

Afstemming met MVB-beleid

In hoeverre voldoet de portefeuille

Alle organisaties waarin Zorg en Zekerheid belegt worden onderzocht op milieu-, sociale en bestuurs- (ESG) onderwerpen. De beoordelingscriteria voor deze onderwerpen staan in het MVB-beleid van Zorg en Zekerheid. Leidende thema's hierin zijn gezondheid, armoede, klimaat en biodiversiteit. De beleggingsbeginselen (ethische principes) komen voort uit internationale verdragen, overeenkomsten en 'best practices'. Daarnaast beoordeelt Zorg en Zekerheid of ondernemingen de capaciteit hebben zich aan te passen aan de lopende transitie richting een duurzamere samenleving. Ondernemingen die deze capaciteit ontberen, creëren financiële risico's voor onze beleggingsportefeuille.

Ondernemingen

Aan de hand van de beoordelingscriteria van Zorg en Zekerheid wordt eenmaal per kwartaal een portefeuillescreening uitgevoerd door Cardano. Hieruit blijkt dat een deel van de organisaties waarin wordt belegd in overtreding is van het MVB-beleid van Zorg en Zekerheid. Dit wordt weergegeven in de bovenste grafiek, waarbij een onderscheid wordt gemaakt tussen:

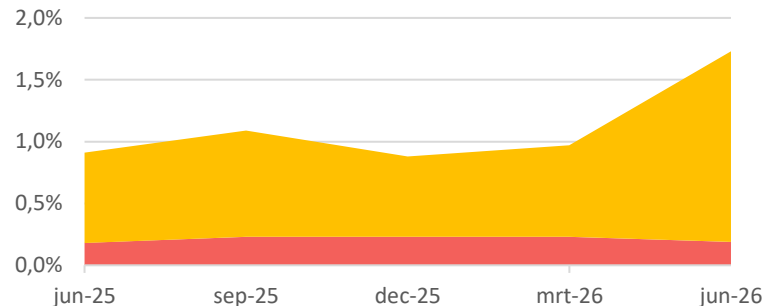
- Ethische overtredingen (0,19% van de portefeuille)
- ESG-risico's (1,54% van de portefeuille)

De stijging in het percentage bedrijven met beleidsovertredingen wordt gedreven door een grote nieuwe belegging van het Aegon Green Bond Fund in Wells Fargo.

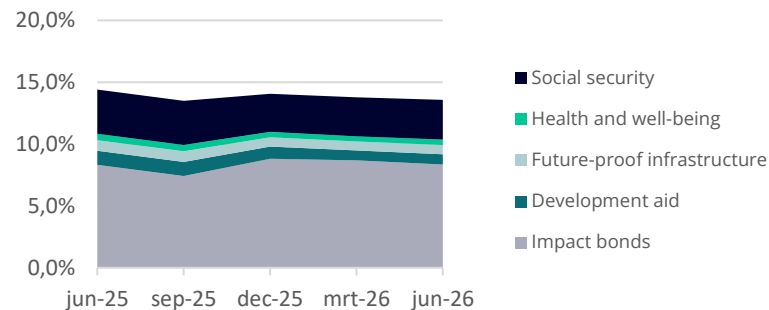
Tevens belegt Zorg en Zekerheid in het Government Related Investment Fund (GRIF) van Aegon. Via dit fonds belegt Zorg en Zekerheid in organisaties die door Aegon worden aangemerkt als "impact". In totaal betreft dit fonds 5,5% van de beleggingsportefeuille. Daarnaast belegt Zorg en Zekerheid 8,4% van de portefeuille in impact bonds.

67,4% van de organisaties waarin Zorg en Zekerheid belegt opereert in lijn met het MVB-beleid. 30,9% van de beleggingen heeft geen status, omdat het derivaten betreffen of de doorkijk ontbreekt. Aangezien Zorg en Zekerheid in fondsen belegt (waar de fondsmanager besluit in welke ondernemingen er belegt wordt) heeft Zorg en Zekerheid geen volledige invloed op de invulling van de portefeuilles. De screeningsuitkomsten vormen echter input voor gesprekken met en engagement via de fondsmanagers.

