

A photograph of a white wind turbine standing on a grassy dune under a clear blue sky. The foreground is filled with golden-brown grass. The text '2024' is overlaid in large white font on the right side of the image.

2024

Pensioenfonds UWW
Jaarverslag Verantwoord Beleggen

Inhoudsopgave

1

Kernpunten & vooruitblik

2

MVB-overtuigingen & aanpak

3

Sturen op broeikasgasreductie

4

Sturen op duurzaamheidsthema's

5

MVB-integratie & actief eigenaarschap

6

Screening & uitsluitingen

7

Definitielijst

8

Bijlagen



1 | KERNPUNTEN & VOORUITBLIK

Kernpunten 2024

Broeikasgasreductie

73%

minder broeikasgasemissie (scope 1 & 2) van de gemeten portefeuille ten opzichte van de benchmark.

Bijdrage aan de duurzame ontwikkeldoelen (SDG's) waar het Fonds zich op focust (bijdrage van de meetbare portefeuille)

€ 1,37 miljard levert een
positieve SDG bijdrage

€ 466 miljoen levert een
negatieve SDG bijdrage

Best-in-class beleggen

42%

van de extern vermogensbeheerders
waar het Fonds in belegt hanteert een
best-in-class methodiek.

Actief eigenaarschap

64%

van de extern vermogensbeheerders
waar het Fonds in belegt doet aan
actief eigenaarschap.

€ 9,25 miljard

beheerd vermogen. In de **bijlagen** is een volledig overzicht van de beleggingen van het Fonds opgenomen.

Screening & uitsluitingen



Controversiële wapens



Tabak



OESO-
richtlijnschenders



Kolen



Controversiële landen



Olie uit teerzanden

....Hier wil het Fonds niet in beleggen!



Overzicht en vooruitblik

Pensioenfonds UWV (UWV, het Fonds) wil dat zijn beleggingen bijdragen aan een duurzame samenleving. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (**MVB**) is voor het Fonds daarom al geruime tijd een vanzelfsprekendheid. Het Fonds houdt in het beleggingsbeleid rekening met mens, milieu en maatschappij en wil daarmee aansluiten bij de duurzame ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties.

Het Fonds heeft binnen de brede MVB-context keuzes gemaakt welke onderwerpen prioriteit krijgen, omdat het Fonds niet de middelen heeft om alle MVB-thema's te adresseren. Daarom is na een risicoanalyse gekozen voor de volgende prioriteiten: klimaat en arbeid. Het Fonds wil dat de beleggingen positief bijdragen aan het verminderen van de opwarming van de aarde en het verbeteren van arbeidsomstandigheden.

Voor u ligt het jaarverslag van UWV over maatschappelijk verantwoord beleggen, dat zoals gebruikelijk terugkijkt op het jaar 2024 en vooruitblik op wat komen gaat in 2025. Het Fonds is al goed op weg, maar ziet ook dat er nog genoeg te doen is.

Momenteel ondergaat de wereld snelle en abrupte veranderingen. Het Fonds wordt geconfronteerd met een enorm veranderende politieke wereldorde en groeiende verdeeldheid over duurzaamheid, terwijl de wereld het afgelopen jaar getuige is geweest van extreme weersomstandigheden en hun desastreuze gevolgen. De doelen van het Parijs Akkoord lijken steeds verder buiten bereik te raken.

Tegen deze achtergrond houdt het Fonds zijn hoofd koel door vast te houden aan waar het in gelooft: dat een duurzaam

beleggingsbeleid een belangrijke bijdrage kan leveren aan het streven naar (maatschappelijke) waardecreatie op de lange termijn.

Klimaatprestaties

In lijn met het **klimaatakkoord van Parijs** wil het Fonds zich inzetten om de opwarming van de aarde te beperken tot +1,5C ten opzichte van het pre-industriële niveau. Vanuit de Nederlandse invulling van het klimaatakkoord wordt de financiële sector gevraagd om hier via acties invulling aan te geven. Het Fonds wil daarom in 2050 een emissieneutrale ('**net zero**') belegger zijn. Daarvoor stemt het Fonds zijn vermogen af op een reductie van de langetermijn-CO₂-intensiteit van gemiddeld 7% per jaar.

In 2024 heeft het Fonds in lijn met voorgaande jaren verschillende acties genomen om de doelen te bereiken en uitstoot te verlagen: een aanzienlijk deel van de stem- en engagementactiviteiten waren gericht op klimaatzaken, er wordt belegd in bedrijven die een positieve bijdrage leveren aan het klimaat via **SDG**-beleggingen en in groene staatsobligaties, en er wordt niet belegd in bedrijven met substantiële negatieve activiteiten op het klimaat.

Duurzame wet- en regelgeving: SFDR

De afgelopen jaren heeft het Fonds voldaan aan de SFDR-wetgeving die in 2022 werd geïntroduceerd. Als aanvulling op het reguliere jaarverslag heeft het Fonds gedetailleerde informatie verstrekt over de duurzaamheidskenmerken van de beleggingsportefeuille. Deze documentatie beschrijft hoe duurzaamheidsrisico's worden geïntegreerd in het beleggingsproces, de duurzaamheid van het financiële product, en de belangrijkste nadelige effecten (PAI) van de beleggingen op

duurzaamheidsfactoren. Dit zal het Fonds de komende jaren ook blijven doen.

Aandelen SDG-benchmarks

Het Fonds heeft in 2023 haar mandaten binnen aandelen geëvalueerd, die passief worden beheerd op basis van SDG-maatwerkbenchmarks. Specifiek evalueerde het Fonds of de mandaten en de benchmarks voldeden aan de verwachtingen en welke winst op het gebied van duurzaamheid dit heeft opgeleverd. Het Fonds constateerde dat, zoals de intentie was, de ESG-scores in de maatwerkbenchmarks aanzienlijk hoger liggen dan in de brede marktbenchmark en dat de ESG-scores bovengemiddeld zijn. De CO₂-intensiteit in de op maat gemaakte benchmarks is aanzienlijk lager ten opzichte van de brede benchmark, en de bijdrage aan de gekozen SDG's ligt duidelijk hoger dan in de brede benchmark.

De conclusie van de in 2023 uitgevoerde evaluatie was dat de relatief grote actieve positionering van individuele bedrijven, ten opzichte van de brede benchmark, een relatief grote invloed had op de resultaten. Het Fonds heeft daarom in 2024 samen met de fiduciaire manager verdere verbeteringen van de SDG-benchmarks onderzocht. Op basis van het onderzoek zijn aanpassingen aan de benchmarks uitgewerkt die het actieve risico, en daarmee het relatief performance risico, verlagen en die resulteren in betere diversificatie. De aangepaste benchmarks bieden hetzelfde geaggregeerde ESG profiel, in termen van ESG-ratings, CO₂-reductie en SDG-bijdragen. Via de aanpassingen worden in de benchmarksysteem ook eventuele negatieve SDG - blootstelling van ondernemingen meegewogen. De aanpassingen



zijn per eind februari 2025 in de aandelenbenchmarks en de betreffende mandaten doorgevoerd.

Vooruitblik

In dit jaarverslag biedt het Fonds, op basis van beschikbare data, inzicht in de voortgang van het MVB-beleid. Momenteel valt 41% van de totale beleggingsportefeuille binnen de reikwijdte van de duurzaamheidsmetingen in dit verslag. Dit betreft voornamelijk de liquide beleggingen, waarvoor de benodigde data beschikbaar zijn en van voldoende kwaliteit.

Het Fonds streeft ernaar om de reikwijdte stapsgewijs uit te breiden. Dit omvat het verder verbeteren van de datakwaliteit en -dekking binnen de liquide portefeuille en het uitbreiden van de scope naar illiquide beleggingen. Uiteindelijk is het doel van het Fonds om de duurzaamheid van de gehele portefeuille te meten, bij voorkeur op geaggregeerd niveau.



1 | Kernpunten &
voortuitblik

2 | **MVB overtuigingen &
aanpak**

3 | Sturen op
broeikasgasreductie

4 | Sturen op
duurzaamheidsthema's

5 | MVB-integratie &
actief eigenaarschap

6 | Screening &
uitsluitingen

7 | Definitielijst

8 | Bijlagen

2 | MVB OVERTUIGINGEN & AANPAK



MVB overtuigingen & aanpak

MVB overtuigingen

UWV wil voor de deelnemer, gewezen deelnemer of pensioengerechtigde een betrouwbaar en goed pensioen verzorgen. Hiernaast wil het Fonds via de beleggingsportefeuille een positieve bijdrage leveren aan de maatschappij en probeert het de negatieve bijdrage aan de maatschappij te minimaliseren. Hierbij worden alle drie deelgebieden binnen **ESG** als belangrijk beschouwd.

Het Fonds heeft in zijn **MVB-beleid** de volgende doelstellingen vastgelegd:

1. Het pensioenfonds wenst (potentiële) negatieve impacts op samenleving en milieu te identificeren, mitigeren en te voorkomen. Hierbij krijgen de meest materiële onderwerpen op basis van schaal, reikwijdte en onomkeerbaarheid prioriteit.
2. Het pensioenfonds zet zich gericht in voor een positief maatschappelijk rendement, met bijzondere aandacht voor de maatschappelijke onderwerpen klimaat en arbeidsomstandigheden.
3. Per 2050 moeten alle beleggingen klimaatneutraal zijn, in overeenstemming met het door de financiële sector ondertekende klimaatakkoord.
4. Het Fonds wil een significante bijdrage leveren aan bepaalde Sustainable Development Goals (**SDG's**).
 - SDG 7: Duurzame en betaalbare energie;
 - SDG 8: Eerlijk werk en Economische groei; en
 - SDG 13: Klimaatactie.

Een uitgebreide toelichting waarom het Fonds deze standpunten belangrijk vindt en hoe de interne organisatie rondom MVB is georganiseerd is te vinden in het MVB-beleid van het Fonds.

MVB doelstellingen

Op basis van eerdergenoemde standpunten zijn er elf doelstellingen vastgelegd op vier verschillende segmenten: governance, beleid, implementatie en verantwoording. Ook wel MVB Key Performance Indicators (**MVB KPI's**) genoemd. Deze MVB KPI's worden gebruikt om voortgang te meten en eventueel bij te sturen indien blijkt dat dit nodig is om de doelen binnen de aangegeven tijdsperiode te realiseren.

Een van de MVB-doelstellingen is om met het jaarlijkse deelnemerstevredenheidsonderzoek over MVB een 7,5 te halen (op een schaal van 1 tot 10). Dit jaar is uit het deelnemerstevredenheidsonderzoek ten aanzien van MVB een 6,9 vastgesteld. Hoewel dit een voldoende score is, ligt deze uitkomst nog niet op het niveau van onze ambitie.

