

**Verlag**

# Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

---

**2025**



**SPW**

Goed voor  
elkaar

# Inhoud

Voorwoord	3
Verantwoord beleggen in getallen	4
1. Ons beleid voor verantwoord beleggen	5
2. Het insluiten van verantwoorde beleggingen	8
3. Beleggen in de Duurzame Ontwikkelingsdoelen	10
4. Omgaan met klimaatverandering	13
5. Streven naar behoud van biodiversiteit	16
6. Betaalbaar wonen	17
7. Mensenrechten	18
8. Goed bestuur	20
9. Vooruitblik 2026	21
Bijlage	
Gebruikte afkortingen	22

Voorwoord

# Een goed pensioen in een leefbare wereld

**SPW kijkt tevreden terug op wat we in 2025 hebben bereikt met Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB). We krijgen waardering voor onze keuzes en de prioriteiten die we stellen.**

Wij streven naar dat de bedrijven en overheden waarin we beleggen verantwoord omgaan met mens en milieu en dat ze goed worden bestuurd.

Uit onderzoek onder de pensioendeelnemers komt naar voren dat ons beleggingsbeleid aansluit bij hun wensen en verwachtingen. Een grote meerderheid vindt onze vier hoofdthema's belangrijk: klimaat, biodiversiteit, mensenrechten en goed bestuur. Vanaf 2026 komt daar het thema betaalbaar wonen bij. Ook dit nieuwe hoofdthema wordt belangrijk gevonden door onze deelnemers. We hechten enorm aan de mening van onze deelnemers. Het zijn deze deelnemers voor wie we ons dagelijks inzetten.

In 2025 hebben we ons Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid (MVB) opnieuw bekeken voor de periode 2026-2030. Daarbij hebben we gebruikgemaakt van verschillende analyses en van de resultaten van het meest recente deelnemersonderzoek (december 2024).

Eind 2024 maakten we bekend dat we samen met onze partner Amvest ongeveer 900 miljoen euro gingen investeren in Nederlandse huurwoningen. De focus ligt op betaalbare en duurzame huurwoningen. Deze woningen zijn bedoeld voor starters, senioren en mensen met een middeninkomen. Op deze manier willen we ervoor zorgen dat mensen makkelijker kunnen

doorstromen op de Nederlandse woningmarkt. Eind 2025 waren de eerste projecten klaar.

Het klimaat blijft voor ons belangrijk. We hebben ons Klimaatactieplan aangepast en de doelen aangescherpt om de CO<sub>2</sub>-uitstoot van onze beleggingen in aandelen en bedrijfsobligaties te verlagen. In 2025 was de CO<sub>2</sub>-voetafdruk van deze beleggingen (scope 1 en 2) 44% kleiner dan in het peiljaar 2019. Daarmee hebben we de doelstelling om in 2025 minimaal 30% minder uit te stoten ruim gehaald.

Dit zijn duidelijke resultaten die een positieve bijdrage aan de maatschappij leveren. Zo werken we aan een goed pensioen voor onze deelnemers in een leefbare wereld. Samen met onze deelnemers en andere betrokkenen blijven we ons hiervoor inzetten.

**Bestuur Stichting Pensioenfonds voor de Woningcorporaties**

# Verantwoord beleggen in getallen

Op deze pagina zetten we de resultaten van ons beleid voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen in 2025 op een rij. Tussen haakjes staan de resultaten van 2024. Verderop in dit verslag leggen we de doelen en de behaalde resultaten verder uit.



<sup>1</sup> Hoewel sprake is van een duurzaam oogmerk, kwalificeren deze obligaties niet per definitie als duurzame investering in de zin van de SFDR.

# 1. Ons beleid voor verantwoord beleggen

Een goed rendement op onze beleggingen is belangrijk; zo houden we de pensioenen voor onze deelnemers betaalbaar en zorgen we nu en in de toekomst goed voor elkaar. Dat goede rendement willen we op een verantwoorde manier behalen.

We beleggen de pensioenpremies die werknemers en werkgevers elke maand betalen. Bijvoorbeeld in aandelen, obligaties en vastgoed. Dat doen we omdat beleggen op lange termijn meer oplevert dan sparen. Onze belangrijkste taak als pensioenfonds is te zorgen voor een goed en betaalbaar pensioen.

We willen dat de bedrijven en overheden waarin we beleggen verantwoord omgaan met mens en milieu en dat ze goed worden bestuurd. Zo nemen we onze verantwoordelijkheid voor de samenleving. We zijn ervan overtuigd dat we betere beleggingsbeslissingen nemen als we structureel aandacht hebben voor duurzaamheid en verantwoord ondernemen.

Bij de bedrijven waarin we beleggen gebruiken we onze invloed om duurzaamheid en goed bestuur te verbeteren. We maken gebruik van ons stemrecht als aandeelhouder en gaan in gesprek met bedrijven over onze verwachtingen (engagement). Dat doen we via onze vermogensbeheerder.

## Onze vijf thema's

Ons beleid (2026-2030) voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB) is de basis voor hoe wij werken. We richten ons op vijf thema's die belangrijk zijn voor de samenleving en het milieu en waarop ons pensioenfonds invloed heeft. Dat zijn: Klimaat, biodiversiteit, betaalbaar wonen, mensenrechten, goed bestuur.

Ten opzichte van het vorige beleid is het thema betaalbaar wonen toegevoegd. Dit onderwerp is belangrijk voor onze deelnemers. Investeren in betaalbare woningen is financieel aantrekkelijk en draagt tegelijk bij aan de samenleving in Nederland. Het thema sluit bovendien goed aan bij de waarden van woningcorporaties.



### Klimaat

- We beleggen nog meer in bedrijven (en vastgoed) die bijdragen aan oplossingen voor klimaatverandering.
- We brengen de CO<sub>2</sub>-voetafdruk van onze beleggingen verder terug.
- We hebben doelen voor het klimaat in 2030, zodat we voldoen aan het Klimaatakkoord van Parijs.



### Mensenrechten

- Respect voor mensenrechten is voor ons een basis voorwaarde om verantwoord te handelen.
- Wij vinden dat alle bedrijven en overheden de mensenrechten moeten respecteren.
- We hanteren duidelijke criteria op basis van internationale afspraken om te beoordelen of bedrijven zich aan de mensenrechten houden.



### Biodiversiteit

- We willen bijdragen aan het behoud van flora en fauna.
- We sluiten via onze vermogensbeheerder aan bij initiatieven die door veel partijen worden ondersteund. Ook ondersteunen we de ontwikkeling van meetbare criteria om het gesprek met bedrijven te kunnen voeren.
- Via onze vermogensbeheerder zijn we een actieve aandeelhouder binnen het SPRING-initiatief van PRI. Dit initiatief richt zich op het stoppen en terugdringen van verlies van biodiversiteit vóór 2030.



### Goed bestuur

- Goed bestuur betekent een duidelijk beleid, met concrete (duurzame) doelstellingen en openheid over resultaten.
- We willen dat bedrijven 'verantwoord ondernemen' onderdeel maken van de bedrijfsstrategie en geven daarin zelf het goede voorbeeld.
- We hebben duidelijke normen voor stemmen over beloningen, diversiteit in het bestuur en de voortgang van klimaatplannen.



### Betaalbaar wonen

- Wij willen een positieve bijdrage leveren aan de omgeving waarin onze deelnemers wonen en leven.
- Wij vinden dat betaalbare woningen bijdragen aan de sociale stabiliteit en het welzijn in Nederland.
- We hanteren duidelijke criteria om te bepalen wat wij een betaalbare woning vinden.

De keuze voor deze thema's is mede tot stand gekomen op basis van onderzoek onder onze deelnemers en leden van ons Verantwoordingsorgaan. Ook in de toekomst blijven we in gesprek met onze deelnemers en andere betrokkenen over maatschappelijk verantwoord beleggen.

### Duurzaamheidsrisico's

In 2024 is SPW gestart met het project om ESG-risico's, ofwel duurzaamheidsrisico's, beter mee te nemen in het risicobeheer. In 2025 hebben wij hier verdere stappen in gezet.

Met ESG-risico bedoelen we het risico dat dingen uit de omgeving, de maatschappij of de manier van besturen onverwacht invloed hebben op wat we willen bereiken. Dit kan gevolgen hebben voor onze doelen, hoe mensen naar ons kijken, onze financiële situatie en ons dagelijks werk. We nemen deze risico's mee in ons beleggingsbeleid en in onze beleggingskeuzes. Bij elke beleggingsbeslissing kijken we naar deze risico's en beoordelen we hoe belangrijk ze zijn.

Het is nog niet mogelijk om voor alle duurzaamheidsrisico's precies te bepalen wat de financiële invloed is op het rendement. Dit komt doordat er nog niet genoeg betrouwbare en vergelijkbare gegevens beschikbaar zijn. Naarmate er meer en betere gegevens komen, krijgen we meer inzicht in de effecten van ESG-risico's. Deze ontwikkelingen nemen we mee in de periodieke beoordeling van ESG-risico's.

