

Beleggingsstrategie Zorg en Zekerheid

Zorg en Zekerheid moet in continuïteit voldoen aan de wettelijk vereiste solvabiliteitspositie. Daarom hebben wij een risicokader ontwikkeld voor het totale vermogen. Dit is gebaseerd op het uitgangspunt dat de interne normsolvabiliteit niet neerwaarts wordt doorbroken als gevolg van het financieel beheer. Hiertoe is bepaald welk risico Zorg en Zekerheid wenst te lopen bij verschillende solvabiliteitsratio's.

De beleggingsportefeuille is ingericht op basis van een strategische asset allocatie-studie. Die is in 2020 uitgevoerd door een onafhankelijke externe expert. Hierbij vormt het bovengenoemde risicokader een belangrijk uitgangspunt. De uitkomsten van de strategische studie toonden aan dat de bestaande portefeuille redelijk robuust was. Er waren kleine aanpassingen noodzakelijk om de portefeuille voor de lange termijn goed te positioneren.

De beleggingsportefeuille is sterk gedifferentieerd over meerdere beleggingscategorieën (zowel vastrentend als aandelen) waarin wereldwijd wordt belegd. In de beleggingscommissie worden de ontwikkelingen van de beleggingsportefeuille op maandbasis besproken. Hierbij komen onderwerpen als de resultaten van de beleggingen, de marktrisico's en de duurzaamheid aan de orde.

Externe vermogensbeheerders

Het beheer van de beleggingen van de OWM Zorg en Zekerheid is uitbesteed aan een twee externe vermogensbeheerders: NN Investment partners en Aegon Asset Management. De externe vermogensbeheerders hebben de beleggingen ondergebracht in beleggingsfondsen die door Zorg en Zekerheid zijn geselecteerd.

Deze externe vermogensbeheerders zijn zorgvuldig geselecteerd evenals de beleggingsfondsen die we hebben uitgekozen. Beide, de beheerder en de fondsen, moeten voldoen aan een aantal criteria waarvan duurzaamheid (ESG) een zeer belangrijke is.

De OWM Zorg en Zekerheid heeft naast het bestaande Beleggingsbeleid, waarin bijvoorbeeld de doelstellingen zijn vastgelegd, in 2020 een Maatschappelijk Verantwoord Beleggingsbeleid opgesteld. Hierin is aangegeven wat de randvoorwaarden zijn waaraan de beleggingen van Zorg en Zekerheid moeten voldoen op het gebied van duurzaamheid.

De ontwikkelingen die de vermogensbeheerders op het gebied van duurzaamheid in de portefeuilles doorvoeren en de stappen die worden gezet worden nauwlettend gemonitord door Zorg en Zekerheid. Rendement en maatschappelijke verantwoordelijkheid hoeven geen tegenstellingen te zijn en Zorg en Zekerheid hanteert als uitgangspunt dat een duurzame portefeuille op de lange termijn een beter rendement oplevert.

Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Zorg en Zekerheid heeft zich in haar Maatschappelijk Verantwoord Beleggingsbeleid nadrukkelijk uitgesproken niet te beleggen in organisaties die zich bezighouden met activiteiten als:

- controversiële wapens of cruciale onderdelen daarvan produceren, verkopen of distribueren
- zich (stelselmatig) schuldig maken aan schending van mensenrechten of gebruikmaken van kinderarbeid
- stelselmatig een of meer principes uit het UN Global Compact schenden
- betrokken zijn bij de productie van tabak
- betrokken zijn bij posities in grondstoffen die nodig zijn voor voedselproductie (wij willen geen prijsopdrijvend effect op de voedselprijzen veroorzaken met onze beleggingen)

Zorg en Zekerheid heeft ervoor gekozen zoveel mogelijk te beleggen in zogenoemde duurzame fondsen. We streven ernaar met onze beleggingen de negatieve impact op een aantal relevante thema's zoveel mogelijk te beperken. Deze thema's zijn:

- milieu en klimaat
- fraude en corruptie
- dierenwelzijn
- corporate governance

De externe vermogensbeheerders die de portefeuille beheren, zijn zeer actief op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen. De beleggingen zijn waar mogelijk ondergebracht in ESG-fondsen. Dit is in 2020 voor vrijwel de totale beleggingsportefeuille van Zorg en Zekerheid het geval. De beleggingscommissie bespreekt het gevoerde ESG-beleid periodiek met de vermogensbeheerders en past indien nodig de portefeuille aan.