De doelstellingen worden elke drie jaar geëvalueerd. Per begin 2025 is een evaluatie uitgevoerd, op basis waarvan de KPI's in 2025 worden aangescherpt.

MVB risicobeheercyclus

Duurzaamheid is een integraal onderdeel van de **beleggingscyclus**. Het Fonds houdt hierbij rekening met duurzaamheidsrisico's, waaronder financiële, reputationele en operationele risico's. Deze risico's worden nauwkeurig

geëvalueerd en beheerd tijdens elke fase van de **risicobeheercyclus**.

Op basis van de geïdentificeerde risico's, maakt UWV gerichte beleggingskeuzes. Het streven is om te investeren in lijn met de MVB-doelstellingen en de risicotolerantie van het Fonds, met zo weinig mogelijk concessies op belangrijke beleggingsaspecten zoals rendement en diversificatie. Een verdere toelichting op de risicobeheercyclus en de risicohouding van UWV staat beschreven in het MVB-beleid van het Fonds.



MVB-instrumenten om UWV's duurzaamheidsdoelstellingen te behalen

Om MVB-doelstellingen te behalen maakt het Fonds gebruik van de volgende instrumenten.

Sturen op duurzaamheidsthema's

UWV wil beleggen in oplossingen die positief bijdragen aan de duurzaamheidsthema's die het heeft gekozen. Dit doet het door zich te richten op beleggingen die bijdragen aan de door het Fonds gekozen SDG's en op beleggingen die een positieve impact realiseren op de duurzaamheidsthema's van het Fonds. Bij het selecteren van deze beleggingen kijkt het Fonds naar de volgende criteria:

- De belegging draagt bij aan verdere verduurzaming van de portefeuille en de MVB-doelen van het Fonds;
- De belegging levert een positieve bijdrage aan de thema's klimaat en arbeid;
- Bij impact beleggen is de positieve impact van de belegging meetbaar. Deze impact kan bijvoorbeeld gemeten worden met SDG-indicatoren of met Real-World Impact (RWI) indicatoren;
- De belegging resulteert niet in een verslechtering van het risico/rendementsprofiel; en
- De belegging past binnen het risicobeheer van UWV.

Daarnaast wil het Fonds voorkomen dat de beleggingen negatieve impact hebben op verschillende duurzame aspecten. Het Fonds houdt daar rekening mee in de selectie van beleggingen en monitoort dit regelmatig.

MVB-integratie

Bij het selecteren van externe vermogensbeheerders en beleggingsinstellingen houdt het Fonds rekening met hoe zij

duurzaamheid in hun beleggingsproces integreren. Het is belangrijk dat duurzaamheid een geïntegreerd onderdeel is van de aanpak van deze partijen. Daarbij wordt bijvoorbeeld gekeken of de beleggingsinstrumenten een **Best-in-Class** methode hanteren, gebruikmaken van **duurzame benchmarks**, een CO₂e-reductiepad volgen en of de duurzaamheidsfocusthema's voldoende aandacht krijgen.

Actief aandeelhouderschap

Dialoog Het Fonds voert de dialoog met bedrijven en externe managers om de klimaatverandering onder de aandacht te brengen en de algemene standaarden binnen een bedrijfstak of keten te verbeteren. Voor sommige dialogen werkt het Fonds samen met andere partijen (bijvoorbeeld **Platform Living Wage Financials** en **Climate Action 100+**).

Stemrecht Het Fonds oefent zijn stemrecht uit om duidelijk te maken wat zij vindt van de manier waarop ondernemingen in de portefeuilles met MVB-kwesties omgaan. Daarbij ligt de focus op de duurzaamheidsthema's van het Fonds.

Class Actions Als actieve aandeelhouder komt het Fonds samen met andere beleggers in actie bij (vermoeden van) wanbestuur, zoals fraude, corruptie en omkoping binnen een bedrijf. Het Fonds laat zich dan bijstaan door partijen die gespecialiseerd zijn in **class actions**.

Screening

De bedrijven waarin het Fonds belegt moeten voldoen aan de Global Compact Principles (**UNGCP**) en de OESO-richtlijnen. Deze richtlijnen zijn opgesteld door de Verenigde Naties en hebben betrekking op het naleven van kernwaarden op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en (anti-)corruptie. Indien

het Fonds constateert dat een van de (sub)portefeuilles direct belegt in bedrijven die handelen in strijd met deze principes, gaat het Fonds via de engagement overlay manager in dialoog met deze bedrijven. Mocht dit niet baten, dan gaan we over tot uitsluiting.

Uitsluitingen

Het Fonds wil alleen beleggen in bedrijven en/of landen die voldoen aan de MVB-overtuigingen van het Fonds. Daarom sluit het Fonds bedrijven uit die de grootste negatieve impact hebben op het klimaat binnen hun sector. Daarnaast worden bedrijven en landen uitgesloten die betrokken zijn bij ernstige schendingen van mensenrechten en andere ethische criteria. Bij het uitsluiten van landen richt het Fonds zich op staatsobligaties en staatsgerelateerde bedrijven, maar niet op alle bedrijven binnen die landen.





1 | Kernpunten & vooruitblik

2 | MVB overtuigingen & aanpak

3 | Sturen op broeikasgasreductie

4 | Sturen op duurzaamheidsthema's

5 | MVB-integratie & actief eigenaarschap

6 | Screening & uitsluitingen

7 | Definitielijst

8 | Bijlagen

3 | STUREN OP BROEIKASGAS REDUCTIE





Onderweg naar Parijs: klimaatneutraal in 2050

Het Fonds ondersteunt de doelstelling van **het Akkoord van Parijs** om de uitstoot van schadelijke broeikasgassen wereldwijd terug te dringen en daarmee de negatieve impact op het klimaat te beperken en uiteindelijk zelfs te voorkomen. De gemeten emissie wordt uitgedrukt in CO₂-equivalenten (**CO₂e**). Het Fonds richt zich op drie hoofdzaken:

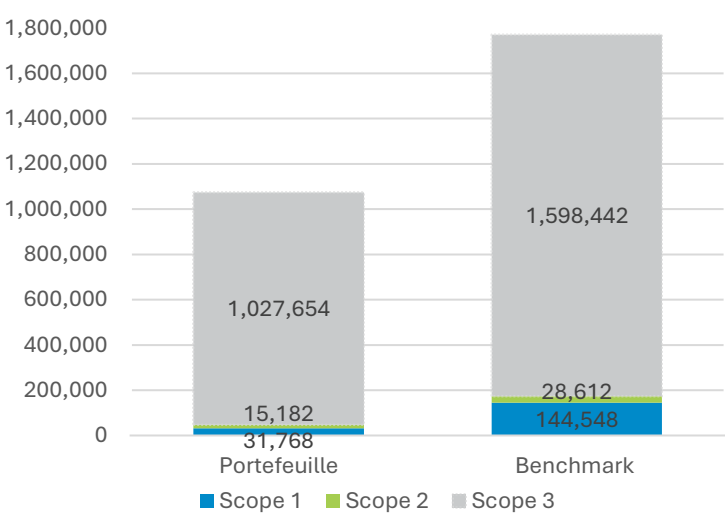
- Het reduceren van de CO₂e in de portefeuille naar net zero in 2050. Het doel is uiteindelijk klimaatneutraal te zijn;
- Inzicht hebben in de blootstelling naar mogelijke ‘**stranded assets**’; en
- Het vermijden van beleggingen in CO₂e-intensieve bedrijven zoals kolenmijnen.

De tabel en figuur op deze pagina tonen de emissie van bedrijven in de meetbare beleggingsportefeuille gedurende 2024 en laten zien hoe de portefeuille heeft gepresteerd ten opzichte van de brede markt (benchmark). De benchmark is gebaseerd op de

portefeuilleallocatie van het Fonds, waarbij wordt gerekend met ‘grijze’ marktbenchmarks zonder integratie van duurzaamheid.

Qua emissies wordt onderscheid gemaakt in scope 1, 2 en 3. Scope 1 betreft directe emissies van broeikasgassen door eigen bronnen binnen de organisatie. Scope 2 omvat indirecte emissies van broeikasgassen, veroorzaakt door de opwekking van ingekochte en verbruikte elektriciteit of warmte. Scope 3 omvat indirecte emissies veroorzaakt door bedrijfsactiviteiten van andere organisaties in de productieketen. Het betreft dan uitstoot door bronnen die niet in het bezit zijn van de eigen organisatie en waar ze ook geen directe invloed op kan uitoefenen.

De tabel laat zien dat de beleggingen van het Fonds beduidend minder CO₂e hebben uitgestoten ten opzichte van de brede markt. In **bijlage VI** is een toelichting opgenomen hoe de emissiedata tot stand is gekomen.



Figuur 1. Absolute CO₂ emissies (in tonnen) van de meetbare beleggingsportefeuille in 2024 vergeleken met de benchmark. De benchmark is opgebouwd uit de standaard benchmark per beleggingscategorie zonder duurzaamheidsoverwegingen. Bijlage I bevat een overzicht van de beleggingen waarvoor CO₂-emissies worden berekend. Bron: ISS

Metriek	Eenheid	2024			2023		
		Portefeuille	Benchmark	Vershil	Portefeuille	Benchmark	Vershil
Coverage	weging op basis van marktwaaarde	92%	100%		93%	98%	
Scope 1 & 2 emissie	ton CO ₂ e	46.950	173.160	-73%	60.711	172.032	-65%
Scope 1, 2 & 3 emissie	ton CO ₂ e	1.074.603	1.771.603	-39%	1.060.743	1.589.294	-33%
Relatieve CO2e voetafdruk	ton CO ₂ e (scope 1 & 2) per euro mln.	16	62	-74%	23	72	-68%

Tabel 1. CO₂-emissies (absoluut en relatief) van de meetbare beleggingsportefeuille en de benchmark in 2023 en 2024, inclusief het procentuele verschil hiertussen. De informatie is uitgesplitst naar scope 1, scope 2 en scope 3. De dekking (coverage) geeft het percentage beleggingen weer waarvan de CO₂-data beschikbaar was. Bijlage I bevat een overzicht van de beleggingen waarvoor CO₂-emissies worden berekend. Bron: ISS