Ontwikkeling van organisaties met beleidsovertredingen, t.o.v. totale portefeuille (%)



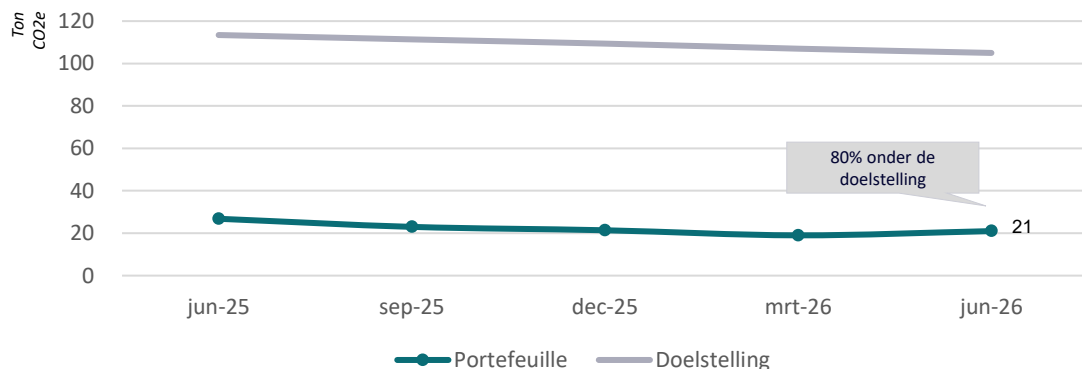
Organisaties met impact, t.o.v. totale portefeuille (%)¹



Doelstellingen

Voortgang op CO₂e-reductie – scope 1 & 2

Ontwikkeling van CO₂e-voetafdruk (scope 1 en 2) per miljoen belegde euro voor corporates¹

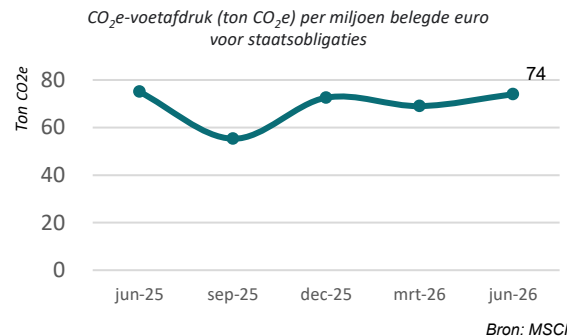


Het akkoord van de klimaatconferentie van Parijs heeft bepaald dat de temperatuurstijging ten opzichte van de pre-industriële periode wereldwijd ver onder de twee graden moet blijven, bij voorkeur onder de anderhalve graad. Dit betekent dat ten opzichte van 2019, toen het klimaatcommitment van de financiële sector in Nederland werd getekend, een jaarlijkse reductie van ten minste 7% moet worden gerealiseerd.

De CO₂e-voetafdruk van bedrijven in de portefeuille is toegenomen van 19 naar 21 ton per miljoen belegde euro. Dit komt onder andere door een stijging in belegd vermogen in Esb Finance Dac. De CO₂e-voetafdruk voor staatsobligaties is gestegen van 69 naar 74. Dit komt onder andere door een stijging in gerapporteerde uitstoot voor Franse staatsobligaties, waar ZZ een relatief grote positie in heeft.

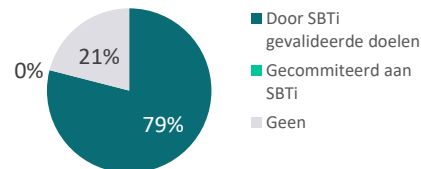
Bron: MSCI

Ontwikkeling van CO₂e-voetafdruk voor staatsobligaties²



Op wetenschap gebaseerde reductiedoelstellingen³

Percentage van beleggingen in bedrijven in CO₂-intensieve sectoren met wetenschappelijke reductiedoelstellingen (december)



Bron: MSCI

¹ Voor 72% van de portefeuille is er gerapporteerde of geschatte data beschikbaar met een datakwaliteitsscore van 2,2 (1 = hoogste kwaliteit; 5 = laagste kwaliteit).

