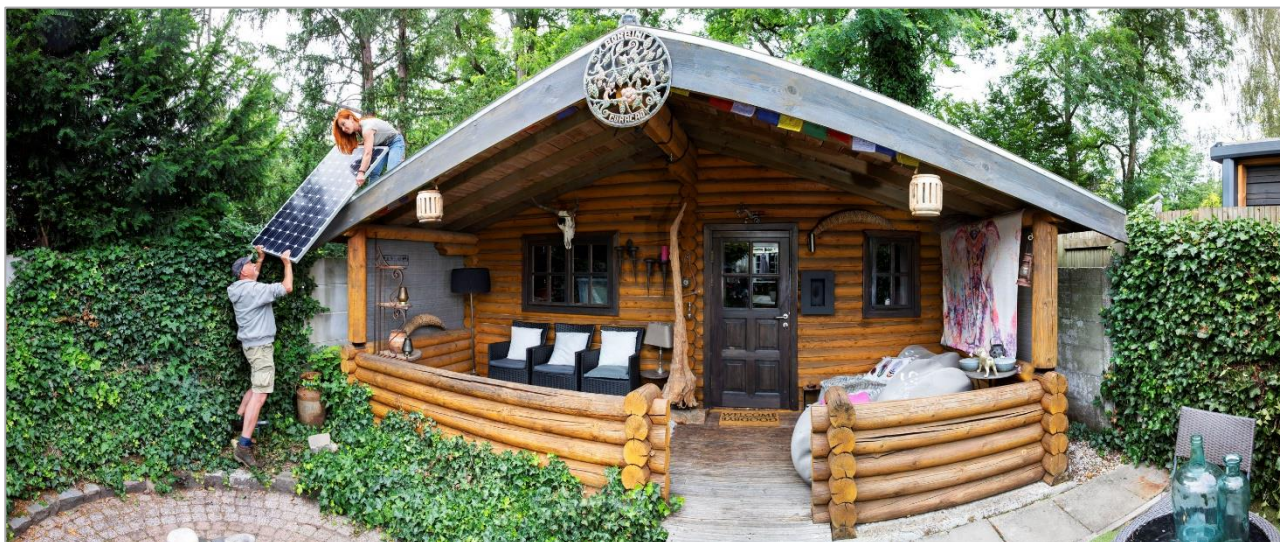


pensioenfonds



Klimaatplan van Pensioenfonds PGB



22 december 2022

Inhoudsopgave

Managementsamenvatting	3
Klimaatakkoord van Parijs.....	3
Integrale aanpak	3
Analyse portefeuille	3
Kernpunten klimaatplan	4
Leeswijzer.....	5
Klimaatstrategie	6
Beleggingsovertuiging.....	6
Klimaatdoelstellingen.....	6
Instrumenten voor implementatie	8
Actieplan per beleggingscategorie	11
Beursgenoteerde aandelen.....	12
Beursgenoteerde bedrijfsobligaties.....	13
Privaatzakelijke waarden	14
Staatsobligaties	15
Hypotheke.....	16
Overige beleggingscategorieën.....	16
Governance	17
Bijlagen	18
Termen en afkortingen	18
Klimaatmijlpalen PGB – Ultimo 2022	19
Beleggen in SDGs	20

Managementsamenvatting

Klimaatakkoord van Parijs

Het Klimaatakkoord van Parijs is door 195 landen ondertekend en heeft als doel de opwarming van de aarde te beperken tot ruim onder 2 graden Celsius ten opzichte van het pre-industriële tijdperk (ideaaliter maximaal 1,5 graden). Om dat doel te bereiken moet de globale netto CO₂e-uitstoot, het totaal van de CO₂e-uitstoot minus het totaal aan verwijderde broeikasgassen, uiterlijk 2050 nul zijn¹. Dat doel kan enkel bereikt worden als overheden, bedrijven, consumenten en financiële markten een bijdrage leveren.

Stichting Pensioenfonds PGB (hierna: Pensioenfonds PGB of het pensioenfonds) vindt een duurzame beleggingsaanpak noodzakelijk, zodat haar deelnemers kunnen genieten van een goed pensioen in een leefbare wereld.² Daarbij vormt het structureel en drastisch reduceren van de uitstoot en concentratie van broeikasgassen in de lucht een belangrijke voorwaarde.

Om op een actieve en doelgerichte manier bij te dragen tot de realisatie van het Klimaatakkoord van Parijs, besloot Pensioenfonds PGB in Q2 2021 het Commitment Klimaatakkoord te ondertekenen. De belangrijkste eisen die uit het Commitment Klimaatakkoord voortvloeien zijn:

1. Het CO₂e-gehalte van de relevante financieringen en beleggingen meten; en
2. Uiterlijk in 2022 met een actieplan komen, inclusief CO₂e-reductiedoelstellingen.³

Dit klimaatplan geeft invulling aan die afspraken. Het plan is opgesteld volgens de regels zoals die beschreven staan in de 'Leidraad voor relevante financieringen, beleggingen en actieplannen' (hierna: de leidraad). De leidraad is opgesteld samen met de Pensioenfederatie, het Verbond van verzekeraars, DUFAS en de Nederlandse Vereniging van Banken.

Integrale aanpak

Het klimaatplan is een integrale aanpak omdat het over alle beleggingen van Pensioenfonds PGB gaat. Daarnaast raakt het klimaatplan de 3 pijlers van het duurzaam beleggingsbeleid van het fonds. Deze pijlers zijn:

1. Beperken: uitsluiten van bedrijven die niet aan minimale eisen voldoen;
2. Versterken: actief aandeelhouderschap voeren met bedrijven via het engagement programma dat CTI⁴ namens het fonds uitvoert en overwegen van bedrijven met een lagere CO₂e-intensiteit; en
3. Benutten: via 'green bonds' beleggen in klimaatoplossingen.

Tot slot maakt Pensioenfonds PGB, bij de beoordeling van beleggingsvoorstellen, steeds een afweging tussen rendement, risico's, kosten en duurzaamheidsoverwegingen, waaronder CO₂e-uitstoot.

Analyse portefeuille

De analyse van de beleggingsportefeuille van Pensioenfonds PGB laat een afname van de CO₂e-intensiteit van de beleggingen zien. Dit komt door de acties die het fonds in het verleden is gestart. Denk hierbij aan bijvoorbeeld het vaststellen in CO₂e-reductiedoelstellingen voor aandelen, IGC en EMC (2020) en het aanscherpen van restricties voor fossiele brandstoffen zoals teerzand, schaliegas en thermische kolen (2020).