### Onze instrumenten voor verantwoord beleggen

Om goede beleggingsbeslissingen te kunnen nemen, letten we nadrukkelijk op vier factoren: rendement, risico, kosten én hoe bedrijven en overheden omgaan met milieu, maatschappij en goed bestuur. Deze laatste factor noemen we ook wel ESG (Environmental, Social, Governance). Structurele aandacht voor ESG in alle beleggingscategorieën is de kern van ons MVB-beleid.

Behalve dat we structurele aandacht geven aan ESG doen we nog meer. We sluiten sommige staatsobligaties en bedrijven uit (zie hoofdstuk 2). Ook beleggen we in bedrijven, vastgoed en projecten die bijdragen aan de Duurzame Ontwikkelingsdoelen (hoofdstuk 3). Daarnaast hebben we een doelstelling om de CO<sub>2</sub>-voetafdruk van onze aandelen- en bedrijfsobligatieportefeuille te verkleinen (hoofdstuk 4). Als betrokken aandeelhouder gaan we in gesprek met de bedrijven waarin we beleggen (engagement). Ook stemmen we op aandeelhoudersvergaderingen (hoofdstuk 8).

### Inbedding in de organisatie

Ons MVB-beleid steunt op de volgende uitgangspunten:

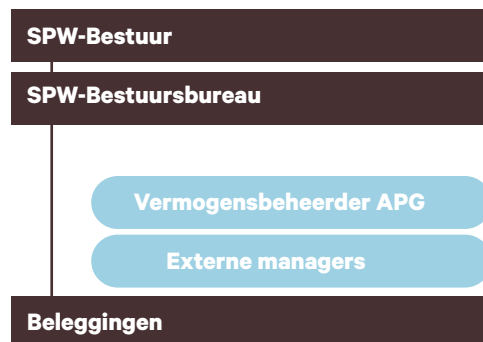
- Het MVB-beleid is een integraal onderdeel van ons (strategisch) beleggingsbeleid en omvat alle beleggingscategorieën in onze portefeuille.
- MVB is een integraal onderdeel van ons beleggingsproces.
- Het MVB-beleid is opgesteld in lijn met internationale richtlijnen en standaarden.
- We streven naar een goed pensioen voor deelnemers én naar het creëren van langetermijnwaarde voor de maatschappij.

Ons beleggingsbeleid (en daarmee ook het MVB-beleid) wordt vastgesteld door het SPW-bestuur. Het bestuur wordt hierbij ondersteund door het Bestuursbureau en de Balansmanagementcommissie. De uitvoering is ondergebracht bij APG, dat ons pensioenvermogen beheert. Als in dit verslag wordt gesproken over uitvoering of vermogensbeheer, is APG de betreffende uitvoerder of vermogensbeheerder.

### Inrichting van de governance

Beleid

Beheer



Verantwoord beleggen staat regelmatig op de agenda van het SPW-bestuur. Ook wordt er extra aandacht aan gegeven tijdens studie- en kennisdagen. In 2025 besteedde het bestuur veel aandacht aan het ontwikkelen van het Maatschappelijk Verantwoord Beleggingsbeleid voor de periode 2026-2030. Als basis van het beleid werden de hoofdthema's klimaat, biodiversiteit, betaalbaar wonen, mensenrechten en goed bestuur vastgesteld. Per thema werden nieuwe concrete doelen vastgesteld. Hiermee houdt de beleggingsaanpak rekening met milieu, maatschappij en goed bestuur.

### Samenwerken in duurzaamheid

SPW doet mee aan verschillende samenwerkingsverbanden die zijn gericht op heldere regels voor verantwoord ondernemen en goed ondernemingsbestuur. In Nederland gaat het onder meer om de institutionele beleggersvereniging [Eumedion](#). Eumedion heeft als doel de ESG-prestaties van beursgenoteerde bedrijven te verbeteren. Ook zijn we lid van de [Principles for Responsible Investment \(PRI\)](#). Dit is een internationaal netwerk van institutionele beleggers, banken en vermogensbeheerders, die samen optrekken om verantwoord beleggen verder te ontwikkelen. Via ons lidmaatschap willen we onze kennis en inzicht op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen vergroten.

Onze vermogensbeheerder is mede namens ons actief binnen het [International Corporate Governance Network \(ICGN\)](#), een samenwerkingsverband van beleggers dat goed ondernemingsbestuur bevordert. Op het gebied van klimaat wordt samengewerkt binnen [Climate Action 100+](#) en de Dutch Climate Coalition (zie hoofdstuk 4). Wat biodiversiteit betreft neemt APG mede namens ons deel aan onder meer het [Partnership for Biodiversity Accounting Financials \(PBAF\)](#), de [Taskforce on Nature-related Financial Disclosures \(TNFD\)](#) en de [Finance for Biodiversity Pledge](#) (hoofdstuk 5).

## Aansluiten bij regelgeving

In 2025 heeft SPW de informatie op haar website over de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) aangepast. De SFDR ziet toe op informatieverstrekking over duurzaamheid. Omdat de pensioenregelingen van SPW ecologische en/of sociale kenmerken promoten, verstrekt het fonds in het jaarverslag informatie over duurzaamheid. In bijlage 4 van het SFDR-deel van het jaarverslag laten we zien hoe goed onze beleggingen passen binnen het Europese kader voor duurzaam beleggen. Dit kader noemen we ook de EU-taxonomie. Zo zijn laten we zien in hoeverre onze beleggingen hieraan voldoen

## Bijdragen aan betere prestaties

Namens ons is onze vermogensbeheerder regelmatig in contact met bedrijven en fondsen waarin wij beleggen. Daarbij gaat het ook over verbeteringen op het gebied van duurzaamheid. Dit noemen we engagement. Zo blijft SPW goed op de hoogte van risico's en kansen en kan het gesprek met het management gaan over hoe het bedrijf duurzamer kan worden.

Dit geldt voor zowel beursgenoteerde als niet-beursgenoteerde beleggingen. Daarnaast oefenen wij invloed uit door te stemmen op aandeelhoudersvergaderingen (AVA's) van bedrijven. Onze vermogensbeheerder werkt ook met marktpartijen samen om verantwoord beleggen te stimuleren.

## Communicatie met stakeholders

SPW wil deelnemers en andere stakeholders (belanghebbenden) op een transparante manier informeren. Op de website en in onze nieuwsbrief publiceren we geregeld nieuwsberichten over verantwoord beleggen.

Ook staat op onze website:

- ons beleid voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- overzichten van de aandelen, bedrijfsobligaties en staatsobligaties waarin SPW belegt;
- een overzicht van bedrijven en staatsobligaties die zijn uitgesloten;
- een overzicht van bedrijven waarmee we engagement hebben gevoerd;
- een rapportage over het resultaat van de engagement;
- uitleg hoe we aan relevante regelgeving en standaarden voldoen.

Ook met dit (jaarlijkse) verslag Maatschappelijk Verantwoord Beleggen informeren we deelnemers en andere stakeholders over hoe we verantwoord beleggen.

## Waardering voor onze aanpak

SPW blijft zich op het gebied van verantwoord beleggen ontwikkelen. We krijgen daar ook waardering voor: op de [ranglijst](#) van duurzame Nederlandse pensioenfondsen, opgesteld door de [Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling](#) (VBDO)

nemen we de zevende plaats in.<sup>2</sup> In de categorie pensioenfondsen met een belegd vermogen tussen € 10 miljard en € 30 miljard behaalde SPW de derde plaats. Opnieuw scoorden we vooral goed op de uitvoering van het beleid.

### Maatschappelijk verantwoord beleggen: wat doet dat met het rendement?

Maatschappelijk verantwoord beleggen biedt kansen. Met onze beleggingen kunnen we een bijdrage leveren aan de transitie die nodig is voor een duurzame toekomst. We zijn ervan overtuigd dat zulke beleggingen op lange termijn ook financieel beter presteren. Wetenschappelijk onderzoek steunt ons in de overtuiging dat verantwoord beleggen bijdraagt aan het pensioenrendement en het risico vermindert.<sup>3</sup> Onze vermogensbeheerder geeft waar mogelijk het effect aan van insluiten en uitsluiten (hoofdstuk 2) op de aandelenportefeuille van SPW. We vergelijken het rendement op onze aandelen met een marktgemiddelde (benchmark) waarin ook aandelen zitten waarin we op grond van het insluitings- of uitsluitingsbeleid niet beleggen.

Ook in 2025 is de impact van ons MVB-beleid op het risico- en rendementsprofiel van liquide (eenvoudig verhandelbare) beleggingen in onze portefeuille onderzocht. Dat deden we aan de hand van een vergelijking van het risico en rendement van de aangepaste indices (voor de uitvoering van ons beleid) met een marktgemiddelde (benchmark). In dat marktgemiddelde zitten ook aandelen of bedrijfsobligaties waarin we op volgens ons beleid niet in beleggen. We keken hierbij niet naar keuzes die de portefeuillemanagers zelf maakten ten opzichte van de aangepaste indices. Uit deze analyse blijkt dat het effect van dit beleid een gemengd beeld liet zien in 2025. Bij de ene vermogenscategorie was het effect op het rendement van zowel insluiten als uitsluiten negatief, terwijl het bij andere vermogenscategorieën neutraal of juist duidelijk positief was. Conclusies over het effect op het pensioenrendement op lange termijn kunnen we pas trekken als over een langere periode is gemeten.