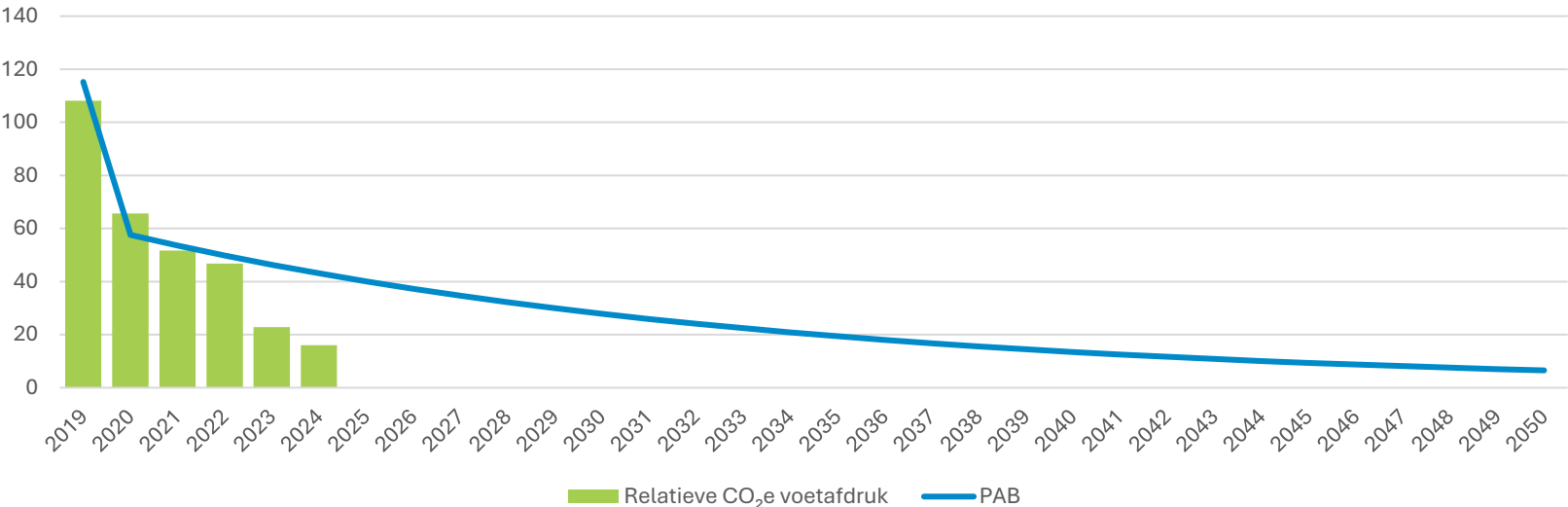


Relatieve CO₂e voetafdruk van de meetbare beleggingsportefeuille

UWV wil voldoen aan het klimaatakkoord van Parijs, dat uitgaat van een stapsgewijze afname van CO₂e. Daarom volgt het Fonds het pad van de Paris Aligned Benchmark (PAB).

Figuur 2 laat zien hoe de relatieve CO₂e voetafdruk van de meetbare beleggingsportefeuille van de portefeuille zich heeft ontwikkeld vanaf 2019. Ook wordt de ontwikkeling van het PAB reductiepad van 2019 tot 2050 getoond, waarbij als startpunt de relatieve CO₂e voetafdruk van de portefeuille met grijze (niet duurzame) benchmarks wordt gehanteerd.

De grafiek laat zien dat de relatieve CO₂e voetafdruk van de meetbare beleggingsportefeuille voorloopt op het reductiepad van de PAB.



Figuur 2. De staven toont de relatieve CO₂-voetafdruk (per miljoen euro geïnvesteerd) van de meetbare beleggingsportefeuille van begin 2019 tot en met eind 2024. Als startpunt is in 2019 de standaard benchmark zonder duurzaamheidsdoelstellingen genomen. De benchmarklijn geeft het reductieplan van de Paris Aligned Benchmark weer van 2019 tot 2050. Bijlage I bevat een overzicht van de beleggingen waarvoor CO₂-emissies worden berekend. Bron: ISS

Financiële impact door fysieke klimaatrisico's

Als de wereldwijde klimaatdoelstellingen niet worden behaald, kan het aantal overstromingen, droogtes en stormen toenemen. Het Fonds heeft een inschatting gemaakt van de mogelijke financiële gevolgen hiervan. Een analyse van de meetbare beleggingsportefeuille van de beleggingsportefeuille, op basis van data van ISS, laat zien dat fysieke klimaatrisico's kunnen leiden tot een verlies van circa € 11,1 miljoen (circa 0,1% is van de meetbare beleggingsportefeuille). Dit risico komt met name door de beleggingen in de sectoren Discretionaire consumptiegoederen (34%), Industrieel (12%) en Financiële diensten (11%).

Metriek	Eenheid	Portefeuille
Financiële impact in beurgenoteerde portefeuille	in € miljoen	11,1
Financiële impact	in % van de beursgenoteerde portefeuille	0,1%
Top 3 van sectoren waarbinnen het risico zich manifesteert	GICS sectoren	1. Discr. Consumptiegoederen (34%) 2. Industrieel (12%) 3. Financiële diensten (11%)

Tabel 2: analyse uitgevoerd op het meetbare deel van de beleggingsportefeuille per eind 2024. Bijlage I bevat een overzicht van de beleggingen waarvoor de fysieke klimaatrisico's worden berekend. Bron: ISS



1 | Kernpunten & vooruitblik

2 | MVB overtuigingen & aanpak

3 | Sturen op broeikasgasreductie

4 | **Sturen op duurzaamheidsthema's**

5 | MVB-integratie & actief eigenaarschap

6 | Screening & uitsluitingen

7 | Definitielijst

8 | Bijlagen

4 | STUREN OP DUURZAAMHEIDS THEMA'S



Sturen op duurzaamheidsthema's

Het Fonds richt zich op beleggingen die een positieve bijdrage leveren aan de duurzaamheidsthema's van het Fonds. Voor beleggingen op de beurs kijkt het Fonds vooral naar de positieve en negatieve bijdrage van de beleggingen op de SDG 7: Betaalbare en duurzame energie, SDG 8: Eerlijk werk en economische groei en SDG 13: Klimaatactie. Voor de alternatieve beleggingen zoals hypotheek, niet-genoteerd vastgoed, direct lending en private equity kijkt het Fonds naar andere indicatoren, passend bij de duurzaamheidsthema's.

SDG bijdrage van de meetbare beleggingsportefeuille

In de meetbare beleggingsportefeuille worden alle beleggingen in aandelen, bedrijfsobligaties en beursgenoteerd vastgoed beoordeeld op hun **SDG-bijdrage**. Figuur 3 laat de positieve en negatieve bijdragen van de meetbare beleggingsportefeuille van het Fonds op de focus SDG's in 2024 zien.

In totaal heeft de meetbare beleggingsportefeuille een netto bijdrage op de focus SDG's geleverd vanuit €901 miljoen van de beleggingen, bestaande uit een positieve SDG bijdrage vanuit €1,37 miljard van de beleggingen en een negatieve SDG bijdrage vanuit €466 miljoen van de beleggingen.

Hoewel de beleggingen van het Fonds netto een positieve bijdrage leveren aan de focus SDG's, benadrukt de hoeveelheid negatieve bijdrage het belang van verdere verduurzaming binnen de portefeuille, vooral ten aanzien van SDG 8. Dit komt deels omdat SDG 8 minder goed direct belegbaar is dan de andere focus SDG's.



Figuur 3. De grafiek toont de positieve, negatieve en netto bijdrage in € van de meetbare portefeuille. De benchmark is opgebouwd uit de standaard benchmark per beleggingscategorie zonder duurzaamheidsoverwegingen. Bijlage I bevat een overzicht van de beleggingen waarvoor CO₂-emissies worden berekend. Bron: ISS

Groene staatsobligaties voor een positieve bijdrage aan het klimaat

Een significant deel van de beleggingsportefeuille van het Fonds is belegd in staatsobligaties van Europese kernlanden zoals Nederland, Duitsland en Frankrijk. Het geldt dat deze landen ophalen met deze staatsobligaties kan in principe voor alle doeleinden worden gebruikt. In het geval van een **groene obligatie**, mag de opbrengst van de obligatie echter uitsluitend worden gebruikt om specifieke duurzame milieuprojecten te financieren. Op vergelijkbare wijze bestaan er **sociale** en **duurzame obligaties**.

Het Fonds belegt in dergelijke staatsobligaties. Per eind 2024 was circa 26% (€499 miljoen) van alle staatsobligaties in de portefeuille een groene, sociale of duurzame obligatie.



Verduurzamen van vastgoed

De vastgoedsector is de afgelopen jaren steeds meer gericht op duurzaamheid. Gebouwen worden energie-efficiënter gemaakt met slimme technologieën en er is aandacht voor CO₂-reductie. Duurzame energiebronnen worden geïntegreerd in gebouwen. Deze ontwikkelingen dragen bij aan een milieuvriendelijkere en toekomstbestendige vastgoedsector, met economische voordelen voor eigenaren en gebruikers.

Naast klimaatgerelateerde aspecten richt de vastgoedsector zich steeds meer op sociale aspecten van MVB. Er is aandacht voor het creëren van inclusieve gemeenschappen, betaalbaar wonen, toegankelijkheid voor mensen met een beperking en het stimuleren van lokale werkgelegenheid. Dit draagt bij aan een sociaal verantwoorde en gezonde samenleving.

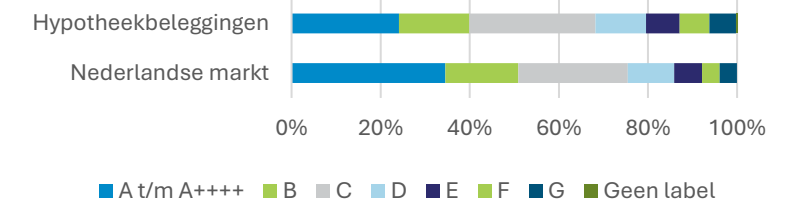
Bij het selecteren van vastgoedfondsen houdt het Fonds rekening met deze duurzaamheidsaspecten. Het Fonds richt zich met name op duurzaamheidsscores zoals de Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB). De vastgoed portfolio behaalde in 2024 een GRESB score van 85, wat beter was dan de GRESB score van de vergelijkingsgroep.¹

Focus op klimaat binnen hypotheek

Het Fonds belegt ook in Nederlandse hypotheekfondsen. Het Fonds vindt het belangrijk om ook via deze beleggingen een positieve bijdrage te leveren aan het klimaat. Dit kan bijvoorbeeld door het aanbieden van **duurzaamheidsdepots**. Het Fonds let erop dat deze depots actief worden aangeboden. Ook is het wenselijk als hypotheekbeheerders tools aanbieden aan hun klanten om hen te helpen bij het verduurzamen van hun huis, zoals kosten-baten analyses voor duurzame investeringen en hulp bij het vinden van geschikte aannemers en installateurs.

Een belangrijke metriek waarop de duurzaamheid van een hypotheekbeheerder wordt gemeten is het energielabel van de woningen waaraan de hypotheek is gekoppeld. Onderstaande grafiek toont de energielabelverdeling van de portefeuille ten opzichte van de brede Nederlandse markt. Hieruit valt te concluderen dat de hypotheekbeleggingen van het Fonds minder duurzaam zijn dan de Nederlandse markt. Het Fonds spreekt via de fiduciair vermogensbeheerder met de externe hypotheekbeheerders over wat zij kunnen doen op het gebied van duurzaamheid. Op dit vlak worden geleidelijk verdere stappen gezet.

