

Duurzaamheidsinformatie SPW

Pensioenregeling

Op 10 maart 2021 is de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) in werking getreden die SPW verplicht om informatie te verschaffen over duurzaamheid en beleggen. Deze pensioenregeling van SPW classificeert als Artikel 8 product, vanwege het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen Beleid (MVB-beleid). Dit betekent dat SPW met deze pensioenregeling ecologische en/of sociale kenmerken (E/S kenmerken) promoot. Meer duurzaamheidsinformatie over de pensioenregeling is te vinden per rubriek.

Geen duurzame beleggingsdoelstelling

Deze pensioenregeling van SPW promoot E/S kenmerken, maar heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling.

Ecologische of sociale kenmerken van het financiële product

De E/S kenmerken die deze pensioenregeling promoot, zijn:

- Uitsluitingen van ongewenste activiteiten,
- Actief eigenaarschap,
- Klimaat,
- ESG-integratie.
- Betaalbaar wonen,

Beleggingsstrategie

De beleggingsstrategie wordt vastgesteld op entiteitsniveau en is bindend voor deze pensioenregeling. Op basis van een zorgvuldige afweging van risico en rendement voeren wij een beleggingsbeleid dat is afgestemd op de ambities en de risicohouding van het fonds. Beleggingsbeginselen, ook wel Investment Beliefs genoemd, zijn de belangrijkste overtuigingen die ten grondslag liggen aan de strategie, de samenstelling en het beheer van onze beleggingsportefeuille. Bepaalde methoden en technieken in de beleggingsstrategie worden toegepast op de gehele portefeuille en andere op

¹ [ABTN SPW \(spw.nl\)](#)

specifieke beleggingscategorieën. Een volledige beschrijving van de 'investment beliefs' is opgenomen in het Strategisch Beleggingsbeleidsplan (SBP), onderdeel van de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota ('ABTN')¹. Ons [MVB-beleid](#) is een integraal onderdeel van ons (strategisch) beleggingsbeleid en omvat alle beleggingscategorieën in onze portefeuille. Uit het MVB-beleid volgen diverse methodologieën om de promotie van E/S kenmerken te bewerkstelligen, waaronder:

Uitsluitingsbeleid

We willen graag beleggen in bedrijven, overheden, vastgoed en andere investeringen die verantwoord omgaan met het milieu, de mensenrechten respecteren en zorgvuldig worden bestuurd. In sommige gevallen kiezen we ervoor bedrijven of overheden uit te sluiten van beleggingen, omdat we op geen enkele wijze verbonden willen zijn aan de negatieve impact.

We beleggen niet in:

- bedrijven die producten maken die volgens Nederlandse of internationale regels verboden zijn;
- bedrijven die betrokken zijn bij het produceren van clusterbommen, landmijnen, chemische- en biologische wapens;
- bedrijven die kernwapens produceren of specifieke, belangrijke onderdelen daarvan;
- bedrijven die betrokken zijn bij het produceren van tabak;
- effecten van overheden of staatsgerelateerde organisaties waarvoor een bindend wapenembargo van de VN-Veiligheidsraad of de Europese Unie van kracht is,
- staatsobligaties van overheden die burgervrijheden en democratie ernstig beperken.

Klimaatactieplan

In 2050 willen we in lijn handelen met het Klimaatakkoord van Parijs en het Nederlandse Klimaatakkoord. Intussen zetten wij in op kansen die de energietransitie te bieden heeft, maar ook op een transitie die rechtvaardig is voor iedereen. We willen waar mogelijk nog meer beleggen in bedrijven of vastgoed die met hun producten en diensten bijdragen aan oplossingen om klimaatveranderingen tegen te gaan. We hebben ons aan enkele reductiedoelstellingen en actieplannen voor 2030 gecommitteerd, om zo bij te dragen aan het Klimaatakkoord van Parijs. Door een CO₂-reductie van onze aandelen en bedrijfsobligaties portefeuille in 2030 ten opzichte van 2019. Meer informatie vindt u in ons [Klimaatactieplan](#).

Insluitingsbeleid

Alle bedrijven in onze aandelen- en bedrijfsobligatieportefeuilles beoordelen we aan de hand van criteria op het gebied van milieu, mensenrechten en goed ondernemingsbestuur. In 2024 implementeerden we een aangescherpt insluitingsbeleid. We willen alleen nog beleggen in bedrijven die leiderschap op verantwoord ondernemen tonen (koplopers) of in bedrijven die aan onze ESG-criteria voldoen (middenmoters). Hiertoe scherpten we bestaande ESG-criteria aan en voegden we vereisten toe. In een beperkt aantal bedrijven die niet volledig voldoen aan deze aangescherpte vereisten beleggen we alleen bij uitzondering en onder de voorwaarde dat het bedrijf naar verwachting kan worden aangezet tot verbetering. De aangescherpte criteria leggen in de beoordeling van de bedrijven een speciale focus op onze prioriteitsthema's klimaatverandering, biodiversiteit, goed bestuur, mensenrechten en betaalbaar wonen. Zo beleggen we gericht in bedrijven die naar verwachting een goed rendement opleveren én die verantwoord te werk gaan of die we daartoe kunnen aansporen via engagement. Bij gebrek aan voortgang kan worden besloten tot verkoop van de belegging. We voeren engagement met slechts een beperkt aantal bedrijven.