<sup>2</sup> Tweejaarlijks onderzoek gepubliceerd in 2024 door de VBDO, in 2026 zal de VBDO een nieuwe ranglijst publiceren, deze is op het moment van schrijven van dit verslag nog niet bekend.

<sup>3</sup> Dit blijkt onder andere uit onderzoek van Whelan, T., Atz, U. & Clark, C. (2021), ESG and Financial Performance: Uncovering the Relationship by Aggregating Evidence from 1,000 Plus Studies Published between 2015-2022. Friede, G.T. Busch and A. Bassen (2015), 'ESG and financial performance: aggregated evidence from more than 2000 empirical studies', Journal of Sustainable Finance, en in Investment Sustainable Pension Investment Lab (2017), 'De financiële prestaties van verantwoord beleggen' en Koedijk, K. & Wetzels, S. (2019). Wat weten we nu echt over verantwoord beleggen: ESG Wetenschappelijke literatuurstudie. Finance – ideas.

# 2. Het insluiten van verantwoorde beleggingen

We beleggen graag in bedrijven, overheden, vastgoed, fondsen en andere investeringen die verantwoord omgaan met mens en milieu, en zorgvuldig worden bestuurd. SPW neemt deze ESG-factoren mee in de beleggingsbeslissingen, naast rendement, risico en kosten. Dit noemen we het insluitingsbeleid.

## Koplopers en middenmoters

We hebben duurzaamheidscriteria opgesteld waaraan bedrijven moeten voldoen. Met deze criteria beoordelen we alle bedrijven waarin we via aandelen of obligaties kunnen beleggen.

In 2025 pasten wij het aangescherpte insluitingsbeleid uit 2024 toe. We willen alleen nog beleggen in bedrijven die leiderschap op verantwoord ondernemen tonen (koplopers) of voldoen aan al onze ESG-criteria (middenmoters).

In een klein aantal gevallen beleggen we nog in bedrijven die nog niet helemaal voldoen aan onze eisen. Dat doen we alleen als uitzondering en als onze vermogensbeheerder verwacht dat het bedrijf kan en wil verbeteren. Met deze bedrijven gaat onze vermogensbeheerder in gesprek om hen aan te moedigen om verantwoordelijker te werken.

We volgen de voortgang door vooraf duidelijk te maken wat we verwachten en dit regelmatig te controleren. Als er geen verbetering is, kunnen we besluiten om de belegging te verkopen.

Met dit het insluitingsbeleid voldoen we aan de [OESO-richtlijnen](#) voor:

- het systematisch vaststellen van de negatieve gevolgen van activiteiten van bedrijven waarin wordt belegd voor de samenleving en het milieu;
- het uitoefenen van invloed op bedrijven om de negatieve gevolgen van hun activiteiten voor de samenleving en het milieu te beperken.

## Hoe beoordelen we bedrijven?

Voor het bepalen van de ESG-prestaties van bedrijven kijken we of ze een beleid hebben voor verantwoord ondernemen. Daarbij sluiten we aan bij de [UN Global Compact \(UNGC\)](#). Ook controleren we of bedrijven deze afspraken in de praktijk nakomen en of er incidenten zijn, zoals ongevallen of milieuvuiling.

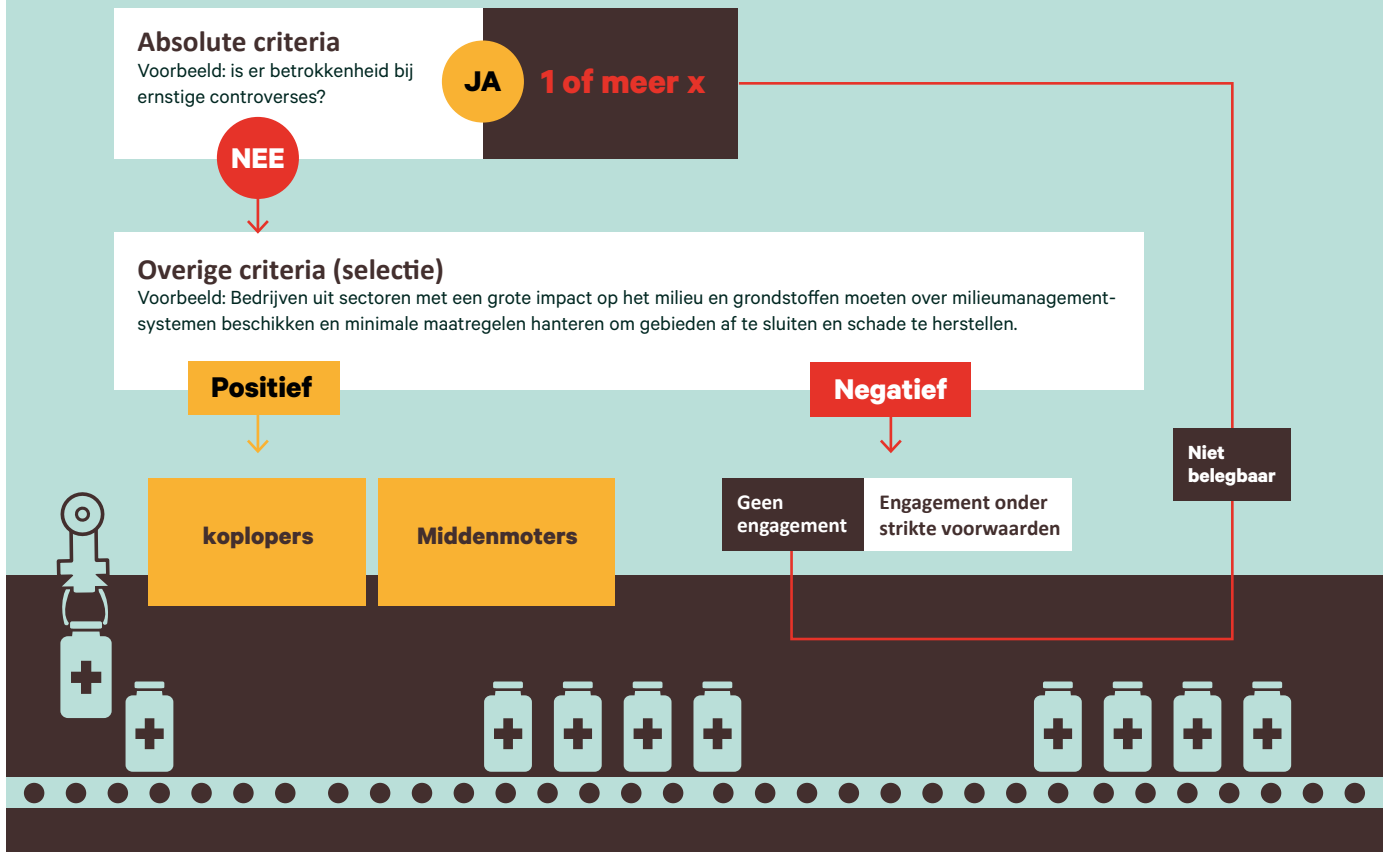
De criteria verschillen per bedrijfstak en houden rekening met specifieke risico's die in de sector spelen. We kijken ook naar de landen en regio's waarin bedrijven actief zijn. Zijn bedrijven actief in gebieden met een verhoogd risico op mensenrechtenschendingen? Dan verwachten we dat ze een goed mensenrechtenbeleid hebben.

In de figuur op de volgende pagina is weergegeven hoe we bedrijven beoordelen volgens het insluitingsbeleid.

## Aandacht voor ESG bij staatsobligaties

Ook bij staatsobligaties nemen we ESG-factoren mee bij het beoordelen van beleggingen. Onze vermogensbeheerder kijkt bijvoorbeeld naar de CO<sub>2</sub>-uitstoot van het land dat de staatsobligaties uitgeeft. Ook beoordeelt onze vermogensbeheerder onder andere de kwaliteit van de betrokken overheid, haar financiële positie en het vermogen van het land om zich aan te passen aan klimaatverandering en de energietransitie. Staatsobligaties van sommige landen sluiten we uit.

## Alle bedrijven waarin we kunnen beleggen



Onze vermogensbeheerder brengt in kaart welk deel van onze staatsobligatieportefeuille is belegd in landen met een hoog klimaatrisico.<sup>4</sup> SPW belegt vooral in staatsobligaties van landen met een hoge kredietwaardigheid. Over het algemeen geldt dat dergelijke landen minder kwetsbaar zijn voor de gevolgen van klimaatverandering.

We stellen de CO<sub>2</sub>-voetafdruk van onze beleggingen in staatsobligaties vast volgens de PCAF-methode voor staatsobligaties.

### Uitsluiten

In sommige bedrijven of staatsobligaties beleggen we op voorhand niet. SPW belegt niet in bedrijven die betrokken zijn bij de productie van tabak, clusterbommen, landmijnen, biologische en chemische wapens en (belangrijke onderdelen van) kernwapens.<sup>5</sup>

We beleggen evenmin in staatsobligaties van landen waarvoor een bindend wapenembargo van de Verenigde Naties of de Europese Unie geldt. Datzelfde geldt ook voor landen die burgerrechten en democratie ernstig beperken. Evenals bij bedrijven gebruiken we ook voor landen criteria op het gebied van klimaat, biodiversiteit en goed bestuur.

