



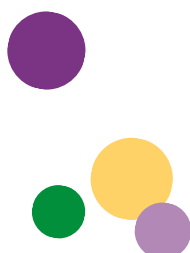
Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Jaarverslag 2024



Inhoud

Ons MVB-beleid in het kort	3
MVB: Waarom en wat is onze visie	6
MVB: Wat zijn onze strategische doelstellingen	7
MVB in de praktijk: hoe integreren we dit in onze beleggingen	9
Klimaatplan	10
Actief aandeelhouderschap	10
Uitsluiten	11
Integratie van duurzaamheid in het MVB beleid	12
Impact beleggen	13
MVB resultaten: Prestatie en Praktijk	14
Wijzigingen MVB-beleid	15
Stemgedrag op aandeelhoudersvergaderingen	16
Actieve dialoog met bedrijven (engagements)	17
Uitsluiten	18
Beperking van CO2-uitstoot en Klimaateffecten	20
Impact beleggen	23
Onroerend Goed	24
Vooruitblik: Onze plannen voor de komende jaren	25





Ons MVB-beleid in het kort



Ons MVB-beleid in het kort

SBZ Pensioen heeft een beleid voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. Om een goed pensioen te bereiken voor deelnemers beleggen we in ondernemingen en landen die een 'license to operate' in de samenleving hebben. Zonder deze 'license to operate' zijn de langetermijnrisico's van een belegging te groot.

Ons MVB-beleid past in een brede maatschappelijke trend waarbij onderwerpen als milieu, duurzaamheid en verantwoordelijkheid voor de samenleving hoger op de agenda komen te staan. Voor ondernemingen betekent dit dat zij steeds meer moeten nadenken over hun 'corporate citizenship' en de invulling die zij daaraan geven.



Gezien de veelheid aan vraagstukken en oplossingsrichtingen op het gebied van duurzaam en verantwoord beleggen, willen wij focus aanbrengen. Van de 17 Sustainable Development Goals (SDG's) voor 2030 richt SBZ Pensioen zich op de volgende thema's:

Thema's:

Sustainable Development

Basisthema's	1	Mensenrechten.	
	2	Eerlijk bestuur.	

Speciale thema's	3	Bevordering van de efficiëntie in en de toegang tot de gezondheidszorg.			
	4	Financiële insluiting (financiële zekerheid voor individuen).			
	5	Klimaat zoals uitgewerkt in het Klimaatakkoord van Parijs.			



Klimaat



CO₂-reductie

7% minder uitstoot aandelen en bedrijfsobligaties realiseerden een betere score dan deze doelstelling.



Groene obligaties

Minimaal 10%
Minimaal 10% van de bedrijfsobligaties in groene/sociale obligaties

Impact beleggen



Gezondheidszorg

160.564
patiënten
gescreend

72.984
gezinnen
profiteren
mogelijk

537.992
patiënten geholpen
via gezondheids
diensten



Klimaat

473.078 ton
broeikasgas
vermeden 105.363
auto's/jaar)

8.692.319 MWh
opgewekt
(= 21.333 EU-huishoudens)



Financiële inclusie

5.072.634
transacties door mensen met
beperkte toegang

226.623 MKB's
kregen toegang tot
financiële diensten

Stembeleid & Engagements



Stemmen

648 aandeelhouders-
vergaderingen op 8.189
agendapunten, waarbij
1.034 keer tegen het
management is gestemd



Engagements

In totaal zijn 464
engagements
voortgezet of gestart
in 2024.

Uitsluitingsbeleid



Aantal uitgesloten bedrijven

Van 716 bedrijven in 2023
Naar 660 bedrijven in 2024



Landenbeleid

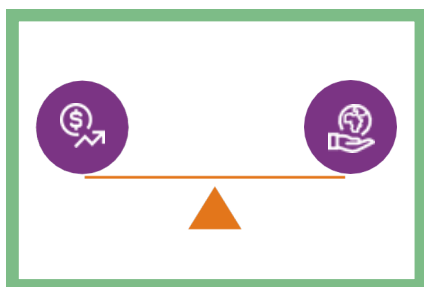
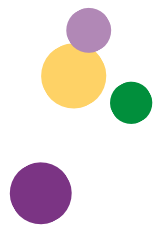
Nieuwe uitsluitingen:
Bahrein, Egypte, Saudi-
Arabië, VAE, Vietnam

Totaal uitgesloten landen
eind 2024: 23

MVB: waarom en wat is onze visie

Het belangrijkste doel van SBZ Pensioen is zorgen voor een goed pensioen voor onze deelnemers. Als beheerder van dat geld hebben we ook een maatschappelijke verantwoordelijkheid. We zijn ervan overtuigd dat financieel rendement en maatschappelijke verantwoordelijkheid samen kunnen gaan. Bij het beleggen kijken we daarom naar de lange termijn winstgevendheid van een onderneming, maar ook naar de bedrijfsvoering. We houden daarbij onder andere rekening met milieubeleid, sociale omstandigheden en goed ondernemingsbestuur.

Het bestuur van SBZ Pensioen gelooft dat bedrijven die in de bedrijfsvoering rekening houden met MVB-maatstaven op de lange termijn betere resultaten behalen dan bedrijven die dat niet doen. Onze visie onderscheidt zich op de volgende punten:

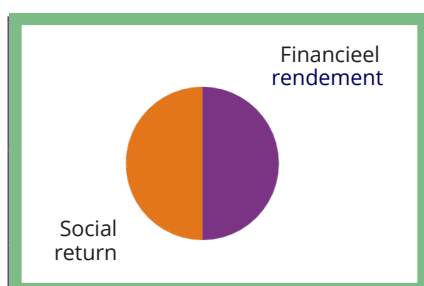
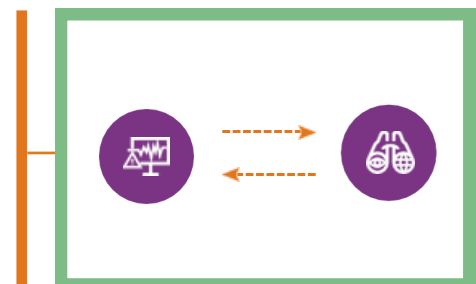


Verantwoord beleggen loont op de lange termijn

We geloven dat bedrijven die oog hebben voor mens, milieu en goed bestuur, op de lange termijn beter presteren. Daarom verwachten we van onze vermogensbeheerders dat zij aspecten rond duurzaamheid, mensenrechten en klimaat meewegen in hun beleggingsbeslissingen.

MVB-risico's zorgvuldig beoordeeld

We beoordelen MVB-risico's op ernst, schaal, onomkeerbaarheid en waarschijnlijkheid. Deze risico's kunnen invloed hebben op het rendement én op onze samenleving en het milieu. Ons beleid is erop gericht deze risico's te beperken én bij te dragen aan positieve maatschappelijke doelen.