Beoordelingsbeleid praktijken goed bestuur

Volgens de SFDR mag een product dat ecologische en/of sociale kenmerken promoot uitsluitend beleggen in ondernemingen die handelen volgens praktijken op het gebied van goed bestuur. Praktijken op het gebied van goed bestuur van de ondernemingen waarin is belegd, zoals gedefinieerd in de SFDR, betreffen met name:

1. Solide managementstructuren,
2. Werknemers betrekkingen,
3. Beloning van het betrokken personeel, en
4. Naleving van de belastingwetgeving.

In het [SPW Beoordelingsbeleid praktijken goed bestuur](#) beschrijven we het beleid in meer detail, inclusief een uitleg van de gebruikte indicatoren en drempelwaarden voor praktijken op het gebied van goed bestuur. We hanteren verschillende processen voor beleggingen in beursgenoteerde bedrijven (kapitaalmarkt) en alternatieve beleggingen, waaronder niet-beursgenoteerde beleggingen zoals hedgefondsen, private equity en vastgoed. Het beoordelingsbeleid voor ondernemingen waarin wij beleggen, heeft alleen betrekking op de beleggingen die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die de pensioenregeling promoot.

Aandeel beleggingen

SPW belegt de pensioenpremies in onder andere aandelen, (bedrijfs)obligaties, alternatieve beleggingen, zoals hedgefondsen, private equity en vastgoed.



Afbeelding 1: activa allocatie

Voor deze pensioenregeling bedraagt het minimumaandeel van de beleggingen dat wordt gebruikt om te voldoen aan de E/S kenmerken, tenminste 55%. Het percentage is voorzichtigheidshalve berekend inclusief marge. In de praktijk kan het aandeel van de beleggingen afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken hoger zijn. We rapporteren hierover in de periodieke rapportage van deze pensioenregeling.

De categorie 'overige beleggingen', niet afgestemd op de E/S kenmerken, zijn:

- geldmarktinstrumenten, derivaten, hedgefondsen; en
- een gedeelte van de beleggingen: private equity.

Derivaten en geldmarktinstrumenten worden uitsluitend gebruikt voor efficiënt portefeuillebeheer en voor het beperken van risico's in overeenstemming met de Pensioenwet. Voor beleggingen in #2 Overige zijn er geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Monitoring ecologische of sociale kenmerken

Bij het monitoren van de E/S kenmerken van deze pensioenregeling wordt per kenmerk gekeken naar de relevante duurzaamheidsindicator(en). Gedurende de levensduur van de pensioenregeling wordt per kenmerk beoordeeld of aan de gepromote E/S kenmerken wordt voldaan.

Uitsluitingen van ongewenste activiteiten

#	Duurzaamheidsindicator	Wijze van monitoring en bijbehorende interne of externe controlemechanismen
1	Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clusterbommen, landmijnen, chemische- en biologische wapens). Gerelateerd aan PAI-indicator 14.	<ul style="list-style-type: none"> - APG AM controleert periodiek of niet belegd is in de bedrijven en landen op de uitsluitingslijst. - Op onze website staat de lijst van landen en bedrijven waarin wij op basis van ons uitsluitingsbeleid niet beleggen. APG AM werkt deze lijst ieder half jaar bij, per 1 december en 1 juni.
2	Blootstelling aan bedrijven die betrokken zijn bij het produceren, distribueren en verkopen van kernwapens of belangrijke onderdelen daarvan.	<ul style="list-style-type: none"> - Relevante benchmarks worden vervolgens per december en juni bijgewerkt en de bijgewerkte uitsluitingslijst wordt extern gecommuniceerd en gepubliceerd. Ook externe vermogensbeheerders ontvangen de uitsluitingslijst. - Uitsluitingen zijn onderdeel van externe controle (ISAE3000/3402).
3	Blootstelling aan bedrijven betrokken bij de productie van tabak.	
4	Blootstelling aan beleggingen in obligaties van landen waarvoor een bindend VN- en/ of EU-wapenembargo geldt.	
5	Blootstelling aan overheden die burgervrijheden en democratie in grote mate beperken.	
6	Blootstelling aan overheden die slecht scoren op het gebied van corruptie.	
7	Blootstelling aan overheden die slecht scoren op het gebied van milieu.	

