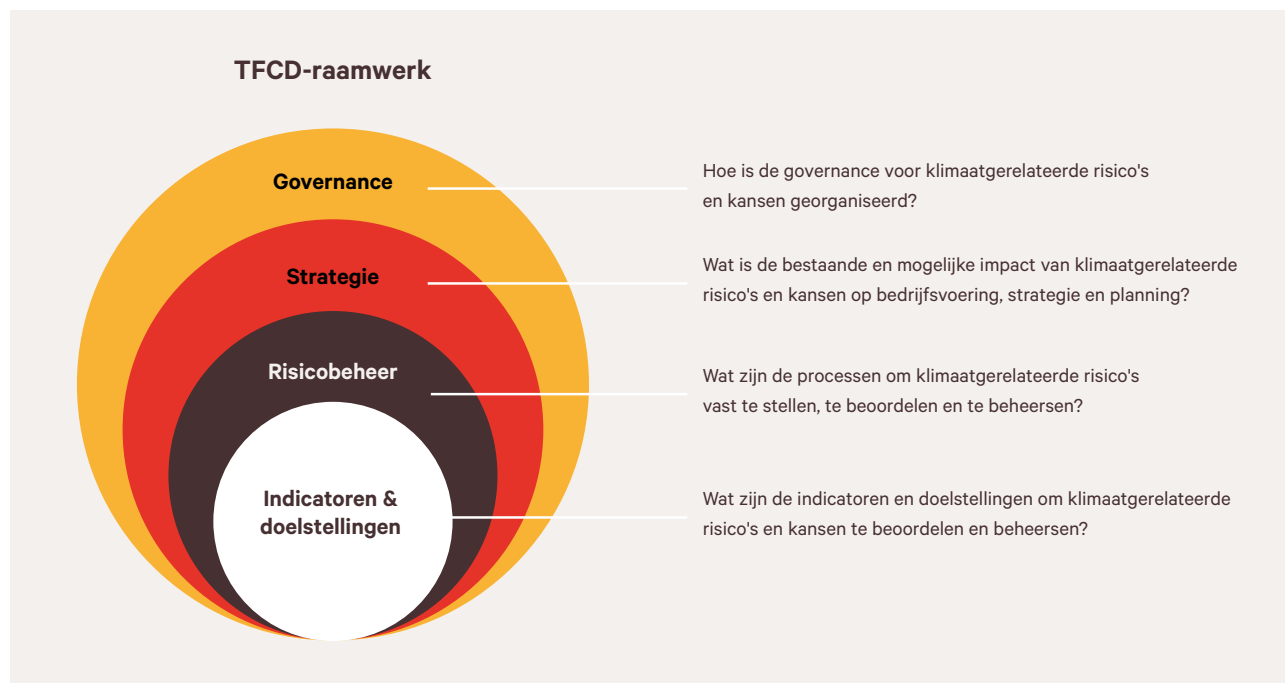


Inspelen op klimaatrisico's en -kansen

SPW onderschrijft de doelstelling van het Klimaatakkoord van Parijs om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 °C. Op nationaal niveau is dit uitgewerkt in het Nederlandse Klimaatakkoord. In 2019 hebben we ons hieraan via het Klimaatcommitment van de Nederlandse financiële sector vrijwillig verbonden. Dit betekent dat we:

- de CO₂-voetafdruk van onze beleggingen meten en rapporteren;
- maatregelen nemen om de uitstoot te beperken;
- investeren in de energietransitie.

Samen met APG brengen we klimaatrisico's in de beleggingsportefeuille in kaart en nemen we maatregelen om die te verminderen. Ook spelen we in op beleggingskansen die de energietransitie biedt. In deze bijlage rapporteren we daarover. We volgen de structuur zoals voorgeschreven in het raamwerk van de Task Force on Climate-related Financial Disclosures. Meer informatie over onze doelstellingen en aanpak met betrekking tot klimaatverandering staat in ons [Klimaatactieplan](#).



APG heeft samen met andere grote beleggers het Net Zero Investment Framework (NZIF) ontwikkeld. NZIF omvat principes en minimumvereisten voor CO₂-reductie, beleggen in klimaatoplossingen en engagement met bedrijven. In juni 2024 is NZIF 2.0 gepubliceerd; dit raamwerk bevat nu ook guidance voor Paris Alignment per beleggingscategorie. Daarmee biedt het praktische handvatten om onze beleggingsportefeuille in lijn te brengen met de klimaatdoelstellingen van Parijs.

APG werkt aan de implementatie van een nieuwe klimaatrisico-tool. Wij zijn in overleg met APG om te onderzoeken hoe wij deze tool kunnen inzetten om voor aandelen- en creditsportefeuilles de blootstelling naar klimaatrisico te monitoren.

1. Governance van klimaatrisico's en -kansen

De governance voor het in kaart brengen en beheersen van klimaatrisico's is ingebed in de organisatie en processen van onze vermogensbeheerder APG. Binnen APG is de beleggingscommissie eindverantwoordelijk voor het beheer van de beleggingsportefeuille namens SPW. Dit omvat ook het beheersen van klimaatrisico's en de uitvoering van het [klimaatrisicobeleid](#).

