

Klimaatplan SBZ Pensioen

Het is eerder 2050 dan je denkt!

1. Aanleiding

Waarom een klimaatplan?

Binnen ons beleid voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB), het MVB-beleid, is "Klimaat" een van de thema's waarop het pensioenfonds zich focust. Voor het thema "Klimaat" is onder andere gekozen omdat sponsors en (vertegenwoordiging) van werknemers hebben aangegeven dit thema belangrijk te vinden.

SBZ Pensioen steunt het klimaatakkoord van Parijs. Als middelgrote belegger kunnen en willen we een actieve bijdrage leveren aan het halen van de doelstellingen van Parijs. Want geld heeft invloed. De belangrijkste afspraak in dit akkoord is het streven om de gemiddelde wereldwijde temperatuurstijging ruim onder de 2 graden Celsius houden. En de 195 landen die het akkoord ondertekenden, willen dat het liefst nog verder beperken tot 1,5 graad.

Daarnaast is het beheersen van klimaatrisico's belangrijk voor de financiële waarde van onze beleggingen.

Daarom hebben wij onze overtuigingen op het gebied van klimaat verder uitgewerkt. Vanuit deze overtuigingen hebben we een roadmap opgesteld voor de korte en lange termijn klimaatdoelstellingen.

2. Klimaatovertuigingen SBZ Pensioen

SBZ Pensioen heeft de volgende beleggingsovertuiging / belief op het gebied van duurzaam beleggen:

Beleggingsovertuiging / belief MVB: Maatschappelijk en financieel rendement gaan goed samen
Het bestuur van SBZ Pensioen gelooft dat bedrijven die in de bedrijfsvoering rekening houden met ESG-maatstaven op de lange termijn betere resultaten behalen dan bedrijven die dat niet doen. De verantwoordelijkheid van het pensioenfonds gaat verder dan een goede risico-rendementsafweging. Het pensioenfonds is zich bewust van de invloed die het als belegger kan uitoefenen en de plaats die het inneemt in de samenleving. Om die reden wordt niet alleen gekeken naar het financieel rendement maar ook naar het maatschappelijk rendement. Daarom is bij beleggingsbeslissingen de MVB-impact onderdeel van de besluitvorming. Het bestuur heeft ook aandacht voor de mogelijke negatieve consequenties die een (te) strikt MVB-beleid kan hebben op de investeringsmogelijkheden en het kostenniveau.

Voor het thema "Klimaat" heeft SBZ Pensioen de volgende aanvullende overtuigingen vastgesteld:

- Wij kunnen met ons beleggingsbeleid bijdragen aan de transitie naar een duurzamere wereld.
- Wij geloven dat wij bedrijven kunnen stimuleren om positieve stappen te zetten door de dialoog met hen aan te gaan en geven daarom de voorkeur aan de instrumenten engagement en stemmen boven het instrument uitsluiting.
- Klimaatverandering als gevolg van CO₂-uitstoot en opwarming van de aarde wordt gezien als de drijver van de negatieve impact op de wereld en vormt een risico in de portefeuille. Wij vinden het daarom belangrijk om bij te dragen aan de energietransitie en het reduceren van de wereldwijde CO₂-uitstoot.
- Klimatrisico's kunnen zich op verschillende manieren manifesteren in zowel transitie- als fysieke risico's. Het beheersen van beide risico's vinden wij belangrijk bij onze beleggingskeuzes.
- Klimatrisico's kunnen een bedreiging zijn voor ondernemingen, maar klimatrisico's kunnen ook kansen bieden.

3. Klimaatdoelen en roadmap

SBZ Pensioen heeft de volgende twee hoofddoelstellingen:

1. De totale beleggingsportefeuille van SBZ is in lijn met de CO₂e-reductiedoelstellingen zoals deze zijn opgenomen in het Parijsakkoord. SBZ Pensioen committeert zich hiermee aan de doelstellingen om de opwarming van de aarde tot het 1,5 graden Celsius scenario te beperken en in 2050 een klimaatneutrale beleggingsportefeuille te beheren.
2. SBZ Pensioen streeft naar vergroening van de bedrijven in onze portefeuille.

Het pad hiernaartoe, de zogenaamde Roadmap, ziet er als volgt uit:

Tot en met 2022:

- 2022 was het startjaar van de roadmap. SBZ Pensioen neemt 2022 als uitgangspunt en vanaf hier is het beleid doorontwikkeld.