Klimaat

#	Duurzaamheidsindicator	Wijze van monitoring en bijbehorende interne of externe controlemechanismen
8	Broeikasgasemissie (scope 1 en 2). Gerelateerd aan PAI-indicator 1.	<ul style="list-style-type: none"> - APG AM berekent regelmatig de broeikasgasemissie van de relevante portefeuilles met oog op het monitoren van de voortgang ten opzichte van de CO2-reductiedoelstellingen. We monitoren voor de gehele portefeuille. - Op jaarbasis wordt over de reductie van CO2-emissies extern gecommuniceerd en gepubliceerd op onze website. - Er vindt een externe controle (ISAE3000/3402) plaats op de processen die APG AM heeft m.b.t. emissiedata.
9	Percentage van de vastgoedportefeuille dat in lijn is met de CRREM-reductiepaden.	<ul style="list-style-type: none"> - APG AM berekent eenmaal per jaar voor de vastgoedportefeuille in hoeverre deze overeenkomt met de CRREM-reductiepaden. Het percentage wordt gepubliceerd in het jaarverslag. - Deze indicator is geen onderdeel van formele interne of externe controles.
10	Percentage energielabel A nieuwe woningen/projecten 2026-2030 t.o.v. totaal.	<ul style="list-style-type: none"> - Het percentage wordt jaarlijks gemeten en gepubliceerd in het MVB-jaarverslag.

Betaalbaar wonen

#	Duurzaamheidsindicator	Wijze van monitoring en bijbehorende interne of externe controlemechanismen
11	Aantal EUR belegd in betaalbare woningen in Nederland.	<ul style="list-style-type: none"> - Het aantal euro's belegd wordt jaarlijks gemeten en gepubliceerd in het MVB-jaarverslag.

Actief eigenaarschap

#	Duurzaamheidsindicator	Wijze van monitoring en bijbehorende interne of externe controlemechanismen
12	Aantal uitgebrachte stemmen. Percentage uitgebrachte stemmen in lijn met management.	<ul style="list-style-type: none"> - De onderstaande governance afspraken stellen SPW in staat om in control te zijn bij de implementatie van het SPW Stembeleid: <ul style="list-style-type: none"> • APG AM stemt namens SPW op basis van het stembeleid. • APG AM rapporteert ieder kwartaal over de stemactiviteiten aan SPW. - Deze indicator is onderdeel van externe controle (ISAE3000/3402) op Responsible Investment & Governance processen binnen APG AM. - Deze informatie wordt ook opgenomen in het jaarverslag.
13	Aantal gevoerde engagements met beursgenoteerde bedrijven op thema biodiversiteit.	<ul style="list-style-type: none"> - De onderstaande governance afspraken stellen SPW in staat om in control te zijn bij de implementatie van het Engagementbeleid: <ul style="list-style-type: none"> • APG AM voert engagement namens SPW. • APG AM rapporteert ieder kwartaal over de engagementactiviteiten aan SPW. - APG AM heeft externe controlemechanismen gerelateerd aan deze duurzaamheidsindicator. Er vindt op deze informatie controle plaats door een externe accountant. - Deze informatie wordt ook opgenomen in het jaarverslag en gecontroleerd door een externe accountant.

ESG-integratie

#	Duurzaamheidsindicator	Wijze van monitoring en bijbehorende interne of externe controlemechanismen
14	Aantal bedrijven in de portefeuille dat niet aan onze minimum criteria voldoet.	<ul style="list-style-type: none"> - Bedrijven worden elke zes maanden systematisch geëvalueerd en gevalideerd door onze vermogensbeheerder APG AM. Wij rapporteren over deze indicator in ons jaarverslag. - Er bestaan interne/externe controlemechanismen direct gerelateerd aan deze duurzaamheidsindicator (ISAE3000/3402).
15	Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO). Gerelateerd aan PAI-indicator 10.	<ul style="list-style-type: none"> - APG AM toetst per kwartaal of zich schendingen hebben voorgedaan. - Bij het doen van investeringen in Private Markets zijn standaard wettelijke bepalingen vereist op basis waarvan externe managers akkoord gaan met het rekening houden met de UNGC-principes en het informeren van APG AM over elk ernstig ESG-incident/controverse door de externe manager. - Er bestaan geen externe controlemechanismen direct gerelateerd aan deze duurzaamheidsindicator. Er vindt op deze informatie geen directe controle plaats door een externe accountant (ISAE3000/3402).

Interne en externe controlemechanismen

Hierboven benoemen we de interne en externe controlemechanismen van onze vermogensbeheerder APG AM. Daarnaast bestaan tussen onze vermogensbeheerder en SPW ook controlemechanismen². Deze controlemechanismen hebben een meer algemeen karakter. Een aantal daarvan zijn relevant voor de door deze pensioenregeling gepromote E/S kenmerken. Deze relevante mechanismen zijn als volgt:

- SPW ontvangt van APG AM op kwartaalbasis een rapportage over de uitvoering van het maatschappelijk verantwoord beleggen beleid waaronder engagement resultaten en uitoefening van stemrecht.
- Het bestuur van SPW is verantwoordelijk voor het uitvoeren van interne controlemaatregelen gericht op de juiste en volledige registratie van de gegevens van het pensioenfonds. Het bestuur heeft veel uitvoerende taken op het gebied van vermogensbeheer gedelegeerd aan APG AM. APG AM laat door middel van een In Control Statement zien dat het de interne processen onder controle heeft. Mercer heeft de In Control Statement, als onafhankelijk

accountant, afgegeven. Dit geldt voor de uitvoering op het gebied van de pensioenadministratie en het vermogensbeheer.