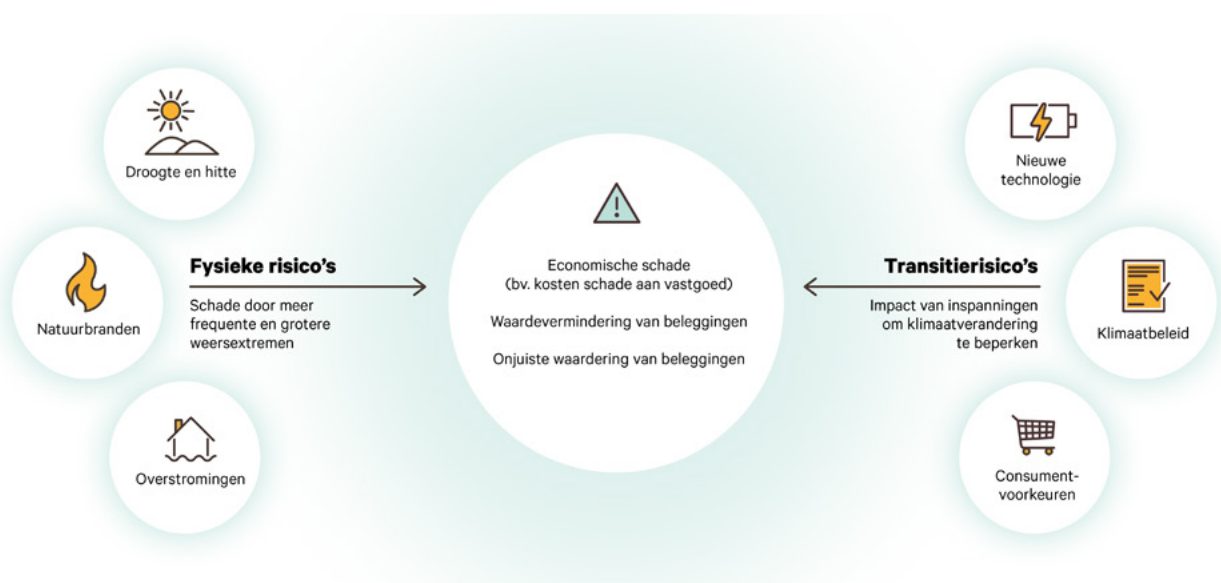
De beleggingscommissie van APG is eindverantwoordelijk voor de beleggingsportefeuille van SPW en houdt toezicht op de voortgang van de doelstellingen van het Verantwoord Beleggen-beleid. Dit omvat ook het beheersen van klimaatrisico's.

De afdeling portefeuillemanagement van APG is verantwoordelijk voor het beheren van de beleggingen binnen het afgegeven mandaat (zowel beheerd door APG zelf of door eventuele derde partijen), inclusief klimaatrisico's en -kansen. Beleggingen boven een bepaalde omvang moeten worden goedgekeurd door het Committee on Investment Proposals (CIP), waarbij duurzaamheidsrisico's (inclusief klimaatrisico's) expliciet worden meegenomen.

Het tweedelijns beheer van klimaatrisico's is de verantwoordelijkheid van de afdeling risicomanagement van APG. De afdeling fiduciair management adviseert SPW over de invulling van het strategisch beleggingsplan, inclusief aspecten die verband houden met klimaatrisico's en -kansen. Ook houdt deze afdeling toezicht op de uitvoering van de afgegeven mandaten.

2. Gevolgen van klimaatrisico's voor onze bedrijfsvoering en strategie

Klimaatverandering en de energietransitie vormen een van de grootste uitdagingen waar de wereld voor staat. Ook voor onze beleggingen kunnen de gevolgen groot zijn. We maken daarbij onderscheid tussen fysieke risico's en transitierisico's. Transitie- en fysieke klimaatrisico's kunnen onder andere leiden tot fysieke schade aan assets (zoals vastgoed), waardervermindering van bedrijven en vastgoed waarin we beleggen, of een onjuiste beoordeling van de waarde van onze beleggingen. Dat laatste kan bijvoorbeeld gebeuren als de toekomstige kosten voor het uitstoten van CO₂ niet goed worden ingeschat.



Voor de beleggingen berust onze strategie op twee pijlers:

1. We identificeren, beoordelen en beheersen klimaatgerelateerde risico's en kansen in de portefeuille en rapporteren daarover → Paragraaf 3. Processen voor het beheersen van klimaatrisico's
2. We ondernemen actie en stellen doelen om bij te dragen aan de doelstellingen van het Klimaatakkoord van Parijs en het Nederlandse Klimaatakkoord → Paragraaf 4. Indicatoren en doelstellingen voor klimaatrisico's en -kansen

3. Processen voor het beheersen van klimaatrisico's

APG beheerst klimaatrisico's in onze beleggingsportefeuille door duurzaamheidsrisico's – waaronder klimaatgerelateerde risico's – te integreren in de beleggingsanalyse.