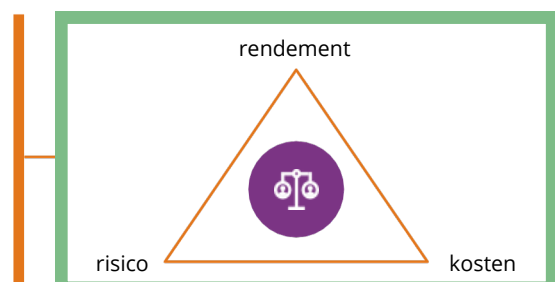


Financieel én maatschappelijk rendement

We beseffen dat we als grote belegger invloed hebben. Daarom kijken we niet alleen naar financieel rendement, maar ook naar maatschappelijk rendement. De MVB-impact weegt mee bij al onze beleggingskeuzes.

Verantwoord en realistisch beleid

We willen een afgewogen MVB beleid waarbij we rendement, risico, MVB én kosten zorgvuldig afwegen. Ons doel blijft: een goed pensioen voor onze deelnemers.





MVB:
Wat zijn onze
strategische
doelstellingen?



MVB: Wat zijn onze strategische doelstellingen

Ons MVB-beleid sluit aan op onze missie: bijdragen aan een goed pensioen én een leefbare wereld. We hebben drie hoofddoelstellingen die richting geven aan ons beleid:

1 Een sterk rendement met beheersbare risico's op lange termijn

Wij geloven dat bedrijven die duurzaamheid negeren, grotere financiële risico's lopen. Daarom investeren wij alleen in ondernemingen die MVB serieus nemen. Zo beschermen we het pensioenvermogen én verbeteren we de balans tussen rendement, risico en kosten.



2 Bijdragen aan een leefbare wereld

Met ons belegd vermogen willen we méér doen dan alleen pensioen opbouwen. We willen ook positieve impact maken op mens, dier en planeet. Dat betekent: geen winst uit schadelijke of onethische praktijken, wél investeren in duurzame oplossingen, mensenrechten, biodiversiteit en verantwoord bestuur.



3 Verwachtingen van deelnemers en werkgevers waarmaken

Wij staan voor vertrouwen en transparantie. Daarom voeren we ons MVB-beleid in lijn met de waarden van de sector waarvoor we werken. Onze deelnemers en werkgevers verwachten dat we duurzaam én verantwoord beleggen — en daar open over communiceren.





MVB in de praktijk:
hoe integreren we dit
in onze beleggingen?



MVB in de praktijk: hoe integreren we dit in onze beleggingen?

Klimaatplan

Klimaatverandering heeft invloed op onze beleggingen en onze beleggingen hebben invloed op het klimaat (dubbele materialiteit). Daarom speelt klimaat een belangrijke rol in ons beleid voor maatschappelijk verantwoord beleggen van SBZ Pensioen. We zetten in op beleggen met oog voor het klimaat én een goed pensioen voor onze deelnemers

Onze overtuigingen over klimaat

- Beleggen kan bijdragen aan een duurzamere wereld.
- Bedrijven veranderen sneller als we met ze in gesprek gaan (engagement).
- Het verminderen van CO₂-uitstoot is essentieel om klimaatverandering tegen te gaan.
- We houden rekening met transitierisico's (bijvoorbeeld veranderende wetgeving) en fysieke risico's (zoals extreem weer en overstromingen).
- Klimaatverandering vormt een risico, maar biedt ook kansen, bijvoorbeeld via impactbeleggingen.

Wat doen we concreet?

- We steunen het Parijsakkoord

Ons doel is dat onze beleggingen in 2050 klimaatneutraal zijn. We volgen een duidelijk stappenplan, met doelen voor de korte en lange termijn. In dit kader hanteren we een CO₂-reductiedoelstelling van 7% per jaar ten opzichte van 2022.

- We gaan in gesprek met bedrijven

We geloven dat we bedrijven kunnen helpen verduurzamen door met ze in gesprek te gaan en onze stem te laten horen. Alleen als dat geen resultaat oplevert, sluiten we bedrijven uit.

- We hanteren strikte klimaatcriteria

Zo beleggen we gericht in groene obligaties, letten we op sectoren met hoge uitstoot en werken we alleen met vermogensbeheerders die voldoen aan onze duurzaamheidsnormen (ESG-score).

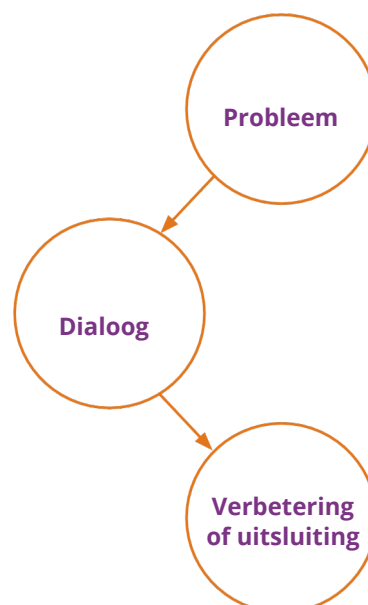
Actief aandeelhouderschap

Wij willen invloed uitoefenen op de bedrijven waarin we beleggen. Dat doen we op twee manieren:

1 Actieve dialoog met bedrijven

We praten met bedrijven waarin we beleggen, vooral als we zorgen hebben over hun impact op mens, milieu of samenleving. We moedigen bedrijven aan om hun gedrag te verbeteren en zo negatieve impact te verminderen of te voorkomen. In dit kader gaan we in gesprek met olie- en gasbedrijven over hun plannen om klimaatdoelen te halen. Ook spreken we bedrijven aan waar iets is misgegaan, bijvoorbeeld op het gebied van mensenrechten of milieu.

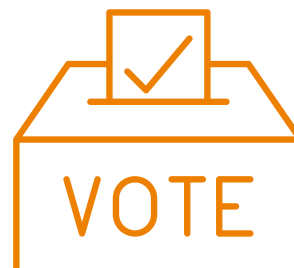
Indien er geen verbetering komt dan kunnen we besluiten te stoppen met beleggen in dat bedrijf, zeker als het zich niet houdt aan internationale afspraken zoals de richtlijnen van de OESO of de Verenigde Naties.



2 Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

Als we aandelen van een bedrijf hebben, mogen we stemmen op de aandeelhoudersvergadering. Stemmen is voor ons een belangrijk middel om invloed uit te oefenen. Wij stemmen bijvoorbeeld over:

- het klimaatbeleid van het bedrijf
- sociale omstandigheden zoals werkomstandigheden
- goed bestuur (governance)



Wat doen we met die stemmen?

- Elke kwartaal laten we op onze website zien hoe we hebben gestemd.
- Eén keer per jaar geven we uitleg over belangrijke stemkeuzes, zoals wanneer we tegen een voorstel stemmen.

Uitsluiten

Soms besluiten we om niet te beleggen in bepaalde bedrijven of landen. Dit heet uitsluiten. We doen dit alleen als het echt nodig is, want als we niet meer beleggen in een bedrijf, kunnen we er ook moeilijker invloed op uitoefenen via gesprekken.

Wanneer sluiten we uit?