Naast de selectie van beleggingen kan juist ook de invloed op organisaties een belangrijke bijdrage leveren aan de duurzame doelstellingen. Engagement en stemrecht zijn effectieve instrumenten die daadwerkelijk veranderingen bij ondernemingen tot stand kunnen brengen. Zorg en Zekerheid ondersteunt initiatieven vanuit het IMVO-convenant op het gebied van engagement. Daarnaast volgt Zorg en Zekerheid het engagementbeleid en de engagementinitiatieven van de externe vermogensbeheerders.

Bij de samenwerking met de externe vermogensbeheerders wordt gekeken of zij onze uitgangspunten onderschrijven. Het gevoerde engagementbeleid en stembeleid bespreken we periodiek met de vermogensbeheerders en wegen we mee als selectiecriterium bij het uitbesteden.

Compliance aan Wet- & Regelgeving

We hebben ons gecommitteerd aan de Code Duurzaam beleggen en volgen de richtlijnen van de VN (UN Principles for Responsible Investments en UN Global Compact).

IMVO-convenant voor verzekeraars

Verantwoord beleggen is een continu proces. Vanuit de beleggingscommissie zijn we actief deelnemer aan het IMVO-initiatief, waarin verzekeraars met de overheid (Ministerie van Financiën en Ministerie voor Buitenlandse Handel en Ontwikkelingssamenwerking), vakbonden en non-gouvernementele organisaties (Oxfam Novib, Pax, Amnesty International, Save the Children Nederland, World Animal Protection Nederland, Natuur & Milieu) een convenant hebben afgesloten.

In dit convenant bundelen we onze krachten. We streven ernaar om via beleggingsbeleid een positieve impact te realiseren op het milieu, sociale omstandigheden en ondernemingsbestuur (de Engelse afkorting luidt 'ESG') en schendingen daarop tegengaan. De basis voor het convenant ligt in de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de VN.

Het convenant bouwt voort op de Code Duurzaam Beleggen en de Gedragscode Verzekeraars. ZN heeft namens de zorgverzekeraars het convenant ondertekend. Ook onze externe vermogensbeheerders participeren in het IMVO-overleg, net als Zorg en Zekerheid. Allen nemen deel aan de werkgroepen die verder inhoud geven aan de invulling van dit convenant. Jaarlijks kiest het IMVO een van de VN-doelstellingen als thema waarop actief doelen worden gesteld. Het thema in 2020 was "Gezondheid en Welzijn" en in het bijzonder 'toegang tot betaalbare medicijnen'.

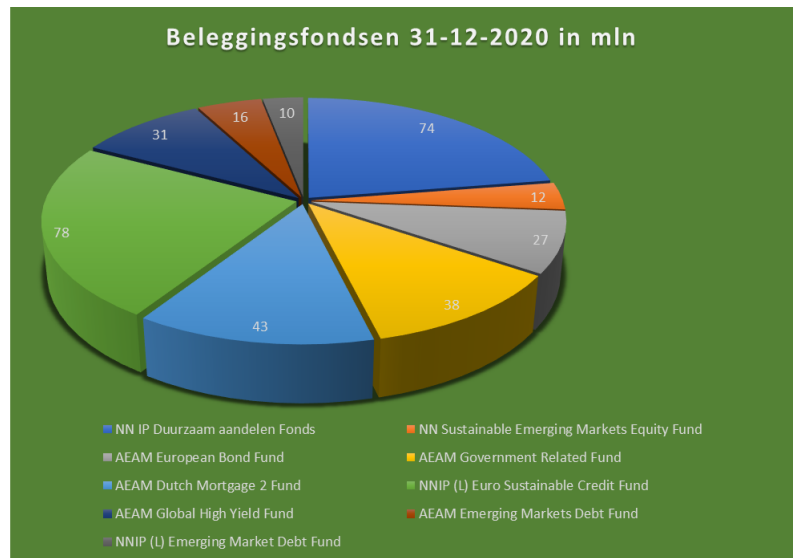
Als zorgverzekeraar is het logisch om structureel bewuste keuzes te maken ten aanzien van de doelstelling "Gezondheid en Welzijn". Vlak na het uitbreken van corona heeft Zorg en Zekerheid

meegedaan met het *Investor Statement Covid-19 and the pharmaceutical Industry*. Dit was een initiatief dat vanuit een aantal institutionele beleggers werd genomen om de farmaceutische industrie aan te spreken op hun verantwoordelijkheid in relatie tot Covid-19 en de ontwikkeling van medicijnen en vaccins. Het doel was om vanuit investeerders een helder signaal aan de farmaceutische sector af te geven.

Samenstelling beleggingen van Zorg en Zekerheid

Zorg en Zekerheid hecht er belang aan dat verzekerden inzicht hebben in onze beleggingen.

Hiernaast geven wij een overzicht van de beleggingsfondsen waarin Zorg en Zekerheid in 2020 belegde.