APG beoordeelt alle bedrijven waarin we via aandelen of obligaties kunnen beleggen op rendement, risico, kosten en de mate waarin ze duurzaam en verantwoord te werk gaan. In 2024 zijn deze criteria verder aangescherpt. In andere beleggingscategorieën maken ESG-prestaties ook deel uit van de analyse. Zo wordt klimaatrisico meegenomen in het berekenen van de waardering van bedrijven.

Bij het in kaart brengen van klimaatrisico's maakt APG gebruik van scenario's; geconstrueerde toekomstbeelden die beschrijven hoe de wereld er in de toekomst mogelijk uitziet. De scenario's hebben verschillende uitgangspunten wat betreft klimaatbeleid en technologische ontwikkeling. Scenario-analyse helpt om beter te begrijpen hoe de weg naar 'Parijs' er uit kan zien en wat dat betekent voor onze beleggingen. De uitkomsten weegt APG mee in de beleggingsbeslissingen.

Specifiek voor staatsobligaties brengt APG in kaart welk deel van onze portefeuille is belegd in landen met een hoog klimaatrisico. Daarbij wordt gekeken naar zowel fysieke risico's als transitierisico's. Voor fysieke risico's maakt APG gebruik van indicatoren van ND-GAIN over de kwetsbaarheid van een land voor klimaatverandering en de mate waarin het land is voorbereid. Voor beoordeling van het transitierisico kijkt APG onder andere naar de afhankelijkheid van fossiele brandstoffen, CO₂-uitstoot (koolstofintensiteit) en de mogelijkheden om over te schakelen naar een CO₂-arme economie.

Voorbeelden identificatie, beoordeling en mitigatie klimaatrisico's bij beleggingen (exclusief vastgoed)

Portefeuillebeheerders van APG hebben een strategie voor klimaatrisico's in hun specifieke mandaat. Daarin is vastgelegd hoe ze deze risico's meewegen in de beleggingsanalyse. Financiële risico's, zoals CO₂-prijzen, maken deel uit van de beleggingsanalyse.

Portefeuillebeheerders van APG volgen relevante ontwikkelingen op het gebied van regelgeving, technologie en markt. Bijvoorbeeld de prijzen van batterijtechnologie en de relatieve kosten van energiebronnen ('levelized cost of electricity').

Voor grote investeringen met een lange beleggingshorizon is goedkeuring van het Committee on Investment Proposals (CIP) vereist. Bij relevante beleggingen wordt uitgebreid aandacht besteed aan klimaatrisico's.

APG voert actief de dialoog met bedrijven waarin SPW belegt om hun CO₂-uitstoot te verminderen en over het inzetten van de transitie in lijn met de klimaatafspraken van Parijs. Dit gebeurt onder andere via de samenwerkingsverbanden Climate Action 100+ en de Dutch Climate Coalition. Indicatoren voor klimaat (governance, doelstellingen, rapportage) zijn geïntegreerd in het stembeleid voor bedrijven met een grote klimaatimpact.

4. Indicatoren en doelstellingen voor klimaatrisico's en -kansen

Klimaat is een van de thema's waaraan SPW in het Verantwoord Beleggen-beleid extra aandacht geeft. Hiervoor hebben we verschillende concrete doelstellingen geformuleerd. We willen bijdragen aan het tegengaan van klimaatverandering en zetten in op de overgang naar een klimaatneutrale economie.

Voor onze beleggingen hebben we een aantal concrete doelen vastgesteld in ons [Klimaatactieplan](#):

- In 2030 is de CO₂-voetafdruk van onze beleggingen in aandelen en bedrijfsobligaties (scope 1 & 2) 50% lager dan in 2019; voor 2025 hebben we een tussentijdse doelstelling van -30%.
- In 2030 is 75% van onze vastgoedportefeuille in lijn met de CRREM-reductiepaden.
- In 2024 implementeerden we een aangescherpt insluitingsbeleid. We voegden onder meer strengere en nieuwe criteria op het gebied van klimaat toe.

Voorbeelden indicatoren voor klimaatrisico's bij beleggingen

APG meet de CO₂-voetafdruk van onze beleggingen in aandelen, bedrijfsobligaties, staatsobligaties, private equity, en woonhypotheken (zie het methodologiedocument voor de CO₂-voetafdruk). Hiermee meten we voor 87% van onze beleggingsportefeuille de CO₂-voetafdruk.

APG brengt in kaart welk deel van onze portefeuille met staatsobligaties is belegd in landen met een verhoogd klimaatrisico (fysiek en transitie).

APG beoordeelt klimaatrisico's bij beleggingen in beursgenoteerde aandelen en bedrijfsobligaties aan de hand van criteria in ons insluitingsbeleid, waaronder specifieke criteria voor bedrijven met een grote klimaatimpact.