- SPW rapporteert beperkt over de uitvoering van het MVB-beleid in het jaarverslag. Deze wordt gecontroleerd door de accountant. Voor de niet-financiële informatie in het jaarverslag heeft de accountant een marginale toets (limited assurance) uitgevoerd. In het Verslag Maatschappelijk Verantwoord Beleggen staat meer informatie over hoe SPW belegt.

Methodologieën voor ecologische of sociale kenmerken.

Hieronder beschrijven we welke methodologieën worden gebruikt voor het meten van de gepromote E/S kenmerken van de pensioenregeling.

² Zie voor meer informatie over de samenwerking tussen SPW en haar uitvoeringsorganisaties [hier](#).

Uitsluitingen van ongewenste activiteiten

#	Duurzaamheidsindicator	Toelichting	Meetmethode
1	Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clusterbommen, landmijnen, chemische- en biologische wapens). Gerelateerd aan PAI-indicator 14.	Totale beleggingsportefeuille • Geen beleggingen in bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clusterbommen, landmijnen, chemische- en biologische wapens).	<i>Directe betrokkenheid</i> We beschouwen bedrijven die a) betrokken zijn bij de productie, ontwikkeling, verkoop en/of distributie, b) inkomsten genereren uit componenten of diensten die worden beschouwd als op maat gemaakt (of specifiek) voor het wapen of wapensysteem en componenten of diensten die worden beschouwd als essentieel voor het dodelijke gebruik van het wapen of wapensysteem. Door middel van de uitsluiting van controversiële wapens beschouwt APG AM SFDR PAI-indicator 14 (blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens).
2	Blootstelling aan bedrijven die betrokken zijn bij het produceren, distribueren en verkopen van kernwapens of belangrijke onderdelen daarvan.	Totale beleggingsportefeuille • Geen beleggingen in bedrijven die betrokken zijn bij het produceren, distribueren en verkopen van kernwapens of belangrijke onderdelen daarvan.	We definiëren betrokkenheid als de productie, verkoop en/of distributie van het kernwapensysteem, of componenten/diensten van het kernwapensysteem die worden beschouwd als op maat gemaakt (of speciaal) voor het wapen of wapensysteem om te doden. Wat kernwapens betreft sluiten we bedrijven uit die betrokken zijn bij de productie, ontwikkeling, verkoop en/of distributie van het kernwapensysteem. <i>Indirecte betrokkenheid</i> APG AM belegt ook niet in bedrijven die via bedrijfseigendom indirect betrokken zijn bij uitgesloten bedrijven, als: a) De onderneming een belang heeft van meer dan 20% in een entiteit die direct betrokken is bij de productie, ontwikkeling, verkoop of distributie van verboden wapens; of b) Meer dan 50% van het kapitaal van de onderneming in handen is van een entiteit die rechtstreeks betrokken is bij de productie, ontwikkeling, verkoop of distributie van verboden wapens. Als de besturen van eerstgenoemde en laatstgenoemde vrijwel identiek zijn en/of de moedermaatschappij niet beursgenoteerd is, geldt een verlaagde drempel van 20%.
3	Blootstelling aan bedrijven betrokken bij de productie van tabak.	Totale beleggingsportefeuille • Geen beleggingen in bedrijven die betrokken zijn bij de productie van tabak.	Wij definiëren betrokkenheid als het vervaardigen en produceren van tabaksproducten zoals sigaren, sigaretten, e-sigaretten, beedi, kretek, rookloze tabak, bandtabak, snuiftabak, snus en pruimtabak. Uitsluiting geldt ook voor bedrijven die ruwe tabaksbladeren verbouwen of verwerken.
4	Blootstelling aan beleggingen in obligaties van landen waarvoor een bindend VN- en/of EU-wapenembargo geldt.	Staatsobligaties • Geen beleggingen in staatsobligaties van landen waarvoor een bindend VN-/EU-wapenembargo geldt.	We monitoren of landen zijn geplaatst op EU- en/of VN-sanctielijsten ³ . APG beoordeelt de betrokkenheid van landen aan de hand van externe onderzoek aanbieders en primaire bronnen voor VN- en EU-wapenembargo's en beveelt, op basis van eigen analyse, eventuele noodzakelijke wijzigingen in de uitsluitingslijst aan.

³ Waaronder European Union sanctions | EEAS (europa.eu) en United Nations Security Council Consolidated List | United Nations Security Council

