt daarom slechts berekend voor de beleggingen in bedrijven die actief zijn in gebieden met waterschaarste. Voor staatsobligaties wordt geen watervoetafdruk berekend.

Tabel 4: Schaars watergebruik

Beleggingscategorie	Totaal beheerd vermogen in omvang (duizend euro)	Dekking	Deel portefeuille in gebieden met waterschaarste (%)	Absoluut waterverbruik (duizend liter)	Verskil in absoluut waterverbruik t.o.v. 2024 (%)	Intensiteit van waterverbruik (per geïnvesteerde miljoen euro)	Verskil in intensiteit van waterverbruik t.o.v. 2024 (%)
Beursgenoteerde aandelen	68.928	99,5%	7,1%	539	N.v.t.	7,9	N.v.t.
Bedrijfsobligaties	333.380	60,4%	7,4%	1.605	N.v.t.	8,0	N.v.t.
Private debt	34.946	0,0%	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.
Totaal	437.253	61,7%	7,3%	2.144	N.v.t.	7,9	N.v.t.

Bron: MSCI ESG Research LLC

In 2025 hebben we onze waterdata verbeterd door een nieuwe methode van MSCI te gebruiken. Dit geeft betrouwbaardere stabielere informatie over watergebruik en waterschaarste in de portefeuille. MSCI's geschatte waterdataset is geïntegreerd en tegelijkertijd blijven we waterstress als proxy voor waterschaarste gebruiken: we vermenigvuldigen waterverbruik met stresspercentages. Door verbetering van de methodiek is er geen vergelijking mogelijk met 2024.

Beursgenoteerde aandelen hebben een hoger percentage waterconsumptie in gebieden met waterschaarste en hoger intensiteit van watergebruik dan bedrijfsobligaties. Voor private debt is er geen betrouwbare data beschikbaar over watergebruik.

Impactobligaties

Impactobligaties passen bij de ambitie om zo breed mogelijk bij te dragen aan de financiering van duurzame activiteiten. Er wordt onderscheid gemaakt tussen de volgende categorieën van impactobligaties, waarbij er wordt aangesloten bij internationale standaarden zoals de Green Bond Principles:

- Groen
- Sociaal
- Duurzaam
- Sustainability-linked⁶

Gemiddeld over 2025 is er ongeveer €47 miljoen belegd in impactobligaties. Daarmee is gemiddeld over 2025 13,6% van de vastrentende portefeuille (exclusief hypotheek en private debt) in impactobligaties belegd.

Tabel 5: Impactobligaties

Beleggingscategorie	Type impactobligatie	Gemiddeld belegd vermogen in impactobligaties (duizend euro)	Percentage van vastrentende portefeuille (%)
Bedrijfsobligaties	Groen	35.267	10,2%
	Sociaal	1.277	0,4%
	Duurzaam	2.504	0,7%
	Sustainability-linked	1.418	0,4%
Staatsobligaties	Groen	4.920	1,4%
	Sociaal	0	0,0%
	Duurzaam	1.490	0,4%
	Sustainability-linked	0	0,0%
Totaal	Totaal	46.876	13,6%

⁶ Sustainability-linked bonds (SLB's) zijn obligaties waarbij de uitgever minder rente op de obligatie betaalt als vooraf vastgestelde duurzame doelstellingen worden gehaald

Annex A: OWM Zorg en Zekerheid

Tabel 6: CO₂e-uitstoot voor scope 1 & 2 emissies per beleggingscategorie

Beleggingscategorie	Totaal beheerd vermogen in omvang (duizend euro)	Dekking voor absolute emissies ⁷ (%)	Absolute emissies (ton CO ₂ e)		Economische emissie-intensiteit (ton CO ₂ e per geïnvesteerde miljoen euro)		Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO ₂ e per miljoen euro omzet)		PCAF data kwaliteitsscore voor absolute emissies	
			Scope 1 & 2	Scope 3	Scope 1 & 2	Scope 3	Scope 1 & 2	Scope 3	Scope 1 & 2	Scope 3
Beursgenoteerde aandelen	61.000	100,0%	1.033	11.108	16,9	182,1	53,9	500,4	2,1	4,0
Bedrijfsobligaties	323.619	80,5%	8.111	87.893	31,1	337,4	74,6	662,6	2,2	4,0
Hypotheken	38.752	100,0%	323	0	8,3	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	2,0	N.v.t.
Staatobligaties	11.965	100,0%	902	619	75,3	51,7	N.v.t.	N.v.t.	4,1	4,1
Private Debt	34.946	1,1%	64	20	170,6	54,7	4,0	262,1	3,3	4,0
Overig***	78.626	100,0%	0	0	0,0	0,0	0,0	0,0	5,0	5,0
Totaal	548.908	82,2%	10.432	99.640	23,1	241,6	56,8	507,5	2,7	4,2