SBZ Pensioen sluit uit in de volgende situaties:

Wettelijk verboden



We beleggen nooit in bedrijven of landen die verboden zijn volgens de wet

Sancties of ernstige schendingen



We beleggen niet in:

- Landen met sancties van de EU, VN of VS
- Bedrijven die betrokken zijn bij controversiële wapens (anti-persoonsmijnen, clustermunitie, chemische, biologische en nucleaire wapens)
- Partijen die voortdurend regels overtreden op het gebied van milieu, mensenrechten of goed bestuur (denk aan de UN Global Compact)

Tabaksindustrie



We beleggen niet in tabaksfabrikanten en bedrijven die meer dan 10% van hun omzet uit de verkoop van tabak halen (waaronder “vaping”).

Bedrijven met vervuilende activiteiten



We sluiten bedrijven uit die meer dan 10% van hun omzet genereren uit:

- Delving van thermische steenkool of energie produceren op basis van thermische kolen, gecombineerd met een productie van energie uit hernieuwbare bronnen minder dan 10%
- Winning van olie uit teerzand (vuilste vorm van olie)
- Winning van olie of gas in de poolgebieden

We blijven proberen met bedrijven in gesprek te gaan. Tussen 2027 en 2030 kijken we kritisch of die gesprekken helpen. Als we geen verbetering zien, kunnen we besluiten om sneller tot uitsluiting over te gaan.

Integratie van duurzaamheid in het MVB beleid

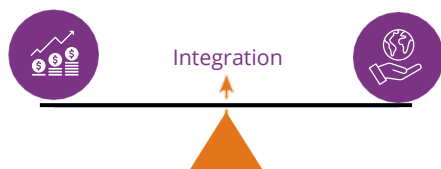
We kijken we niet alleen naar rendement, maar ook naar de invloed van onze beleggingen op mens, maatschappij en milieu. Dat heet integratie van Environmental Social en Governance (ESG) factoren:

- In ons beleid en bij investeringen
- Binnen onze organisatie
- En bij de partijen waarmee we samenwerken



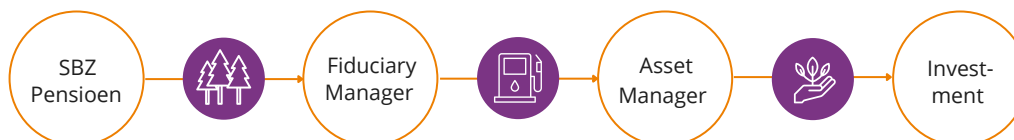
We verwachten van deze partijen dat zij een duurzaamheidsbeleid hebben dat voldoet aan internationale normen, zoals:

- de OESO-richtlijnen
- de VN-richtlijnen voor mensenrechten



We bekijken regelmatig hoe onze beleggingen scoren op:

- ESG-scores (milieu, sociaal, bestuur)
- CO2-uitstoot (vergeleken met een benchmark)



Voor de integratie van het MVB-beleid worden wij ondersteunt door de volgende partijen:

- Een fiduciair manager helpt ons met het kiezen en aansturen van vermogensbeheerders. Deze partij heeft veel kennis over duurzaam beleggen. Zij zorgen dat de vermogensbeheerders in lijn handelen met ons MVB beleid.
- Een aparte manager die verantwoordelijk is voor:
 - het stemmen op aandeelhoudersvergaderingen
 - het voeren van gesprekken met bedrijven (engagement)
 - het signaleren van bedrijven die zich niet aan internationale richtlijnen houden





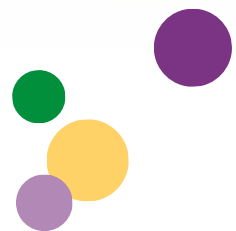
Impact beleggen

We beleggen niet alleen voor een goed financieel resultaat, maar willen ook bijdragen aan een betere samenleving. Met impactbeleggen richten we ons bewust op positieve effecten op het milieu, de gezondheidszorg en financiële zekerheid voor mensen.

We meten bijvoorbeeld hoeveel CO₂ bespaard wordt door de bedrijven waarin we beleggen en of hoeveel mensen toegang krijgen tot zorg. Zo combineren we financieel rendement met maatschappelijke winst.

Impactbeleggen doen we vooral binnen onze portefeuille voor private markten, specifiek voor de middelloonregeling. We investeren in kleinere, vaak niet-beursgenoteerde bedrijven die goed passen bij onze thema's. Ook beleggen we via onze obligatiemandaten in groene obligaties (green bonds), waarvoor we duidelijke afspraken maken met onze vermogensbeheerders.





MVB resultaten: Prestatie en Praktijk





MVB resultaten: Prestatie en Praktijk

Wijzigingen MVB-beleid

Naar aanleiding van nieuwe inzichten is besloten om het klimaatplan te vernieuwen. In 2024 is gewerkt aan nieuw beleid en zijn al eerste stappen gezet. Deze vormen de basis voor aanscherping van het klimaatplan in 2025 en de implementatie voor de periode 2025-2030.

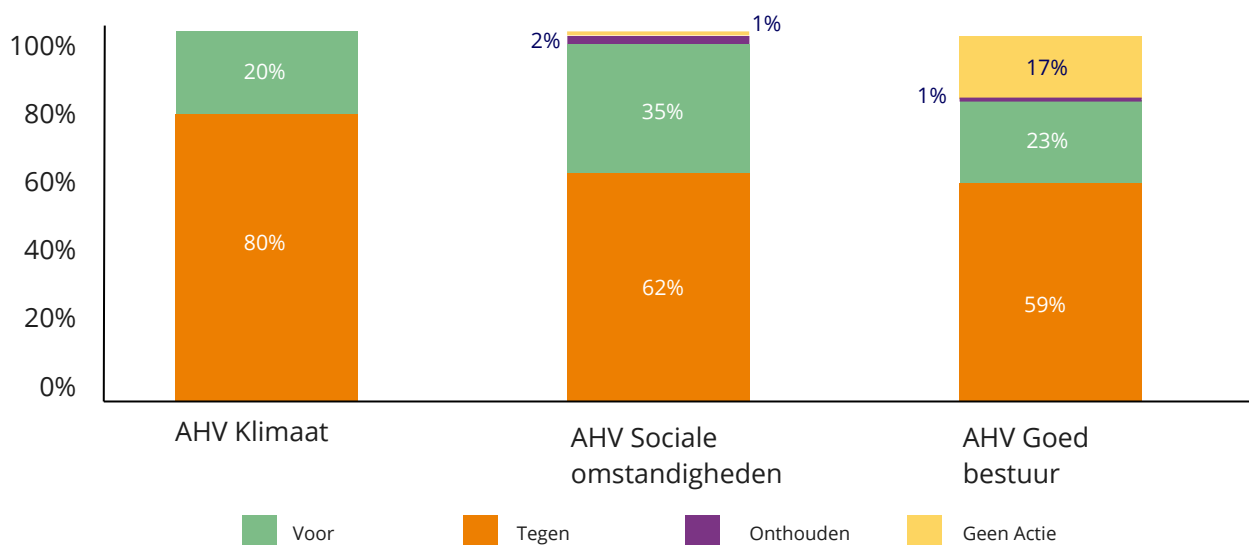
Wat is er in 2024 bereikt?