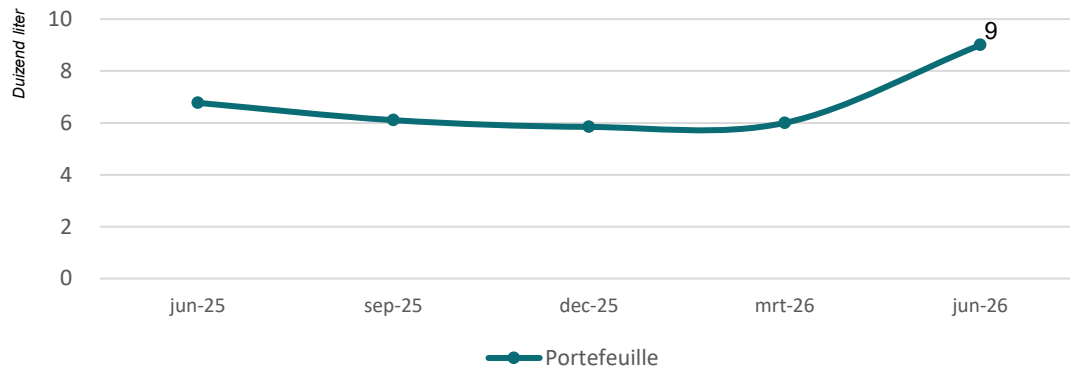
² CO₂e-voetafdruk wordt separaat gerapporteerd voor bedrijven en staatsobligaties in lijn met de PCAF methodologie, waarbij de economische activiteiten binnen een land wordt meegenomen in de berekening van de CO₂e-voetafdruk van staatsobligaties

³ Data dekking is nog zeer laag (~10% van de portefeuille), maar zal in de toekomst verbeteren aldaar bedrijven die onder de CSRD vallen hierover moeten gaan rapporteren.

Doelstellingen

Voortgang op reductie waterverbruik

Ontwikkeling waterverbruik (duizend liter) per miljoen belegde euro



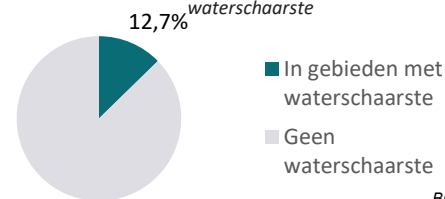
Hoewel er nog geen doelstelling is gedefinieerd voor het waterverbruik van bedrijven met activiteiten in waterschaarste gebieden, wordt deze indicator wel mee gewogen in beleggingsbeslissingen en wordt de ontwikkeling van het waterverbruik in de portefeuille gemonitord.

De watervoetafdruk is in vergelijking met vorig kwartaal gestegen. Dit wordt onder andere veroorzaakt door een nieuwe positie in Iss Global A/s.

Bron: MSCI

Beleggingen in gebieden met waterschaarste

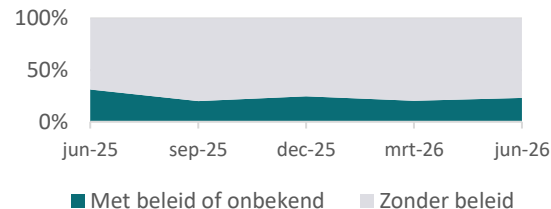
Percentage van beleggingen in bedrijven actief in gebieden met waterschaarste



Bron: MSCI

Reductiedoelstellingen voor watervoetafdruk

Percentage van beleggingen in bedrijven zonder initiatieven om het waterverbruik te verminderen¹