5	Blootstelling aan overheden die borgervrijheden en democratie in grote mate beperken.	<p>Staatsobligaties</p> <ul style="list-style-type: none"> • Geen beleggingen in obligaties van overheden die borgervrijheden en democratie in grote mate beperken. We volgen hierbij bij de “voice and accountability” landenanalyses van de Wereldbank (10%). 	<p>We sluiten staatsobligaties uit van landen met 10% laagste score in de Voice & Accountability index van de Wereldbank.</p> <p>“Voice and accountability” geven de perceptie weer van de mate waarin de burgers van een land kunnen deelnemen aan de regering, evenals de vrijheid van meningsuiting, de vrijheid van vereniging en vrije media.</p> <p>Zie meer informatie op de website van de Wereldbank.</p>
6	Blootstelling aan overheden die slecht scoren op het gebied van corruptie.	<p>Staatsobligaties</p> <ul style="list-style-type: none"> • Geen beleggingen in staatsobligaties van regeringen die tot de 20% slechtst presterende landen behoren op basis van de landenanalyse van de Wereldbank over ‘controle op corruptie’. 	<p>We sluiten staatsobligaties uit van landen met 20% laagste score in de Control of Corruption index van de Wereldbank.</p> <p>“Controle of corruption” geeft de perceptie weer van de mate waarin publieke macht wordt uitgeoefend voor particulier gewin.</p> <p>Zie meer informatie op de website van de Wereldbank.</p>
7	Blootstelling aan overheden die slecht scoren op het gebied van milieu.	<p>Staatsobligaties</p> <ul style="list-style-type: none"> • Geen beleggingen in staatsobligaties van overheden die tot de 20% slechtst presterende landen behoren in de Yale Environmental Performance Index (EPI). 	<p>De Environmental Performance Index (EPI) biedt, met behulp van 58 indicatoren in 11 categorieën een rangschakking van 180 landen op het gebied van prestaties op het gebied van klimaatverandering, milieu en vitaliteit van ecosystemen.</p> <p>Deze indicatoren bieden een grove indicatie van hoe dicht landen zijn bij vastgestelde milieubeleidsdoelstellingen staan. De EPI biedt een score van ‘leiders’ en ‘achterblijvers’.</p> <p>Zie meer informatie op de website van de EPI.</p>

Klimaat			
#	Duurzaamheidsindicator	Toelichting	Meetmethode
8	Broeikasgasemissie (scope 1 en 2). Gerelateerd aan PAI-indicator 1.	Aandelen en bedrijfsobligaties <ul style="list-style-type: none"> • 2030: Een absolute 50%-reductie van de CO2-voetafdruk t.o.v. 2019. 	Wij geven in een aparte publicatie een uitgebreide toelichting op de berekeningswijze van de CO2-voetafdruk van onze beleggingen. ⁴ SPW berekent de CO2-voetafdruk van relevante beleggingscategorieën volgens de Global GHG Accounting and Reporting Standard for the Financial Industry, ontwikkeld door PCAF. ⁵
9	Percentage van de vastgoedportefeuille dat in lijn is met de CRREM-reductiepaden	Vastgoedportefeuille <ul style="list-style-type: none"> • In 2030 is 75% van de portefeuille in lijn met de CRREM-reductiepaden. 	De CRREM-methode gebruikt wetenschappelijk onderbouwde CO2-doelstellingen ('SBT's') en reductietrajecten. CREMM ontwikkelt monitoringinstrumenten die nodig zijn om efficiëntiemaatregelen effectief te beheren. Zie voor meer informatie de website van CRREM (www.crrem.eu).
10	Percentage energielabel A nieuwe woningen/projecten 2026-2030 t.o.v. totaal.	Vastgoedportefeuille <ul style="list-style-type: none"> • 2030: 100% van de woningen die we realiseren zijn duurzaam met een minimale energielabel van A+⁶. 	Wij meten het aandeel woningen met een minimum energielabel A ten opzichte van het totaal aantal woningen, gemeten in marktwaarde van de assets.
Betaalbaar wonen			
#	Duurzaamheidsindicator	Toelichting	Meetmethode
11	Aantal EUR belegd in betaalbare woningen in Nederland.	Vastgoedportefeuille <ul style="list-style-type: none"> • 2030: minimaal 600 miljoen geïnvesteerd hebben in betaalbare woningen in Nederland (40% van gehele mandaat). 	De methodiek die wordt toegepast om te bepalen hoeveel EUR is belegd in betaalbare woningen in Nederland is gemeten in NAV, conform de definitie van onze vermogensbeheerder.

⁴ [spw-co2-voetafdruk-beleggingen.pdf](#)

⁵ Voor de SPW 'Verklaring ongunstige effecten' is gebruik gemaakt van ISS ESG als dataprovider. Deze dienstverlener hanteert mogelijk een afwijkende meetmethode.

⁶ We meten ook het percentage energieverbruik van de vastgoedportefeuille. Dit is echter geen bindende doelstelling maar een performance indicator. Daarom wordt over het percentage energieverbruik niet gerapporteerd in de SFDR Periodieke Rapportage.