- **ESG-dashboard:**
SBZ Pensioen heeft een dashboard ontwikkeld om risico's op het gebied van MVB in de beleggingen te volgen. Vooral het klimaatbeleid krijgt hierin extra aandacht.
- **Klimaatrapportage (PAI):**
Als zogenaamd 'artikel 8-fonds' brengt het pensioenfonds jaarlijks verslag uit over belangrijke duurzaamheidsfactoren. In deze rapportage is ook aandacht voor klimaatrisico's.
- **Groene obligaties:**
SBZ Pensioen heeft besloten dat minstens 10% van de beleggingen in bedrijfsobligaties ('global credit') wordt gedaan in groene en sociale obligaties.
- **Uitsluiten:**
In 2024 hebben we op meerdere onderdelen ons beleid aangescherpt, o.a. op het criterium Palmolie (zie ook paragraaf Uitsluiten)
- **Vermogensbeheerders:**
De afspraken met een van de beleggingsbeheerders zijn aangepast, zodat deze beter passen bij het CO2-reductiedoel van het pensioenfonds.
- **Duurzame investeringen:**
Het pensioenfonds belegt niet langer in traditioneel private equity of infrastructuur. Nieuwe investeringen moeten passen binnen een speciale portefeuille voor impactbeleggingen, die gericht is op positieve maatschappelijke effecten.

Stemgedrag op aandeelhoudersvergaderingen

In 2024 stemde SBZ Pensioen tijdens **648** aandeelhoudersvergaderingen op **8.189** agendapunten. Op **1.034** agendapunten van deze vergaderingen werd tegen het management gestemd. Ook stemmen we op aandeelhoudersvoorstellen (shareholder proposals) waarbij aandeelhouders een formele verzoek indienen om over te stemmen tijdens de aandeelhoudersvergaderingen. Dit proces vereist meer dan alleen een mening, maar ook de mogelijkheid om een specifieke koers uit te zetten voor een beleidsverandering ten gunste van het bedrijf. In onderstaand overzicht is opgenomen hoe we hebben gestemd op 293 aandeelhoudersvoorstellen (AHV) ten aanzien van:

- **het klimaatbeleid van het bedrijf**
- **sociale omstandigheden**
- **goed bestuur**



Bron: Russell Investments en Robeco

Voorbeelden



Klimaat

Stem voor het voorstel om het bedrijf te verzoeken de rapportage te verbeteren over duurzaamheid.

Bedrijf
Keurig Dr Pepper



Agendapunt
Aandeelhoudersvoorstel inzake verantwoording over gebruik van plastic verpakkingsmiddelen



Ingediend door
Aandeelhouders



Stemmen
Management: **tegen**
SBZ Pensioen: **voor**



Financiële inclusie

Stem voor het voorstel om het bedrijf te verzoeken om meer openheid en transparantie te betrachten met betrekking tot de beloningspraktijken.

Bedrijf
Procter & Gamble



Agendapunt
Aandeelhoudersvoorstel met betrekking tot het rapport over gelijke beloning voor mannen en vrouwen en gelijke beloning voor verschillende etnische groepen



Ingediend door
Aandeelhouders



Stemmen
Management: **tegen**
SBZ Pensioen: **voor**

Onderstaand overzicht met ondernemingen betreft een deel van de ondernemingen waarop SBZ Pensioen heeft gestemd. Het overzicht betreft ondernemingen waarbij aandeelhouders een aandeelhoudersvoorstel (Shareholder Proposals) hebben ingediend gespecificeerd naar de drie thema's waarop SBZ Pensioen zich focust, namelijk 'Klimaat', 'Gezondheid(szorg)' en 'Financiële Inclusie'.

Klimaat	Gezondheid(szorg)	Financiële Inclusie
Amazon	Canadian National Railway	Apple
Bank of America	Chartwell Retirement Residences	Charles Schwab
Barrick Gold	Johnson & Johnson	Proctor & Gamble
Capital One Financial	Mastercard	
Centene	Nestle	
Chubb	Uber Technologies	
Cintas		
Darden Restaurants		
Dow Inc		
Equinor		
Hershey		
Home Depot		
J.P. Morgan Chase		
Keurig Dr Pepper		
Lennar		
Meta Platform		
Nike		
Nippon Steel		
Nordea Bank		
PepsiCo		
Philips 66		
Republic Services		
Shell		
SkyWorks Solutions		
Tyson Foods		
Tyson Foods		
Wells Fargo		

Actieve dialoog met bedrijven (engagements)

Bij SBZ Pensioen vinden we het belangrijk om betrokken te zijn bij de bedrijven waarin we investeren. Zo kunnen we bedrijven waarin we beleggen stimuleren om maatschappelijk verantwoord te ondernemen. Naast stemmen op aandeelhoudersvergaderingen gaan we met de bedrijven in gesprek.

Onderstaande overzichten bieden inzicht hoe de actieve dialoog met bedrijven in 2024 is verdeeld:

Aantal engagements per onderwerp

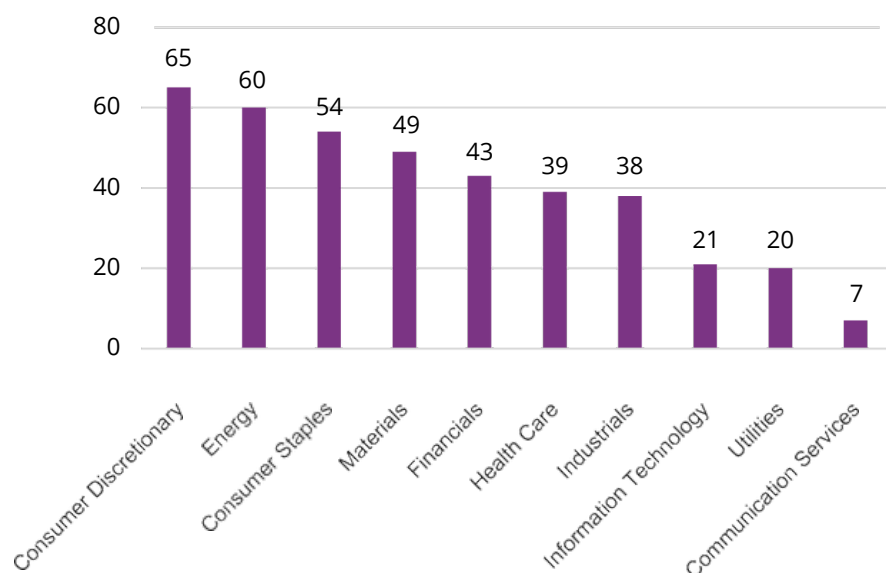
Milieu	285
Sociaal	59
Bestuur	76
Duurzame ontwikkelingsdoelen	29
Enhanced*	5
Gerelateerd aan stemmen	10
TOTAAL 2024	464

Bron: Russell Investments en Robeco

Opmerking: In totaal zijn 464 engagements voortgezet of gestart in 2024.

* Enhanced engagements zijn gericht op Global Controversies.