CO2-emissie van de beleggingen

Zorg en Zekerheid zet zich ook bij de samenstelling van de beleggingen in voor een beter klimaat. Dit doen wij door het selecteren van duurzame beleggingsfondsen die een lage CO2-emissie hebben. In onderstaand overzicht wordt de CO2-voetafdruk ten opzichte van de benchmark en de CO2-uitstoot in tonnen per € 1 miljoen geïnvesteerd vermogen weergegeven. Door bewust te kiezen voor duurzame beleggingsfondsen hebben we onze voetafdruk kunnen verkleinen.

	Jaarlijks per 1 mln geïnvesteerd vermogen	
	CO2 Voetafdruk tov benchmark	CO2 uitstoot in tonnen
NN IP Duurzaam aandelen Fonds	89% minder	30
NNIP Sustainable Emerging Markets Equity Fund	17% minder	221
NNIP (L) Euro Sustainable Credit Fund	36% minder	146
AEAM Global High Yield Fund	nb	182

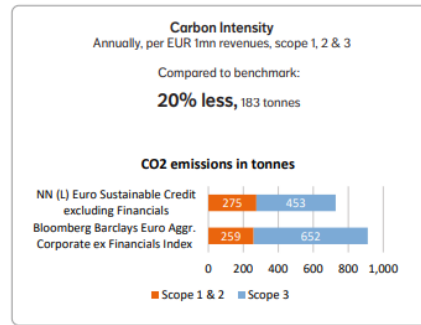
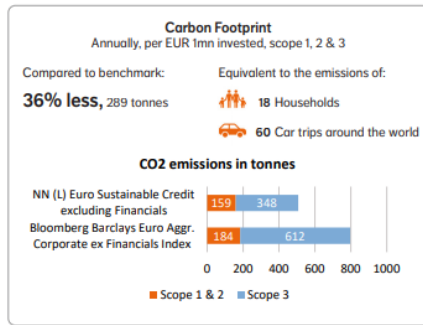
Ambities ten aanzien van de beleggingen

Zorg en Zekerheid streeft ernaar om de transparantie ten aanzien van haar beleggingen verder te vergroten. Het gaat dan niet alleen om het tonen van de beleggingsfondsen waarin belegd wordt, maar ook om bijvoorbeeld het meten, bijhouden en publiceren van de CO2-voetafdruk van de beleggingen. Zorg en Zekerheid gaat het gesprek aan met de vermogensbeheerders om de transparantie voor alle fondsen verder te vergroten.

Naast het verbeteren van de transparantie van de beleggingen en het publiceren van de CO2-uitstoot streven we naar verdere reductie van de CO2-uitstoot van de totale beleggingsportefeuille. Hieronder is meer informatie te vinden over verschillende fondsen.

Overzicht CO2-uitstoot van de beleggingen per beleggingsfonds:

CO₂ Carbon emissions



NN Enhanced Index Sustainable Emerging Markets Equity:

Difference portfolio vs benchmark based on financed emissions of EUR 784 mln (includes direct and indirect emissions):

221,813 tonnes CO₂e

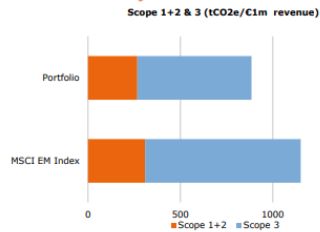


or **13,443** households



Equivalent to the carbon footprint (direct and indirect) of approximately:

Carbon Intensity



ESG Risk

ESG Risk Score per cluster

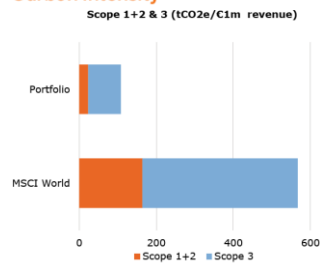
	E Risk	S Risk	G Risk	ESG Risk
Portfolio	5.97	10.36	9.07	25.41
Benchmark	6.15	10.78	9.73	26.74
Active	-0.18	-0.41	-0.66	-1.33

E – Environment
S – Social
G – Governance

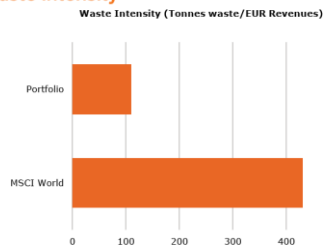
Source: Sustainalytics, NN IP. Data as of September 2020

NN IP Sustainable Equity Fund (Duurzaam Aandelenfonds):

Carbon Intensity



Waste Intensity



Sources: NN IP, ISS Ethix Climate Solutions, EEA and Eurostat
All figures as of 30/09/2020