Actief eigenaarschap			
#	Duurzaamheidsindicator	Toelichting	Meetmethode
12	Aantal uitgebrachte stemmen. Percentage uitgebrachte stemmen in lijn met management.	Beursgenoteerde aandelen <ul style="list-style-type: none"> Hoe we stemmen op onderwerpen als de benoeming van het bestuur, jaarrekening en controle, beloning, klimaat, biodiversiteit en mensenrechten lichten we toe in ons stembeleid. 	<ul style="list-style-type: none"> De criteria over hoe en wanneer gestemd moet worden staan in het SPW Stembeleid. Veelvoorkomende onderwerpen zijn (her)benoeming van bestuurders, jaarrekening en controle, beloning, belasting, aandeelhoudersrechten, naleving van mensenrechten en klimaatplannen en -voorstellen. De uit te brengen stemmen worden ingediend en bijgehouden door de stemdienstverlener. Een overzicht van uitgebrachte stemmen vindt u hier.
13	Aantal gevoerde engagements met beursgenoteerde bedrijven op thema biodiversiteit.	Totale beleggingsportefeuille Minimaal 5 lopende engagements op thema biodiversiteit.	<ul style="list-style-type: none"> De engagement verwachtingen, thema's en onderwerpen staan in het Engagement beleid. De bedrijven worden geselecteerd door APG AM volgens interne selectiecriteria die zijn afgestemd met SPW. Het aantal gevoerde engagements en de voortgang op de gevoerde engagements wordt bijgehouden per engagementprogramma en thema. Dit rapporteren we hier.
Actief eigenaarschap			
#	Duurzaamheidsindicator	Toelichting	Meetmethode
14	Aantal bedrijven in de portefeuille dat niet aan onze minimum criteria voldoet.	Aandelen en bedrijfsobligaties <ul style="list-style-type: none"> Bedrijven die niet voldoen aan onze minimale criteria. 	<ul style="list-style-type: none"> Alle bedrijven in onze aandelen- en bedrijfsobligatieportefeuilles beoordelen we aan de hand van criteria op het gebied van milieu, mensenrechten en goed ondernemingsbestuur (Environmental, Social, Governance criteria). Dit noemen wij ook wel het insluitingsbeleid. We willen alleen nog beleggen in bedrijven die leiderschap op duurzaamheid tonen (koplopers) of bedrijven die aan onze minimale ESG-criteria voldoen (middenmoters). In 2024 implementeerden we hiertoe aangescherpte criteria voor het insluitingsbeleid. Bedrijven die niet voldoen aan onze ESG-criteria in het insluitingsbeleid maken niet langer deel uit van het belegbaar universum, zoals vastgelegd in onze benchmarks.
15	Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO). Gerelateerd aan PAI-indicator 10.	Totale beleggingsportefeuille <ul style="list-style-type: none"> We rapporteren het aantal schendingen. 	<ul style="list-style-type: none"> Voor kapitaalmarktbeleggingen baseren we ons op een externe dataprovider die gegevens aanlevert. Voor niet-beursgenoteerde beleggingen worden schendingen gerapporteerd op basis van data aangeleverd door een externe dataprovider. Daarnaast baseren we ons op incidentenrapportages zoals aangeleverd door onze externe vermogensbeheerders.

Databronnen en- verwerking.

Voor het meten van de gepromote E/S kenmerken van de pensioenregeling gebruiken we data van verschillende externe dataproviders. Afbeelding 2 geeft een (niet limitatief) overzicht van gebruikte databronnen.

E/S kenmerk	Gebruikte gegevensbronnen
Uitsluitingen van ongewenste activiteiten	Interne gegevens APG AM, ISS ESG, Wereldbank.
Klimaat	ISS ESG, CRREM, GRESB infra, interne gegevens van APG AM, e.a.
Betaalbaar wonen	Methodiek en systematiek van Amvest.
Actief eigenaarschap	Interne gegevens van APG AM, ISS.
ESG-integratie	Sustainalytics, MSCI, ISS, Global Coal Exit List (GCEL).

Afbeelding 2: overzicht databronnen

Genomen maatregelen om datakwaliteit te waarborgen

APG AM gaat regelmatig in gesprek met de externe dataproviders om de datakwaliteit te waarborgen, na te gaan hoe zij data verzamelen, verwerken en produceren en om te vernemen hoe zij met schattingen omgaan. APG AM beoordeelt of de betreffende dataprovider een stabiele en betrouwbare organisatie is en wat de kwaliteit van de interne processen bij de dataprovider is.

Wijze waarop de data worden verwerkt

De data worden gebruikt als input voor beleggingsbeslissingen. Ook worden de data gebruikt in rapportages van APG AM aan SPW. Daarnaast worden de data verwerkt in SPW-publicaties.

Aandeel van de data die een schatting zijn

APG AM interpreteert in beginsel dat 'geschatte data', data zijn die niet door het bedrijf zelf worden gerapporteerd maar die door (bijvoorbeeld) externe dataproviders worden geproduceerd. Omdat de data en methoden inzake duurzaamheid nog volop in ontwikkeling zijn is het nog niet inzichtelijk welk aandeel van de data een schatting is.

Methodologische en databeperkingen.

Wij proberen aan de hand van verschillende methodologieën en data een zo volledig mogelijk beeld te krijgen van de wijze waarop de gepromote ecologische of sociale kenmerken kunnen worden behaald. Er zijn echter een aantal beperkingen. De gegevens en methoden inzake duurzaamheid zijn nog steeds minder ontwikkeld dan die voor conventionele financiële indicatoren. Over het algemeen zijn bestaande gegevensbronnen en methoden gerelateerd aan duurzaamheid nog beperkt, bijvoorbeeld het gebrek aan consistente en transparante meetmethoden en procedures voor het beoordelen van gegevens, maar ook de beperkte beschikbaarheid, vergelijkbaarheid en kwaliteit van duurzaamheidsgegevens. SPW probeert de vereiste gegevens van alle beleggingen te verkrijgen. Het proces verschilt voor de kapitaalmarktbeleggingen, de niet-beursgenoteerde beleggingen en vastgoedbeleggingen.