Engagement activiteiten per sector

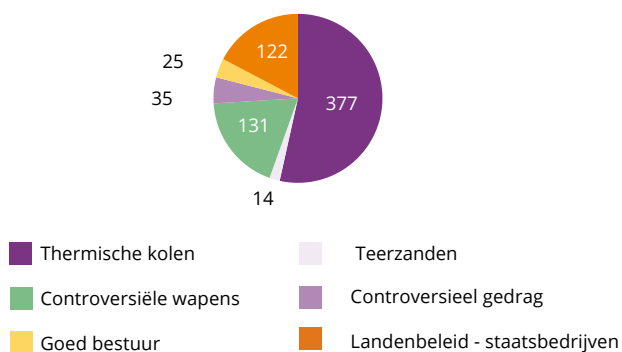


Bron: Russell Investments en Robeco
Opmerking: In totaal zijn 464 engagements voortgezet of gestart in 2024.

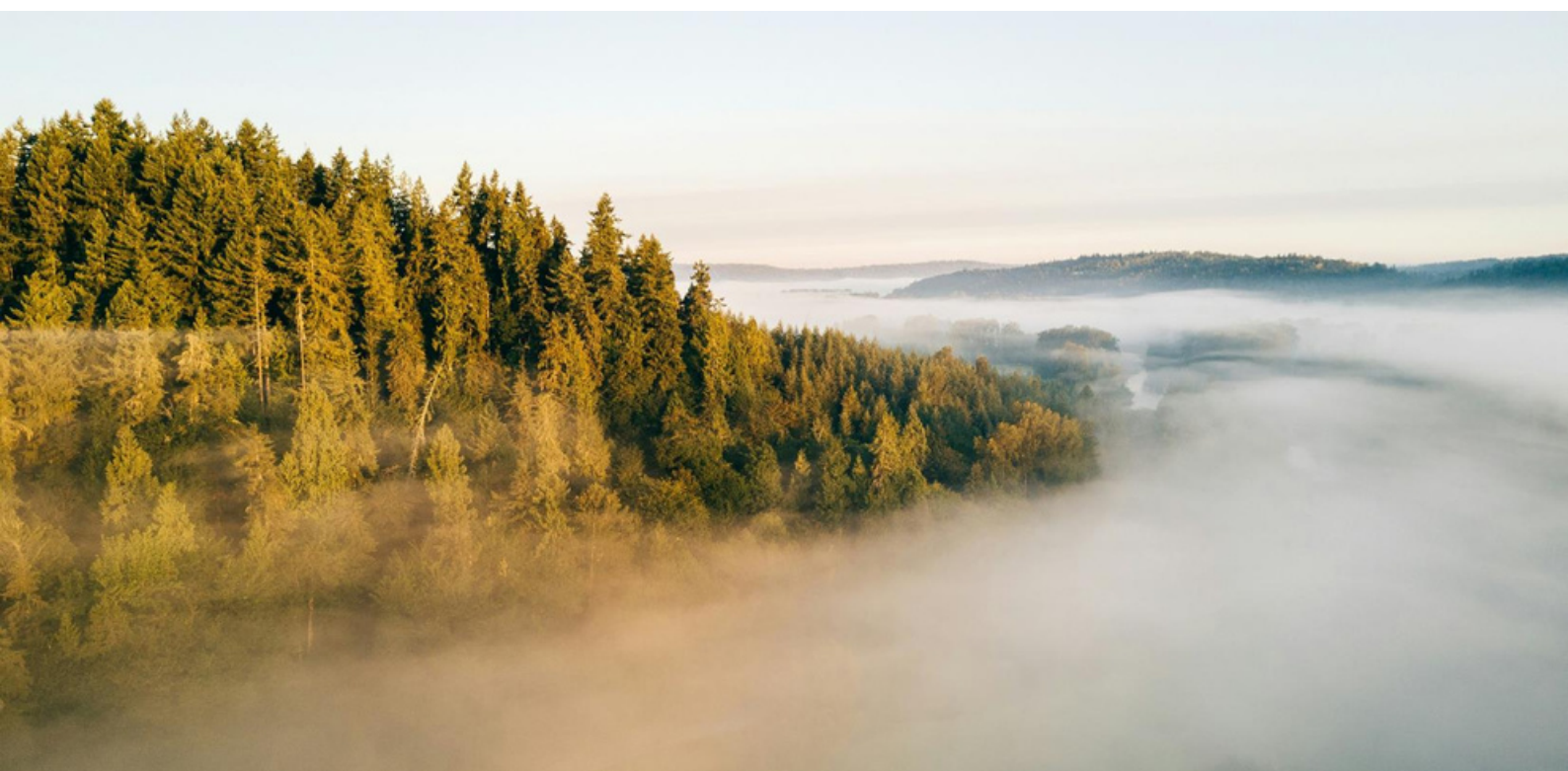
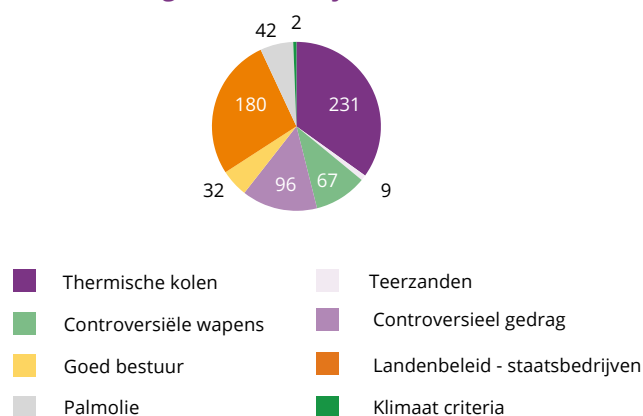
Uitsluiten

- Ten opzichte van 2023 is de lijst van uitgesloten bedrijven verlaagd van **716** uitgesloten bedrijven naar **660** uitgesloten bedrijven in 2024. Deze daling werd in belangrijke mate veroorzaakt doordat minder energieondernemingen meer dan 10% van hun omzet halen uit thermische kolen, teerzandolie of olie- en gaswinning in poolgebieden. Ook het aantal onderneming die controversiële wapens produceren is afgenomen.
- In 2024 zijn bedrijven met blootstelling naar **palm olie** toegevoegd aan de lijst van uitsluitingen.
- Landenbeleid** is onderdeel van het uitsluitingenbeleid, dit betekent dat wij niet in staatobligaties van dat land beleggen. Ons landenbeleid is in 2024 aangepast en de volgende vijf landen zijn toegevoegd aan onze lijst van uitgesloten landen:
 - › **Bahrein**
 - › **Egypte**
 - › **Saudi Arabië**
 - › **Verenigde Arabische Emiraten**
 - › **Vietnam**