- Voor 2022 zijn we gestopt met beleggen in bedrijven die meer dan 10% van hun omzet realiseren via energieopwekking uit thermische steenkool, oliewinning uit teerzanden en/of winning uit het poolgebied.
- We gaan ook al meerdere jaren de dialoog aan met bedrijven ter verlaging van hun CO2-voetafdruk. Als zo'n dialoog niet werkt, dan stoppen we met beleggen in dat bedrijf.
- Ook heeft SBZ Pensioen een portefeuille impactbeleggingen voor het thema klimaat/milieu opgebouwd. Dit zijn bijvoorbeeld windmolenparken.

2023-2026:

- We streven ernaar om een actieve dialoog te voeren met bedrijven die verantwoordelijk zijn voor 70% van de financed emissions in de prioriteitssectoren binnen de aandelenportefeuille. We evalueren jaarlijks deze ambitie en gaan na of het mogelijk is deze te verhogen.
- We voeren ook een actieve dialoog met de bedrijven in de prioriteitssectoren binnen de bedrijfsobligatieportefeuille. Ook voor deze portefeuille formuleren wij, net als voor de aandelen, een KPI in 2023.
- De actieve dialoog is erop gericht dat bedrijven in de prioriteitssectoren concrete en ambitieuze doelstellingen hebben voor de reductie van de CO2e-uitstoot (real world impact metrics), waarbij we ons richten op de scope 1- (directe uitstoot veroorzaakt door de bedrijven zelf) en de scope 2 uitstoot (indirecte uitstoot die het gevolg is van de door de bedrijven aangekochte energie zoals elektriciteit, hitte of stoom). In de doelstelling wordt meegenomen dat bedrijven zich uiterlijk 2026 committeren aan het Parijsakkoord. Bedrijven moeten volgens planning voortgang boeken op hun plannen en hierover rapporteren inclusief cijfermatige data inzake onder meer CO2.
- Indien bedrijven hier onvoldoende voortgang op laten zien en/of niet rapporteren over de uitstoot, gaat SBZ Pensioen over tot desinvestering.
- Gezien de verbondenheid tussen klimaat en ontbossing voegen we het thema 'Ontbossing tegengaan' toe aan onze MVB-focusthema's. Onze deelnemers hebben deze voorkeur duidelijk aangegeven in het risicobereidheidsonderzoek. Daarnaast onderzoeken we welke doelen het pensioenfonds zich op het bredere thema "Biodiversiteit" wil stellen.
- We stellen als doel minimaal 10% te belegging in green bonds binnen de credit portefeuille op basis van de Green Bond Principles (GBP). Bedrijven die groene

obligaties uitgeven gebruiken de opbrengsten van deze obligaties om milieuvriendelijke projecten te financieren. Bijvoorbeeld projecten in hernieuwbare energie, maar ook andere projecten. Op deze manier leveren de beleggingen in groene obligaties een positieve duurzaamheidsbijdrage, die bovendien meetbaar is.

- SBZ Pensioen wil inzicht verkrijgen in hoeverre de klimaatstrategie van de managers aansluit bij SBZ Pensioen en hierover de dialoog voeren met de managers. Wanneer blijkt dat een manager eind 2025 niet langer bij SBZ Pensioen past zal de samenwerking met deze manager worden beëindigd.
- SBZ Pensioen gaat door met het bereiken van positieve impact op het gebied van klimaat via de impactbeleggingen. Thema's die hierbij bijvoorbeeld belangrijk zijn, zijn:
 - Afschaling delving en gebruik van olie en gas,
 - investeren in duurzame energiebronnen,
 - duurzamere delving van grondstoffen (milieu en mensenrechten),
 - biodiversiteit bevorderen en verlies tegengaan,
 - ontbossing tegengaan.