Bron: Sustainalytics

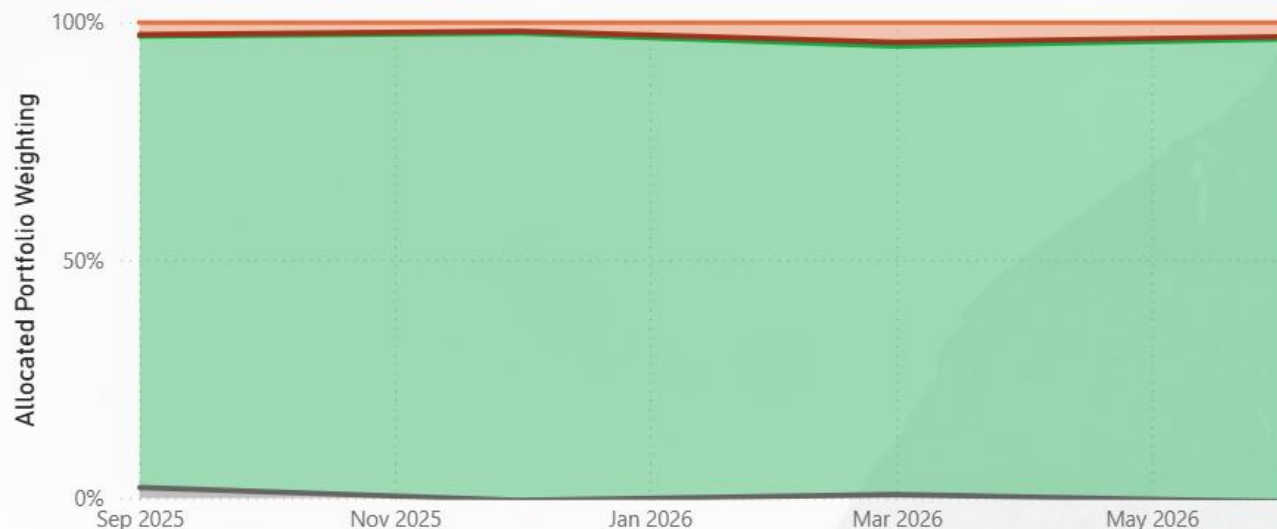
ANNEX

Portefeuille status per fonds

Robeco Global Developed Sustainable Enhanced Index Equities¹

Portfolio Status (Portfolio Weight)

● Not Applicable ● Neutraal ● Ethisch ● ESG Risico's



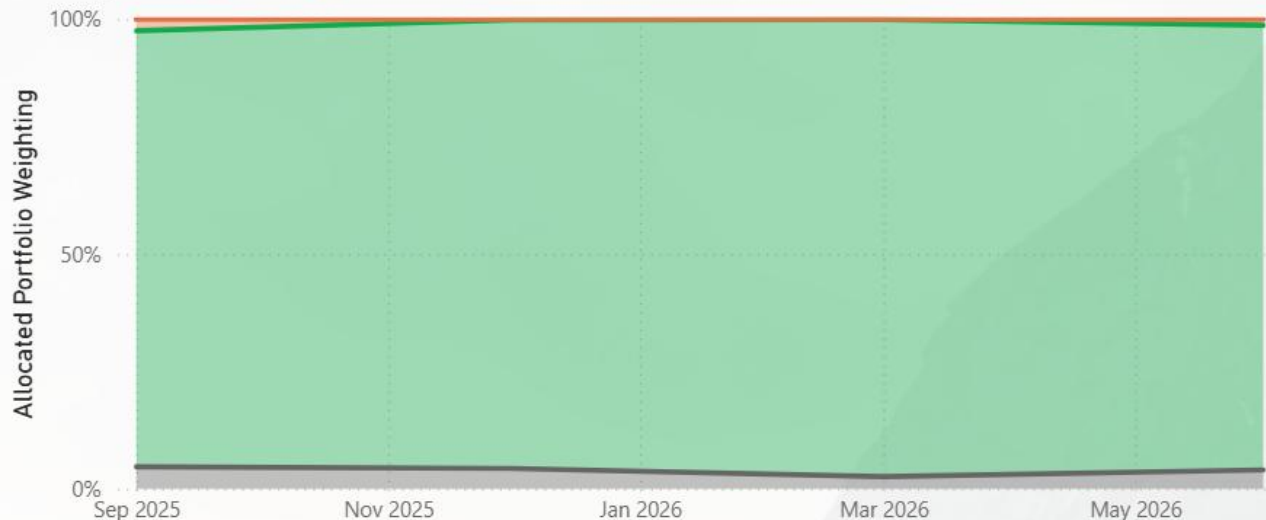
Impact	(Blank)	
Neutraal	97.21%	
ESG Risico	3.1%	
Ethisch	0.52%	
Not available	-0.78%	

¹ Beleggingen ontvangen status Not Available wanneer het niet mogelijk is de issuer te screenen. Hierbij kan het gaan om hypotheeklen, cash; of kortlopende obligaties.