Het beleid geldt daarnaast voor bedrijven die volledig eigendom zijn van landen op de uitsluitingslijst. In 2025 hebben we dit beleid aangescherpt. Sindsdien geldt het ook voor bedrijven die voor meer dan 50% in handen zijn van de staat.

De lijst van bedrijven en staatsobligaties die we uitsluiten staat op onze [website](#).

<sup>4</sup> Daarbij gaat het zowel om fysieke risico's als transitierisico's. Voor fysieke risico's maakt onze vermogensbeheerder gebruik van data van ND-GAIN over de kwetsbaarheid van landen voor de gevolgen van klimaatverandering; voor transitierisico's wordt onder andere gekeken naar afhankelijkheid van fossiele brandstoffen, CO<sub>2</sub>-intensiteit en het vermogen van landen over te schakelen naar een CO<sub>2</sub>-arme economie.

<sup>5</sup> Fabrikanten van (onderdelen van) defensiematerieel waarvoor geen verbod geldt op basis van internationale verdragen waarbij Nederland is aangesloten, zijn niet uitgesloten van belegging.

# 3. Beleggen in de Duurzame Ontwikkelingsdoelen

We beleggen in bedrijven die met hun producten en diensten bijdragen aan de Duurzame Ontwikkelingsdoelen. Deze beleggingen noemen we Sustainable Development Investments (SDI's).

De [Duurzame Ontwikkelingsdoelen](#) (Sustainable Development Goals, SDG's) zijn in 2015 opgesteld door de Verenigde Naties en richten zich op bijvoorbeeld gezondheid en welzijn, duurzame steden en gemeenschappen, en eerlijk werk. Eind 2025 hadden we € 2,6 miljard belegd in bedrijven, vastgoed en projecten die bijdragen aan de SDG's. Dat is 17% van ons belegd vermogen.

## Wat is beleggen in duurzame ontwikkeling?

Onze vermogensbeheerder heeft samen met een andere pensioenuitvoerder een raamwerk ontwikkeld om te beoordelen of

een bedrijf met zijn producten en diensten bijdraagt aan de SDG's.<sup>6</sup> Ook andere grote beleggers maken inmiddels gebruik van deze standaard.

Zoals alle beleggingen moeten SDI's voldoen aan onze criteria voor rendement, risico en kosten. Als een bedrijf een reële bijdrage levert aan de Duurzame Ontwikkelingsdoelen, zien we dat als een belangrijk voordeel en een extra argument om in dat bedrijf te beleggen. SDI's zijn geen 'duurzame beleggingen' in de zin van de Europese Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR).

## Beleggingen per Duurzaam Ontwikkelingsdoel in 2025 (x € mln.)

SDG 7: Betaalbare en duurzame energie	953
SDG 11: Duurzame steden en gemeenschappen	685
SDG 3: Goede gezondheid en welzijn	592
SDG 9: Industrie, innovatie en infrastructuur	224
SDG 4: Kwaliteitsonderwijs	22
SDG 6: Schoon water en sanitair	18
SDG 8: Eerlijk werk en economische groei	17
SDG 2: Geen honger	16
SDG 1: Geen armoede	12
SDG 12: Verantwoorde consumptie en productie	11
SDG 10: Ongelijkheid verminderen	11
SDG 13: Klimaatactie	4
SDG 15: Leven op het land	0
SDG 14: Leven onder water	0

<sup>6</sup> Meer informatie over dit raamwerk op de website van het [SDI Asset Owner Platform](#). Onze vermogensbeheerder APG heeft het SDI Asset Owner Platform in 2020 samen met drie andere internationale beleggers opgericht. Het platform stelt met gebruik van kunstmatige intelligentie vast of en hoeveel bedrijven met hun producten en diensten bijdragen aan de Duurzame Ontwikkelingsdoelen.

## SDI's per beleggingscategorie eind 2025

	SDI's (x € mln.)	% SDI's van belegd vermogen beleggingscategorie
Credits	496	18%
Nederlandse hypotheke	473	42%
Aandelen ontwikkelde markten	406	13%
Vastgoed	366	24%
Staatsobligaties	366	14%
Hedgfondsen	207	24%
Private Equity	188	14%
Aandelen opkomende markten	84	8%
Obligaties opkomende markten	21	3%
Infrastructuur	1	38%

### Lithium-ionbatterijen voor elektrische voertuigen en energieopslagsystemen

Binnen beursgenoteerde aandelen beleggen wij in Contemporary Amperex Technology Co Ltd (CATL). Dit bedrijf is opgericht in 2011 en maakt lithium-ionbatterijen voor elektrische voertuigen, energieopslag en andere elektrische oplossingen. CATL helpt om de uitstoot van CO<sub>2</sub> in de energie- en transportsector te verlagen. Vanaf 2024 zijn CATL-batterijen al gebruikt in meer dan 17 miljoen voertuigen. Eind 2024 had het bedrijf 16.145 toegekende patenten en waren 27.209 patenten in aanvraag. Dit laat zien dat CATL een leidende rol heeft in de ontwikkeling van nieuwe batterijtechnologie.

CATL heeft grote stappen gezet in de opslag van hernieuwbare energie. Het nieuwe TENER-energieopslagsysteem is gemaakt om jarenlang goed te blijven werken. In de eerste vijf jaar verliest het geen vermogen of opslagcapaciteit. Elke compacte container kan 6,25 MWh aan energie opslaan. Dit betekent dat het systeem efficiënter is dan eerdere modellen. Daarnaast neemt het systeem 20% minder ruimte in. Daardoor is het makkelijker en goedkoper om het te plaatsen. Met deze activiteiten wil CATL helpen om de uitstoot van broeikasgasen te verminderen. Dit draagt bij aan betere luchtkwaliteit, een beter milieu en een betere volksgezondheid. Dit type beleggingen draagt bij aan SDG 7: Betaalbare en duurzame energie.

## Bovengemiddeld duurzaam vastgoed

Een groot deel van onze SDI's bestaat uit vastgoed. Per eind 2025 hebben we hier € 366 miljoen in belegd. Vastgoed wordt beoordeeld als een SDI als het in lijn is met de reductiepaden van de Carbon Risk Real Estate Monitor (CRREM). Hiermee dragen we fors bij aan SDG 11: Duurzame steden en gemeenschappen.

Voor onze vastgoedbeleggingen willen we dat in 2030 minimaal 75% van de portefeuille voldoet aan de CO<sub>2</sub>-reductiepaden van CRREM. Voor vastgoed dat hier in 2030 nog niet aan voldoet, moet er een duidelijk plan zijn om dit binnen een redelijke periode alsnog te bereiken.

Dit sluit aan bij de doelen van het Klimaatakkoord van Parijs.

## Werken aan een inclusieve stad

SPW wil bijdragen aan een stad die aan iedereen plaats biedt. De woningcorporaties beheren ruim een kwart van de Nederlandse woningvoorraad. We beleggen onder andere in sociale obligaties van de Bank Nederlandse Gemeenten (BNG) en de Nederlandse Waterschapsbank (NWB). Zij verstrekken daarmee op hun beurt leningen aan de woningcorporaties voor de bouw van nieuwe huurwoningen, investeringen in wijkvoorzieningen en het verduurzamen van woningen.

SPW verstrekt nominaal ook ongeveer € 47 miljoen aan directe leningen aan de Nederlandse woningcorporaties. Hiervoor is in 2019 een online platform opgericht onder de naam LIST Amsterdam. Het platform koppelt de geldvraag van woningcorporaties aan geldverstrekking door pensioenfondsen. Hierdoor kunnen corporaties makkelijker geld lenen voor verduurzaming, de bouw van nieuwe woningen en investeringen in de leefbaarheid. Deze beleggingen zorgen voor een stabiel rendement over een lange periode.<sup>7</sup> De obligaties en directe leningen voor woningcorporaties dragen bij aan SDG 11: Duurzame steden en gemeenschappen.

SPW belegt in Nederlandse hypotheke. Dit helpt woningzoekenden een hypotheek voor de koop of verduurzaming van hun woning af te sluiten. Eind 2025 belegden we voor € 1,1 miljard in Nederlandse hypotheke. We beleggen in hypotheke van Rabobank-dochter Vista Hypotheke. Ook beleggen we in hypotheke van MUNT Hypotheke, via het platform DMFCO, een onafhankelijke vermogensbeheerder van Nederlandse hypotheke. We zien dit als solide beleggingen in de Nederlandse woningmarkt met een stabiel rendement.

## Obligaties met duurzaam oogmerk

Onder onze SDI's bevinden zich veel obligaties met een duurzaam oogmerk. We onderscheiden:

- **groene obligaties** voor de financiering van duurzame projecten;
- **sociale obligaties** voor de financiering van maatschappelijke projecten;
- **duurzame obligaties** voor de financiering van een combinatie van duurzame en maatschappelijke projecten;

<sup>7</sup> Leningen aan woningcorporaties voor het uitvoeren van hun publieke taak, zoals het bouwen van sociale huurwoningen, worden gegarandeerd door de staat via het Waarborgfonds Sociale Woningbouw (WSW).