Uitgesloten bedrijven - 2023



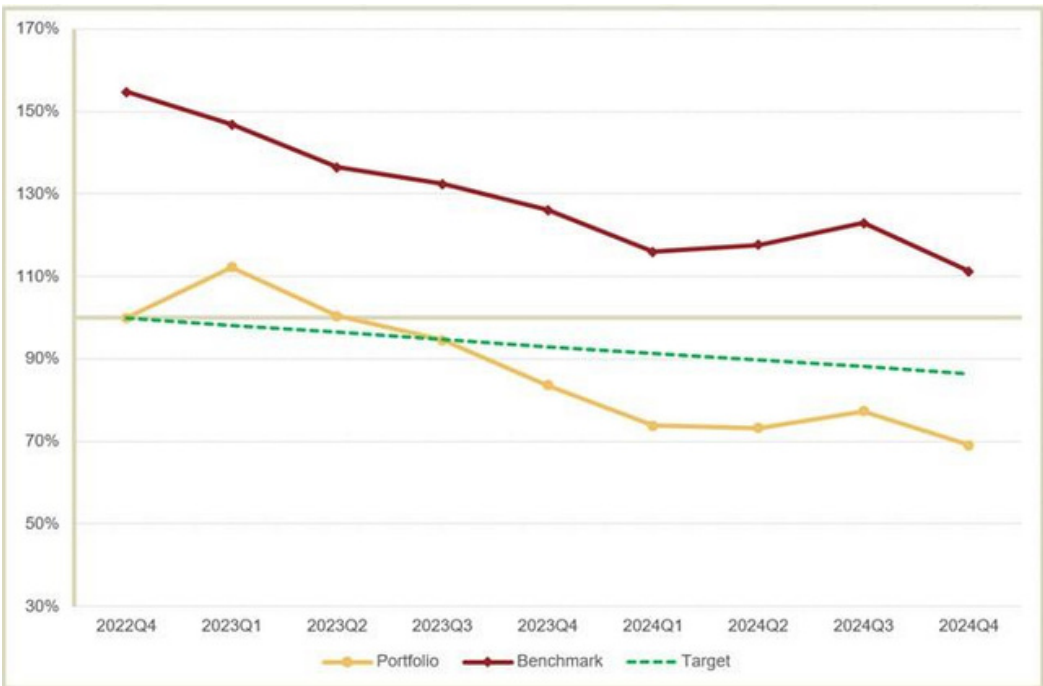
Uitgesloten bedrijven - 2024



Beperking van CO2-uitstoot en Klimaat effecten

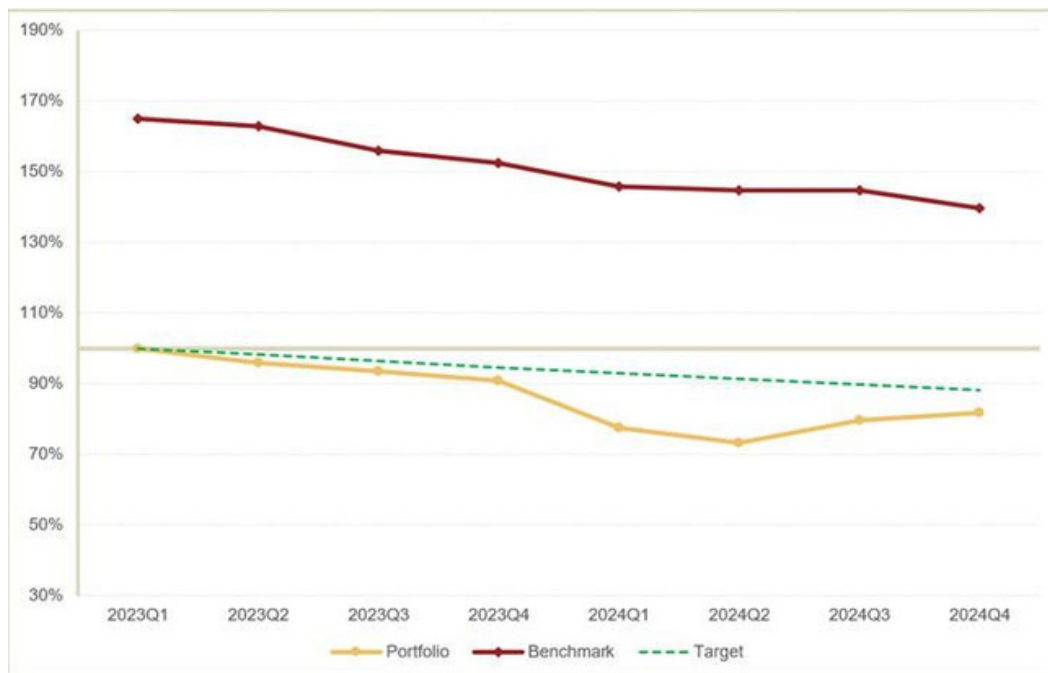
- We hebben een CO₂-reductiedoelstelling van 7% per jaar ten opzichte van 2022. In 2024 hebben de aandelen- en bedrijfsobligatieportefeuilles deze doelstelling met succes behaald.
- De CO₂-voetafdruk van de portefeuille is de gewogen gemiddelde CO₂-intensiteit van de bedrijven in de portefeuille, gemeten in ton emissies per \$1 miljoen omzet. De gewogen gemiddelde CO₂-intensiteit (Weighted Average Carbon Intensity, ofwel WACI) van een portefeuille wordt bereikt door de CO₂-intensiteit voor elk bedrijf in de portefeuille te berekenen en het gewogen gemiddelde te berekenen op basis van het gewicht van de portefeuille. Dit gebeurt aan de hand van Scope 1 en Scope 2 bronnen:
 - Scope 1: Dit zijn directe CO₂-uitstootbronnen die onder controle van het bedrijf vallen (bv emissies uit industriële processen)
 - Scope 2: Dit is indirecte uitstoot die voortkomt uit de inkoop van elektriciteit, warmte of stoom.

Weighted Average Carbon Intensity (Scope 1 & 2) - Aandelenportefeuille



Metriek	Portefeuille	Benchmark	Vershil
Weighted Average Carbon Intensity (tCO ₂ e/\$1M omzet)	70.4	113.3	-42.8
GHG Emissions Beschikbaarheid (% portefeuille)	93.4%	99.8%	-6.4%
GHG Emissions Gerapporteerde Data (% portefeuille)	85.2%	88.3%	-3.1%
Gefinancierde Emissies (tCO ₂ e/\$1M geïnvesteerd)	38.9	41.6	-2.7

Weighted Average Carbon Intensity (Scope 1 & 2) - Bedrijfsobligatieportefeuille



Metriek	Portefeuille	Benchmark	Vershil
Weighted Average Carbon Intensity (tCO2e/\$1M omzet)	111.5	190.5	-79.0
GHG Emissions Beschikbaarheid (% portefeuille)	76.3%	85.4%	-9.1%
GHG Emissions Gerapporteerde Data (% portefeuille)	63.9%	70.3%	-6.4%
Gefinancierde Emissies (tCO2e/\$1M geïnvesteerd)	42.1	60.9	-18.8

Klimaat effecten

- We modelleren de impact van klimaatrisico's op de beleggingen van SBZ Pensioen op basis van data van onze gespecialiseerde leverancier van klimaatrisico's. Hiervoor wordt een model gebruikt dat klimaatscenario's vertaalt naar economische schokken, en hun impact op individuele beleggingen op basis van gegevens op bedrijfs- en sectorniveau.
- De drie gemodelleerde scenario's zijn:
 - Vertraagde transitie (Delayed transition): gaat ervan uit dat de jaarlijkse uitstoot niet afneemt tot 2030. Er is krachtig beleid nodig om de opwarming te beperken tot minder dan 2°C. De CO2-verwijdering is beperkt.
 - Netto nul 2050 (Net Zero): beperkt de opwarming van de aarde tot 1,5°C door middel van streng klimaatbeleid en innovatie, waarbij de CO2-uitstoot wereldwijd netto nul wordt rond 2050. Sommige jurisdicties zoals de VS, de EU en Japan bereiken een netto nuluitstoot voor alle broeikasgassen.
 - Huidig beleid (Hot House World): gaat ervan uit dat alleen het huidige beleid wordt gehandhaafd, wat leidt tot hoge fysieke risico's.

Klimaatrisico Scenario Impact – Aandelenportefeuille



Klimaatrisico Scenario Impact – Bedrijfsobligatieportefeuille



UN Global Compact

Het UN Global Compact is een op principes gebaseerd vrijwillig initiatief dat bedrijven en organisaties wereldwijd aanmoedigt om een duurzaam en sociaal verantwoord beleid te voeren. Het UN Global Compact is gebaseerd op 10 principes op het gebied van mensenrechten, arbeid, milieu en anticorruptie. Bedrijven worden beoordeeld als Niet-Conform, Watchlist of Conform met betrekking tot de 10 principes van het UN Global Compact.

We sluiten bedrijven uit die zijn geclassificeerd als Niet-Conform (Non-Compliant), behalve als er sprake is van actieve dialoog.

UN Global Compact – Aandelenportefeuille*



*Actieve dialoog is gaande op non-compliant investeringen.

UN Global Compact – Bedrijfsobligatieportefeuille



Impact beleggen

In 2015 heeft SBZ Pensioen impact investeringen geïntroduceerd in de portefeuille. Hiermee richten we ons naast financiële resultaten extra op (impact hebben op) maatschappelijke resultaten. Dit betreft het verbeteren van gezondheidszorg, milieu en klimaat respectievelijk financiële zekerheid voor individuen. Voor wat betreft het maken van 'impact' zijn de volgende bijdragen geleverd:

We sluiten bedrijven uit die zijn geclassificeerd als Niet-Conform (Non-Compliant), behalve als er sprake is van actieve dialoog.



Efficiëntie in en toegang tot gezondheidszorg bevorderen:

- **160.564** patiënten zijn gescreend, waarvan mogelijk **72.984** gezinnen hebben geprofiteerd
- **537.992** patiënten zijn geholpen via (specifieke) gezondheidszorgdiensten
- Naast diverse aanvullende investeringen in i2a, 1MED, Kelso Pharma en HCML, heeft SBZ Pensioen geïnvesteerd in AcuityMD, dat onder andere oplossingen biedt voor het volgen van patiëntencohorten en de behandeltrajecten van patiënten controleert.



Klimaat(verandering):

- **473.078** ton broeikasgasemissies vermeden (gelijk aan 105.363 auto's die een jaar lang rijden).
- **8.692.319 MWh** hernieuwbare energie opgewekt (ten gunste van 21.333 Europese huishoudens).
- Naast diverse aanvullende investeringen in duurzame energiebedrijven heeft SBZ Pensioen 8 investeringen afgerond in **biogas-, zonne-, water- en windgerelateerde projecten** en bedrijven.
- Via Stonepeak draagt SBZ Pensioen bij aan het Stonepeak IslandTransition platform dat de **toegang tot duurzame, betrouwbare en betaalbare elektriciteitsopwekking in het Caribisch gebied en Midden-Amerika** verbetert door te investeren in duurzame energieoplossingen.
- Daarnaast is een investering gedaan in **Clean Energy Fuels**, een leider in alternatieve brandstoffen op maat voor zware vrachtwagens. Ook is er een investering gedaan in Maas Energy Works, een ontwikkelaar van melkvergisters die biogasoplossingen levert aan boeren.
- Via de blootstelling aan X-Elio heeft SBZ Pensioen geïnvesteerd in **Eco Stor**, een toonaangevende Duitse ontwikkelaar van oplossingen voor energieopslag op batterijen.



Financiële inclusie:

- **5.072.634** transacties zijn uitgevoerd door mensen met beperkte toegang tot financiële diensten.
- **226.623** kleine en middelgrote bedrijven hebben inmiddels toegang tot financiële diensten.
- SBZ Pensioen heeft een positie in Fincare Bank en AU Small Finance Bank, die in 2023 fuseerden tot de **grootste inclusieve bank in India**.
- SBZ Pensioen heeft een aanvullende investering gedaan in CarDekho, een toonaangevend financieringsbedrijf voor mobiliteit in India, dat **consumenten met lage inkomens ondersteunt bij de aanschaf van een voertuig**.



Onroerend Goed

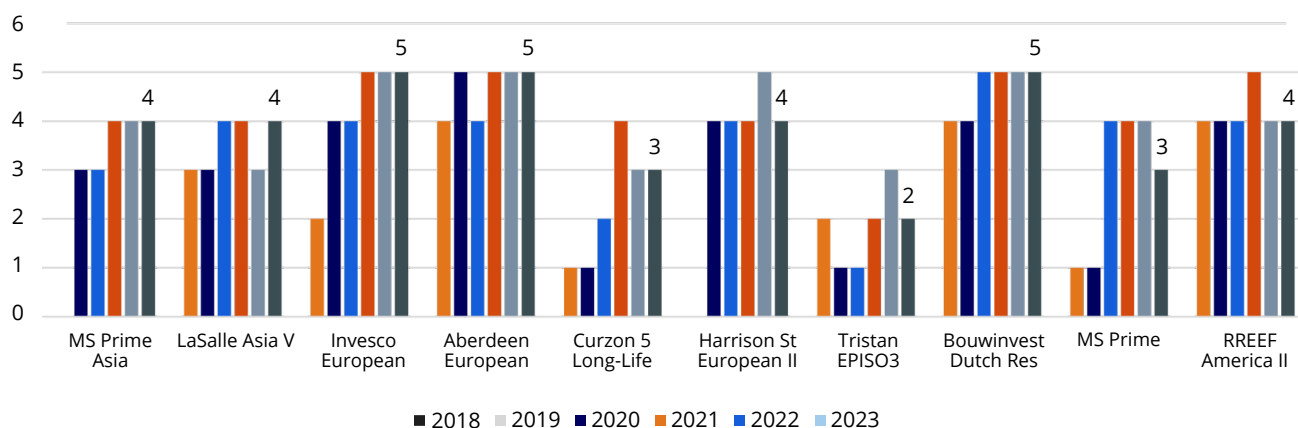
GRESB verzorgt duurzaamheidsbeoordelingen voor de onroerend goed sector. Op basis van deze beoordelingen levert GRESB gestandaardiseerde milieu-, sociale en governance data aan institutionele beleggers. De vastgoedbenchmark van GRESB omvat 2.084 onroerend goedbedrijven, -fondsen en -ontwikkelaars.

De ESG-scores van onderstaande onroerend goedfondsen vertegenwoordigen $\pm 60\%$ van de totale directe onroerend goedportefeuille van SBZ Pensioen.