CO ₂ e voetafdruk Pensioenfonds PGB (WACI)	Ultimo 2018	Ultimo 2019	Ultimo 2020	Ultimo 2021	Δ Ultimo 2018
Beursgenoteerde bedrijfsobligaties (credits)	209	223	250	270	29%
• Opkomende markten (EMC)		542	497	837	
• Eurobedrijfsobligaties (IGC)		152	175	120	
• High yield obligaties (HY)			445	374	

¹ CO₂e staat voor CO₂ equivalent en verwijst naar broeikasgassen, zoals benoemd in het Kyoto-protocol.

² Pensioenfonds PGB, Bestuursvergadering Pensioenfonds PGB dd. 17 maart 2022

³ Zie <https://klimaatcommitment.nl/over-het-klimaatcommitment/>

⁴ CTI: Columbia Threadneedle Investments

CO2e voetafdruk Pensioenfonds PGB (WACI)	Ultimo 2018	Ultimo 2019	Ultimo 2020	Ultimo 2021	Δ Ultimo 2018
Beursgenoteerde aandelen	201	200	169	119	-41%
Totale CO2e-voetafdruk (WACI)	205	207	197	158	-23%
Totaal belegd vermogen (€ Mn)	25.683	30.176	32.428	36.879	44%

In de bovenstaande tabel staat een terugblik op de evolutie van de CO2e-intensiteit van de beleggingen van Pensioenfonds PGB voor zover de data voldoende beschikbaar en betrouwbaar is. Daarnaast toont de tabel ook de toename van het belegd vermogen.

Kernpunten klimaatplan

In de onderstaande tabel staan de klimaatdoelstellingen van Pensioenfonds PGB. Voor de realisatie van deze doelen zet PGB de volgende middelen in:

1. Uitsluitingen;
2. Kapitaalallocatie;
3. Actief aandeelhouderschap; en
4. Rapportages.

De doelstellingen en de middelen bouwen verder op het fundament dat Pensioenfonds PGB de afgelopen jaren heeft gelegd.

Type doelstelling	Beleggingscategorie	Doelstelling ⁵
CO2e-reductie	Beursgenoteerde aandelen en beursgenoteerde bedrijfsobligaties	50% reductie in termen van CO2e-intensiteit t.o.v. 31/12/2020 ⁶ . Streefdatum: uiterlijk ultimo 2030
	Onroerend goed	Jaarlijkse daling CO2e o.b.v. GRESB-score
	Alle beleggingen	Klimaat-neutrale portefeuille. Streefdatum: uiterlijk ultimo 2050.
Uitsluitingen	Alle beleggingen	Per bedrijf, max 25% omzet uit thermische kolen, schaliegas en teerzandolie. Per bedrijf, max. 25% energieverbruik uit thermische kolen
	Overheidsobligaties en -bedrijven	Overheden dienen minimaal een voldoende te scoren op E (milieu en klimaat).
Klimaatoplossingen	Groene bedrijfs- en overheidsobligaties	Min. 9% van de matchingportefeuille.
Klimaatcommitment	Alle managers	Beoordeling van klimaatcommitment van de managers m.b.t. de beleggingen die ze namens PGB beheren. Streefdatum: uiterlijk ultimo 2024.
	Alle managers en fondsen m.b.t. beursgenoteerde aandelen, beursgenoteerde bedrijfsleningen, onroerend goed en hypotheek	Rapporteren CO2e-profiel van de beleggingen. Streefdatum: ultimo 2023
	Overige managers	Rapporteren CO2e-profiel van de beleggingen. Streefdatum: uiterlijk ultimo 2025
	Nieuwe mandaten en fondsen	Beoordeling van klimaatcommitment van de managers m.b.t. de beleggingen die ze namens PGB beheren en rapporteren CO2e-profiel van de beleggingen.

⁵ Als er geen streefdatum wordt vermeld, is de regel per direct van toepassing.

⁶ De keuze voor ultimo 2020 als startdatum is ingegeven door de invoeringsdatum van de HY-portefeuille, de kwaliteit van historische CO2e-data, de ontwikkelingen m.b.t. internationaal erkende standaarden voor het meten van CO2e-kerncijfers en de sturingsmogelijkheden van externe beleggingsfondsen.

Leeswijzer

Het volgende hoofdstuk gaat in op de klimaatdoelen van Pensioenfonds PGB en de middelen die PGB inzet om de bovengenoemde doelen te bereiken. Daarna volgt een korte beschrijving van de actieplannen die Pensioenfonds PGB per beleggingscategorie heeft opgesteld. Tot slot wordt de governance van het klimaatplan toegelicht.

De bijlage bevat:

1. Een lijst met veelgebruikte termen en afkortingen;
2. Een overzicht van klimaat-gerelateerde acties van PGB die al uitgevoerd of gepland staan; en
3. Voorbeelden van klimaat-gerelateerde beleggingen vanuit SDG.

Klimaatstrategie

Het Klimaatakkoord van Parijs is gericht op het beperken van de opwarming van de aarde tot ruim onder 2 graden Celsius, met 1,5 graden als streefdoel. Om dat doel te bereiken moet de globale netto CO₂e-uitstoot uiterlijk in 2050 nul zijn. Dat doel kan enkel bereikt worden als overheden, bedrijven, consumenten en financiële markten een bijdrage leveren.

Via dit klimaatplan wil Pensioenfonds PGB op een actieve en doelgerichte manier bijdragen aan de realisatie van het Klimaatakkoord van Parijs. Het klimaatplan is gericht op een klimaat-neutrale beleggingsportefeuille tegen 2050 of eerder.

Naast de analyse van de CO₂e-voetafdruk van haar beleggingen over de afgelopen jaren, zoals die is opgenomen in het duurzaam beleggen jaarverslag over 2021 en in de managementsamenvatting van dit klimaatplan, heeft Pensioenfonds PGB met behulp van een externe adviseur ook de ITR (Implied Temperature Rise) van de beursgenoteerde beleggingen vastgesteld. De ITR biedt een vooruitblik op de bijdrage die de beleggingen van Pensioenfonds PGB leveren aan de opwarming van de aarde. Ultimo Q3 2022 is de ITR-score van de beoordeelde beleggingen tussen de 1,5 en 2 graden Celsius. De ITR-score, die het pensioenfonds als indicatie heeft gehanteerd, bevestigt het belang van een degelijk klimaatplan.