- **sustainability-linked bonds (SLB's)** waarbij de uitgever belooft vooraf gestelde duurzame doelstellingen te realiseren.

Aan beleggingen in obligaties met een duurzaam oogmerk stellen we dezelfde eisen aan risico, rendement en kosten als aan andere beleggingen.<sup>8</sup> Eind 2025 hadden we € 591 miljoen belegd in obligaties met een duurzaam oogmerk. Hiermee dragen we vooral bij aan SDG 7: Betaalbare en duurzame energie, SDG 11: Duurzame steden en gemeenschappen, en SDG 9: Industrie, Innovatie en Infrastructuur.

#### Onze beleggingen in obligaties met duurzaam oogmerk (x € mln.)

	Groen € 511 miljoen	Sociaal € 44 miljoen	Duurzaam € 20 miljoen	SLB € 17 miljoen
<b>2025</b>				
	<b>€ 591 miljoen</b>			
2024	€ 455 miljoen			
2023	€ 554 miljoen			
2022	€ 498 miljoen			
2021	€ 548 miljoen			
2020	€ 429 miljoen			

#### Verduurzaming met behulp van staatsobligaties

Duitsland streeft naar netto-nul-uitstoot van broeikasgassen in 2045. Dit wil de overheid onder andere bereiken door groene staatsobligaties uit te geven. Wij beleggen in deze obligaties. De opbrengsten hiervan worden o.a. gebruikt voor transport, industrie en land- en bosbouw te verduurzamen. Ook worden ze ingezet voor het beschermen en herstellen van de biodiversiteit. Duitsland draagt hiermee bij aan diverse groene doelstellingen van de Europese Unie.

Daarnaast beleggen wij in groene en sociale obligaties van de Europese Unie. De groene obligaties van de Europese Unie zijn onderdeel van het Next Generation EU programma. Dit programma ondersteunt het bouwen aan een groenere, meer digitale en veerkrachtigere toekomst voor Europa.

<sup>8</sup> Op de website van onze vermogensbeheerder (APG) staat [toegelicht](#) hoe zij bepaalt of een obligatie wordt aangemerkt als een 'obligatie met een duurzaam oogmerk'. Uitgangspunt is de SDI-taxonomie.

# 4. Omgaan met klimaatverandering

Klimaatverandering raakt de toekomst van deelnemers én heeft gevolgen voor onze beleggingen. We willen dat partijen waarin we beleggen maatregelen nemen om de uitstoot van broeikasgassen te beperken en een plan hebben voor de overgang naar een klimaatneutrale economie.

Klimaatverandering is een van de grootste uitdagingen van onze tijd. De gevolgen zijn nu al zichtbaar en nemen in de toekomst in ernst en schaal toe. Ook voor ons pensioenfonds is klimaatverandering een groot risico. Bedrijven en vastgoed waarin we investeren zijn niet toekomstbestendig als ze niet tijdig hun bedrijfsmodel aanpassen aan de gevolgen van klimaatverandering. Ook moeten zij stappen zetten om over te schakelen op energie met weinig CO<sub>2</sub> uitstoot.

We streven ernaar onze beleggingsportefeuille in lijn te brengen met de afspraken van het Klimaatakkoord van Parijs (2015). Hierin is afgesproken dat in 2050 de wereldwijde stijging van de temperatuur onder 2°C (en liever nog 1,5°C) moet blijven. We hebben de ambitie de opwarming van de aarde te helpen beperken tot 1,5°C (ten opzichte van de pre-industriële tijd). Voor Nederland zijn deze afspraken verder uitgewerkt in het nationale Klimaatakkoord.

## Transparant over klimaatimpact

SPW belegt in de hele wereld in verschillende sectoren. Omdat we onze beleggingen spreiden, verwachten we dat de effecten van klimaatverandering en de energietransitie geleidelijk zichtbaar worden in onze portefeuille. Tegelijkertijd kunnen de gevolgen voor sommige landen, bedrijven of sectoren groot zijn.

We maken daarbij onderscheid tussen:

- **fysiske risico's**, die ontstaan door extreem weer of veranderde weerspatronen, zoals overstromingen en droogte;
- **transitierisico's**, die samenhangen met de overgang naar hernieuwbare energiebronnen, zoals strenger beleid, nieuwe technologie en veranderende marktvoorkeuren.

Om de klimaatrisico's te beheersen, brengt onze vermogensbeheerder klimaatrisico's in kaart en nemen we samen met onze vermogensbeheerder maatregelen om die te verminderen. Op onze website [rapporteren](#) we over klimaatrisico's volgens de structuur van het raamwerk van de [Task Force on Climate-related Financial Disclosures](#) (TCFD).

## Klimaatcommitment

Investeer in de energietransitie, wees transparant over de CO<sub>2</sub>-uitstoot van je beleggingen en neem maatregelen om die te beperken. Die opdracht legden SPW en andere Nederlandse financiële instellingen zichzelf in 2019 op door ondertekening van het [Commitment van de financiële sector aan het Klimaatakkoord](#) (ook wel het Klimaatcommitment genoemd). Hiermee sloot de sector zich vrijwillig aan bij het nationale Klimaatakkoord.

In het [Klimaatactieplan](#) hebben we doelstellingen geformuleerd voor de afname van de CO<sub>2</sub>-voetafdruk van onze beleggingen in aandelen en bedrijfsobligaties. Ook hebben we daarin een doelstelling opgenomen voor het verduurzamen van onze vastgoedportefeuille.

De ondertekenaars van het Klimaatcommitment hebben afgesproken dat de financiële sector bijdraagt aan de financiering van de energietransitie. In het nationale Klimaatakkoord zijn afspraken gemaakt over verduurzaming van vijf sectoren, waaronder de gebouwde omgeving. SPW draagt daar onder andere aan bij met onze beleggingen in bovengemiddeld duurzaam vastgoed (zie ook hoofdstuk 3).

## CO<sub>2</sub>-voetafdruk

In 2025 was de absolute CO<sub>2</sub>-voetafdruk van onze beleggingen in aandelen en bedrijfsobligaties (scope 1 en 2) 44% lager dan in het peiljaar 2019 (2024: -49%). Ons doel was om in 2025 de absolute CO<sub>2</sub>-voetafdruk van onze aandelen- en bedrijfsobligatieportefeuille met minimaal 30% te verlagen ten opzichte van 2019. Dit doel hebben we ruimschoots gehaald. In 2030 willen we dat de afname 50% is. Voor het sturen op de CO<sub>2</sub>-uitstoot kijken we naar de directe uitstoot (scope 1) en de uitstoot die samenhangt met de inkoop van energie door bedrijven (scope 2).

We passen onze CO<sub>2</sub>-voetafdruk aan voor geld dat wordt gestort en onttrokken. Daardoor heeft dit geen invloed op het reductiepercentage van aandelen en bedrijfsobligaties. In de periode 2019-2025 is per saldo geld onttrokken uit vooral aandelen. Hierdoor is de absolute CO<sub>2</sub>-voetafdruk van deze beleggingscategorie sterker gedaald dan zonder deze onttrekkingen het geval zou zijn geweest. Zonder deze correctie kwam de reductie voor aandelen en bedrijfsobligaties eind 2025 uit op 61%.

We zien de grootste afname van de CO<sub>2</sub>-voetafdruk binnen de portefeuille bedrijfsobligaties. Deze afname komt zowel door een daling van de CO<sub>2</sub>-emissies van de bedrijven in de benchmark als door de actieve keuzes van de portefeuillemanagers.

SPW rapporteert ook de CO<sub>2</sub>-voetafdruk van de beleggingen in vastgoed, staatsobligaties, private equity en woonhypotheken. We rapporteren hiermee de CO<sub>2</sub>-uitstoot over 90% van de totale portefeuille. Voor het vaststellen van de CO<sub>2</sub>-voetafdruk kijken we zowel naar scope 1 en scope 2 als naar scope 3 (indirecte uitstoot in de waardeketen). Hoe we de CO<sub>2</sub>-voetafdruk van onze beleggingen berekenen lichten we verder toe op onze [website](#).

## Druk uitoefenen op grote uitstoters

SPW neemt via onze vermogensbeheerder deel aan Climate Action 100+ (CA100+), dat druk uitoefent op bedrijven die wereldwijd de meeste CO<sub>2</sub> uitstoten. Grote beleggers kunnen druk uitoefenen omdat ze hun krachten bundelen. We willen dat deze bedrijven concrete doelen stellen, volgens een duidelijk tijdspad, die aansluiten bij 'Parijs'.

Mede namens SPW neemt onze vermogensbeheerder ook deel aan de Dutch Climate Coalition (DCC). Dit is een samenwerking van Nederlandse financiële instellingen die bedrijven met een grote klimaatimpact aanspreekt op hun bijdrage aan de klimaatdoelstellingen van Parijs.

SPW hanteert strengere criteria voor het stemmen over klimaat bij energiebedrijven en andere bedrijven met een grote klimaatimpact:

- We stemmen alleen voor de (her)benoeming van de voorzitter van de Raad van Bestuur of Raad van Commissarissen als zij doelstellingen hebben gesteld in lijn met een 1,5-gradenpad en volledig en transparant zijn over hun CO<sub>2</sub>-uitstoot.