Energielabelverhouding portefeuille vs. de Nederlandse markt



Figuur 4. Energielabels van woningen gekoppeld aan hypotheek in de portefeuille per eind 2024 (in percentages) vergeleken met de meest recente data van de algemene Nederlandse markt (per eind 2023). Bron: Compendium voor de Leefomgeving (CLO).

Duurzaamheid binnen private markets

Het Fonds belegt via het private markets mandaat in projecten die duurzame energie produceren of energiebesparing tot doel hebben. Dit mandaat bestaat uit beleggingen in infrastructuur, private equity en private debt.

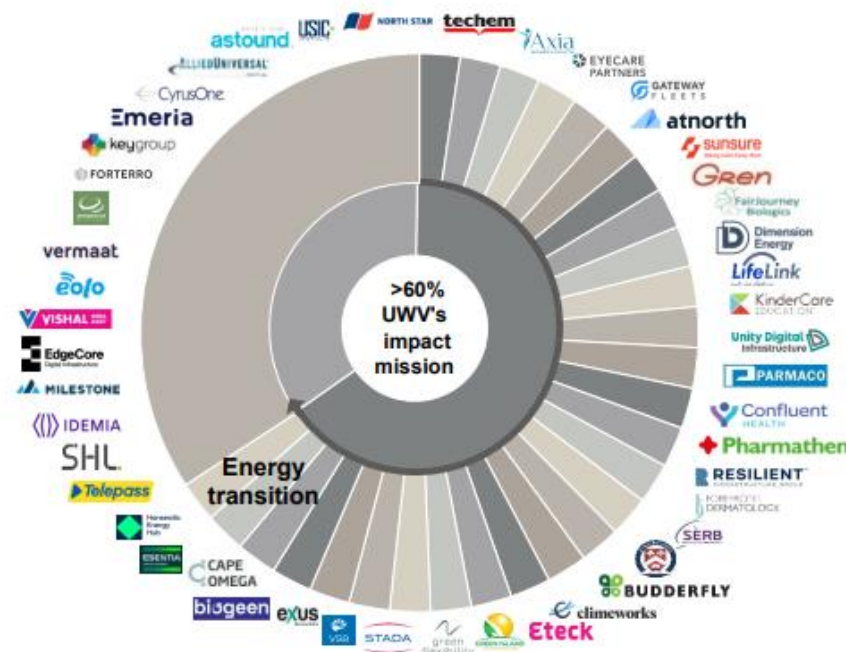
De doelstellingen van het mandaat worden periodiek aangescherpt. Ten aanzien van het infrastructuur en private equity gedeelte van het mandaat zijn specifieke duurzaamheidsdoelstellingen vast gesteld. Deze doelstellingen gelden voor de directe beleggingen van het mandaat, omdat hier volledige grip bestaat op de investeringskeuzes. De directe beleggingen bedragen momenteel 58% van het infrastructuur en private equity gedeelte van het mandaat. De doelstellingen zijn nu als volgt:

- 100% van de private markets beleggingen moet aansluiten bij het MVB-beleid van Pensioenfonds UWV;

¹ Townsend Q3 2024 report.



- minimaal 50% van de private markets beleggingen moet een product of dienst leveren met een positieve bijdrage aan een of meerdere SDG's.



De directe beleggingen voldoen eind 2024 aan de impactdoelstelling; meer dan 60% van de investeringen draagt bij aan de SDG's.

Op dit moment zijn er elf investeringen gedaan die direct bijdragen aan de klimaattransitie (SDG 7, voornamelijk wind- en zonne-energie), naast zes investeringen die bijdragen aan een goede toegang tot gezondheid (SDG 3), één investering die bijdraagt aan schoon water (SDG 6) en zes investeringen die bijdragen aan duurzame industrie en infrastructuur (SDG 9).

Ook zijn er investeringen gedaan in bedrijven die actief zijn in impactvolle sectoren; drie bedrijven zijn actief in de energietransitie en vijf bedrijven in de onderwijssector.

De behaalde duurzaamheidsresultaten waren als volgt:

- 4 Terawattuur (TWh) wind- en zonne-energie opgewekt in 2023 (vorig jaar 7,4 TWh). De daling in deze meetwaarde komt doordat de opwekking uit wind en zonne-energie van twee bedrijven, (Grassroos en Blauwwind) niet meer is meegenomen in 2024, deze bedrijven zijn verkocht en zitten niet meer in de portefeuille. Met de groei van energie opwekkingscapaciteit van meerdere bestaande investeringen zal deze meetwaarde toenemen;
- Voldoende energie opgewekt voor circa 1,6 miljoen huishoudens (vorig jaar 2,6 miljoen). De daling in deze meetwaarde komt doordat de opwekking van energie van twee bedrijven, (Grassroos en Blauwwind) niet meer is meegenomen in 2024, deze bedrijven zijn verkocht en zitten niet meer in de portefeuille. Met de groei van energie opwekkingscapaciteit van meerdere bestaande investeringen zal deze meetwaarde toenemen;
- Opleidingen verstrekt aan meer dan 180.000 studenten (vorig jaar 183.000); en
- Meer dan 8,5 miljoen patiënten behandeld (vorig jaar 6 miljoen).

Portfolio bedrijf Techem heeft c. 8.7 miljoen ton aan CO2-besparingen behaald in 2024

Eén van de bedrijven waarin het pensioenfonds belegt binnen het private markets mandaat is Techem. Dit bedrijf ondersteunt SDG 7 door oplossingen aan te bieden die de energie-efficiëntie van vastgoed in Europa verhogen. Techem is een Duits bedrijf dat energie-efficiëntie als een service aanbiedt. Met deze service heeft het bedrijf meer dan 8,7 miljoen ton aan CO2-besparingen gerealiseerd.

Het bedrijf richt zich voornamelijk op het verhogen van de energie-efficiëntie van vastgoed in Europa, met name in de residentiële sector. Techem vervangt apparaten door energiezuinigere alternatieven om energiekosten te verlagen.

Het bedrijf is per september 2024 verkocht, waardoor er ruimte komt in de portefeuille voor nieuwe duurzame investeringen.

Bron: Partners Group, Responsible Investment Report 2024



1 | Kernpunten & vooruitblik

2 | MVB overtuigingen & aanpak

3 | Sturen op broeikasgasreductie

4 | Sturen op duurzaamheidsthema's

5 | MVB-integratie & actief eigenaarschap

6 | Screening & uitsluitingen

7 | Definitielijst

8 | Bijlagen

5 | MVB-INTEGRATIE & ACTIEF EIGENAARSCHAP



MVB-integratie & actief eigenaarschap voor een duurzame basis

Met Best-in-class beleggen duurzame bedrijven selecteren

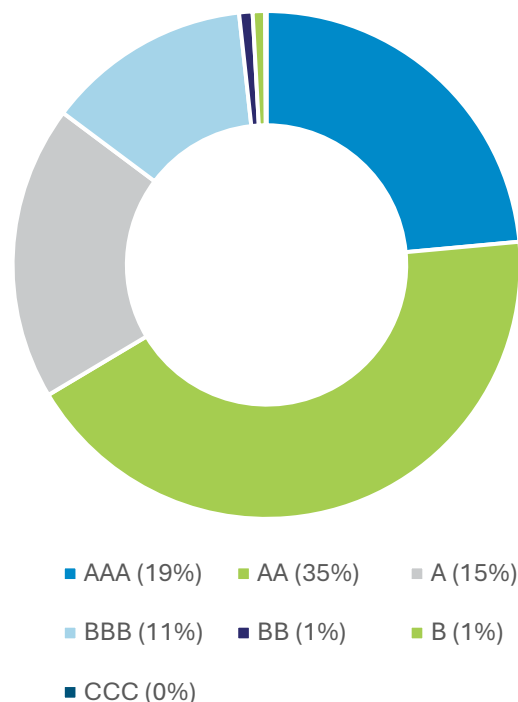
Waar mogelijk hanteert het Fonds een 'best-in-class' aanpak. Hiermee streeft het Fonds ernaar alleen te beleggen in ondernemingen die goed scoren op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen. **Goed ondernemingsbestuur** is daarvan een belangrijk onderdeel.

42% van de beleggingsinstrumenten waarin het Fonds is belegd hanteert een Best-in-Class beleid.

De selectie van ondernemingen die goed scoren op MVB-gebied wordt bepaald op basis van 'ESG-ratings'.

De ESG-rating is een belangrijke indicator bij de keuze met welke bedrijven een gesprek wordt gevoerd om te werken aan hun duurzaamheid. Aan de hand van het Best-in-Class beleid worden bedrijven met lagere ratings uit de portefeuille verwijderd.

Figuur 5 laat zien dat het aantal beleggingen met een lage ESG-rating (B of CCC) zeer beperkt is. Door de toegepaste Best-In-Class systematiek worden vrijwel alle bedrijven met een B- of CCC-rating uitgesloten.



Figuur 5. ESG-beoordelingen van beleggingen in de meetbare portefeuille per eind 2024. Bijlage I bevat een overzicht van de beleggingen waarvoor deze ESG-beoordelingen beschikbaar zijn. Bron: MSCI.

In gesprek met bedrijven voor een duurzamere wereld

Het Fonds gaat de dialoog aan met bedrijven om aan te geven wat zij belangrijk vindt. Het Fonds wil op deze manier bedrijven aansporen om positieve veranderingen te realiseren. Deze gesprekken worden ook wel **engagement** genoemd.

De primaire engagement-activiteiten worden niet uitgevoerd door het Fonds zelf maar worden uitbesteed aan een engagement overlay manager die alle engagement taken op zich neemt ten aanzien van de liquide portefeuille.

De engagement-activiteiten worden op drie verschillende lagen gevoerd:

1. engagement via de engagement overlay manager;
2. engagement via de fiduciair vermogensbeheerder van het Fonds;
3. engagement door aansluiting bij engagement-initiatieven (bijv. **Climate Action 100+**).



Steun voor aandeelhoudersvoorstellen bij Alphabet, Inc.

Aandeelhouders hebben verschillende duurzaamheidsvoorstellen ingediend voor de aandeelhoudersvergadering van Alphabet, het moederbedrijf van Google. Op sociaal gebied werd gevraagd om aanvullende rapportages over het risico op misinformatie en desinformatie veroorzaakt door kunstmatige intelligentie (AI) en om aanvullende rapportages over de onafhankelijke beoordeling van mensenrechtenrisico's als gevolg van op AI-gebaseerde persoonlijke reclames.