Bron: MSCI ESG Research LLC

* Data voor hypotheken volgt na publicatie jaarverslag hypotheekfondsen

** volgens de PCAF methodologie voor financed emissions van Staatsobligaties

*** o.a. cash gerelateerde instrumenten, ABS etc.

Tabel 7: Klimaatrisico's

Beleggings-categorie	Gemiddeld beheerd vermogen in omvang (duizend euro)	Dekkings-percentage ⁸	1,5°C scenario				2°C scenario			
			totaal ⁹	waarvan transitie- risico's	waarvan potentiële klimaat- kansen	waarvan fysieke risico's	totaal	waarvan transitie- risico's	waarvan potentiële klimaat- kansen	waarvan fysieke risico's
Beursgenoteerde aandelen	61.000	99,5%	-8,4%	-7,9%	0,9%	-1,3%	-4,3%	-2,3%	0,2%	-2,2%
Bedrijfsobligaties	323.619	62,9%	-4,7%	-5,2%	0,1%	-0,1%	-0,8%	-0,7%	0,0%	-0,1%
Private debt	34.946	0,4%	-0,2%	-0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Totaal ¹⁰	419.565	63,0%	-5,6%	-5,8%	0,2%	-0,3%	-1,6%	-1,1%	0,1%	-0,6%

Bron: MSCI ESG Research LLC

Tabel 8: Schaars watergebruik

Beleggingscategorie	Totaal beheerd vermogen in omvang (duizend euro)	Dekking	Deel portefeuille in gebieden met waterschaarste (%)	Absoluut waterverbruik (duizend liter)	Verskil in absoluut waterverbruik t.o.v. 2024 (%)	Intensiteit van waterverbruik (per geïnvesteerde miljoen euro)	Verskil in intensiteit van waterverbruik t.o.v. 2024 (%)
Beursgenoteerde aandelen	61.000	99,5%	7,4%	506	N.v.t.	8,3	N.v.t.
Bedrijfsobligaties	323.619	60,6%	7,4%	1.514	N.v.t.	7,7	N.v.t.
Private debt	34.946	0,0%	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.
Totaal	419.565	61,2%	7,4%	2.020	N.v.t.	7,9	N.v.t.

Bron: MSCI ESG Research LLC

7 Op basis van CO₂e-uitstoot op het percentage van belegd vermogen in scope

8 Op basis van belegd vermogen in scope (dus gedekte klimaatrisico's)

9 Let op: De som van de transitierisico's; klimaatkansen; en fysieke risico's is niet gelijk aan de totale klimaatrisico's. De risico's drukken uit welke percentage van de waarde van een bedrijf naar verwachting verloren zal gaan bij de uitkomst van (bijvoorbeeld) een 1,5°C scenario. Wanneer een bedrijf bijvoorbeeld een fysiek risico heeft van 70% en een transitierisico van 40% dan is het totale risico 100%, niet 110%

10 Totale klimaatrisico's op basis van belegd vermogen in scope

Annex B: Stichting Zorg en Zekerheid

Tabel 9: CO2e-uitstoot voor scope 1 & 2 emissies per beleggingscategorie

Beleggingscategorie	Totaal beheerd vermogen in omvang (duizend euro)	Dekking voor absolute emissies ¹¹ (%)	Absolute emissies (ton CO ₂ e)		Economische emissie-intensiteit (ton CO ₂ e per geïnvesteerde miljoen euro)		Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO ₂ e per miljoen euro omzet)		PCAF data kwaliteitsscore voor absolute emissies	
			Scope 1 & 2	Scope 3	Scope 1 & 2	Scope 3	Scope 1 & 2	Scope 3	Scope 1 & 2	Scope 3
Beursgenoteerde aandelen	7.927	100,0%	121	887	15,2	111,9	68,7	445,4	2,1	4,0
Bedrijfsobligaties	9.761	70,4%	323	2.425	47,1	353,1	115,8	645,5	2,2	4,0
Hypotheken	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.
Staatobligaties	74	100,0%	9	8	121,8	113,5	N.v.t.	N.v.t.	4,0	4,0
Private Debt	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.
Overig***	3.790	100,0%	0	0	0,0	0,0	0,0	0,0	5,0	5,0
Totaal	21.552	86,6%	453	3.320	24,3	177,9	72,1	428,5	2,7	4,2