- We stemmen alleen in met beloningsvoorstellen als meetbare duurzaamheidsdoelstellingen deel uitmaken van de beloning.
- We stemmen alleen voor het klimaatplan van een bedrijf als aan een aantal voorwaarden is voldaan. Onderdeel van die voorwaarden is een strategie die aantoonbaar in lijn is met het Klimaatakkoord van Parijs om de wereldwijde opwarming te beperken tot 1,5°C.
- In principe steunen we klimaatvoorstellen van aandeelhouders. Alleen als er goede redenen voor zijn, doen we dat niet.

Ons volledige [stembeleid](#) is gepubliceerd op de SPW-website.

## Druk uitoefenen op grote uitstoters van CO<sub>2</sub>

Klimaat is een van de focusthema's van ons beleid voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. We willen onze beleggingen in lijn brengen met de afspraken in het Klimaatakkoord van Parijs. De uitstoot van CO<sub>2</sub> speelt daarin een belangrijke rol.

Wij nemen via onze vermogensbeheerder deel aan Climate Action 100+ (CA100+), dat druk uitoefent op bedrijven die wereldwijd de meeste CO<sub>2</sub> uitstoten. Grote beleggers kunnen druk uitoefenen omdat ze hun krachten bundelen. Onze vermogensbeheerder leidt de dialoog met onder andere Samsung Electronics (elektronica) en sinds 2024 Hitachi (industrie). Daarnaast levert onze vermogensbeheerder een actieve bijdrage aan de CA100+ dialoog met NextEra Energy (nutsbedrijf). We willen dat deze bedrijven concrete doelen stellen, volgens een duidelijk tijdspad, die aansluiten bij 'Parijs'. Dit is extra belangrijk omdat ze tot de grootste in hun land of sector behoren en dus aanjagers van verandering kunnen zijn.

Mede namens SPW neemt onze vermogensbeheerder deel aan de Dutch Climate Coalition (DCC). We zien dit samenwerkingsverband als een aanvulling op CA100+ om engagement te voeren met bedrijven die we anders niet voldoende kunnen bereiken. Binnen deze coalitie richt onze vermogensbeheerder zich op engagement met Williams Companies, Aker BP, Neste Corp, OMV AG en Schlumberger. Van deze bedrijven hebben OMV AG en Schlumberger de grootste stappen gezet. Zij hebben vooral vooruitgang geboekt met hun plannen om in 2050 klimaatneutraal te zijn en met duidelijke en meetbare overgangsplannen.

Helaas heeft Neste Corp onlangs zijn langetermijnklimaatambitie verlaagd, wat een belangrijke strategische ommekeer is ten opzichte van eerdere toezeggingen. Wij blijven dit monitoren en gaan in 2026 stappen nemen om een beter beeld te krijgen van de consistentie tussen investeringsplannen en de transitiedoelstellingen op lange termijn.

<sup>9</sup> De CO<sub>2</sub>-voetafdruk is berekend op basis van de aandelen- en bedrijfsobligatieportefeuilles eind 2024. Bij de berekening wordt de uitstoot van andere broeikasgassen (zoals methaan) omgerekend naar de broeikasgaswerking van CO<sub>2</sub>. Dit wordt CO<sub>2</sub>-equivalent (CO<sub>2</sub>e) genoemd.

## Beleggen in SDG 7: Betaalbare en duurzame energie

Eind 2025 belegden we € 953 miljoen in het Duurzame Ontwikkelingsdoel 'Betaalbare en duurzame energie'. Door hierin te beleggen, verminderen we klimaatrisico's in onze beleggingsportefeuille en dragen we bij aan de energietransitie.



### Investeren in schone energie

SPW belegt in groene bedrijfsobligaties van het Portugese nutsbedrijf EDP. Met de opbrengst van deze obligaties financiert EDP wind- en zonne-energieprojecten. Dit soort projecten leveren schone energie. Ze zorgen er ook voor dat we minder afhankelijk zijn van fossiele energie. Dit is niet alleen goed voor het klimaat. Het maakt de Portugese elektriciteitsvoorziening ook minder kwetsbaar voor geopolitieke spanningen. Dit type beleggingen draagt bij aan SDG 7: Betaalbare en Duurzame energie.

# 5. Streven naar behoud van biodiversiteit

Biodiversiteit gaat over alles wat leeft. Dat leven staat onder druk. Wat slecht nieuws is voor de natuur én voor onze toekomstige welvaart. Veel sectoren zijn namelijk direct of indirect afhankelijk van de variatie aan planten, dieren en insecten. Daarom willen we de negatieve impact van onze beleggingen verkleinen, bijdragen aan oplossingen en onderzoeken hoe de bedrijven waarin we beleggen blootgesteld zijn aan biodiversiteitsrisico's.

Minder van biodiversiteit heeft impact op voedselzekerheid, brengt gezondheidsrisico's met zich mee. Dit vormt een bedreiging voor inheemse culturen. Het kan ook invloed hebben op het klimaat en op de economische activiteiten van bedrijven. De risico's van biodiversiteitsverlies voor de beleggingsportefeuille brengen we verder in kaart. Voor sectoren met veel risico, zoals voedsel- en landbouwbedrijven, willen we strengere regels gebruiken. Met onze beleggingen willen we bedrijfsmodellen steunen die werken aan het behoud van biodiversiteit. Dit gaat ook over hergebruik van grondstoffen en het tegengaan van ontbossing.

Namens ons ondersteunt onze vermogensbeheerder het [Partnership for Biodiversity Accounting Financials \(PBAF\)](#). Dit samenwerkingsverband ontwikkelt een gezamenlijke methode. Met deze methode kunnen ze meten en laten zien wat de impact van beleggingen is op biodiversiteit. Onze vermogensbeheerder is ook verbonden aan de [Taskforce on Nature-related Financial Disclosures \(TNFD\)](#) en ondertekende de [Finance for Biodiversity Pledge](#). De deelnemers hiervan zeggen toe via hun beleggingen bij te dragen aan het behoud van biodiversiteit. Dit doen ze onder andere door samen te werken en engagement te voeren met bedrijven waarin ze beleggen.

## **Biodiversiteitsrisico's in de portefeuille**

Met behulp van de tool ENCORE (Exploring Natural Capital Opportunities, Risks and Exposure) brengen wij in kaart wat de van onze beleggingen is op biodiversiteit. Verlies van biodiversiteit kan ook bedrijven raken. Het kan hun werk verstoren en hun financiële situatie beïnvloeden. Bijvoorbeeld omdat een bedrijf natuurlijke hulpbronnen, zoals grondwater, nodig heeft in zijn productieproces. Dan is het bedrijf afhankelijk van de natuur. Met de ENCORE-tool maken wij ook een begin met het in kaart brengen van deze afhankelijkheden en mogelijke financiële risico's in onze beleggingsportefeuille. Deze informatie kunnen we gebruiken in gesprekken met bedrijven over biodiversiteit.

## **SPW steunt duurzaam beleggen met PRI-initiatief SPRING**

Via onze vermogensbeheerder is SPW een actieve aandeelhouder binnen het SPRING-initiatief van Principles for Responsible Investment (PRI). In dit initiatief werken beleggers samen om bedrijven te helpen ontbossing en aantasting van land te verminderen vóór 2030. PRI brengt beleggers bij elkaar om bedrijven, zoals Itaú Unibanco en Banco Bradesco, aan te moedigen om verantwoorde keuzes te maken. Deze keuzes dragen bij aan een betere biodiversiteit en duurzame groei. Op deze manier willen we helpen bij de bescherming van belangrijke natuurgebieden, zoals het Amazonegebied.

# 6. Betaalbaar wonen

Wij vinden dat een betaalbare woning een basisbehoefte is. Het is belangrijk dat iedereen een eigen thuis heeft. Helaas is ook in Nederland niet voor elke woningzoekende een geschikte woning beschikbaar. SPW ziet de urgentie om te investeren in de woningmarkt in Nederland, omdat dit op verschillende manieren bijdraagt aan stabiele rendementen voor onze deelnemers én aan de samenleving.

SPW wil met haar beleggingen een maatschappelijke bijdrage leveren aan de omgeving waarin deelnemers wonen en leven. Wij zijn ervan overtuigd dat financiële en maatschappelijke waarde hand in hand gaan. Investeren in betaalbare woningen zorgt voor stabiele opbrengsten op de lange termijn voor onze deelnemers. Het helpt ook bij een sterke samenleving, een weerbare economie en steden die beter bestand zijn tegen klimaatverandering. Daarom willen we de komende jaren investeren in betaalbare en duurzame woningen in Nederland. Zo helpen we de doorstroming op de Nederlandse woningmarkt te verbeteren.

Dit doen we onder andere door leningen te verstrekken met garantie door het Waarborgfonds Sociale Woningbouw (WSW): leningen aan Nederlandse woningcorporaties voor de financiering van de bouw, het onderhoud en de verduurzaming van sociale huurwoningen.