2027-2030:

- In deze periode evalueren wij de effectiviteit van de actieve dialoog. Wanneer wij tot de conclusie komen dat onze invloed niet geleid heeft tot significante verbetering dan zullen wij onze strategie wijzigen en mogelijk meer gebruik maken van uitsluiten.
- Ten opzichte van eind 2022 gemiddeld minimaal 7% Reductie CO₂e-uitstoot op basis van Weighted Average Carbon Intensity per jaar binnen de aandelenportefeuille. We willen deze reductie bereiken door middel van actieve dialoog, impact-investeringen en best in class selectie. Hierbij kijken we naar de reductie in de daadwerkelijke beleggingsportefeuille (dus niet ten opzichte van de benchmarkportefeuille).
- SBZ Pensioen gaat door met het bereiken van positieve impact op het gebied van klimaat via de impactbeleggingen. Tegen 2030 willen we meer in duurzame energiebronnen beleggen dan in niet-duurzame energiebronnen.
- De portefeuille private equity zonder impactdoel wordt uitgefaseerd. Daarnaast onderzoeken we welke doelstellingen we voor de portefeuilles vastgoed, infrastructuur, staatsobligaties en derivaten kunnen en willen opnemen voor na 2030. Wij verwachten dat tegen die tijd er voldoende data beschikbaar is om ons op te kunnen baseren. Dat is nu nog niet het geval voor deze portefeuilles.

- We streven ook naar reductie van de uitstoot in de bedrijfsobligatieportefeuille. De hoogte van deze ambitie stellen we vóór 2026 met elkaar vast.

4. Verantwoording

We leggen verantwoording af middels halfjaarlijkse rapportages. Daarnaast publiceren we lijsten met:

- Uitsluitingen
- In welke bedrijven we wel beleggen (en specifiek in de prioriteitssectoren)
- De verhouding tussen Investeringen in olie/gas versus duurzame energiebronnen
- Met welke bedrijven we een actieve dialoog voeren, op welk onderwerp
- CO2e-data portefeuille vanaf eind 2022 (referentiejaar) inclusief schatting voor illiquide beleggingen
- PAI-indicatoren (SFDR)

Kanttekening

Data en methodologieën die inzicht geven in de impact van beleggingen op het klimaat zijn nog in ontwikkeling. Nieuwe data en methodologieën kunnen ons andere inzichten geven en hiermee ook van invloed zijn op de keuzes die wij maken. En we realiseren ons dat data en methodes aan interpretatie onderhevig zijn. Wij willen ons daarom niet blindstaren op een bepaalde methode en/of onze doelstellingen kunnen bijstellen.

5. Bijlagen

A. Definities

- Prioriteitssectoren: De sectoren die als meest vervuilend worden beschouwd en daarom een negatieve bijdrage leveren aan klimaatverandering: Landbouw, Aluminiumproductie, Cementproductie, Kolen, Onroerend goed, IJzer- en staalproductie, Olie en gas, Elektriciteitsopwekking, Transport.
- CO₂e: Dit staat voor "Carbon dioxide equivalent". Waar bij het meten van "CO₂" slechts met één broeikasgas rekening wordt gehouden wordt bij het omrekenen van emissies naar "CO₂e" ook rekening gehouden met andere belangrijke broeikasgassen (methaan, koolwaterstoffen of distikstofoxide) in de atmosfeer.
- Financed emissions: Deze maatstaf maakt het mogelijk om de bijdrage van de investeerder aan de absolute emissie van een onderneming te meten.
- Weighted Average Carbon Intensity: Dit is de relatieve CO₂-emissie per miljoen euro bedrijfsomzet, gewogen naar het portefeuillegewicht van de investeerder.
- Scope 1: Directe CO₂-uitstoot, veroorzaakt door de eigen bronnen binnen de onderneming.
- Scope 2: De indirecte emissies die worden veroorzaakt door de aangekochte energieverbruiksactiviteiten van een onderneming. Te denken valt aan elektriciteit, verwarming of koeling.
- Scope 3: Dit betreft alle andere indirecte emissies veroorzaakt door activiteiten die niet direct worden gecontroleerd door de onderneming. Zoals het gebruik van producten die door de onderneming worden verkocht.
- Impactbeleggen of Impact-investeren: Beleggen in bedrijven, organisaties of projecten met als vooropgesteld doel een (meetbare) positieve bijdrage leveren aan maatschappelijke en/of milieuproblemen.
- Best in class selection: Het samenstellen van een portefeuille op basis van vooraf vastgestelde strenge (ESG)-criteria.
- Uitsluiten: Het om maatschappelijke en/of milieu-overwegingen niet willen beleggen in bepaalde bedrijven.
- Actieve dialoog: Een dialoog tussen SBZ Pensioen en de bedrijven waarbij SBZ Pensioen aandringt op verbetering. Voor de KPI is het totaal van actieve dialoog gelijk aan het totaal van (1) engagementprogramma Robeco dat betrekking heeft op het thema klimaat bij bedrijven in de prioriteitssectoren in de portefeuille van

SBZ, (2) 'light engagement' d.m.v. onderbouwd tegenstemmen op aandeelhoudersvergadering op het moment dat de klimaatplannen van het betreffende bedrijf niet in lijn liggen met onze ambities, (3) engagements onderliggende managers die betrekking hebben op het thema klimaat bij bedrijven in de prioriteitssectoren in de portefeuille van SBZ.