Bron: MSCI ESG Research LLC

* Data voor hypotheken volgt na publicatie jaarverslag hypotheekfondsen

** volgens de PCAF methodologie voor financed emissions van Staatsobligaties

*** o.a. cash gerelateerde instrumenten, ABS etc.

Tabel 10: Klimaatrisico's

Beleggings-categorie	Gemiddeld beheerd vermogen in omvang (duizend euro)	Dekkings-percentage ¹²	1,5°C scenario				2°C scenario			
			totaal ¹³	waarvan transitie- risico's	waarvan potentiële klimaat- kansen	waarvan fysieke risico's	totaal	waarvan transitie- risico's	waarvan potentiële klimaat- kansen	waarvan fysieke risico's
Beursgenoteerde aandelen	7.927	99,8%	-6,8%	-6,4%	0,4%	-0,9%	-3,2%	-1,9%	0,1%	-1,4%
Bedrijfsobligaties	9.761	56,7%	-4,6%	-5,5%	0,1%	-0,1%	-0,6%	-0,6%	0,0%	-0,1%
Private debt	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.
Totaal ¹⁴	17.688	76,0%	-5,9%	-6,0%	0,3%	-0,5%	-2,1%	-1,4%	0,1%	-0,9%

Bron: MSCI ESG Research LLC

Tabel 11: Schaars watergebruik

Beleggingscategorie	Totaal beheerd vermogen in omvang (duizend euro)	Dekking	Deel portefeuille in gebieden met waterschaarste (%)	Absoluut waterverbruik (duizend liter)	Verskil in absoluut waterverbruik t.o.v. 2024 (%)	Intensiteit van waterverbruik (per geïnvesteerde miljoen euro)	Verskil in intensiteit van waterverbruik t.o.v. 2024 (%)
Beursgenoteerde aandelen	7.927	99,9%	5,1%	33	N.v.t.	4,2	N.v.t.
Bedrijfsobligaties	9.761	54,2%	7,2%	91	N.v.t.	17,1	N.v.t.
Private debt	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.
Totaal	17.688	74,7%	6,0%	124,0	N.v.t.	9,4	N.v.t.

Bron: MSCI ESG Research LLC

11 Op basis van CO2e-uitstoot op het percentage van belegd vermogen in scope

12 Op basis van belegd vermogen in scope (dus gedekte klimaatrisico's)

13 Let op: De som van de transitierisico's; klimaatkansen; en fysieke risico's is niet gelijk aan de totale klimaatrisico's. De risico's drukken uit welke percentage van de waarde van een bedrijf naar verwachting verloren zal gaan bij de uitkomst van (bijvoorbeeld) een 1,5°C scenario. Wanneer een bedrijf bijvoorbeeld een fysiek risico heeft van 70% en een transitierisico van 40% dan is het totale risico 100%, niet 110%

14 Totale klimaatrisico's op basis van belegd vermogen in scope

Disclaimer

Bepaalde informatie in dit document (de "informatie") is afkomstig van/auteursrechtelijk beschermd door MSCI Inc., MSCI ESG Research LLC, of hun dochterondernemingen ("MSCI"), of informatieleveranciers (samen de "MSCI-partijen") en kan zijn gebruikt om scores, signalen of andere indicatoren te berekenen. De informatie is uitsluitend bestemd voor intern gebruik en mag niet geheel of gedeeltelijk worden gereproduceerd of verspreid zonder voorafgaande schriftelijke toestemming. De informatie mag niet worden gebruikt voor, en vormt ook geen aanbod om effecten, financiële instrumenten of producten, handelsstrategieën of indexen te kopen of verkopen, of deze te promoten of aan te bevelen. Sommige fondsen kunnen zijn gebaseerd op of gekoppeld aan MSCI-indices, en MSCI kan worden gecompenseerd op basis van het beheerd vermogen van het fonds of andere maatstaven. MSCI heeft een informatiebarrière opgeworpen tussen indexonderzoek en bepaalde informatie. Geen van de informatie kan op zichzelf worden gebruikt om te bepalen welke effecten moeten worden gekocht of verkocht of wanneer ze moeten worden gekocht of verkocht. De informatie wordt verstrekt "zoals deze is" en de gebruiker aanvaardt het volledige risico van elk gebruik dat hij maakt of laat maken van de informatie. Geen enkele MSCI-partij garandeert de originaliteit, nauwkeurigheid en/of volledigheid van de informatie en elke MSCI-partij wijst uitdrukkelijk alle expliciete of impliciete garanties van de hand. Geen enkele MSCI-partij is aansprakelijk voor fouten of weglatingen in verband met deze informatie, of voor enige aansprakelijkheid voor directe, indirecte, speciale, punitieve, gevolg- of enige andere schade (inclusief gederfde winst), zelfs als zij op de hoogte is gesteld van de mogelijkheid van dergelijke schade.