## Investeren in betaalbare huurwoningen

In december 2024 kondigde SPW aan te gaan beleggen in betaalbare huurwoningen in het middensegment. Met Amvest willen we zo'n € 900 miljoen gaan investeren in een nieuwe vastgoedportefeuille. Zo willen we helpen de doorstroming op de Nederlandse woningmarkt te verbeteren. De nadruk ligt op betaalbare en duurzame huurwoningen die aantrekkelijk zijn voor starters, senioren en woningzoekenden met middeninkomens. In 2025 begonnen we hier nadere invulling aan te geven. Per eind 2025 waren er 208 woningen met een waarde van circa € 93,6 miljoen gerealiseerd. 149 van deze woningen vielen in het middensegment of waren sociale huurwoningen. Naar verwachting zullen hier in 2026 ongeveer 380 woningen bijgebouwd worden met een waarde van circa € 156 miljoen.

# 7. Mensenrechten

We willen dat bedrijven en overheden waarin we beleggen de mensenrechten respecteren. Voor ons is dat een randvoorwaarde om ‘goed voor elkaar’ te kunnen zijn.

## Mensenrechten in ons beleid

Het is onze ambitie dat alle bedrijven en landen de mensenrechten respecteren. Dit is belangrijk voor mensen, maar ook voor onze beleggingen. Bedrijven die mensenrechten schenden, lopen financiële risico's. Denk aan vertragingen, stilvallende activiteiten, rechtszaken, boetes en reputatieschade. Dat kan leiden tot een lager rendement op onze belegging.

We hebben duidelijke regels opgesteld om te beoordelen of bedrijven mensenrechten respecteren. We nemen mensenrechten mee in onze beleggingskeuzes door:

- mensenrechtencriteria op te nemen in ons inclusionsbeleid (zie ook hoofdstuk 2);
- bedrijven aan te spreken op respect voor mensenrechten en de rechten van werknemers;
- uitoefening van ons stemrecht;
- niet te beleggen in staatsobligaties van landen waarvoor een bindend wapenembargo van de VN-Veiligheidsraad of de EU geldt. Ook kijken we scherper naar landen die mogelijk de burgerrechten schenden.

In ons stembeleid richten we ons op de manier waarop bedrijven omgaan met mensenrechtenrisico's, op basis van de Core Social Indicators (CSI). De CSI laten zien hoe goed bedrijven omgaan met risico's voor mensenrechten. Ze kijken of bedrijven deze risico's herkennen, inschatten en meenemen in hun beleid. De indicatoren geven ook duidelijke en meetbare verwachtingen. Dit gaat onder andere over klachtenregelingen voor werknemers, gezondheid en veiligheid, leefbare lonen, werktijden en het recht op collectief onderhandelen (vakbonden).

## IMVB-convenant

SPW nam deel aan het convenant Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (IMVB). Hierin maakte de Nederlandse pensioensector afspraken met de overheid, vakbonden en maatschappelijke organisaties om misstanden te voorkomen bij bedrijven waarin wordt belegd. Na vier jaar intensieve samenwerking liep het convenant eind 2022 af. SPW blijft de afspraken van het IMVB-convenant wel volgen. In het [IMVB OESO due diligence-document](#) is te zien hoe SPW deze afspraken toepast.

## Inzicht in mensenrechtenprestaties

Onze vermogensbeheerder is een van de initiatiefnemers van de [Corporate Human Rights Benchmark](#) (CHRB). De CHRB vergelijkt hoe bedrijven omgaan met de mensenrechten in sectoren waar de risico's groot zijn. Het is een belangrijke bron van informatie over bedrijven waarin we (kunnen) beleggen. We gebruiken deze informatie ook in gesprekken met bedrijven over mensenrechten. De CHRB maakt inmiddels deel uit van de World Benchmarking Alliance (WBA).

In 2025 zijn we op zoek gegaan naar nieuwe databronnen voor gebieden met hoge risico's. Door de geopolitieke ontwikkelingen stopten een aantal dataproviders met het leveren van deze data. Na een uitgebreide testfase en doorontwikkeling van de methodologie zijn we gestart met het gebruik van een deel van de nieuwe data. We zullen de komende tijd verdere analyses uitvoeren.

In 2025 sprak onze vermogensbeheerder met 94 bedrijven over mensenrechten. Waar nodig voert SPW gesprekken met bedrijven waarin we beleggen om goede en veilige arbeidsomstandigheden onder de aandacht te brengen. In 2025 sprak onze vermogensbeheerder met 22 bedrijven over arbeidsnormen, zoals veiligheid op het werk en het recht van werknemers om zich te verenigen.



### **PFAS-vrije brandweeruitrusting**

MSA Safety is een leverancier van veiligheidsuitrusting. Ongeveer de helft van de inkomsten komt uit producten voor brandbestrijding. In de brandveiligheidssector zijn rechtszaken geweest over het gebruik van PFAS. PFAS worden in beschermende kleding gebruikt omdat het hitte en chemicaliën-bestendig is, maar studies laten zien dat deze eigenschappen gezondheidsrisico's met zich mee kunnen brengen.

Onze vermogensbeheerder is sinds 2021 in gesprek met MSA Safety over PFAS. In deze periode kwamen leveranciers met nieuwe materialen zonder PFAS voor brandweerpakken. Het goedkeuren van deze materialen door toezichthouders en brandweerkorpsen kost enkele jaren. Door de gesprekken met MSA Safety kregen we beter inzicht in hun plannen om schadelijke stoffen uit de toeleveringsketen te verwijderen. Dit is vooral belangrijk voor de veiligheid en gezondheid van brandweermensen.

Voor ons als belegger is dit ook belangrijk. Zonder aanpassingen loopt het bedrijf risico op rechtszaken. We schatten dit risico voor MSA Safety als verkoper echter als beperkt in. Eind 2024 beloofde MSA Safety zich een alternatief materiaal te vinden voor de binnenvoering van brandweerpakken. In het derde kwartaal van 2025 gaf het bedrijf aan dat zij brandweerkleding zonder PFAS kunnen leveren.

Hiermee zijn onze doelen bereikt, en is de engagement afgesloten.

# 8. Goed bestuur

Om verantwoord te kunnen ondernemen, moet het bestuur van een bedrijf op orde zijn. SPW besteedt dan ook veel aandacht aan goed bestuur bij de bedrijven waarin we beleggen.

Goed ondernemingsbestuur (corporate governance) en verantwoord beleggen horen bij elkaar. Zonder goed bestuur, een goede bedrijfsvoering en een goede relatie met aandeelhouders en andere stakeholders, kunnen bedrijven niet duurzaam veranderen. Ook voor beleggers is goed bestuur belangrijk. Het geeft vertrouwen in de keuzes van het bedrijf en in de toekomst van de organisatie. We geloven dat verantwoord beleggen en goed bestuur bijdragen aan een betere verhouding tussen risico en rendement. Tegelijk draagt het bij aan een duurzame wereld.

Onze verwachtingen voor goed bestuur hebben we omschreven in het [SPW Corporate Governance Raamwerk](#), dat is na te lezen op onze website.

## Uitoefenen van aandeelhoudersrechten

SPW stemde in 2025 over bijna 28.000 voorstellen en resoluties. Ons [stembeleid](#) geeft een duidelijke richting voor stemmingen op algemene aandeelhoudersvergaderingen (AVA's) van bedrijven. We kunnen aan zoveel stemmingen meedoen omdat voor reguliere agendapunten een stemadviesbureau namens ons stemt op basis van ons beleid. Bij voorstellen of stemmingen die nadere bestudering of speciale aandacht vragen, brengt onze vermogensbeheerder namens SPW zelf een stem uit. Via een online platform maken we onze stem op AVA's na afloop openbaar en geven we deelnemers en andere stakeholders inzicht in hoe we ons stemrecht gebruiken. Op een [dashboard](#) op de SPW-website is op te zoeken hoe we hebben gestemd op aandeelhoudersvergaderingen.

Bestuurdersbeloningen en -benoemingen en duurzaamheid zijn voor SPW de belangrijkste onderwerpen op aandeelhoudersvergaderingen. Wij vinden dat bedrijven met een grote duurzaamheidsimpact een grote maatschappelijke verantwoordelijkheid hebben. Als een dergelijk bedrijf niet aan onze verwachtingen voldoet, kunnen wij tegen de (her)benoeming van bestuurders stemmen. Als de bestuurders niet ter stemming staan kan er ook tegen de jaarrekening of goedkeuring van de externe accountant worden gestemd.

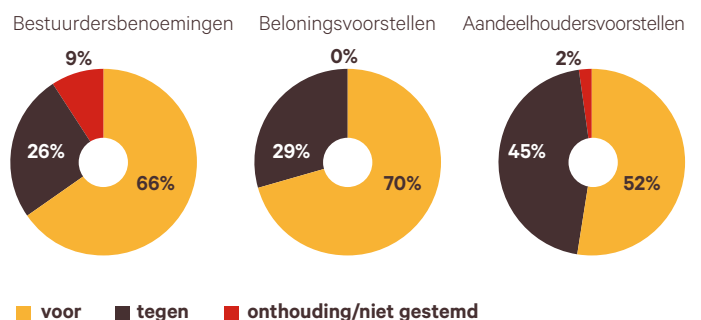
SPW vindt dat de verhouding tussen de geleverde prestatie en de variabele beloning voor topbestuurders passend moet zijn. We verwachten van bedrijven waarin we beleggen dat zij in hun jaarverslag duidelijk uitleggen hoe de beloning van bestuurders wordt bepaald.