In dit hoofdstuk worden achtereenvolgens behandeld:

1. De beleggingsovertuiging voor duurzaam beleggen;
2. De minimumeisen voor klimaataspecten die Pensioenfonds PGB stelt aan bedrijven waarin wordt belegd;
3. De concrete klimaatdoelen die Pensioenfonds PGB stelt; en
4. De instrumenten of middelen die Pensioenfonds PGB inzet om haar klimaatdoelen te bereiken.

Het fonds behoudt het recht om haar strategie aan te passen.

Beleggingsovertuiging

Bij de start van 2022 heeft Pensioenfonds PGB de volgende beleggingsovertuiging aangenomen: “Wij achten duurzaamheid noodzakelijk om ervoor te zorgen dat onze deelnemers kunnen genieten van een goed pensioen in een leefbare wereld. Om onze lange termijn beleggingsdoelstelling conform onze pensioenambitie te realiseren beoordelen wij al onze beleggingen op de elementen rendement, risico's, kosten en duurzaamheid.”

Pensioenfonds PGB vindt het belangrijk dat haar beleggingen een goed rendement hebben en bijdragen aan de transitie naar een duurzame samenleving en economie. Het pensioenfonds hecht ook veel waarde aan een actief betrokkenheidsbeleid. Het fonds is ervan overtuigd dat het de grootste maatschappelijke impact heeft als ze haar invloed als belegger aanwendt om, samen met andere investeerders, bedrijven en landen te stimuleren om de duurzame transitie te maken.

Klimaatdoelstellingen

Pensioenfonds PGB stelt klimaatdoelen met betrekking tot:

1. Minimum klimaateisen die het pensioenfonds stelt aan bedrijven waarin het fonds belegt;
2. CO₂e-reductiedoelstellingen op portefeuilleniveau;
3. Klimaatcommitment die verwacht wordt van bedrijven waarin Pensioenfonds PGB belegt en de portfoliomanagers die namens het pensioenfonds vermogen beheren; en
4. Beleggingen in klimaatoplossingen.

Minimum klimaateisen

Pensioenfonds PGB stelt een aantal minimumeisen aan bedrijven waarin het fonds belegt. Deze eisen zijn onderdeel van het uitsluitingenbeleid en bedoeld om beleggingen in ernstig vervuilende bedrijven te vermijden. Pensioenfonds PGB belegt namelijk niet in bedrijven die:

1. Meer dan 25% van hun inkomsten genereren uit de ontginning van thermische kolen;
2. Meer dan 25% van hun energieverbruik of -productie uit thermische kolen halen;
3. Meer dan 25% van hun inkomsten genereren uit de ontginning van schaliegas; of
4. Meer dan 25% van hun inkomsten genereren uit de ontginning van teerzandolie.

CO2e-reductie

Pensioenfonds PGB op dit vlak stelt de volgende doelen:

1. Een klimaat-neutrale beleggingsportefeuille tegen ultimo 2050 of eerder, waarbij alle beleggingen in scope zijn; en
2. Uiterlijk in 2030 een CO2e-reductie van 50% vergeleken met ultimo 2020 realiseren voor beleggingen in beursgenoteerde aandelen en beursgenoteerde bedrijfsobligaties, waarbij WACI als maatstaf wordt gehanteerd⁷.

De 2030-doelstelling heeft betrekking op scope 1 en scope 2 emissies.

Zodra er voldoende betrouwbare data en internationaal erkende standaarden ter beschikbaar komen, breidt Pensioenfonds PGB haar CO2e-reductiedoelen uit naar andere beleggingscategorieën en mogelijk ook scope 3 emissies.

Als maatstaf voor de doelstelling hanteert het pensioenfonds de WACI of CO2e-intensiteit van de beursgenoteerde bedrijven waarin wordt belegd. De basis van deze maatstaf is de CO2e-uitstoot per miljoen USD bedrijfsomzet. De onderliggende gedachte is dat het sturen op CO2e-intensiteit leidt tot een reductie van de absolute CO2e-uitstoot. Door relatief meer te beleggen in bedrijven die binnen hun sector vooroplopen op klimaatgebied, worden klimaatvriendelijke producten en diensten binnen de sector gestimuleerd en neemt de CO2e-intensiteit van de sector af.

Bij de berekeningen maakt Pensioenfonds PGB geen correctie voor inflatie of FX-effecten⁸ en worden het effect van off-sets en carbon credits niet meegenomen.⁹

Door de bovenstaande doelstelling en aanpak sluit PGB aan op de internationale marktstandaarden en de vereisten van het klimaatakkoord.

Klimaatcommitment

Pensioenfonds PGB is ervan overtuigd dat ze de grootste impact heeft als ze haar invloed als belegger aanwendt om, samen met andere investeerders, bedrijven en landen (overheden en overheidsbedrijven) te stimuleren om de duurzame transitie te maken.¹⁰

Bedrijven en overheden waarin PGB belegt

Pensioenfonds PGB is van mening dat beleggen in bedrijven met niet-duurzame bedrijfsmodellen grote transitierisico's met zich meebrengt. Daarom belegt het pensioenfonds niet in bedrijven en landen die de transitie naar een duurzame samenleving en economie niet kunnen of willen maken.

Momenteel stelt Pensioenfonds PGB nog geen concrete doelen voor de mate waarin bedrijven in lijn met de Parijs-doelen handelen. De standaarden hiervoor zijn nog te veel in beweging.¹¹ Wel stimuleert Pensioenfonds PGB, via haar engagementprogramma, bedrijven en sectoren om:

1. Hun commitment aan de doelen van het Klimaatakkoord van Parijs te bevestigen (Parijs-doelen);
2. Formele doelstellingen, op zowel korte als lange termijn, te formuleren om het Klimaatakkoord van Parijs te realiseren en de opwarming van de aarde tot beneden 2 graden Celsius te beperken; en
3. Een concreet en geloofwaardig actieplan te publiceren om die doelen te bereiken; en
4. Periodiek te rapporteren over de voortgang.

Voor beleggingen in overheidsobligaties en overheidsbedrijven geldt het landenbeleid van Pensioenfonds PGB. Met betrekking tot klimaat stelt het beleid dat er enkel in overheidsobligaties en -bedrijven wordt belegd als de overheid in kwestie minimaal een voldoende scoort op environment (milieu en klimaat).

Managers die beleggingen van Pensioenfonds PGB beheren

⁷ Gewogen gemiddelde CO2e-intensiteit of WACI: $\sum ((\text{EUR belegd in bedrijf}/\text{EUR marktwaarde portfolio}) \times (\text{absolute uitstoot bedrijf}/\text{omzet}))$.