- Green bonds: Obligaties uitgegeven door overheden of bedrijven ter financiering van duurzame/groene projecten. SBZ Pensioen belegt alleen in green bonds die een GBP ("Green Bond Principles")-certificering kennen. GBP is een raamwerk voor best practices voor de uitgifte van green bonds. Het raamwerk bevat onder andere aanbevelingen op het gebied van transparantie.

B. Maatschappelijke context

De ontwikkelingen op het gebied van klimaat volgen elkaar op. Voor klimaat zijn de volgende ontwikkelingen en initiatieven op het gebied van klimaat de belangrijkste voor SBZ Pensioen om rekening mee te houden:

Studies van het Intergovernmental Panel on Climate Change (hierna: IPCC)

Het IPCC is een wetenschappelijke organisatie opgericht door het United Nations Environment Program (UNEP) en de World Meteorological Organization (WMO). Het meest recente rapport van het IPCC uit 2022 heeft verontrustende conclusies. De klimaatverandering heeft inmiddels al geleid tot wereldwijde gedeeltelijk onomkeerbare gevolgen voor mens en natuur door vaker optredende extreme weersomstandigheden. De meest kwetsbare mensen en ecosystemen worden onevenredig hard getroffen. Bij meer dan 1,5 graden opwarming nemen de mogelijkheden voor effectieve aanpassing en klimaatbestendige duurzame ontwikkeling snel af.

Klimaatverdrag van Parijs.

Op 12 december 2015 sloten bijna 200 deelnemende landen in Parijs een klimaatakkoord (als opvolger van het protocol van Kyoto uit 1997). Het doel is de opwarming van de atmosfeer te beperken tot 2°C met als streefwaarde 1,5°C (in de jaren 2050-2100; dit betekent een halvering van de uitstoot ten opzichte van 1990). Overheden, burgers en bedrijven hebben derhalve met zijn allen de plicht te komen tot een reductie van CO₂-uitstoot.

Klimaatcommitment financiële instellingen aan het Klimaatakkoord

Met het klimaatcommitment heeft de financiële sector het initiatief genomen om een bijdrage te leveren aan de uitvoering van het Akkoord van Parijs en het Klimaatakkoord. Financiële instellingen meten en rapporteren over het CO₂-gehalte van de beleggingen en maken actieplannen voor de reductiedoelstellingen.

Overheidsbeleid

Er bestaat veel onzekerheid over het overheidsbeleid en de marktontwikkelingen. De onduidelijkheid zit hierbij vooral in hoeverre overheden wetgeving ontwikkelen en aanpassen op het gebied van CO₂-reductie. Dit is ook van belang voor de koers van ondernemingen en andere marktpartijen en wat er hierbij van consumenten verwacht wordt.

Bestaande standaarden voor het meten van de CO₂-voetafdruk

Er zijn in de markt nu al veel breed gedragen standaarden, indicatoren en methodes voor het meten van de CO₂-afdruk. Zoals de TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosures), PAI (Principal Adverse Impacts) indicatoren van de SFDR) of de PCAF (Partnership for Carbon Accounting Financials). SBZ Pensioen maakt hier waar mogelijk gebruik van.

Ontwikkelingen Europese wet- en regelgeving SFDR en EU-taxonomie

De SFDR is specifieke wetgeving op het gebied van transparantie. Het doel hiermee is om inzicht te geven in de duurzaamheidsrisico's van financiële producten. De EU-taxonomie is een raamwerk aan de hand waarvan bepaald wordt of economische activiteiten een ecologische doelstelling hebben.

ESG-data ontwikkelingen

ESG-data zijn in ontwikkeling. Ondanks dat, blijft het vaak appels met peren vergelijken en is er nog geen consensus over een marktstandaard. Veel data is ook nog niet beschikbaar, zoals bijvoorbeeld de scope 3 CO₂-uitstoot.