Ze moeten laten zien welke doelen gelden en welke prestaties nodig zijn voor een beloning of bonus. Bij bedrijven met een grote invloed op het klimaat stemmen we tegen het beloningsbeleid als er geen duidelijke koppeling is met ESG-doelen.

Bij het stemmen over bestuurders besteden we aandacht aan de diversiteit in het bestuur. We zien graag dat het bestuur een afspiegeling is van de maatschappij. Ook willen we dat bestuurders onafhankelijk zijn en voldoende kennis hebben. Dit proberen we te sturen door voor of tegen de (her)benoeming van kandidaten te stemmen.

In 2025 stemden we over ongeveer 490 resoluties ingediend door aandeelhouders. Bij 52% van de resoluties stemden we vóór het management, bij 45% was dit een stem tegen. We denken goed na bij het stemmen over voorstellen van aandeelhouders. Het kan zijn dat we het wel eens zijn met het doel van een voorstel, maar niet met de manier waarop dat moet worden behaald. Ook bieden voorstellen soms te weinig ruimte aan het bestuur om zelf keuzes te maken. In die gevallen kan het zijn dat we tegen een aandeelhoudersvoorstel stemmen. Soms dient onze vermogensbeheerder zelf mede namens ons een aandeelhoudersvoorstel in.

## Hoe hebben wij in 2025 gestemd?



De getallen in de diagrammen zijn afgerond op hele decimalen en tellen niet altijd op tot 100%.

# 9. Vooruitblik 2026

SPW werkt dag in, dag uit aan een goed en verantwoord pensioen voor onze deelnemers. We luisteren naar hun wensen en houden rekening met wetten, regels en afspraken die we hebben gemaakt. Zo zorgen we nu en in de toekomst goed voor elkaar.

Het huidige beleid van SPW voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen is zorgvuldig opgesteld. Het geeft richting en laat zien wat we in de periode 2026–2030 willen bereiken. We gaan hard aan de slag om de doelen in dit beleid te behalen. Ook werken we de doelen die nog niet vastgesteld zijn verder uit.

Wij willen graag in contact blijven met belanghebbenden. De deelnemers, werkgevers en andere stakeholders zijn en blijven heel belangrijk voor SPW. Ze hebben een belangrijke rol bij de totstandkoming van dit plan, maar ook voor het toekomstig beleid. In de komende jaren willen we dan ook periodiek in gesprek blijven met deze verschillende groepen.

Voor SPW is betaalbaar wonen een belangrijk focusthema. We zijn hiermee gestart door te beleggen in betaalbare huurwoningen in Nederland. In 2026 bekijken we hoe we dit verder kunnen uitbreiden. Daarnaast verwachten we verdere stappen te zetten op het vlak van data, integratie in beleid en het inzetten van onze instrumenten op dit thema.

Recent zien wij vooral in de Verenigde Staten een groeiende politieke en juridische tegenreactie op ESG- en diversiteitsbeleid. In 2025 zijn in veel staten wetten voorgesteld die ESG-beleid beperken. Ook op federaal niveau worden maatregelen genomen. Ook stemmen en engagement komen onder druk te staan, nu sommige asset managers hun ESG-standpunten herzien uit angst voor juridische gevolgen. Deze ontwikkelingen kunnen invloed hebben op onze aanpak. We volgen dit daarom actief.

In de Europese Unie zien we in mindere mate een vergelijkbare ontwikkeling. Duurzaamheidsregels worden uitgesteld en rapportage-eisen versoepeld. De Green Deal staat onder druk, wat zorgt voor onzekerheid bij beleggers en bedrijven.

Tegelijkertijd zal de DNB de komende jaren strenger toezien op de beheersing van klimaat- en natuurrisico's. Vanaf 2026 wordt ESG-  
risicobeheersing expliciet meegewogen in de beoordeling van belangrijke risico's. De precieze gevolgen zijn nog niet helemaal duidelijk. We volgen deze ontwikkelingen daarom nauwgezet, omdat ze invloed kunnen hebben op onze keuzes en ons duurzaamheidsbeleid.

# Bijlage

## Gebruikte afkortingen

<b>APG</b>	De uitvoeringsorganisatie van SPW, onder andere verantwoordelijk voor het vermogensbeheer	<b>PBAF</b>	Partnership for Biodiversity Accounting Financials; samenwerking van financiële instellingen die werkt aan een internationale standaard voor het meten en rapporteren over de impact van investeringen op biodiversiteit
<b>AVA</b>	Algemene Vergadering van Aandeelhouders	<b>PCAF</b>	Partnership for Carbon Accounting Financials; internationale standaard voor het meten van de CO <sub>2</sub> -voetafdruk van beleggingen
<b>CA100+</b>	Climate Action 100+; een samenwerkingsverband van beleggers die druk uitoefenen op bedrijven die wereldwijd de meeste CO <sub>2</sub> uitstoten	<b>PFAS</b>	PFAS (poly- en perfluoralkylstoffen) zijn door de mens gemaakte chemische stoffen die water-, vet- en vuilafstotend zijn. Ze worden veel gebruikt in antiaanbaklagen, regenkleding, cosmetica en blusschuim. PFAS breken nauwelijks af in het milieu, hopen zich op in het lichaam en kunnen schadelijk zijn voor de gezondheid.
<b>CHRB</b>	Corporate Human Rights Benchmark; vergelijkt mensenrechtenprestaties van bedrijven in sectoren waar het risico op betrokkenheid bij schendingen groot is. APG is mede-oprichter. De CHRB maakt inmiddels deel uit van de World Benchmarking Alliance (WBA)	<b>PRI</b>	Principles for Responsible Investing; wereldwijde vereniging van pensioenfondsen, vermogensbeheerders en bedrijven die verantwoord beleggen willen bevorderen
<b>CO<sub>2</sub></b>	Kool dioxide; het belangrijkste broeikasgas.	<b>SDG</b>	Sustainable Development Goals; de Duurzame Ontwikkelingsdoelen zoals opgesteld door de Verenigde Naties in 2015
<b>CRREM</b>	Carbon Risk Real Estate Monitor; wereldwijde methode om te bepalen of een vastgoedobject voldoet aan het Klimaatverdrag van Parijs	<b>SDI</b>	Sustainable Development Investment; een belegging die aantrekkelijk is uit financieel oogpunt én bijdraagt aan het realiseren van de Duurzame Ontwikkelingsdoelen
<b>CSI</b>	Core Social Indicators; Indicatoren samengesteld door de World Benchmarking Alliance die aangeven in hoeverre bedrijven zich ethisch gedragen, de mensenrechten respecteren en een redelijke werkomgeving bieden aan hun werknemers	<b>SFDR</b>	Sustainable Finance Disclosure Regulation; Europese wetgeving die voorschrijft waaraan de informatieverschaffing van pensioenfondsen over de duurzaamheid van hun beleggingen moet voldoen
<b>DCC</b>	Dutch Climate Coalition; een samenwerking van Nederlandse financiële instellingen - waaronder APG - die bedrijven met een grote klimaatimpact aanspreekt op hun bijdrage aan de klimaatdoelen van Parijs	<b>SLB</b>	Sustainability-linked bond; obligatie waarbij de uitgever belooft vooraf bepaalde duurzame doelstellingen te behalen. Lukt dat niet, dan krijgen beleggers een extra rentevergoeding
<b>ENCORE</b>	Exploring Natural Capital Opportunities, Risks and Exposure; online tool die organisaties helpt hun blootstelling aan natuurgerelateerde risico's, afhankelijkheden van en impact op de natuur te onderzoeken	<b>TCFD</b>	Task Force on Climate-related Financial Disclosures; standaard voor het rapporteren over de impact van klimaatverandering op bedrijven en beleggingsportefeuilles
<b>ESG</b>	Environmental, Social and Governance; milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur - onderwerpen waarvoor aandacht is bij verantwoord beleggen	<b>TNFD</b>	Taskforce on Nature-related Financial Disclosures
<b>ICGN</b>	International Corporate Governance Network; een internationale organisatie voor de ontwikkeling van normen voor goed ondernemingsbestuur	<b>UNGC</b>	UN Global Compact; VN-initiatief om bedrijven te stimuleren duurzaam en sociaal verantwoord beleid te voeren en verslag uit te brengen over de implementatie ervan
<b>IMVB</b>	Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Beleggen; in het IMVB-convenant hebben Nederlandse pensioenfondsen afspraken gemaakt over het voorkomen van misstanden bij bedrijven waarin ze beleggen. Het convenant liep eind 2022 af	<b>VBDO</b>	Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling
<b>MVB</b>	Maatschappelijk Verantwoord Beleggen	<b>WSW</b>	Waarborgfonds Sociale Woningbouw
<b>OESO</b>	Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling; de OESO heeft richtlijnen opgesteld voor verantwoord internationaal ondernemen		

# 2025

---

**Maatschappelijk  
Verantwoord Beleggen  
Verslag**

Juni 2026