AEAM Global Green Bond Fund¹

Portfolio Status (Portfolio Weight)

● Not Applicable ● Neutraal ● ESG Risico's



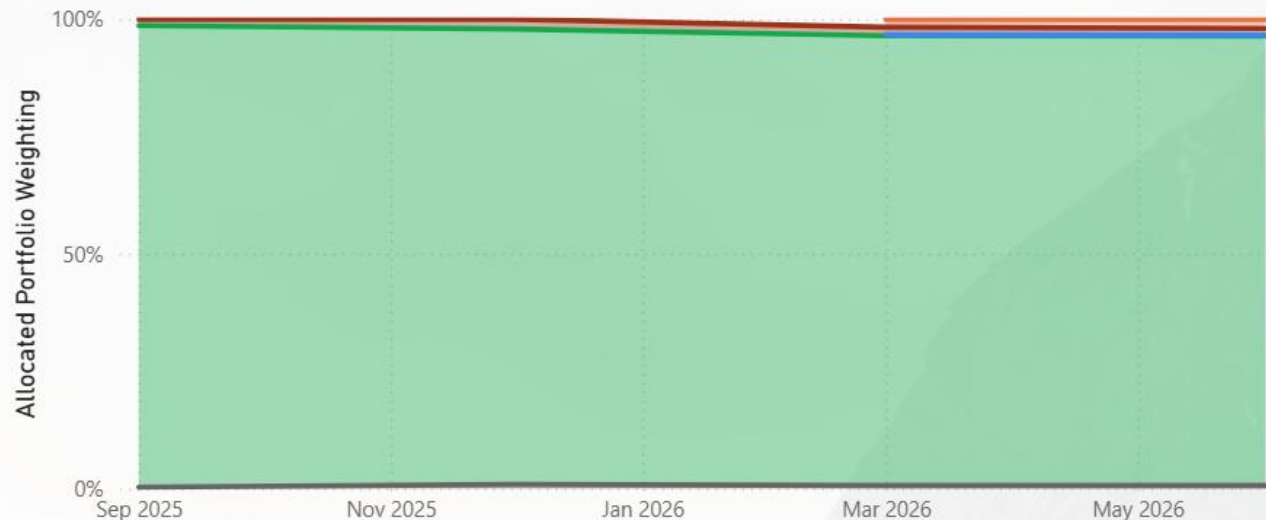
Impact	(Blank)	
Neutraal	94.67%	
ESG Risico	1.3%	
Ethisch	(Blank)	
Not available	4.02%	

¹ Beleggingen ontvangen status Not Available wanneer het niet mogelijk is de issuer te screenen. Hierbij kan het gaan om hypotheek; cash; of kortlopende obligaties.

GSAM Duurzaam Aandelen Fonds¹

Portfolio Status (Portfolio Weight)

● Not Applicable ● Neutraal ● Impact ● Ethisch ● ESG Risico's



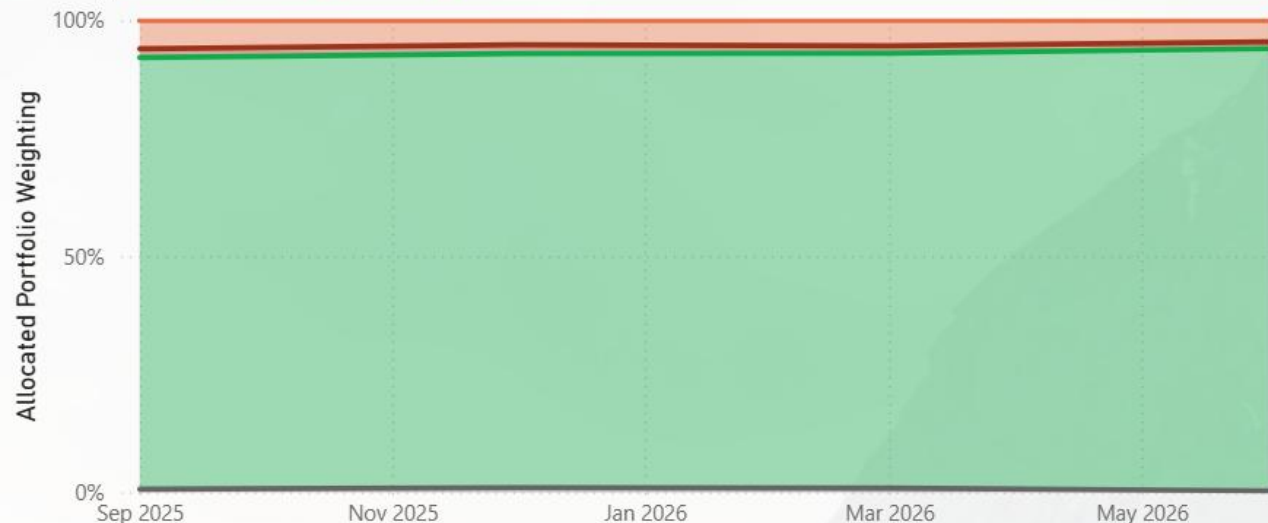
Impact	0.19%	
Neutraal	95.76%	
ESG Risico	2.0%	
Ethisch	1.41%	
Not available	0.66%	