⁸ DNB, Misleading footprints and exchange rate effects in relative carbon disclosure metrics, 2021

⁹ "Asset owners should not use carbon credits to meet their decarbonization targets at portfolio level and should report any offsets separately." (PRI, The net in net zero: the role of negative emissions in achieving climate alignment for asset owners, 2021)

¹⁰ Pensioenfonds PGB, Bestuursvergadering 17 maart 2022 extern?

¹¹ Bijvoorbeeld: SEC, EU/EFRAS, IFRS/ISSB, IIGCC, TCFD, Transition Plan Taskforce (UK)

Pensioenfonds PGB stelt eisen aan de fondsen waarin wordt belegd en de managers die namens PGB fondsen of mandaten beheren. Het betreft:

1. Commitment van de fondsmanager in kwestie aan de doelstellingen van het Klimaatakkoord van Parijs;
2. Formele doelstellingen op fonds- of mandaatniveau op zowel korte als lange termijn (resp. 2030 en 2050) om het Klimaatakkoord van Parijs te realiseren en de opwarming van de aarde tot beneden 2 graden Celsius te beperken;
3. Een concreet en geloofwaardig actieplan om die doelen te bereiken; en
4. Periodieke rapportages om de voortgang van het actieplan en het CO2e-profiel van de beleggingen te rapporteren in lijn met TCFD en de van toepassing zijnde wet- en regelgeving.¹²

Op basis van deze eisen beoordeelt Pensioenfonds PGB de mate waarin de managers, inclusief het vermogen dat ze voor PGB beheren, in lijn zijn met de Parijs-doelen en welke vervolgacties nodig zijn. Deze beoordeling en vaststelling van eventuele acties dient eind 2024 afgerond te zijn voor alle interne en externe managers die beleggingen beheren voor het pensioenfonds.¹³

Verder geldt dat deze beoordeling voor alle nieuwe mandaten en fondsen uitgevoerd moet worden als onderdeel van het selectieproces.

Pensioenfonds PGB wenst op dit moment geen automatische uitsluiting te verbinden aan de uitkomsten van deze beoordeling door de uitdagingen van de datakwaliteit, de ontwikkelingen m.b.t. internationaal erkende standaarden op de diverse onderdelen en de sturingsmogelijkheden die momenteel verbonden zijn aan diverse beleggingscategorieën.

Klimaatoplossingen

Naast bovengenoemde doelen wil PGB ook de mogelijkheden verkennen en benutten om te beleggen in bedrijven en projecten die vanuit hun doelstelling (ex-ante) een bijdrage leveren aan de realisatie van de klimaatdoelstellingen van Pensioenfonds PGB en daarover op een objectieve, meetbare manier rapporteren (ex-post).

Op dit vlak heeft het pensioenfonds als doelstelling om minimaal 9% van de matchingportefeuille te beleggen in duurzame bedrijfs- en overheidsobligaties die voldoen aan internationaal erkende standaarden voor duurzame beleggingen. Als standaard volgt Pensioenfonds PGB de methodologie van Bloomberg voor green bonds. Als maatstaf wordt de marktwaarde gebruikt.

Daarnaast heeft Pensioenfonds PGB focus-SDG's vastgesteld. Deze SDG's zijn in overleg met deelnemers en werkgevers geselecteerd.¹⁴ Drie daarvan zijn klimaat gerelateerd:

1. Nr. 7: Betaalbare en duurzame energie;
2. Nr. 9: Industrie, innovatie en infrastructuur; en
3. Nr. 13: Klimaatactie.

Pensioenfonds PGB stimuleert haar managers om beleggingen te zoeken die hieraan bijdragen, maar heeft op dit vlak geen harde klimaatdoelen gesteld. De bijlage bevat voorbeelden van beleggingen die hieraan gerelateerd zijn.

Instrumenten voor implementatie

Pensioenfonds PGB beschikt over de volgende instrumenten om haar klimaatdoelstellingen te bereiken:

1. Rapportages;
2. Kapitaalallocatie;
3. Betrokken eigenaarschap; en
4. Uitsluitingen.

¹² Zie paragraaf 'Rapportages' op blz. 9 voor een beschrijving van het CO2e-profiel van beleggingen.

¹³ PGB Pensioendiensten wordt als interne manager beschouwd omdat het een dochter is van PGB en een aantal PGB mandaten beheert. Bij de beoordeling neemt het pensioenfonds, conform de leidraad, het materialiteitsprincipe mee.

¹⁴ Pensioenfonds PGB, Jaarverslag duurzaam beleggen 2021, 2022

Deze worden hierna kort toegelicht. Het volgende hoofdstuk beschrijft hoe het pensioenfonds deze instrumenten per beleggingscategorie inzet voor het bereiken van haar klimaatdoelstellingen.

Kapitaalallocatie

Door bewuste kapitaalallocatiekeuzes te maken en klimaatgerichte beleggingsstrategieën te hanteren kan Pensioenfonds PGB zowel de negatieve impact van haar beleggingen op het klimaat beperken, als positieve impact stimuleren.

Binnen de aandelenportefeuille heeft Pensioenfonds PGB bijvoorbeeld strategieën geïmplementeerd waarbij bedrijven die beter scoren op klimaatindicatoren, meer gewicht krijgen dan ander bedrijven.

Actief aandeelhouderschap¹⁵

Zoals eerder aangegeven ziet Pensioenfonds PGB veel toegevoegde waarde in actieve betrokkenheid bij de bedrijven waarin het fonds belegt.

Pensioenfonds PGB maakt haar klimaatdoelstellingen en eventuele aanmerkingen over producten, diensten of gedrag kenbaar aan de ondernemingen waarin het fonds belegt. Dit doet het pensioenfonds via engagement en de wijze waarop ze haar stemrecht uitoefent op de aandeelhoudersvergaderingen.

Pensioenfonds PGB kan via diverse kanalen engagement aangaan en stemmen uitbrengen. Om de effectiviteit te borgen maakt PGB voor engagement- en stemactiviteiten gebruik van de CTI-dienstverlening.

Leidt engagement of stemmen niet, of onvoldoende, tot de gewenste resultaten, dan kan het pensioenfonds op termijn overgaan tot verkoop van de beleggingen in kwestie.

Uitsluitingen

Pensioenfonds PGB sluit bedrijven en landen uit die niet voldoen aan het pensioenfonds uitsluitingenbeleid. Dat gebeurt aan de hand van een uitsluitingenlijst die op kwartaalbasis wordt samengesteld en door alle managers geïmplementeerd wordt.¹⁶

Pensioenfonds PGB volgt deze aanpak voor de bovengenoemde, minimum klimaateisen van het pensioenfonds¹⁷.