Beide voorstellen hebben wij gesteund. Het bedrijf rapporteert weliswaar vrij uitgebreid over beleid en processen, maar informatie over de effectiviteit van de inspanningen blijft achter. Vanwege recente controverses en toenemende regelgeving is meer informatie over het risicomanagement van Alphabet met betrekking tot het gebruik van generatieve AI gewenst.

Ten aanzien van gerichte reclames neemt Alphabet stappen op het gebied van verantwoord AI-gebruik. Gerichtte reclames zijn cruciaal voor de bedrijfsvoering van Alphabet. Aangezien er veel te doen is over regelgeving en de mensenrechtenrisico's van de reclamepraktijken van het bedrijf, helpt de gevraagde rapportage om de effectiviteit van de beheersmaatregelen beter te beoordelen.

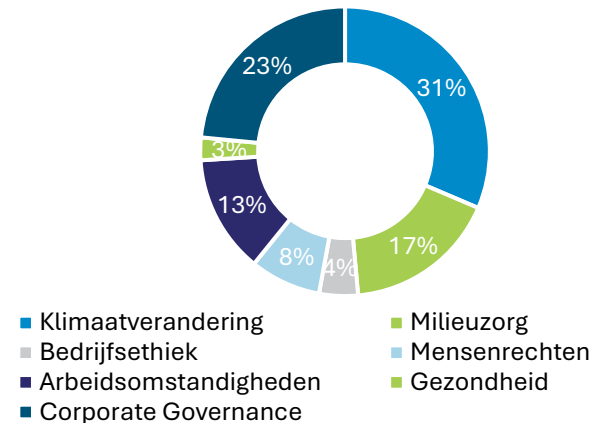
Bron: Columbia Treadneedle Investments

1. Engagement via de engagement overlay manager

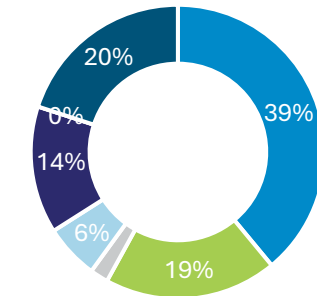
Sinds 2023 heeft het Fonds een engagement overlay manager aangesteld die de engagementactiviteiten op zich neemt ten aanzien van de liquide beleggingsportefeuille.

In 2024 is de engagement overlay manager van UWV in gesprek gegaan met bedrijven binnen de aandelen, bedrijfsobligaties, hoogrentende bedrijven en hoogrentende landen portefeuille, en heel gericht met een aantal bedrijven in de beleggingsportefeuille.

In totaal zijn 201 bedrijven in 28 landen aangesproken over de volgende onderwerpen:



Deze engagement heeft 51 keer aantoonbaar resultaat opgeleverd op de volgende onderwerpen:



- Klimaatverandering
- Milieuzorg
- Bedrijfsethiek
- Mensenrechten
- Arbeidsomstandigheden
- Gezondheid
- Corporate Governance

Bijlage II toont een overzicht van de engagements die zijn uitgevoerd door de engagement overlay manager namens het Fonds, per onderwerp (Ecologie, Sociaal, Governance).

2. Engagement door de fiduciair vermogensbeheerder

Het **fiduciair vermogensbeheer** van het Fonds is uitbesteed aan Van Lanschot Kempen. Zij adviseren en integreren alle aspecten van vermogensbeheer zoals het opstellen van de beleggingsstrategie, samenstellen van de beleggingsmix en het uitbesteden van het beheer van portefeuilles. Ook ondersteunen zij het pensioenfonds in het integreren van duurzaam beleggen. Van Lanschot Kempen voert als vermogensbeheerder eveneens zelfstandig engagementactiviteiten uit. De ondernemingen waarmee zij in dialoog treden, kunnen derhalve ook deel uitmaken van de portefeuille van het UWV.



3. Gezamenlijk het gesprek aangaan met ondernemingen

Het Fonds is via de fiduciair vermogensbeheerder aangesloten bij Climate Action 100+. Via dit samenwerkingsverband gaat een grote groep vermogensbeheerders en eigenaren de dialoog aan met bedrijven in CO₂-intensieve sectoren. Het gaat om 166 bedrijven die verantwoordelijk zijn voor 80% van de wereldwijde industriële emissie.

Het doel is om de opwarming van de aarde te beheersen en de transitie te maken naar een klimaatneutrale economie. Climate Action 100+ wil het bestuurlijk raamwerk van bedrijven verbeteren, en de manier waarop zij over klimaat(plannen) rapporteren.

Het Fonds is via de fiduciaire vermogensbeheerder ook aangesloten bij Nature Action 100. Dit is een wereldwijd engagementinitiatief dat zich richt op het stimuleren van ambitie en actie bij bedrijven om natuur- en biodiversiteitsverlies om te keren. Investeerders die deelnemen aan het initiatief gaan in gesprek met bedrijven in sectoren die als hierbij belangrijk worden beschouwd.

Invloed uitoefenen door te stemmen

Het Fonds wil ondernemingen aanzetten tot een duurzamer beleid door middel van stemmen op aandeelhoudersvergaderingen. Hoog op de agenda staan onderwerpen zoals een rechtvaardig beloningsbeleid, het bevorderen van goede arbeidsomstandigheden en het respecteren van mensenrechten.

Het Fonds stemde via de engagement overlay manager in 12,1% van de stemmingen tegen de voorstellen van het management. Deze voorstellen betroffen zaken als bestuurssamenstelling, bezoldiging, kapitaal en aandeelhoudersmoties en MVB-onderwerpen.

Het Fonds stemde relatief vaak tegen voorstellen van andere aandeelhouders, vooral als deze voorstellen een negatieve impact zouden hebben op de duurzaamheidsthema's van het Fonds.

De tabel in bijlage III toont een gedetailleerd overzicht van het stemgedrag per mandaat.



1 | Kernpunten & vooruitblik

2 | MVB overtuigingen & aanpak

3 | Sturen op broeikasgasreductie

4 | Sturen op duurzaamheidsthema's

5 | MVB-integratie & actief eigenaarschap

6 | Screening & uitsluitingen

7 | Definitielijst

8 | Bijlagen

6 | SCREENING & UITSLUITINGEN



Screening & uitsluitingen om nadelige effecten van beleggen te voorkomen

Wettelijke uitsluitingen van landen en/of bedrijven

Het Fonds wil niet beleggen in bedrijven of landen waarvoor een wettelijk besluit tot een handelsembargo door de Europese Unie (EU Sanctielijst) of de Verenigde Naties (VN Veiligheidsraad Sanctielijst) is afgegeven.

Ook wil het Fonds niet beleggen in ondernemingen die betrokken zijn bij de productie, toelevering, distributie of verkoop van **controversiële wapens**. Alleen als er binnen mandaten voor een heel klein deel belegd wordt in deze wapens is dit wettelijk gezien geoorloofd. Het Fonds heeft geen beleggingen in ondernemingen die in verband worden gebracht met controversiële wapens. Het Fonds gaat hierin een stap verder dan de wet en sluit alle wapenbedrijven uit, dit op nadrukkelijk verzoek van de deelnemers. In de gescreende beleggingen van het pensioenfonds zijn er dan ook geen ondernemingen opgenomen die in verband kunnen worden gebracht met (controversiële en/of conventionele) wapens.

Uitsluiten van controversiële landen

Hoewel sommige landen niet op een sanctielijst staan en het mogelijk is om erin te beleggen, kan het Fonds er toch voor kiezen om dit vanuit duurzaamheidsredenen niet te doen.

Het Fonds heeft een **landenbeleid** opgesteld om te bepalen waarin wel en niet kan worden belegd. Op basis van het landenbeleid worden landen waarin sprake is van ernstige schendingen op het vlak van arbeidsrechten of mensenrechten

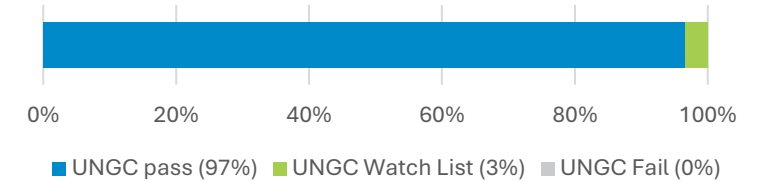
uitgesloten. Dit betekent dat het Fonds binnen die landen niet belegt in staatsobligaties of staatsgerelateerde bedrijven. Bedrijven in die landen die niet staatsgerelateerd zijn kunnen echter nog steeds worden opgenomen in de beleggingsportefeuille.

Screenen van bedrijven die maatschappelijke normen ernstig overschrijden

Het Fonds wil niet beleggen in bedrijven die ernstige negatieve impact veroorzaken op de maatschappij. Als een bedrijf dit toch doet, kiest het Fonds ervoor om het bedrijf uit te sluiten. Om dergelijke bedrijven te identificeren worden de UN Global Compact Principles (**UNGCP**) als maatstaf gebruikt.

Ondernemingen die negatief scoren op de UNGCP moeten doorgaans kosten maken om schade te herstellen, onder andere door juridische claims. Het overschrijden van deze normen heeft naast maatschappelijke en reputationele gevolgen dus vaak ook financiële gevolgen.

In de onderstaande figuur is te zien dat per eind 2024 niet is belegd in ondernemingen met schendingen van de UN Global Compact Principles.



Figuur 6. Percentage beleggingen in de meetbare beleggingsportefeuille die voldoen aan, risico lopen op schending van, of niet voldoen aan de UN Global Compact Principles (UNGCP) per eind 2024. Bijlage I bevat een overzicht van de beleggingen die hierop worden getoetst. Bron: MSCI

Uitsluiten van bedrijven om negatieve effecten op de duurzaamheidsthema's te voorkomen

Het Fonds heeft als doel om de negatieve impact van zijn beleggingen op het milieu en de maatschappij te vermijden en het risico op waardevermindering te voorkomen. Daarom is er een inventarisatie gemaakt van de belangrijkste (potentiële) negatieve effecten met betrekking tot de duurzaamheidsthema's van het Fonds. Een voorbeeld van zo'n negatief effect is tabaksconsumptie.

Roken brengt ernstige schade toe aan de gezondheid en daarom heeft het Fonds besloten niet te willen beleggen in bedrijven die betrokken zijn bij de productie, toelevering, distributie en/of verkoop van tabak en tabak gerelateerde producten. Het Fonds

heeft geen beleggingen in ondernemingen die inkomsten halen uit tabak.

Ook bedrijven die actief zijn in het mijnen van kolen of het opwekken van energie uit kolen sluit het Fonds uit, vanwege de negatieve impact op het klimaat. De uiteindelijke lijst met landen en bedrijven waar het Fonds niet in wenst te beleggen, oftewel de **uitsluitingslijst**, is gepubliceerd op de **website** van het Fonds.



1 | Kernpunten & vooruitblik

2 | MVB overtuigingen & aanpak

3 | Sturen op broeikasgasreductie

4 | Sturen op duurzaamheidsthema's

5 | MVB-integratie & actief eigenaarschap

6 | Screening & uitsluitingen

7 | Definitielijst

8 | Bijlagen

7 | DEFINITIELIJST



Definitielijst

Actief eigenaarschap

Actief eigenaarschap verwijst naar de betrokkenheid en verantwoordelijkheid van een investeerder bij het beheren en beïnvloeden van de (ESG-) prestaties van een bedrijf waarin wordt geïnvesteerd. Het houdt in dat de investeerder niet alleen passief toekijkt, maar actief deelneemt aan de besluitvorming en de strategie van het bedrijf.

Akkoord van Parijs

Een in december 2015 ondertekende internationale overeenkomst met als doel klimaatverandering tegen te gaan en de investering in een duurzame koolstofarme toekomst te versnellen. De centrale doelstelling is om de wereldwijde stijging van de temperatuur ruim onder 2 graden Celsius ten opzichte van het pre-industriële niveau te houden en om een inspanning te leveren die temperatuurstijging te beperken tot niet meer dan 1,5 graden ten opzichte van 2019.

Beleggingscyclus

Het proces waarbij het Fonds zijn beleggingsstrategie bepaalt en uitvoert om rendement te genereren en aan toekomstige pensioenverplichtingen te voldoen. Dit omvat verschillende fasen, waaronder het vaststellen van doelstellingen, het selecteren van beleggingen, het monitoren van de prestaties en het periodiek herzien van de strategie.

Best-in-class

Best-in-class beleggen is een aanpak waarbij wordt gestreefd naar het selecteren van de best presterende bedrijven binnen een bepaalde sector of industrie. Bij MVB is het doel om te investeren in bedrijven die goed scoren op het gebied van duurzaamheid,

maatschappelijke impact en een goed ondernemingsbestuur. De selectie van ondernemingen die goed scoren op MVB-gebied wordt bepaald op basis van 'ESG-ratings'.

Class actions

Collectieve rechtszaken of massaschadeclaims die kunnen worden aangespannen als er duidelijke aanwijzingen zijn van (non-) financiële schade door wanbestuur.

Climate Action 100+

Climate Action 100+ is een wereldwijde coalitie van meer dan 500 institutionele beleggers die druk uitoefent op grote vervuilende bedrijven om ambitieuze klimaatdoelstellingen te stellen en actie te ondernemen om klimaatverandering tegen te gaan.

CO₂e

Een eenheid voor de impact van een broeikasgas, aangegeven als de hoeveelheid CO₂ met een equivalent effect op de opwarming van de aarde. De hoeveelheid CO₂ wordt gewoonlijk uitgedrukt in ton. Een ton is equivalent aan 1000 kg.

CO₂-intensiteit

Dit is een maatstaf die aangeeft hoeveel CO₂-uitstoot er plaatsvindt per eenheid van productie, activiteit of economische waarde. Het wordt vaak gebruikt om de milieuprestaties van bedrijven of sectoren te meten en te vergelijken. Een hoge CO₂-intensiteit geeft aan dat er veel CO₂-uitstoot is in verhouding tot de hoeveelheid geproduceerde goederen of diensten.

Controversiële wapens

Wapens met een onevenredig groot en nietsontziend effect op burgers, soms nog jaren nadat er aan een conflict een einde is gekomen, worden doorgaans aangemerkt als controversieel. In de meeste gevallen zijn dit antipersoonsmijnen, kernwapens, clusterwapens, biologische en chemische wapens, verarmd uranium en munitie van witte fosfor. De meeste wapens die als controversieel worden gezien vallen onder internationale verdragen zoals het verdrag over clustermunitie en het verdrag over het verbod op antipersoonsmijnen.

De Nederlandsche Bank

DNB is de centrale bank van Nederland en bewaakt de financiële stabiliteit. DNB stimuleert duurzaam beleggen en moedigt het financiële instellingen aan om duurzaamheid te integreren in hun beleid.

Duurzaamheidsdepot

Een duurzaamheidsdepot bij hypotheek is een regeling waarmee consumenten extra geld kunnen lenen om hun woning duurzamer te maken. Met maximaal € 25.000 of 6% van de woningwaarde kunnen ze bijvoorbeeld isolatie, dubbel glas, HR-ketels, warmtepompen en zonnepanelen installeren. Het doel is om energieverbruik te verminderen en bij te dragen aan het klimaat.

Duurzame benchmarks

Duurzame benchmarks zijn indices die de prestaties van duurzame beleggingen meten. Ze bestaan uit financiële instrumenten van bedrijven die voldoen aan duurzaamheidscriteria. Beleggers



gebruiken ze om duurzaamheid in hun beleggingen te integreren en te vergelijken met traditionele indices.

Duurzame obligaties

Duurzame obligaties (ook bekend als sustainable bonds) omvatten t.o.v. **groene obligaties** een breder scala aan duurzaamheidsdoelen. Naast milieuaspecten kunnen de opbrengsten van duurzame obligaties ook worden gebruikt voor sociale projecten, zoals het bevorderen van sociale inclusie, het verbeteren van de toegang tot onderwijs en gezondheidszorg en het bevorderen van gendergelijkheid.

Engagement

Het streven om het gedrag van een onderneming te beïnvloeden waarin een fonds belegt met als doel de werkwijzen op het gebied van milieu, maatschappij en/of bestuur (ESG) te verbeteren. Zo kan er met de raad van bestuur een gesprek worden aangegaan over het verbeteren van de arbeidsomstandigheden bij de bewuste onderneming.

ESG

ESG is de Engelse afkorting voor factoren op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur (environmental, social & governance). Aan de hand van die drie centrale factoren wordt doorgaans de duurzaamheid van de activiteiten van een onderneming of van een belegging beoordeeld.

ESG-ratings

De ESG-rating is een systematiek waarbij een dataleverancier (in dit geval MSCI ESG Research) bedrijven beoordeelt op hun MVB-beleid en uitvoering daarvan. Deze beoordeling levert een score ('rating') op. De score AAA is de hoogst mogelijke rating, CCC de laagst mogelijke rating.

Fiduciair vermogensbeheerder

Het fiduciair vermogensbeheer van het Fonds is uitbesteed aan Van Lanschot Kempen. Zij adviseren en integreren alle aspecten van vermogensbeheer zoals het opstellen van de beleggingsstrategie, het samenstellen van de beleggingsmix en het actief beheren of uitbesteden van portefeuilles.

GRESB

GRESB (Global Real Estate Sustainability Benchmark) is een onafhankelijke benchmark (referentie-index) die vastgoedfondsen en -portefeuilles wereldwijd beoordeelt en vergelijkt op hun duurzaamheidsprestaties. De benchmark geeft inzicht in hoe de vermogensbeheerder, of bijvoorbeeld de lokale beheerder van een winkelcentrum, omgaat met milieu-, sociale en bestuurlijke aspecten. Op basis van de GRESB-score kan er een goede vergelijking worden gemaakt tussen verschillende vastgoedbeleggingsfondsen of mandaten. Hoe hoger de GRESB score, hoe duurzamer het Fonds.

Goed ondernemingsbestuur

Ook wel bekend als corporate governance, verwijst naar het geheel van regels, processen en structuren die worden gebruikt om een bedrijf effectief en verantwoord te leiden en te beheren. In de context van ESG verwijst het naar de manier waarop een bedrijf zijn bestuurlijke processen en structuren inzet om op een ethische, verantwoorde en duurzame manier te opereren. Dit omvat onder andere het waarborgen van transparantie en integriteit in besluitvorming, het beschermen van de belangen van alle belanghebbenden, het stimuleren van diversiteit en inclusie binnen de organisatie, en het aannemen van effectieve mechanismen om risico's te beheren en naleving van regelgeving te waarborgen.

Groene obligaties

Een groene obligatie is een financieel instrument dat wordt uitgegeven door bedrijven, overheden of andere organisaties om specifiek te worden gebruikt voor groene projecten.

De opbrengsten van een groene obligatie worden gebruikt om specifieke groene projecten te financieren, zoals hernieuwbare energieprojecten, energie-efficiëntie-initiatieven, waterbeheer en klimaatadaptatieprojecten. Door te investeren in groene obligaties kunnen investeerders bijdragen aan een duurzamere toekomst.

IEA

Het Internationaal Energieagentschap (IEA) is een autonome organisatie die energiezekerheid bevordert en economische groei ondersteunt, waarbij het milieu- en klimaatdoelstellingen nastreeft door middel van gegevensanalyse, beleidsaanbevelingen en internationale samenwerking.

Landenbeleid

Het Fonds heeft een landenbeleid opgesteld om de betrokkenheid bij negatieve impact op ESG-factoren te beheersen. Dit beleid heeft als doel om controversiële landen te identificeren waar het Fonds niet in willen beleggen. Het landenbeleid is een aanvulling op de sanctielijst, die bestaat uit financiële instrumenten uitgegeven door landen waarvoor de EU of de VN een wettelijk besluit tot handelsembargo heeft afgegeven.

MVB

Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. In dit document worden de begrippen MVB, duurzaamheid en ESG afwisselend gebruikt, maar ze hebben dezelfde betekenis.

MVB-integratie

Onder de integratie van MVB wordt in het algemeen het meewegen van (risico)factoren op het gebied van milieu, maatschappij en



bestuur in financiële analyses en besluitvorming verstaan, naast de financiële risicofactoren, met als doel de reële waarde van een bepaalde belegging te beoordelen en de beleggingsresultaten te versterken. Het bewaken van en rapporteren over dergelijke risico's in een portefeuille kan eveneens tot die integratie behoren.

MVB KPI's

Dit zijn korte-termijn (1-3 jaar), middellange-termijn (3-5 jaar) en lange-termijn (5-10) doelen (Key Performance Indicators, KPI's) die aansluiten bij het MVB-beleid. Aan de hand van deze MVB KPI's wordt de voortgang van het behalen van MVB-doelstellingen gemeten zodat indien nodig hierop kan worden bijgestuurd.

MVB-beleid

In dit document staat beschreven hoe om wordt gegaan met maatschappelijk verantwoord beleggen. Het beleidsdocument is te vinden in de volgende link: [MVB-beleid](#).

Net zero

Net zero is de benaming van een situatie waarin de uitstoot van wereldwijde broeikasgassen door menselijke activiteit in evenwicht is met de hoeveelheid die wordt verwijderd uit de atmosfeer. In zo'n emissieneutrale situatie is er nog altijd sprake van de uitstoot van CO₂, maar wordt er een gelijke hoeveelheid koolstof uit de atmosfeer gehaald als erin wordt gepompt. Het resultaat: nul toename van de netto-uitstoot. Dat kan worden gerealiseerd door enerzijds de emissies te verlagen en anderzijds emissies te compenseren door activiteiten als herbebossing of de opvang van CO₂.