¹ Beleggingen ontvangen status Not Available wanneer het niet mogelijk is de issuer te screenen. Hierbij kan het gaan om hypotheek, cash; of kortlopende obligaties.

GSAM EM Enhanced Index Sustainable Equity¹

Portfolio Status (Portfolio Weight)

● Not Applicable ● Neutraal ● Ethisch ● ESG Risico's



Impact	(Blank)	
Neutraal	93.70%	
ESG Risico	4.6%	
Ethisch	1.40%	
Not available	0.32%	

¹ Beleggingen ontvangen status Not Available wanneer het niet mogelijk is de issuer te screenen. Hierbij kan het gaan om hypotheek, cash; of kortlopende obligaties.

GSAM Euro Sustainable Credit Fund¹

Portfolio Status (Portfolio Weight)

● Not Applicable ● Neutraal ● Ethisch ● ESG Risico's



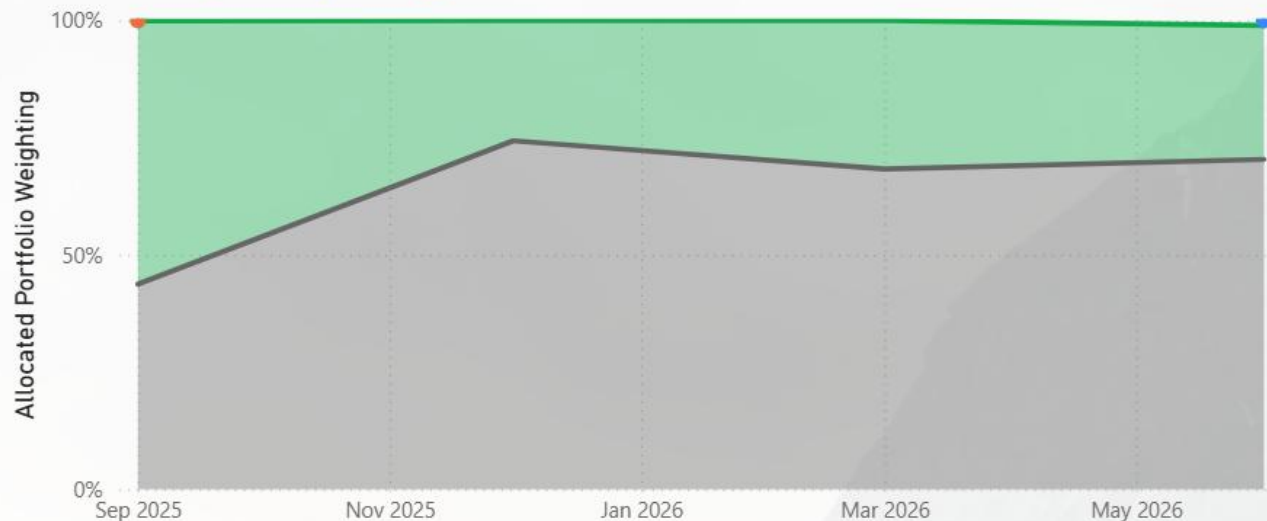
Impact	(Blank)
Neutraal	98.12%
ESG Risico	0.9%
Ethisch	0.31%
Not available	0.64%

¹ Beleggingen ontvangen status Not Available wanneer het niet mogelijk is de issuer te screenen. Hierbij kan het gaan om hypotheek, cash; of kortlopende obligaties.