De score loopt van 1 tot en met 5 sterren, waarbij meer sterren een betere score betekenen. Deze sterren worden gebaseerd op o.a. hoe goed een fonds:

- ESG-beleid en rapportage op orde heeft
- CO₂-uitstoot en energieverbruik meet en terugdringt
- Duurzaam bouwt of renoveert
- Betrokken is bij sociale en bestuursvraagstukken

GRESB Stars



Opmerking:

1 ster: Het fonds scoort lager dan 80% van vergelijkbare fondsen. Er is nog veel ruimte voor verbetering op het gebied van duurzaamheid.

2 sterren: Het fonds scoort beter dan 20% van de markt, maar hoort nog tot het laagste segment.

3 sterren: Het fonds presteert gemiddeld vergeleken met andere fondsen. Er zijn goede elementen, maar ook verbeterpunten.

4 sterren: Het fonds scoort beter dan 60–80% van vergelijkbare fondsen. Er is een sterke focus op duurzaamheid.

5 sterren: Het fonds behoort tot de best presterende 20% op het gebied van duurzaamheid in vastgoed



Vooruitblik: Onze plannen voor de komende jaren



Vooruitblik: Onze plannen voor de komende jaren

In 2025 gaan we ons MVB door ontwikkelen en nemen daarin de voorkeuren van onze deelnemers mee. Daartoe doen we begin 2025 een deelnemersonderzoek op MVB. We onderzoeken daarin hoe onze deelnemers kijken tegen uitsluitingen, lange termijn versus korte termijn rendement, impactbeleggen, wat dit mag kosten en welke thema's en regio's.

Prioriteitssectoren

Sommige sectoren zorgen voor het grootste deel van de CO₂-uitstoot die we als belegger indirect mogelijk maken (financed emissions). Het gaat om sectoren zoals landbouw, cement, kolen, staal, olie & gas, transport en elektriciteitsproductie.

We zijn al in gesprek gaan met bedrijven uit deze sectoren die samen verantwoordelijk zijn voor 70% van de uitstoot binnen onze aandelen- en obligatieportefeuille. Het doel van deze gesprekken is dat bedrijven duidelijke en ambitieuze plannen hebben om hun CO₂-uitstoot terug te dringen. We volgen hun voortgang via de zogenaamde 'verkeerslichtmethode'. Bedrijven die te weinig doen (rood of oranje) sluiten we uit, wat betekent dat we niet meer met ze in gesprek gaan.

Uiterlijk in 2026 willen we dat deze bedrijven zich officieel hebben verbonden aan het Parijsakkoord. Ze moeten laten zien dat ze echt werk maken van hun plannen, met duidelijke rapportages over CO₂-uitstoot en investeringen. We gaan op basis van ons deelnemersonderzoek bepalen of we de bedrijven die te weinig doen (rood of oranje) gaan uitsluiten. Ook houden we nauwkeurig in de gaten of we onze CO₂-doelstellingen halen.

Biodiversiteit

Omdat ontbossing een grote invloed heeft op het klimaat, is het tegengaan daarvan een belangrijk thema in ons beleid. Onze deelnemers vinden dit ook belangrijk, blijkt uit ons onderzoek naar hun voorkeuren. We onderzoeken daarnaast hoe we breder kunnen bijdragen aan biodiversiteit en hoe we dit kunnen opnemen in onze beleggingen.

Impact

We verwachten in 2025 duidelijkheid te hebben over de omvang van deze categorie binnen onze nieuwe Flexibele Premiereregeling (in het nieuwe stelsel). We gaan deze beleggingen laten aansluiten op de voorkeurs thema's van onze deelnemers. Op basis daarvan stellen we nieuw beleid op.

Bij nieuwe investeringen willen we vooraf duidelijk hebben of er verwachte positieve impact op het klimaat is. Ook moet duidelijk zijn dat deze klimaatwinst niet samengaat met negatieve gevolgen op andere ESG-gebieden. SBZ Pensioen blijft inzetten op impactbeleggingen die bijdragen aan het klimaat. Uiterlijk in 2030 willen we meer investeren in duurzame energie dan in niet-duurzame energie.

Onroerend goed

Voor nieuwe beleggingen in vastgoed gaan we klimaatdoelen stellen, op basis van bestaande goede voorbeelden (best practices). In 2025 weten we hoeveel onroerend goed we precies bezitten binnen het nieuwe pensioenstelsel (WTP). Dat helpt ons om gericht beleid te maken. Vanaf dan eisen we bij nieuwe beleggingen dat onroerend goedfondsen een helder klimaatbeleid hebben dat aansluit bij het Parijsakkoord.

Hypotheken

SBZ Pensioen belegt in drie hypotheekfondsen. We gaan onderzoeken wat de plannen en ambities van deze fondsen zijn op het gebied van duurzaamheid. Ook kijken we of andere aanbieders beter passen bij onze wensen.

In 2025 bepalen we ons beleid voor hypotheeken. Daarbij onderzoeken we welke aanpak het beste werkt om verduurzaming te stimuleren. Op basis daarvan bepalen we hoe we toekomstige beleggingen in hypotheeken willen vormgeven.

Staatsobligaties

SBZ Pensioen belegt in staatsobligaties, zowel van ontwikkelde landen (binnen de LDI-portefeuille) als opkomende landen. Hierbij kijken we o.a. naar hoe goed landen het doen op het gebied van klimaat. Landen die tot de slechtst scorende 20% wereldwijd behoren én niet aan andere eisen voldoen, kunnen worden uitgesloten. Overheden spelen een belangrijke rol in klimaatoplossingen. Als belegger kunnen we die rol ondersteunen, bijvoorbeeld door te investeren in groene staatsobligaties.

SBZ Pensioen heeft nog geen apart beleid hiervoor, maar stuurt haar engagementmanager aan om waar mogelijk de dialoog aan te gaan met overheden over klimaat. We gaan ons beleid op dit punt verder ontwikkelen en mogelijk strenger maken.



Belangrijke informatie

Tenzij anders vermeld, is Russell Investments de bron van alle gegevens. Alle informatie in dit materiaal is actueel op het moment van publicatie en, voor zover ons bekend, accuraat. Elke mening is die van Russell Investments, is geen feitelijke verklaring, is onderhevig aan verandering en vormt geen beleggingsadvies.

De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Russell Investments Limited (registratienummer 02086230), Russell Investments Implementation Services Limited (registratienummer 03049880) en Russell Investments Systems Limited (registratienummer 02415166) (samen "Russell Investments") zijn opgericht in Engeland en Wales, met hun statutaire zetel in Rex House, 10 Regent Street, Londen SW1Y 4PE, Verenigd Koninkrijk. Russell Investments Limited en Russell Investments Implementation Services Limited zijn in het Verenigd Koninkrijk geautoriseerd en gereguleerd door de Financial Conduct Authority en ingeschreven in het register van de Financial Conduct Authority onder respectievelijk nummer 122282 en 415353. Het contactadres van de Financial Conduct Authority is 12 Endeavour Square, Londen E20 1JN. Russell Investments Ireland Limited. Bedrijfsnummer 213659. Geregistreerd in Ierland met statutaire zetel te: 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Ierland. Geautoriseerd en gereguleerd door de Centrale Bank van Ierland.

Geregistreerd bij de Kamer van Koophandel onder nummer 67296386.