Rapportages

Relevante en betrouwbare informatie vormt de basis voor een degelijke besluitvorming en is daarom als instrument opgenomen in het klimaatplan. Pensioenfonds PGB onderkent dat de kwaliteit van de CO2e-data (zowel achter- als vooruitkijkende indicatoren) en de rapportagestandaarden voor de verschillende beleggingscategorieën momenteel sterk verschilt in functie van de beleggingscategorieën.

Tegelijkertijd stelt Pensioenfonds PGB vast dat de kwaliteit steeds beter wordt door:

1. De rapportage-eisen die diverse stakeholders stellen; en
2. De voortdurende uitwerking en consolidatie van internationale standaarden.

Op basis hiervan en het belang dat het pensioenfonds hecht aan heldere communicatie over dit onderwerp, rapporteert Pensioenfonds PGB vanaf 2023 jaarlijks het CO2e-profiel van de beleggingen. Het CO2e-profiel van de beleggingen bestaat uit:

1. De evolutie van de volgende CO2e-gerelateerde indicatoren m.b.t. de beleggingen:
 - 1.1. CO2e-intensiteit o.b.v. scope 1 en 2 emissies;
 - 1.2. Financed emissions;¹⁸
 - 1.3. De mate waarin de beleggingen zijn gealigneerd met het Klimaatakkoord van Parijs;
 - 1.4. SFDR CO2e-voetafdruk.¹⁹

¹⁵ Zie Geïntegreerd MVB-beleid van PGB (2020) voor meer informatie over de aanpak van Pensioenfonds PGB m.b.t. engagement en stemgedrag.

¹⁶ Fondsmanagers vormen hierop de uitzondering. Echter, bij de selectie van het fonds beoordeelt PGB of eventuele afwijkingen tussen het uitsluitingenbeleid van het beleggingsfonds en dat van PGB acceptabel zijn.

¹⁷ Zie paragraaf 'Minimum klimaateisen' op blz. 6.

¹⁸ Finance emissions: $\sum ((\text{EUR belegd in bedrijf}/\text{EUR EVIC bedrijf}) \times \text{absolute uitstoot bedrijf})$

¹⁹ De SFDR CO2e-voetafdruk verwijst naar de 4 verplichte PAI-indicatoren die SFDR onderkent m.b.t. CO2e-emissies: 'GHG emissions', 'Carbon footprint', 'GHG intensity of investee companies' en 'exposure to companies active in the fossil fuel sector'.

2. De mate waarin de beleggingen van Pensioenfonds PGB voldoen aan de minimale klimaateisen; en
3. Het percentage klimaatoplossingen in de portefeuille.

Daarnaast rapporteert Pensioenfonds PGB over de voortgang die is geboekt op de acties die in dit klimaatplan beschreven staan.

Tegelijkertijd verwacht het pensioenfonds van haar portfoliomanagers m.b.t. beursgenoteerde aandelen, beursgenoteerde bedrijfsleningen, onroerend goed en hypotheekleningen dat ze per ultimo 2023 op reguliere wijze rapporteren over:

1. Het CO₂e-profiel van de door hen beheerde PGB-beleggingen; en
2. De voortgang die ze hebben geboekt op hun klimaatactieplan (indien van toepassing).

Voor de overige managers geldt ultimo 2024 als streefdatum hiervoor.

Pensioenfonds PGB houdt de mogelijkheid open om te beleggen via fondsen en managers die nog niet volledig aan deze rapportage-eisen voldoen. Bij de beoordeling van deze gevallen houdt Pensioenfonds PGB, rekening met de karakteristieken van de beleggingscategorie, het verwacht rendement, risico's en kosten.

Tot slot, een aantal opmerkingen over de PGB-rapportage over het klimaatplan:

1. Indien gebruikt gemaakt worden van scope 1 of 2 schattingen, zal PGB dat aangeven;
2. Het pensioenfonds rapporteert nog geen scope 3 emissies omwille van de datakwaliteit op dat vlak;
3. Pensioenfonds PGB zal aangeven welke methodiek gehanteerd wordt voor de berekening van de CO₂e-gerelateerde indicatoren en hierbij aansluiten op internationaal erkende methodieken;
4. Waar afgeweken wordt van de leidraad, zal het pensioenfonds dat aangeven en beargumenteren;
5. De rapportage is integraal onderdeel van het jaarverslag duurzaam beleggen van Pensioenfonds PGB.

Actieplan per beleggingscategorie

Dit hoofdstuk bevat de vertaling van de klimaatstrategie naar actieplannen per beleggingscategorie.

Hierbij volgt Pensioenfonds PGB de leidraad van de Pensioenfederatie, waarbij de focus ligt op de zogenaamde categorie 1-beleggingen (zie onderstaande tabel).

Dit betekent dat het pensioenfonds voor categorie 1-beleggingen volgende zaken regelt:

1. CO2 meten en rapporteren;
2. Klimaatdoelen stellen; en
3. Een actieplan formuleren²⁰.

Voor haar categorie 2-beleggingen heeft Pensioenfonds PGB in dit klimaatplan ook acties opgenomen.

Cat.	Asset class	CO2e-meting	Klimaatdoelen	Actieplan
1.	<ul style="list-style-type: none">• Beursgenoteerde aandelen• Bedrijfsobligaties• Onroerend goed• Hypotheken	Ja	Ja	Ja
2.	<ul style="list-style-type: none">• Staatsobligaties• Private equity• Infrastructuur• Extern beheerde fondsen• Overige asset classes	Waar mogelijk	Waar mogelijk	Ja

Opmerkingen:

1. Voor alle financiële instellingen geldt dat in principe alle financieringen en beleggingen relevant zijn, met uitzondering van de categorieën waarvoor de CO2e-emissies verwaarloosbaar zijn.
2. Cash en derivaten vallen onder 'overige asset classes'.²¹
3. Pensioenfonds PGB past het 'comply or explain'-principe toe als aan een specifieke eis niet voldaan wordt.
4. Beleggingen in onroerend goed en hypotheken verlopen via externe fondsen, waarin ook andere beleggers investeren, waardoor de sturingsmogelijkheden beperkt zijn (zie categorie 2).

²⁰ Zie Pensioenfederatie (2022) voor een gedetailleerd overzicht van de eisen die in de leidraad gesteld worden.

²¹ Cash en derivaten leiden, via de financiële instelling waarmee de transacties worden afgesloten (i.e. tegenpartij) en de activa van die instelling, tot CO2e-exposure. Bron: CSLN, The carbon bankroll, 2022.