De beperkingen die gelden voor gebruikte gegevensbronnen en methoden kunnen van invloed zijn op de wijze waarop de door het financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken worden behaald. Dit is inherent aan de huidige status van de duurzaamheid gerelateerde gegevens.

E/S kenmerk	Gebruikte gegevensbronnen	Eventuele beperkingen
Uitsluitingen van ongewenste activiteiten	Sustainalytics, ISS ESG, Wereldbank, Yale EPI	Verwaarloosbaar.
Klimaat	ISS ESG, CRREM, GRESB infra, interne gegevens van APG AM, e.a.	Beperkingen in o.a. de dekking, kwaliteit en consistentie van de data. Ook worden de data met een vertraging ontsloten. Voor de gehele beleggingsportefeuille is de gewogen datakwaliteitsscore 2 (schaal 1 -5, waarbij 5 de laagste kwaliteit betekent). De datakwaliteit kan per beleggingscategorie sterk verschillen. De uitersten zijn de datakwaliteit voor staatsobligaties en langlopende obligaties (1) en voor private equity (5).
Betaalbaar wonen	Methodiek en systematiek van Amvest	In de markt gelden verschillende definities van betaalbaar wonen. Wij hanteren de definities van Amvest.
Actief eigenaarschap	Interne gegevens van APG AM, ISS	Beperkingen in o.a. de dekking, kwaliteit en consistentie van de data. Ook worden de data met een vertraging ontsloten. Data over stemmen en engagement gaat voornamelijk over de uitgevoerde activiteiten en minder over de voortgang en uitkomsten van engagement.
ESG-integratie	Sustainalytics, MSCI, ISS, Global Coal Exit List (GCEL)	Beperkingen in o.a. de dekking, kwaliteit en consistentie van de data. Ook worden de data met een vertraging ontsloten.

Afbeelding 3: overzicht databronnen en beperkingen

Combineren bronnen

Duurzaamheidsgegevens vereisen vaak het verzamelen van gegevens uit diverse bronnen, zowel binnen als buiten onze organisatie. Externe aanbieders maken hun methodologieën niet altijd volledig openbaar. Ook is er niet altijd sprake van consensus tussen externe aanbieders, omdat zij verschillende definities en datapunten hanteren. Dit vormt een uitdaging voor onze vermogensbeheerder APG AM.

Due diligence

Wij voeren due diligence met betrekking tot de onderliggende beleggingen van deze pensioenregeling op twee verschillende manieren uit.

Ten eerste, zoals wij hebben afgesproken in het Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (IMVB)-convenant, maken wij met onze vermogensbeheerder duidelijke afspraken over de implementatie en uitvoering van ons MVB-beleid, inclusief de toepassing van de zes OESO due diligence stappen. Een gedetailleerde beschrijving van onze due diligence implementatie in het kader van de OESO-richtsnoeren is hier te vinden. Wij gebruiken wij het

OESO-richtsnoer voor institutionele beleggers als leidraad bij de selectie, engagement en monitoring van onze beleggingen. [Hier](#) staat beschreven hoe onze vermogensbeheerder APG AM dit doet. Wij verwachten van APG AM dat zij de portefeuille screenen op de eventuele negatieve impact van beleggingen en vervolgens de meest ernstige impacts prioriteren (op basis van zwaarte, reikwijdte, onomkeerbaarheid en waarschijnlijkheid). Waar zinvol raadplegen wij externe experts en andere belanghebbenden voor aanvullend onderzoek en perspectief.

Ten tweede voert APG AM due diligence uit op externe vermogensbeheerders. In overeenkomsten met deze beheerders legt APG AM vast wat wij van hen verwachten in het kader van verantwoord beleggen. APG AM monitort periodiek de naleving van de voornoemde overeenkomsten. Het rapporteren over duurzaamheidsindicatoren is nog niet altijd vastgelegd in bestaande contracten met externe beheerders. We zijn in gesprek met externe vermogensbeheerders om nieuwe afspraken vast te leggen. We kunnen niet altijd afdwingen dat bestaande externe managers erover rapporteren.

Voor overige 'interne en externe controlemechanismen' verwijzen wij naar de rubriek 'Methodologieën'.

Actief eigenaarschap

SPW oefent actief eigenaarschap uit door te stemmen op aandeelhoudersvergaderingen van bedrijven en door de dialoog aan te gaan met geselecteerde bedrijven die niet volledig voldoen aan onze criteria voldoen. Zo geven wij invulling aan onze verantwoordelijkheden als aandeelhouder in beursgenoteerde bedrijven.