Paris Aligned Benchmark

De Paris Aligned Benchmark (PAB) is een maatstaf die kan worden gebruikt om de prestaties van beleggingsportefeuilles te

beoordelen op hun naleving van de doelstellingen van het Klimaatakkoord van Parijs.

De PAB hanteert een methodologie die is gebaseerd op de emissiereductiedoelstellingen van het Klimaatakkoord van Parijs. Het startpunt van het PAB-emissiereductietraject wordt bepaald aan de hand van de assetallocatie van de meetbare beleggingsportefeuille per ultimo 2019. In het eerste jaar (2020) bevat de PAB een reductie van 50%. Vervolgens kent het traject een verdere emissiereductie van 7% per jaar tot en met 2050.

Platform Living Wage Financials

Platform Living Wage Financials is een samenwerkingsverband van financiële instellingen en stakeholders die streven naar een leefbaar loon in wereldwijde toeleveringsketens. Ze bevorderen transparantie en verantwoordelijkheid in de financiële sector om ervoor te zorgen dat werknemers een eerlijk loon ontvangen.

Risicobeheercyclus

De risicobeheercyclus omvat het identificeren van risico's, het bepalen van de risicobereidheid, het beoordelen van risico's, het nemen van risicomitigerende maatregelen en het monitoren en evalueren van risico's. Het Fonds identificeert hier duurzaamheidsrisico's mee, door middel van kwantitatieve en kwalitatieve benaderingen, zoals portefeuille-screenings, scenario-analyses en dialogen met specialisten. Risicobereidheid wordt vastgesteld voor elk materieel duurzaamheidsrisico, en het Fonds neemt maatregelen om de blootstelling aan risico's te verlagen en te beheren. Monitoring vindt plaats aan de hand van risico-indicatoren en rapportages, en periodieke evaluaties zorgen ervoor dat de risicomanagementcyclus up-to-date blijft.

RWI

Real-World Impact indicatoren verwijzen naar de meetbare effecten die een investering heeft op de samenleving, het milieu en andere belangrijke aspecten van duurzaamheid. Het gaat verder dan alleen financieel rendement en richt zich op positieve veranderingen die worden gerealiseerd door investeringen. Real-World Impact indicatoren kunnen zich bijvoorbeeld richten op het verminderen van de CO₂-uitstoot, het bevorderen van sociale gelijkheid, het ondersteunen van duurzame energieprojecten of het creëren van werkgelegenheid in achtergestelde gebieden.

SDG's

SDG's, oftewel Sustainable Development Goals, zijn 17 doelen die zijn opgesteld door de Verenigde Naties om wereldwijde uitdagingen aan te pakken. Deze doelen streven naar een duurzame toekomst voor iedereen, waarbij thema's zoals armoedebestrijding, gendergelijkheid, klimaatactie en goede gezondheid en welzijn centraal staan. Ze dienen als richtlijnen en stimuleren landen, organisaties en individuen om actie te ondernemen en bij te dragen aan een betere wereld voor huidige en toekomstige generaties.

SDG-maatwerkindices

Dit zijn duurzaamheidsindices specifiek gericht op SDG's. Een bijdrage aan SDG's is een van de duurzaamheidscriteria die is meegenomen in de opbouw van deze [duurzame benchmark](#).

SDG-bijdrage

De SDG-bijdrage geeft aan hoeveel positieve én/of negatieve invloed de activiteiten van een bedrijf hebben op specifieke SDG's. De score houdt rekening met hoe ondernemingen de negatieve effecten beperken en hoe zij gebruik maken van bestaande en nieuwe mogelijkheden om positief bij te dragen aan de SDG's.



Voor elk van de 17 SDG's wordt de impact van een bedrijf bepaald aan de hand van drie pijlers:

- de producten en diensten van het bedrijf;
- de bedrijfsvoering van het bedrijf;
- de betrokkenheid bij en de snelheid van reageren op controverses.

Op basis van deze drie pijlers wordt per bedrijf een score tussen -10 (sterk negatieve SDG bijdrage) tot +10 (sterk positieve SDG bijdrage) berekend.

Indien een bedrijf bijvoorbeeld een +10 score heeft wordt 100% van de beleggingswaarde beschouwd als positieve bijdrage op de desbetreffende SDG. Indien de score bijvoorbeeld -4 is dan wordt 40% van de beleggingswaarde beschouwd als negatieve bijdrage op de desbetreffende SDG.

SFDR

De verordening met betrekking tot informatieverstarring over duurzaamheid wordt in de wandelgangen meestal aangeduid via de Engelse afkorting SFDR (voor Sustainable Finance Disclosure Regulation). Met deze verordening wil de Europese Unie (EU) duurzaamheid in de financiële sector stimuleren. Van deelnemers aan financiële markten, zoals vermogensbeheerders, beleggingsorganisaties, pensioenfondsen en verzekeraars, wordt verwacht dat ze informatie verschaffen over de gehanteerde duurzaamheidspraktijken en de ESG-factoren die bij het besluitvormingsproces voor beleggen in overweging zijn genomen. Het doel van de SFDR is om transparantie te verschaffen aan beleggers, onder andere door een classificatie (artikel 6-, 8- of 9) in te voeren die van toepassing is op alle beleggingsproducten die binnen de EU worden verkocht.

Sociale obligaties

Obligaties die worden uitgegeven om financiering te verschaffen voor projecten met een sociaal doel. Deze obligaties worden uitgegeven door overheidsinstellingen, ontwikkelingsbanken, non-profitorganisaties en bedrijven die zich inzetten voor maatschappelijke doelen.

Transitierisico

Verwijst naar de potentiële financiële en operationele risico's die bedrijven kunnen lopen tijdens de overgang naar een duurzamere economie. Dit risico ontstaat doordat er veranderingen kunnen optreden in wet- en regelgeving, marktvraag en technologie die invloed hebben op bedrijven die afhankelijk zijn van niet-duurzame praktijken. Bedrijven die niet tijdig kunnen aanpassen aan deze veranderingen kunnen financiële verliezen, reputatieschade en marktaandeelverlies ervaren. Daarom is het belangrijk voor bedrijven om transitierisico's te identificeren en proactieve maatregelen te nemen om zich aan te passen aan een duurzame economie.

Uitsluitingslijst

De uitsluitingslijst is een lijst van bedrijven, landen of overheden waarin het Fonds niet wenst te investeren vanwege ethische, sociale of milieuoverwegingen.

UNGCP

UNGCP staat voor United Nations Global Compact Principles, wat in het Nederlands het "Global Compact van de Verenigde Naties" betekent. Het is een initiatief van de Verenigde Naties dat tot doel heeft om bedrijven aan te moedigen en te ondersteunen bij het implementeren van universeel geaccepteerde duurzaamheidsprincipes en het bevorderen van verantwoord en ethisch ondernemerschap. Er wordt getoetst of een bedrijf betrokken is geweest bij een UNCP schending. Dit leidt tot een

Pass, Fail of Watch List score. Een *Fail* betekent dat het bedrijf betrokken is bij controversiële zaken die op grote schaal schade veroorzaken. Een *Watch List* score wordt toegekend als het bedrijf betrokken is bij een controversiële zaak die (nog) niet direct als een schending van de Global Compact beoordeeld kan worden, bijvoorbeeld omdat een zaak nog onderwerp is van een gerechtelijke procedure.



1 | Kernpunten &
voortuitblik

2 | MVB overtuigingen &
aanpak

3 | Sturen op
broeikasgasreductie

4 | Sturen op
duurzaamheidsthema's

5 | MVB-integratie &
actief eigenaarschap

6 | Screening &
uitsluitingen

7 | Definitielijst

8 | Bijlagen

8 | BIJLAGEN



Bijlagen

Bijlage I: Overzicht vermogensfondsen en -mandaten per eind 2024

Beleggingscategorie	Mandaat en vermogensbeheerder/beleggingsinstelling	Omvang in € (in mln.)	Percentage in portefeuille	Best In Class	Active ownership	RCF Bijdrage*	In scope voor ESG metingen
Aandelen ontwikkeld Wereld	UWV UBS Developed Markets Equities Mandate	1.831,0	19,8%	Ja	Ja	3,1	Ja
Aandelen opkomend Wereld	UWV Northern Trust Emerging Markets Equities Mandate	183,7	2,0%	Ja	Ja	1,3	Ja
Bedrijfsobligaties	UWV Blackrock Investment Grade Credits Mandate	669,0	7,2%	Ja	Ja	8,5	Ja
Hoogrentende bedrijven	UWV C4 European High Yield Bonds and Loans Mandate	573,2	6,2%	Ja	Ja	3,0	Ja
Hoogrentende landen	UWV LGIM Emerging Market Debt HC Mandate	296,8	3,2%	Ja	Ja		Ja
	UWV LGIM Emerging Market Debt LC Mandate	278,6	3,0%	Ja	Ja		Ja
LDI-producten	Cardano Discretionary LDI Mandate - UWV	1.878,7	20,3%	Nee	Nee		Nee
Niet-genoteerd vastgoed	UWV Townsend Real Estate Mandate	855,8	9,3%	Nee	Nee		Nee
Hypothecaire leningen	DMFCO - Dutch Mortgage Investment 2024	460,2	5,0%	Nee	Ja		Nee
	AeAM Dutch Mortgage 3 - Sub NHG	129,5	1,4%	Nee	Ja		Nee
	AeAM Dutch Mortgage 3 - Sub non-NHG	387,0	4,2%	Nee	Ja		Nee
	AeAM Dutch Mortgage	269,3	2,9%	Nee	Ja		Nee
	UWV Partners Gr. Direct Lending Mandate	216,8	2,3%	Nee	Ja		Nee
Onderhandse leningen	Blue Triangles Private Markets CV - Private Debt Mandate	2,1	0%	Nee	Ja		Nee
	Partners Group Blue Triangles Private Markets Mandate	448,9	4,9%	Nee	Ja		Nee
Private equity	UWV Collateral	319,1	3,4%	Nee	Nee		Nee
COLLATERAL MARGIN	BlackRock ICS Euro Liquidity	327,5	3,5%	Nee	Nee	0,0	Ja
Geldmarkt middelen	BlackRock ICS Euro Liquid Environmentally Aware	43,4	0,5%	Ja	Ja	0,0	Ja
	JPMorgan Liquidity s - EUR Liquidity LVNAV	89,2	1,0%	Nee	Ja	0,0	Ja
Tax reclaim	UWV Tax reclaim	0.0	0.0%	Nee	Nee		Nee
Untradable	UWV Untradeable	0.0	0.0%	Nee	Nee		Nee
Cash	UWV Cash	4.7	0.1%	Nee	Nee		Nee
Valuata Overlay	UWV Valuta overlay	-13.8	-0.1%	Nee	Nee		Nee
	Totaal	9,250.7	100%	42%	64%	16.0	41%

* RCF bijdrage betekent de Relative Carbon Footprint, de relatieve carbon voetprint bijdrage per mandaat of vermogensbeheerinstelling.



