

Inspelen op klimaatrisico's en -kansen

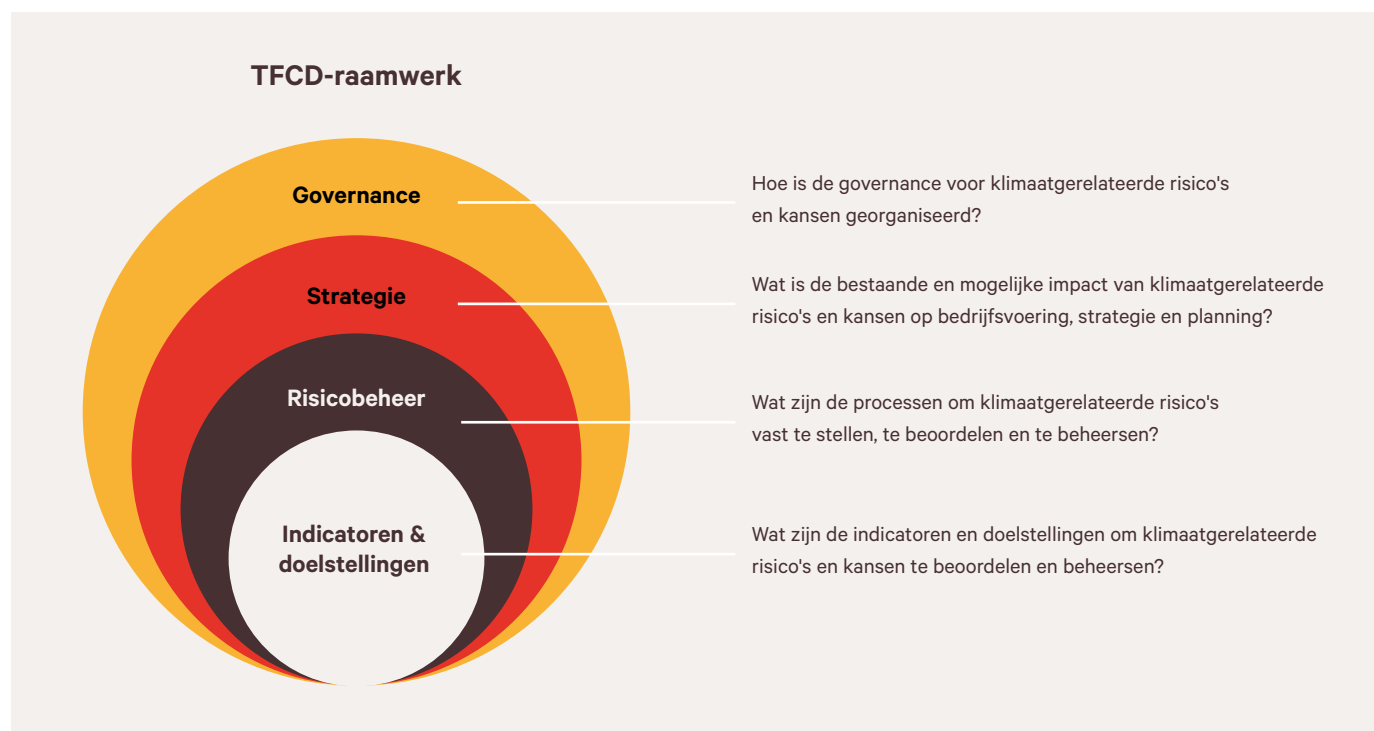
SPW onderschrijft de doelstelling van het Klimaatakkoord van Parijs om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 °C. Op nationaal niveau is dit uitgewerkt in het Nederlandse Klimaatakkoord. In 2019 hebben we ons hieraan via het [Klimaatcommitment](#) van de financiële sector vrijwillig verbonden.

Dit betekent dat we:

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

Samen met APG brengen we klimaatrisico's in de beleggingsportefeuille in kaart en nemen we maatregelen om die te verminderen. Ook spelen we in op beleggingskansen die de energietransitie biedt. We rapporteren hierover volgens de structuur zoals voorgeschreven in het raamwerk van de [Task Force on Climate-related Financial Disclosures](#).

APG heeft samen met andere grote beleggers het [Net Zero Investment Framework](#) ontwikkeld. NZIF omvat principes en minimumvereisten voor CO₂-reductie, beleggen in klimaatoplossingen en engagement met bedrijven. NZIF biedt daarmee praktische handvatten om onze beleggingsportefeuille in lijn te brengen met de klimaatdoelstellingen van Parijs.



1. Governance van klimaatrisico's en -kansen

De governance voor het in kaart brengen en beheersen van klimaatrisico's is ingebed in de organisatie van onze vermogensbeheerder APG. De beleggingscommissie van APG is eindverantwoordelijk voor de beleggingsportefeuille van APG en houdt toezicht op het Verantwoord Beleggen beleid. Dit omvat ook het beheersen van klimaatrisico's en de uitvoering van het [klimaatrisicobeleid](#).

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

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

Sinds 2018 heeft APG een multidisciplinaire Klimaat- & Natuurstuurgroep, waarin risicomanagement en portefeuillemanagement vertegenwoordigd zijn. De stuurgroep coördineert de aanpak voor het beheersen van klimaatrisico's en is de drijvende kracht achter de uitvoering van het klimaatrisicobeleid.

2. Gevolgen klimaatrisico's voor onze bedrijfsvoering en strategie

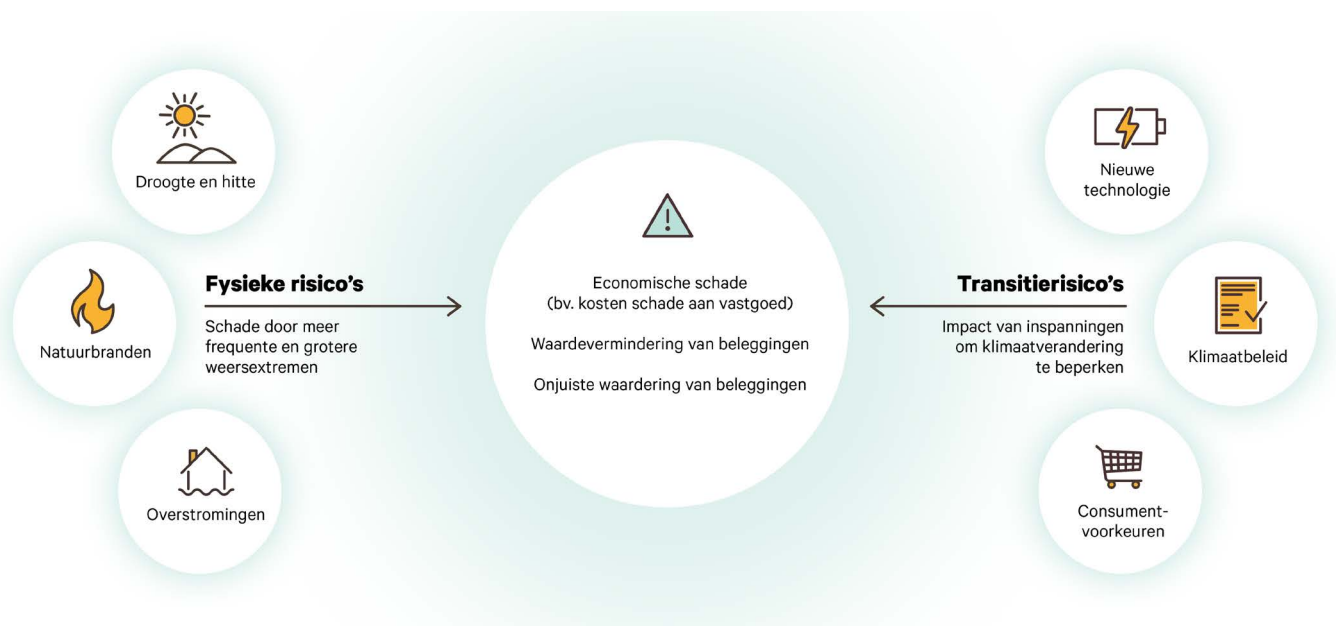
Klimaatverandering en de energietransitie vormen een van de grootste uitdagingen waar de wereld voor staat. Ook voor onze beleggingen kunnen de gevolgen groot zijn. We maken daarbij onderscheid tussen fysieke risico's en transitierisico's. Transitie- en fysieke klimaatrisico's kunnen onder andere leiden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

De mate waarin fysieke risico's en transitierisico's optreden is sterk afhankelijk van de snelheid waarmee de transitie verloopt. Om hierin inzicht te verkrijgen, heeft APG een klimaatdashboard ontwikkeld. Op basis van 19 indicatoren brengt APG in kaart hoe ver de wereld op weg is om de klimaatdoelstelling van Parijs - de opwarming beperken tot 1,5 °C - te realiseren. Uit de meting eind 2023 blijkt dat de transitie nog altijd onvoldoende snel verloopt om deze doelstelling te halen. Ook is de snelheid van de transitie enigszins teruggelopen ten opzichte van 2022. Overigens zal de fysieke impact van klimaatverandering in alle scenario's aanzienlijk zijn, zelfs als de opwarming van de aarde tot 1,5 °C beperkt blijft.

Onze strategie berust op twee pijlers:

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

Impact van fysieke en transitierisico's op onze beleggingen



3. Processen voor het beheersen van klimaatrisico's

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

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

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

Specifiek voor staatsobligaties brengt APG in kaart welk deel van onze portefeuille is belegd in landen met een hoog klimaatrisico.

Daarbij wordt gekeken naar zowel fysieke risico's als transitierisico's. Voor fysieke risico's maakt APG gebruik van indicatoren van ND-GAIN over de kwetsbaarheid van een land voor klimaatverandering en de mate waarin het land is voorbereid. Voor beoordeling van het transitierisico kijkt APG onder andere naar de afhankelijkheid van fossiele brandstoffen, CO₂-uitstoot (koolstofintensiteit) en de mogelijkheden om over te schakelen naar een CO₂-arme economie.

Voor vastgoedbeleggingen heeft APG een meetsysteem ontwikkeld dat fysieke klimaatrisico's in kaart brengt tot op het niveau van individuele gebouwen. APG kan op basis hiervan op verschillende niveaus van de vastgoedportefeuille een score per risico (bijvoorbeeld overstromingen of natuurbranden) berekenen én vaststellen welke investeringen nodig zijn om deze risico's te beperken. Voor transitierisico's heeft APG bijgedragen aan de ontwikkeling van de [Carbon Risk Real Estate Monitor \(CRREM\)](#). Dit is een wereldwijde methode om vast te stellen of een gebouw voldoet aan de doelstellingen van 'Parijs'. CRREM heeft 'transitiepaden' opgesteld die voor elk type vastgoed laten zien hoeveel CO₂ per vierkante meter tot 2050 mag worden uitgestoten om binnen de doelstelling te blijven.

Voorbeelden identificatie, beoordeling en mitigatie klimaatrisico's

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

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

Voor grote investeringen met een lange beleggingshorizon is goedkeuring van het Committee on Investment Proposals (CIP) vereist. Bij relevante beleggingen wordt uitgebreid aandacht besteed aan klimaatrisico's. Voor deze analyse is goedkeuring vereist van het verantwoord beleggingsteam van APG. Dit team kan ook specifieke eisen aan de belegging stellen t.a.v. het klimaatrisico.

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

APG meet de klimaatrisico's in de vastgoedportefeuille met gebruikmaking van de Carbon Risk Real Estate Monitor (CRREM).

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

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

SPW streeft naar een beleggingsportefeuille met 'netto nul uitstoot' (net zero emissions) in 2050 of eerder. Onze vermogensbeheerder is mede-initiatiefnemer van het Net Zero Investment Framework (NZIF). Dit raamwerk omvat uitgangspunten en minimumvereisten voor CO₂-reductie, beleggen in klimaatoplossingen en engagement met bedrijven. In het klimaatrisicobeleid van APG staan onder andere de indicatoren voor het identificeren van klimaatrisico's beschreven.

Voorbeelden indicatoren voor klimaatrisico's

APG meet de CO₂-voetafdruk van onze beleggingen in aandelen, bedrijfsobligaties, vastgoed, staatsobligaties, private equity, infrastructuur, hypotheek en opportuniteiten. Hiermee meten we voor 82% van onze beleggingsportefeuille de CO₂-voetafdruk.

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

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

Voor onze beleggingen hebben we een aantal concrete doelstellingen vastgesteld:

- In 2030 is de absolute CO₂-voetafdruk van onze beleggingen in aandelen en bedrijfsobligaties (scope 1 & 2) 50% lager dan in 2019; voor 2025 hebben we een tussentijdse doelstelling van -30%.
- We bouwen onze beleggingen in bedrijven die hun omzet deels uit kolenmijnen (>5%) en teerzand (>1%) halen verder af.
- We beleggen gericht in bedrijven, vastgoed en projecten die bijdragen aan de Duurzame Ontwikkelingsdoelen, waaronder SDG 7: Betaalbare en duurzame energie.
- We blijven de criteria van ons insluitingsbeleid beoordelen en waar nodig aanscherpen om tot vermindering van de uitstoot in de reële economie te komen.