Ook is het stemmen op aandeelhoudersvergaderingen een van de instrumenten die wij inzetten om de doelstellingen in ons MVB-beleid te behalen. Wij evalueren hoe we stemmen en scherpen ons stemgedrag waar nodig aan. Wij publiceren alle uitgebrachte stemmen op onze [website](#) en lichten belangrijke stemmingen toe in het [jaarverslag](#). Daarnaast hebben wij een [Corporate Governance Raamwerk](#). Hierin beschrijven wij onze onderliggende principes en verwachtingen en verklaren wij hoe wij voldoen aan onze verantwoordelijkheden als eigenaar.

SPW voldoet aan de principes en best practice bepalingen van de Nederlandse Corporate Governance Code. Dit omvat de uitoefening van stemrechten op een geïnformeerde basis naar eigen inzicht, de publicatie van ons MVB-beleid en de jaarlijkse rapportage over de implementatie daarvan, en de publicatie van de stemmen die zijn uitgebracht op de jaarlijkse algemene vergaderingen van ondernemingen waarin wordt belegd. Hieronder vatten we ons engagementbeleid samen.

Hiernaast vatten we ons engagementbeleid⁷ samen.

Het monitoren van beleggingen maakt deel uit van onze taak als goed rentmeester over het kapitaal en draagt bij aan een volledig beeld van hoe bedrijven worden geleid. Op het laagste niveau omvat monitoren alle aspecten die, naar onze mening, van invloed kunnen zijn op het vermogen van een bedrijf om waarde op lange termijn te creëren, waaronder: strategie, (financiële) prestaties, kapitaalstructuur, corporate governance en risico's en mogelijkheden op het gebied van duurzaamheid. Wij gebruiken in de eerste plaats gedeponeerde documenten en openbaar beschikbare informatie om inzicht te krijgen in een bedrijf. Als we onvoldoende informatie hebben, of vragen of vraagtekens hebben, gaan we met het bedrijf in gesprek en proberen we verduidelijking of informatie te verkrijgen en van gedachten te wisselen. Deze dialoog kan bijdragen aan vertrouwen en wederzijds begrip en dit ondersteunt het doel van waarde creatie op lange termijn door bedrijven.

Overleg met een selectie van bedrijven in onze portefeuille is een centraal element van de benadering van APG AM en SPW voor maatschappelijk verantwoord beleggen. Engagement is het proces van een dialoog met bedrijven en beheerders van activa of fondsen, om meer inzicht te krijgen in onze belegging, het ESG-risicoprofiel ervan te bepalen en om waar van toepassing hun prestaties en praktijken te beïnvloeden. Dit helpt ons om onze kennis van portefeuillebeleggingen te verbeteren, betere beleggingsbesluiten te nemen en om de financiële en beleggingsprestaties van de bedrijven waarin we beleggen te versterken. De essentie is om bedrijven ertoe aan te zetten om aan bepaalde normen van governance en duurzaamheid te voldoen. Wij menen dat dit het risico van suboptimale kapitaalallocaties vermindert en op lange termijn waarde creëert, zowel binnen de beleggingen als voor de gehele markt. SPW verwacht dat zijn beleggingen blijf geven van verantwoorde bedrijfspraktijken en dat prompt en passend wordt ingegrepen door de vermogensbeheerder als er niet aan deze normen wordt voldaan.

⁷ [Engagement | SPW](#)

Hieronder koppelen we de beleggingsstrategie (zoals beschreven in de precontractuele informatie en in dit document in de paragraaf 'Beleggingsstrategie') aan ons engagementbeleid.

E/S kenmerk	Beleggingsstrategie ⁷	Engagement: ja/nee	Toelichting
Uitsluitingen van ongewenste activiteiten	Uitsluitingsbeleid	Nee	Er vindt geen of zeer beperkt engagement plaats.
Klimaat	Klimaatactieplan	Ja	Er vindt engagement plaats op het gebied van klimaat met een selectie van bedrijven.
Betaalbaar wonen	Insluitingsbeleid	Ja	Engagement is een essentieel onderdeel van ons insluitingsbeleid. Meer hierover is terug te vinden in onder actief eigenaarschap.
Actief eigenaarschap	Stembeleid Engagementbeleid	Ja	Actief eigenaarschap ziet toe op het voeren van engagements met bedrijven en het stemmen op aandeelhoudersvergaderingen van bedrijven waarin SPW belegt.
ESG-integratie	Insluitingsbeleid	Ja	Engagement is een essentieel onderdeel van ons insluitingsbeleid. Meer hierover is terug te vinden in ons MVB beleid.

Afbeelding 4: overzicht beleggingsstrategie en engagements

Beoordelingsbeleid praktijken goed bestuur & engagement

Engagement is ook een onderdeel van het beoordelingsbeleid op het gebied van goed bestuur.

We hanteren een verschillende aanpak voor kapitaalmarktbeleggingen en alternatieve beleggingen waaronder niet-beursgenoteerde beleggingen zoals infrastructuur, hedgefondsen en private equity. Meer informatie vindt u in het [SPW Beoordelingsbeleid praktijken goed bestuur](#).

Aangewezen referentiebenchmark.

Voor dit product is geen referentiebenchmark aangewezen voor het verwezenlijken van de E/S kenmerken die door het product worden gepromoot.