Beursgenoteerde aandelen

In 2020 heeft Pensioenfonds PGB een CO₂e-reductiedoelstelling van 50% geformuleerd voor beursgenoteerde aandelen.²² Hierbij werd de situatie per medio 2018 als nulpunt gebruikt en ultimo 2022 als streefdatum. De rapportage hierover volgt in Q1 2023.

Een update van deze doelstelling is wenselijk omdat:

1. De streefdatum van de oorspronkelijke CO₂e-reductiedoelstelling bij het vaststellen van dit klimaatplan bijna verstreken is;
2. De kwaliteit van de data is toegenomen; en
3. Een beperkte mate van standaardisering merkbaar is m.b.t. methodologieën om CO₂e-profiel te meten en de vereisten voor klimaatplannen en bijhorende rapportages (o.a. PCAF, GHG Protocol, Commitment Klimaatakkoord).

CO₂e-reductie

Voor deze beleggingscategorie heeft Pensioenfonds PGB als doel om, tegen ultimo 2030, een 50% CO₂e-reductie te realiseren in vergelijking met ultimo 2020. Als maatstaf hanteert het pensioenfonds CO₂e-intensiteit.

Pensioenfonds PGB stuurt, via haar aandelenstrategie, actief op een 50% reductie tegen uiterlijk ultimo 2030 door de managers:

1. CO₂e-budget mee te geven (i.c. maximum WACI in absolute termen); of
2. Een CO₂e-vriendelijke variant van de BM mee te geven (i.e. procentuele reductie t.o.v. de BM in termen van WACI als klimaatdoelstelling).

Terwijl Pensioenfonds PGB al een aantal acties heeft ondernomen om haar klimaatdoelen voor 2030 te behalen, zijn 2 aanvullende acties vereist:

1. Review en, waar nodig, aanscherping van de geïmplementeerde strategieën waarbij gebruik wordt gemaakt van een CO₂e-budget uitgedrukt in absolute termen (streefdatum ultimo 2024); en
2. De keuze voor een strategie voor EM die aansluit bij het klimaatplan tegen ultimo 2023.

Klimaatcommitment

Hierbij maakt Pensioenfonds PGB onderscheid tussen:

1. Bedrijven waarin het pensioenfonds belegt; en
2. De (interne en externe) portfoliomanagers die namens het pensioenfonds beleggen via een mandaat of fonds.

Pensioenfonds PGB stimuleert de beursgenoteerde bedrijven waarin belegd wordt om zo snel mogelijk en aantoonbaar te aligneren met de Parijs-doelen. Pensioenfonds PGB doet dit via het engagementprogramma dat CTI in opdracht van het pensioenfonds uitvoert.

Momenteel stelt Pensioenfonds PGB geen concrete doelen over de mate waarin bedrijven in lijn zijn met de Parijs-doelen.

Pensioenfonds PGB verwacht van haar aandelenmanagers dat ze uiterlijk ultimo 2024 in lijn zijn met de Parijs-doelen of, waar nodig, verbeteracties zijn vastgesteld. Daarnaast verwacht Pensioenfonds PGB dat haar aandelenmanagers ultimo 2023 rapporteren over het CO₂e-profiel van de beleggingen.

Klimaatoplossingen

Pensioenfonds PGB heeft voor beursgenoteerde aandelen geen formele doelstellingen m.b.t. klimaatoplossingen. Wel meet en rapporteert PGB de SDG-bijdragen ervan op basis van de SDI-AOP methodiek en data.

Minimum klimaateisen

Pensioenfonds PGB sluit beleggingen uit die niet aan de minimale klimaateisen voldoen (zie paragraaf 2.1.1).

²² Pensioenfonds PGB, Bestuursvergadering dd. 27/8/2020

Beursgenoteerde bedrijfsobligaties

Pensioenfonds PGB heeft in 2020 een absolute 50% CO2e-reductiedoelstelling voor ultimo 2022 geformuleerd voor deze beleggingscategorie. Net als voor de beursgenoteerde aandelen is ook hier een update nodig.

CO2e-reductie

Voor deze beleggingscategorie heeft Pensioenfonds PGB als doel om ultimo 2030 een 50% CO2e-reductie te realiseren in vergelijking met ultimo 2020. Als maatstaf hanteert het pensioenfonds CO2e-intensiteit.

Voor de EMC-beleggingen heeft Pensioenfonds PGB al een formele CO2e-reductiestrategie bepaald. Hierbij hanteert PGB een klimaatvriendelijke, op maat gemaakte BM, waarvan de CO2e-uitstoot 50% lager ligt dan die van de normale BM. De implementatie ervan vindt in de 1^{ste} helft van 2023 plaats.

Voor IGC en HY heeft het pensioenfonds nog geen formele CO2e-reductiestrategie voor 2030 bepaald. Pensioenfonds PGB onderzoekt momenteel, i.s.m. de portfoliomanagers, de mogelijkheden en verwacht een definitieve beslissing te kunnen nemen in Q2 2023.

Klimaatcommitment

In 2023 onderzoekt Pensioenfonds PGB of en hoe engagement voor beleggingen in beursgenoteerde obligaties op een effectieve manier kan plaatsvinden.²³

Verder gelden voor de portfoliomanagers dezelfde eisen als voor beursgenoteerde aandelen, namelijk dat ze:

1. Ultimo 2024 in lijn zijn met de Parijs-doelen of, waar nodig, verbeteracties zijn vastgesteld; en
2. Ultimo 2023 rapporteren over het CO2e-profiel van de beleggingen.

Klimaatoplossingen

Pensioenfonds PGB heeft als doelstelling om minimaal 9% van de matchingportefeuille te beleggen in duurzame bedrijfs- en overheidsobligaties die voldoen aan internationaal erkende standaarden voor duurzame beleggingen en gericht zijn op klimaatoplossingen of CO2e-reductie. Als standaard wordt het green bonds-raamwerk van Bloomberg gehanteerd. Deze doelstelling dient zo snel mogelijk gerealiseerd te worden.

Minimum klimaatseisen

Het pensioenfonds sluit beleggingen uit die niet aan de minimale klimaatseisen voldoen (zie boven).

²³ Onderzoek (e.g. Hoepner e.a., 2017) en recente voorbeelden (e.g. Nordea, 2021) lijken aan te tonen dat engagement m.b.t. obligaties tot resultaten kan leiden. Tevens wordt het gepromoot vanuit PRI (2018).