GSAM Liquid Euribor 3M¹

Portfolio Status (Portfolio Weight)

● Not Applicable ● Neutraal ● Impact ● ESG Risico's



Impact	1.07%
Neutraal	28.57%
ESG Risico	0.0%
Ethisch	(Blank)
Not available	70.37%

¹ Beleggingen ontvangen status Not Available wanneer het niet mogelijk is de issuer te screenen. Hierbij kan het gaan om hypotheek, cash; of kortlopende obligaties.

Disclaimer

Cardano Asset Management N.V. en Cardano Risk Management B.V. (gezamenlijk Cardano) streven ernaar om nauwkeurige en actuele informatie te verstrekken uit betrouwbare bronnen. Cardano staat echter niet in voor de juistheid en volledigheid van de informatie die in dit document wordt gegeven (hierna te noemen: informatie). De informatie kan technische of redactionele onnauwkeurigheden of typografische fouten bevatten. Cardano geeft geen garanties, expliciet of impliciet, met betrekking tot de vraag of de informatie juist, volledig of actueel is. Cardano is niet verplicht om de informatie aan te passen of om onnauwkeurigheden of fouten te corrigeren.

De ontvangers hiervan kunnen geen rechten ontleen aan deze informatie. De informatie in deze presentatie is gebaseerd op historische gegevens en is geen betrouwbare bron voor het voorspellen van toekomstige waarden of koersen. De informatie is vergelijkbaar met, maar mogelijk niet identiek aan de informatie die door Cardano voor interne doeleinden wordt gebruikt. Cardano garandeert niet dat de kwantitatieve opbrengsten / winsten of andere resultaten met betrekking tot de verstrekte informatie gelijk zullen zijn aan de potentiële winsten en resultaten volgens de prijsmodellen van Cardano.

Het is niet toegestaan de informatie te vermenigvuldigen, reproduceren, distribueren, verspreiden of tegen vergoeding beschikbaar te stellen aan derden, of voor commerciële doeleinden te gebruiken zonder de voorafgaande uitdrukkelijke, schriftelijke, toestemming van Cardano.

De bespreking van risico's met betrekking tot informatie kan niet worden beschouwd als een volledige opsomming van alle terugkerende risico's. De informatie mag door de ontvanger niet worden geïnterpreteerd als zakelijk, financieel, investeringsadvies, hedging-, handels-, juridisch, regulerend, fiscaal of boekhoudkundig advies. De ontvanger van de informatie is zelf verantwoordelijk voor het gebruik van de informatie. De beslissingen op basis van de informatie zijn voor rekening en risico van de ontvanger.

De informatie is uitsluitend bedoeld voor professionele en institutionele beleggers in de zin van artikel 1:1 van de Wet op het Financieel Toezicht (Wft) en is niet bestemd voor US Persons als gedefinieerd in de United States Securities Act of 1933 en mag niet gebruikt worden voor het werven van investeringen of inschrijven op effecten in landen waar dit niet is toegestaan door de lokale toezichthouder of wet- en regelgeving.

Met betrekking tot diensten verleend door Cardano Asset Management N.V.: De informatie is uitsluitend opgesteld ter informatie en is geen aanbod (of uitnodiging):

- om effecten of een ander beleggingsproduct te kopen of verkopen
- om deel te nemen in een handelsstrategie
- tot het verlenen van een beleggingsdienst

© Cardano 2026

MSCI

Certain information contained herein (the “Information”) is sourced from/copyright of MSCI Inc., MSCI ESG Research LLC, or their affiliates (“MSCI”), or information providers (together the “MSCI Parties”) and may have been used to calculate scores, signals, or other indicators.

The Information is for internal use only and may not be reproduced or disseminated in whole or part without prior written permission. The Information may not be used for, nor does it constitute, an offer to buy or sell, a promotion or recommendation of any security, financial instrument or product, trading strategy, or index, nor should it be taken as an indication or guarantee of any future performance. Some funds may be based on or linked to MSCI indexes, and MSCI may be compensated based on the fund's assets under management or other measures. MSCI has established an information barrier between equity research and certain Information.

None of the Information in and of itself can be used to determine which securities to buy or sell or when to buy or sell them. The Information is provided “as is” and the user assumes the entire risk of any use it may make or permit to be made of the Information. No MSCI Party warrants or guarantees the originality, accuracy and/or completeness of the Information and each expressly disclaims all express or implied warranties.

No MSCI Party shall have any liability for any errors or omissions in connection with any Information herein, or any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages.