

## Klimaatdoelstellingen en actieplannen

### CO<sub>2</sub>-voetafdruk 2030

Het Klimaatakkoord van Parijs heeft tot doel de uitstoot van broeikasgassen in 2030 op een kosteneffectieve wijze met 49% te verminderen ten opzichte van 1990. In het kader van het commitment van een deel van de Nederlandse financiële sector aan het Nationaal Klimaatakkoord zijn afspraken gemaakt over de publicatie vanaf boekjaar 2020 van de CO<sub>2</sub>-voetafdruk van de beleggingen en over de publicatie in 2022 van de actieplannen inclusief CO<sub>2</sub>-reductiedoelstellingen voor 2030, voor alle relevante financieringen en beleggingen. In dat kader heeft VvAA Schadeverzekeringen in 2022 de eerste versie van doelstelling en daarbij behorende actieplannen gepubliceerd. Dit document is de tweede update en een aanscherping daarvan.

We richten ons voor wat betreft de reductiedoelstellingen op de CO<sub>2</sub>-intensiteit (afhankelijk van de beleggingscategorie uitgedrukt in tCO<sub>2</sub>eq per miljoen euro belegd vermogen of kgCO<sub>2</sub>/m<sup>2</sup>) van elke afzonderlijke beleggingscategorie en niet op totaalniveau. Dat doen we onder meer omdat het groeien of krimpen van onze balans geen invloed mag hebben op onze ambities voor CO<sub>2</sub>-reductie. Aan de andere kant mogen die ambities ook geen sturende invloed hebben op de verdeling van onze beleggingen over de diverse beleggingscategorieën, als dat betekent dat de verhouding rendement/risico uit balans zou raken.

De term tCO<sub>2</sub>eq staat voor 1.000 kilogram CO<sub>2</sub>-uitstoot of een met hetzelfde broeikaseffect tot gevolg hebbende uitstoot van andere gassen. In Nederland is bij beleggers veel steun voor het hanteren van de PCAF-methodologie. PCAF staat voor Partnership for Carbon Accounting Financials, waarin financiële instellingen uit vele landen samenwerken aan de ontwikkeling en het delen van Carbon Footprint-methodes. Tot en met 2022 rapporteerden we over onze beleggingen met name over de zogenoemde scope 1- en scope 2-uitstoot. Dat is respectievelijk de directe CO<sub>2</sub>-uitstoot (die vrijkomt bij verbranding van fossiele brandstoffen) en de indirecte uitstoot die samenhangt met ingekochte en verbruikte elektriciteit of warmte. Alleen van de beleggingscategorieën Nederlandse huurwoningen meten we al vanaf het begin de uitstoot inclusief scope 3 (namelijk de uitstoot veroorzaakt door de bewoners). Vanaf 2023 rapporteren we ook scope 3-uitstoot voor aandelenfondsen. Voor de andere beleggingscategorieën doen we dat nog niet, bij gebrek aan voldoende dekking van de benodigde uitstootgegevens. Met de verdere ontwikkeling van wet- en regelgeving verwachten we uiteindelijk voor steeds meer beleggingscategorieën ook de scope 3-uitstoot te kunnen meten en rapporteren. Waar van toepassing zullen we daar ook onze doelstellingen en onze actieplannen op aanpassen.

### Aandelen

Aandelen zijn een beleggingscategorie met een relatief hoge CO<sub>2</sub>-intensiteit, met de grootste mogelijkheden tot reductie. In ons eerste actieplan van 2022 stelden we ons tot doel om deze intensiteit – gemeten op basis van scope 1+2 – op korte termijn met 60% te reduceren tot 38 tCO<sub>2</sub>eq/€ mln (de Scope 1+2 CO<sub>2</sub>-intensiteit eind 2019 was 96). Het actieplan om dat te bereiken bestond uit de combinatie van externe factoren – bedrijven die uit zichzelf, op basis van wet- en regelgeving of na engagement hun gedrag veranderen – en herschikking, een verdere verduurzaming van de beleggingsportefeuille. Waarbij we de grootste beweging binnen een jaar verwachtten te bereiken. Vanaf de start van onze metingen (31-12-2019) tot 31-12-2022 is de scope 1+2 CO<sub>2</sub>-intensiteit van onze beleggingen in aandelenfondsen gedaald van 96 tot 51 tCO<sub>2</sub>eq/€ mln (-47%). Die ontwikkeling was destijds boven onze verwachting. We scherpten in 2023 onze eerdere doelstelling met nogmaals 60% aan tot een reductie tot 15 tCO<sub>2</sub>eq/€ mln. Het actieplan om dat te bereiken bestond ongewijzigd uit de combinatie van de eerder genoemde externe factoren en verdere verduurzaming van de beleggingsportefeuille. Dat laatste is begin 2023 gerealiseerd door al onze aandelenfondsen om te ruilen naar een best-in-class low carbon aandelenfonds. Dat leidde ertoe dat onze scope 1+2 CO<sub>2</sub>-intensiteit daalde tot 12 tCO<sub>2</sub>eq/€ mln per 31-12-2023. Dat was een reductie met circa driekwart ten opzichte van eind 2022. Vanaf 31-12-2023 rapporteren we ook de scope 3-uitstoot, die bedroeg 208 tCO<sub>2</sub>eq/€ mln.

In 2024 hebben we voor de beleggingscategorie Aandelen een dalingspad voor de uitstoot van broeikasgassen ontwikkeld. We hanteren als neutraal marktconform startpunt voor ons dalingspad de uitstoot van de MSCI World Index per 31 december 2023. Het jaar erna laten we die uitstoot dalen met 30% en vervolgens passen we daar jaarlijks een extra daling op toe van 7% ten opzichte van het voorgaande jaar. Het startpunt voor ons dalingspad is 435 tCO<sub>2</sub>eq/€ mln. De begrenzingswaarde na 30% daling voor 31-12-2024 is 305 tCO<sub>2</sub>eq/€ mln. De begrenzingswaarde voor 31-12-2030 (na een reeks van dalingen van 7% per jaar) is 197 tCO<sub>2</sub>eq/€ mln en vervolgens: 137 voor 31-12-2035, 95 voor 31-12-2040, 66 voor 31-12-2045 en 46 voor 31-12-2050. Dit initiële dalingspad leidt in 2050 nog niet tot 'net zero', maar de werkelijke CO<sub>2</sub>-uitstoot van ons wereldwijd beleggende low carbon aandelenfonds ligt beneden dit initiële dalingspad en het is onze intentie om in 2050 met ons belang in aandelen wel net zero te bereiken. We verwachten dit dalingspad volgend jaar verder aan te scherpen, met name vanwege de doorontwikkeling van de klimaatambities van het low carbon-fonds waarin we beleggen.

### Nederlandse huurwoningen

Voor wat betreft onze belegging in Nederlandse huurwoningen geldt dat de maatschappelijk verantwoord beleggende beheerder een mede-ondertekenaar van het klimaatakkoord is die een Paris Proof-roadmap heeft. Onze reductiedoelstelling is daarmee een afgeleide van die van de beheerder. Het is de ambitie van dit specifieke fonds om de CO<sub>2</sub>-intensiteit verder te reduceren en wel zodanig dat er sprake is van broeikasgasneutraliteit in 2045, op basis van de energiemix die van

toepassing is op de huurwoningen waarin het belegt. In de periode van 2023 tot 2030 wordt door de combinatie van nieuwbouw en investeringen in verduurzaming een reductie van de CO<sub>2</sub>-intensiteit per m<sup>2</sup> van circa 70% voorzien (van 20 naar 6 kg CO<sub>2</sub> per m<sup>2</sup>). Mijlpalen daarna zijn er voor 2035 (3 kg CO<sub>2</sub> per m<sup>2</sup>), 2040 (2 kg CO<sub>2</sub> per m<sup>2</sup>) en tot slot 2045 (0 kg CO<sub>2</sub> per m<sup>2</sup>). Het fonds gebruikt voor de gemeenschappelijke ruimtes uitsluitend 100% hernieuwbare energie uit Nederland en stimuleert huurders om dat ook te doen. Andere acties die bijdragen aan de uitstootreductie zijn onder meer het aankopen van net zero-huurwoningen, het verduurzamen van huurwoningen in bezit en als dat niet haalbaar is, het slopen of afstoten van verouderde huurwoningen. Vanaf de start van onze metingen (31-12-2019) tot 31-12-2023 is de CO<sub>2</sub>-intensiteit van onze beleggingen in Nederlandse huurwoningen gedaald van 8 tot 6 tCO<sub>2</sub>eq/€ mln (-25%). Dat past bij ons verwachtingspatroon.

### Nederlandse woninghypotheken

We beleggen in Nederlandse woninghypotheken, uitsluitend via hypotheekfondsen die zijn opgezet door mede-ondertekenaars van het klimaatakkoord. Onze reductiedoelstelling is daarmee een afgeleide van die van de beheerders. Een harde kwantitatieve doelstelling voor deze beleggingscategorie is lastig te bepalen, omdat de huiseigenaren daarvoor min of meer letterlijk de sleutel in handen hebben. De hypotheekverstrekkers stimuleren die huiseigenaren met informatie en mogelijkheden om verduurzaming mee te financieren. Maar, anders dan bij huurwoningen, kunnen hypotheekverstrekkers geen zonnepanelen op daken laten monteren. Voor deze belegging spreken we de verwachting uit dat de CO<sub>2</sub>-intensiteit – die uitsluitend uit scope 1+2 emissies bestaat – geleidelijk zal afnemen, naarmate de klimaatambities voor de gebouwde omgeving stap voor stap vormgegeven worden. Vanaf de start van onze metingen (31-12-2019) tot 31-12-2023 is de CO<sub>2</sub>-intensiteit van onze beleggingen in hypotheekfondsen gedaald van 14 tot 10 tCO<sub>2</sub>eq/€ mln (-29%). Deze ontwikkeling past bij ons verwachtingspatroon.

### Staatsobligaties

De beleggingscategorie Staatsobligaties kende tot en met 2023 de laagste CO<sub>2</sub>-intensiteit van alle beleggingscategorieën in onze portefeuille. We gebruikten daarvoor namelijk de scope 1+2 uitstoot van de sector overheid. De huidige PCAF-regels voor het bepalen van de scope 1+2 en scope 3-uitstoot van staatsobligaties gaan uit van de uitstoot van het hele land, inclusief de uitstoot van burgers en bedrijven en dus niet alleen de uitstoot van de overheid zelf. Dat leidt tot dubbelstellingen. Het is dus zaak om met name naar de ontwikkeling bij afzonderlijke beleggingscategorieën te kijken, omdat de som van de uitstoot van alle beleggingscategorieën geen reële waardes oplevert. Voor de beleggingscategorie Staatsobligaties hebben we geen klimaat doelstellingen geformuleerd. De belangrijkste driver achter de reductie van de gerapporteerde uitstoot van staatsobligaties zijn emissiereducerende acties en veranderd gedrag van overheden, burgers en bedrijven. Omdat we daar veel belang aan hechten, stellen we vanaf 2025 als onderdeel van onze actieplannen een ondergrens aan het belang van obligaties (staatsobligaties en supranationale obligaties) met een duurzaam karakter (green, sustainable en social bonds). Die ondergrens bedraagt 25%.

### Supranationale obligaties

Voor supranationale obligaties gebruikten we tot en met 2023 het EU-gemiddelde als benadering van de CO<sub>2</sub>-intensiteit. Dat zijn we vanaf 31-12-2022 gaan meten. De categorie supranationale obligaties kende samen met staatsobligaties de laagste CO<sub>2</sub>-intensiteit van alle beleggingscategorieën in onze portefeuille. De huidige PCAF-regels voor het bepalen van de scope 1+2 en scope 3-uitstoot van supranationale obligaties gaan uit van de uitstoot van de landen die de supranationale entiteit vormen, maar dan inclusief de uitstoot van burgers en bedrijven en dus niet alleen de uitstoot van de betreffende overheden zelf. Dat leidt tot dubbelstellingen. Voor de beleggingscategorie supranationale obligaties hebben we geen klimaatdoelstellingen geformuleerd. De belangrijkste driver achter de reductie van de gerapporteerde uitstoot van supranationale obligaties zijn emissiereducerende acties en veranderd gedrag van de samenstellende overheden, burgers en bedrijven. Omdat we daar veel belang aan hechten, stellen we vanaf 2025 als onderdeel van onze actieplannen een ondergrens aan het belang van obligaties (staatsobligaties en supranationale obligaties) met een duurzaam karakter (green, sustainable en social bonds). Die ondergrens bedraagt 25%.

### Bedrijfsobligaties

De portefeuille bedrijfsobligaties is door aflossingen inmiddels vrijwel volledig afgebouwd. Vanaf medio 2025 beleggen we niet meer in individuele bedrijfsobligaties. Deze afbouw is de reden dat we geen reductiedoelstelling en actieplan voor de beleggingscategorie Bedrijfsobligaties hebben. Als we in de toekomst weer in bedrijfsobligaties gaan beleggen, doen we dat uitsluitend via een of meer beleggingsfondsen in obligaties. Bij de selectie van een geschikt fonds nemen we de beschikbaarheid van betrouwbare gegevens over de CO<sub>2</sub>-intensiteit als criterium mee. Zodra we over betrouwbare gegevens beschikken, formuleren we ook voor Bedrijfsobligaties een reductiedoelstelling en actieplan.

### Geldmarktfondsen

Vanaf 2023 maken we gebruik van een geldmarktfonds binnen de strategische asset allocatie en voor treasury-doeleinden. Het fonds belegt in euro-geldmarktinstrumenten van hoge kwaliteit, waaronder bancaire vorderingen en staatsobligaties. Het ontbreekt aan voldoende dekking met brongegevens voor het betrouwbaar meten van de CO<sub>2</sub>-intensiteit. Dat gegeven en het feit dat ook aan banktegoeden geen CO<sub>2</sub>-uitstoot wordt toegerekend, maakt dat we geen uitstoot rapporteren en voor het geldmarktfonds geen klimaatdoelstelling en actieplan hebben.