Privaatzakelijke waarden

Onroerend goed vormt, samen met infrastructuur en PE, de portefeuille privaatzakelijke waarden (PZW) waarin Pensioenfonds PGB belegt.

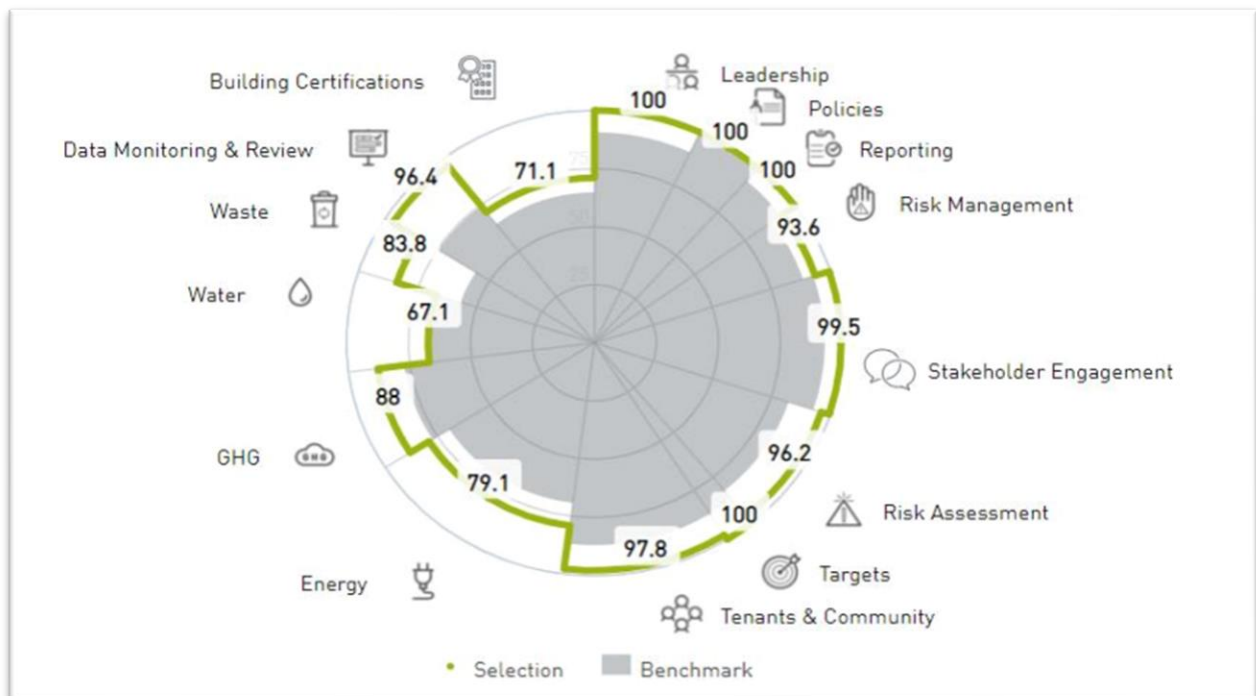
Pensioenfonds PGB belegt uitsluitend via fondsen in onroerend goed. Voor PE en infrastructuur maakt PGB voornamelijk gebruik van fondsen en in mindere mate co-investeringen.

Het gebruik van fondsen zorgt voor een interessant risico-rendement-profiel, maar beperkt de sturingsmogelijkheden die Pensioenfonds PGB heeft op de onderliggende beleggingen.

CO2e-reductie

Pensioenfonds PGB heeft voor de onroerend goed-beleggingen als doelstelling een jaarlijkse daling van de CO2e-uitstoot (maatstaf GRESB-score voor GHG). Hierbij steunt het pensioenfonds op de GRESB-rapportages van de fondsen waarin wordt belegd. De onderstaande figuur toont de GRESB-score van de PGB vastgoedbeleggingen ultimo 2021²⁴.

Momenteel stelt Pensioenfonds PGB voor PE en infrastructuur geen formele CO2e-reductiedoelen vast.



Pensioenfonds PGB zal samen met de PZW-managers tegen ultimo 2024 beoordelen in hoeverre de managers in lijn zijn met de Parijs-doelen en of acties vereist en zinvol zijn.

Klimaatcommitment

Pensioenfonds PGB verwacht dat de PZW ultimo 2024 in lijn met de Parijs-doelen worden beheerd of, waar nodig, verbeteracties zijn afgesproken.²⁵

Daarnaast verwacht Pensioenfonds PGB dat onroerend goed-managers ultimo 2023 rapporteren over het CO2e-profiel van de portefeuille.²⁶ Voor de overige PZW-managers geldt ultimo 2025 als streefdatum.

²⁴ Townsend Group, Stichting Pensioenfonds PGB – 2022/2025 investment plan, June 2022

²⁵ In dit kader benoemt het Vastgoedstrategieplan van PGB concrete rapportage-eisen m.b.t. fossiele brandstoffen, energie-efficiëntie, etc. (Bestuur dd. 20/10/2022)

²⁶ SDI-AOP beschouwt onroerend goed met een GRESB-score van 4 of 5 als een duurzame belegging (bron: ADI-AOP, Sustainable development investments (SDI's) – Taxonomy & guidance, 2022).

Klimaatoplossingen

Pensioenfonds PGB heeft nog geen formele doelstellingen voor klimaatoplossingen voor PZW.

Het pensioenfonds heeft wel SDG-gerelateerde streefdoelen meegegeven aan PE-managers. Omdat deze over alle SDG's gaan, worden ze door Pensioenfonds PGB niet beschouwd als onderdeel van het klimaatplan.