Bijlage II: Engagements door de engagement overlay manager

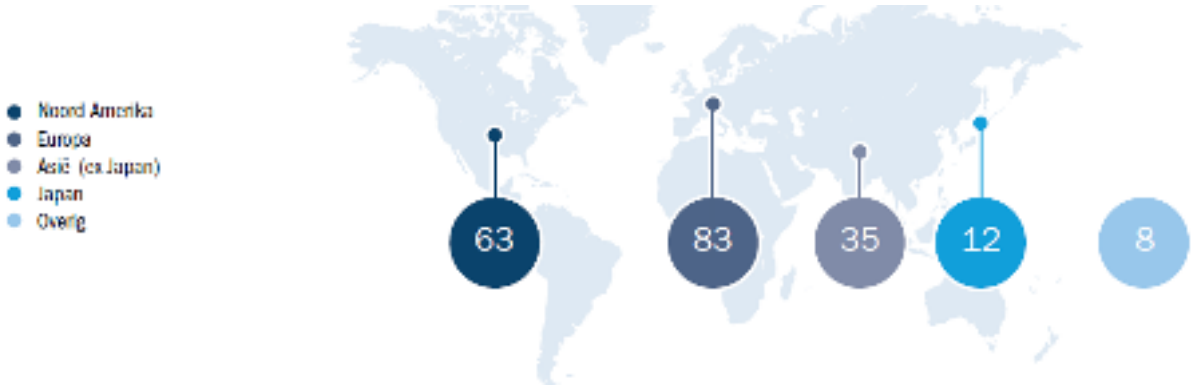
Het totale aantal engagements door de engagement overlay manager Columbia Threadneedle Investments bedroeg 296.² Columbia Threadneedle heeft namens het Fonds 201 ondernemingen in 28 landen aangesproken. In de meeste gevallen betrof het de onderwerpen Klimaatverandering (31%) en Corporate Governance (24%).

Bij 51 gevallen van deze engagement heeft dit aantoonbaar resultaat opgeleverd. Meestal betrof dit bestuurskwesties, waarbij het vaak ging over agendapunten voor de algemene vergadering van aandeelhouders.

Engagements door de engagement overlay manager 2024

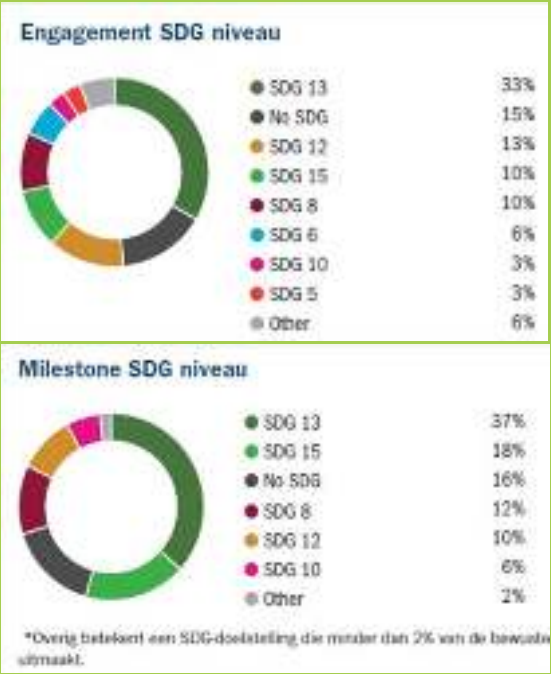
Bedrijven		
	Aantal engagements	296
	Aantal aangesproken ondernemingen	201
	Aantal behaalde milestones	51

Deze ondernemingen zijn in de volgende landen aangesproken:



² Met een onderneming kan over meerdere thema's tegelijkertijd een dialoog worden gevoerd. Deze dialoog kan gericht zijn op zowel bewustwording als verandering. Dit kan tot enige overlapping leiden.

De 296 engagements en de 51 milestones waren gericht op de volgende SDG's:





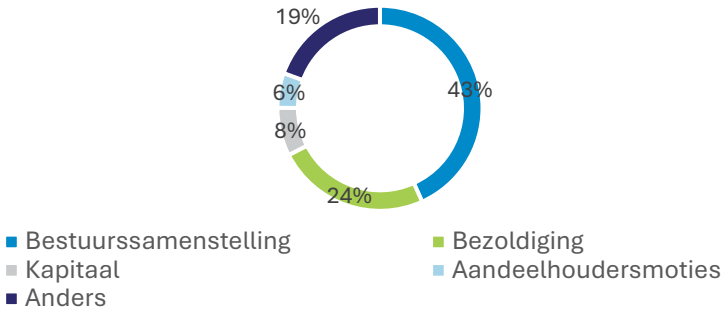
Bijlage III: Stemgedrag in 2024

Stemresultaten van de engagement overlay manager

	Aantal	Percentage
Aantal vergaderingen waarop is gestemd	1.197	
Aantal agendapunten om op te stemmen	14.759	
Aantal keer voor management gestemd	12.840	87%
Aantal keer tegen management gestemd	1.786	12,1%
Aantal keer blanco gestemd	103	0,7%
Aantal keer tegen management gestemd of onthouden van stemmen	15	0,1%

Bron: Columbia Threadneedle Investments

Stemresultaten tegen management en onthouding naar onderwerp



Bron: Columbia Threadneedle Investments



Bijlage IV: Overzicht SDG bijdrage vermogensfondsen en -mandaten per eind 2024 in miljoenen geïnvesteerd vermogen

Beleggingsfonds/-mandaat	SDG 1	SDG 2	SDG 3	SDG 4	SDG 5	SDG 6	SDG 7	SDG 8	SDG 9	SDG 10	SDG 11	SDG 12	SDG 13	SDG 14	SDG 15	SDG 16	SDG 17
BlackRock ICS Euro Liquid Environmentally Aware Fund	1,5	1,4	4,4	0,0	3,8	1,8	2,4	1,3	3,8	4,4	-0,1	1,4	0,5	1,4	1,3	1,5	3,4
BlackRock ICS Euro Liquidity Fund	9,3	7,8	24,5	0,0	20,9	11,0	15,2	7,8	21,1	24,7	-0,5	7,1	2,2	8,1	7,1	8,0	18,7
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund	3,9	3,2	7,8	0,0	5,5	4,0	5,6	1,7	7,3	8,2	-0,1	3,0	0,4	3,3	2,7	3,7	7,0
UWV Blackrock Investment Grade Credits Mandate	71,3	23,7	163,4	-0,1	150,3	65,6	89,1	60,1	220,2	207,2	42,0	60,1	119,7	36,7	46,1	148,4	198,0
UWV C4 European High Yield Bonds and Loans Mandate	12,0	2,9	35,4	0,2	29,1	2,7	3,0	14,6	61,3	57,4	18,7	3,4	30,9	6,0	4,1	47,4	52,8
UWV LGIM Emerging Market Debt HC Mandate	0,8	0,0	-0,1	0,0	-0,7	0,2	0,3	-0,5	0,4	0,5	0,4	0,3	-0,8	0,0	-0,3	0,5	0,5
UWV LGIM Emerging Market Debt LC Mandate	0,7	0,3	0,7	0,0	0,4	0,5	0,6	0,3	0,7	0,7	0,3	0,6	0,2	0,4	0,6	0,6	0,6
UWV Northern Trust Emerging Markets Equities Mandate	8,5	3,0	29,8	0,0	18,1	11,0	5,5	2,3	42,2	40,7	6,4	-2,1	3,2	5,7	2,6	36,1	49,5
UWV UBS Developed Markets Equities Mandate	108,0	6,9	465,7	-23,9	298,1	116,1	213,2	-98,9	590,8	512,6	94,1	169,4	421,3	91,5	4,9	483,0	521,3



Bijlage VI: Toelichting klimaatdata

Klimaatdata worden verzameld voor de categorieën aandelen, (investment grade en hoogrentende) bedrijfsobligaties en beursgenoteerd vastgoed, via de dataprovider ISS ESG.

Het proces dat ISS ESG toepast om scope 1 en 2 emissies te bepalen is op hoofdlijnen als volgt:

- Klimaatdata van ondernemingen worden verzameld op basis van de jaarverslagen en andere publieke bronnen. In dit rapport wordt gebruik gemaakt van de jaarverslagen van ondernemingen per eind 2023. Wereldwijd rapporteren ongeveer 3000 grote ondernemingen over hun emissie.
- Alle data worden gecontroleerd op betrouwbaarheid. Wanneer dit niet als betrouwbaar wordt gezien wordt de data verwijderd.
- Een schatting wordt gemaakt voor de emissie van de bedrijven waar data ontbreekt. Uit historische data blijkt dat de accuraatheid van deze schatting verschilt per sector maar minder dan 30% afwijkt van de daadwerkelijke emissie van een bedrijf.
- Emissie wordt toegekend aan de portefeuille op basis van eigenaarschap van de onderneming. Als het Fonds bijvoorbeeld 0,1% van een onderneming bezit krijgt het 0,1% van de emissie van de onderneming toegewezen.

De scope 3 emissies van ondernemingen worden vastgesteld conform het CO₂e /GHG-protocol: omdat er nog onvoldoende bedrijven over rapporteren wordt per sector vastgesteld wat de emissie in de waardeketen is en aan het bedrijf toegekend. Scope 3 data is daarom nog niet geschikt om individuele bedrijven, binnen sectoren, te beoordelen.

Alle afbeeldingen gebruikt in dit verslag zijn afkomstig van <https://unsplash.com>. Voor de gratis afbeeldingen verleent Unsplash een onherroepelijke, niet-exclusieve, wereldwijde auteursrechtlicentie om foto's kosteloos te downloaden, te kopiëren, te wijzigen, te distribueren, uit te voeren en te gebruiken zonder toestemming van of toeschrijving aan Unsplash of de fotograaf zelf.

Daarnaast zijn er in dit verslag ook afbeeldingen gebruikt die zijn verkregen via een actief Unsplash+ abonnement. Deze Unsplash+ afbeeldingen zijn gedownload en gebruikt in overeenstemming met de Unsplash+ voorwaarden, die een niet-exclusieve, wereldwijde licentie bieden voor gebruik in een onbeperkt aantal projecten en media. De distributie van dit verslag voldoet aan de licentievoorwaarden van Unsplash+, inclusief alle relevante gebruiksbeperkingen en -rechten.