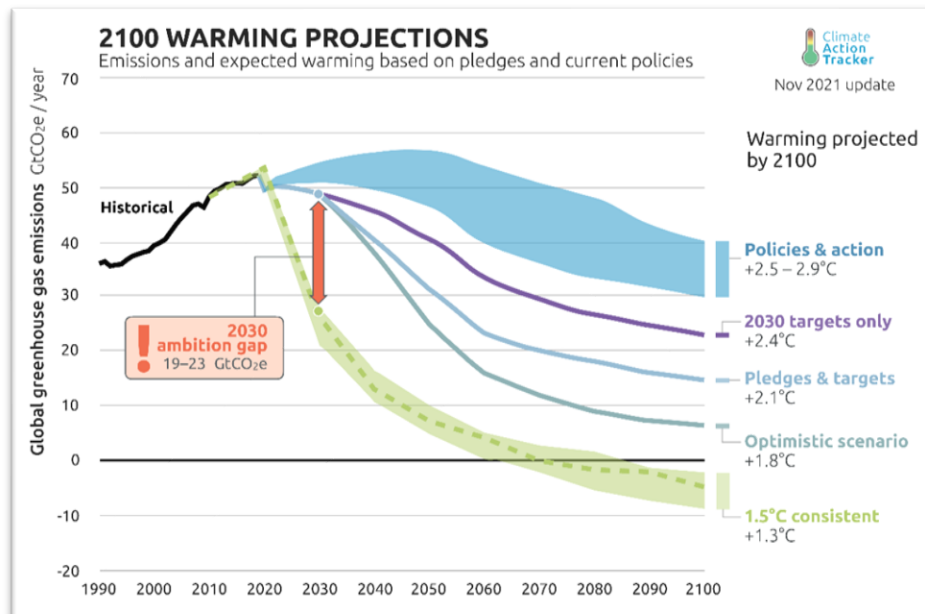
Minimum klimaateisen

Pensioenfonds PGB sluit beleggingen uit die niet aan de minimale klimaateisen voldoen.

Staatsobligaties

De sturingsmogelijkheden voor deze staatsobligaties zijn momenteel beperkt om diverse redenen:

1. Nederlandse pensioenfondsen zijn gehouden aan solvabiliteitseisen die materiële beleggingen in overheidsobligaties onvermijdelijk maken;
2. Er zijn weinig overheden aantoonbaar gealigneerd met de Parijs-doelen (zie onderstaande figuur)²⁷; en
3. Engagementmogelijkheden op het niveau van nationale overheden zijn beperkt in vergelijking met bedrijven.



De beleggersgemeenschap onderkent deze situatie en heeft ondertussen een aantal initiatieven opgestart om een effectieve aanpak te ontwikkelen.²⁸ Gegeven het belang van overheidsobligaties in de beleggingsportefeuille, verwacht Pensioenfonds PGB van haar managers dat ze aansluiting zoeken bij deze initiatieven met als doel Pensioenfonds PGB te ondersteunen bij de ontwikkeling van een eigen beleid op dit vlak.

Pensioenfonds PGB neemt als actie een (minimaal) tweejaarlijkse verkenning door het bestuur van de externe ontwikkelingen m.b.t. CO₂e-reductie, klimaatcommitment en klimaatoplossingen m.b.t. overheidsobligaties.

CO₂e-reductie

Pensioenfonds PGB heeft nog geen formele CO₂e-reductiedoelen voor deze beleggingscategorie vastgesteld.

Klimaatcommitment

Pensioenfonds PGB verwacht dat de portefeuille met overheidsobligaties waarin het pensioenfonds belegt al in ruime mate gealigneerd is met de Parijs-doelen. In deze categorie belegt Pensioenfonds PGB voornamelijk in staatspapier van Nederland en Duitsland, die zich gecommitteerd hebben aan het Klimaatakkoord van Parijs.

²⁷ Climate action tracker, Despite Glasgow climate pact 2030 climate target updates have stalled, 2022

²⁸ Bijvoorbeeld het ASCOR-project (zie ASCOR, Progress report, 2022)

Daarnaast verwacht Pensioenfonds PGB dat de managers ultimo 2025 rapporteren over het CO2e-profiel van deze beleggingen.

Klimaatoplossingen

Pensioenfonds PGB heeft een formele doelstelling m.b.t. duurzame obligaties, inclusief overheidsleningen (zie beursgenoteerde bedrijfsobligaties).

Minimum klimaatseisen

Pensioenfonds PGB sluit beleggingen uit die niet aan de minimale klimaatseisen voldoen. Voor overheden geldt hierbij dat ze moeten voldoen aan het landenbeleid van het pensioenfonds en hoofdzakelijk aan de minimumeisen voor environment (milieu en klimaat).

Hypotheken

Pensioenfonds PGB investeert via een fonds in Nederlandse woninghypotheken. Omdat het een weinig liquide fonds betreft, heeft PGB beperkte sturingsmogelijkheden.

CO2e-reductie

Pensioenfonds PGB heeft in het kader van dit klimaatplan nog geen formele CO2e-reductiedoelen voor deze beleggingscategorie vastgesteld.

Klimaatcommitment

Net als voor de overige beleggingscategorieën gaat Pensioenfonds PGB in gesprek met de manager van de hypothekenportefeuille om uiterlijk ultimo 2024 een beeld te vormen van de mate waarin de managers en het fonds in lijn zijn met de Parijs-doelen en te bepalen of en welke verbeteracties nodig zijn.

Daarnaast verwacht het pensioenfonds dat de manager ultimo 2023 rapporteren over het CO2e-profiel van deze beleggingen.

Klimaatoplossingen

Pensioenfonds PGB heeft geen formele doelstellingen voor klimaatoplossingen voor hypotheken.

Minimum klimaatseisen

Pensioenfonds PGB sluit beleggingen uit die niet aan de minimale klimaatseisen voldoen (zie boven).

Overige beleggingscategorieën

Pensioenfonds PGB kiest er bewust voor om haar aandacht eerst te richten op de bovengenoemde beleggingscategorieën. Deze versie van het klimaatplan bevat daarom nog geen doelstellingen of acties voor bank loans, derivaten, etc.

Governance

Het klimaatplan van Pensioenfonds PGB maakt integraal onderdeel uit van het duurzaam beleggingsbeleid van het pensioenfonds.

Het bestuur van het pensioenfonds:

1. Monitort jaarlijks de realisatie van het klimaatplan; en
2. Evalueert het klimaatplan jaarlijks.

Waar nodig en mogelijk stelt het bestuur het plan bij. Dat kan onder andere gedreven worden door:

1. Ontwikkelingen op sociaal, politiek, economisch, juridisch, wetenschappelijk en technologisch vlak;
2. Mogelijkheden die PGB ziet om de effectiviteit van het plan te verhogen, mits de sturingsmogelijkheden voldoende robuust zijn;
3. Aanvullend beleid om de klimaatrisico's die het fonds uit hoofde van haar beleggingen loopt en de impact, zowel positief als negatief, van de fondsbeleggingen op het klimaat beter te beheersen en waarbij niet alleen naar de CO₂e-uitstoot wordt gekeken; en
4. Stappen die het pensioenfonds zet om de klimaatrisico's en -impact van haar eigen organisatie te beheersen.

Wijzigingen in het klimaatplan en de tussentijdse monitoringrapportages (kwartaalbasis) worden voorbereid en besproken in de Commissie Balansbeheer van het Pensioenfonds voordat ze aan het bestuur worden voorgelegd.

Bijlagen

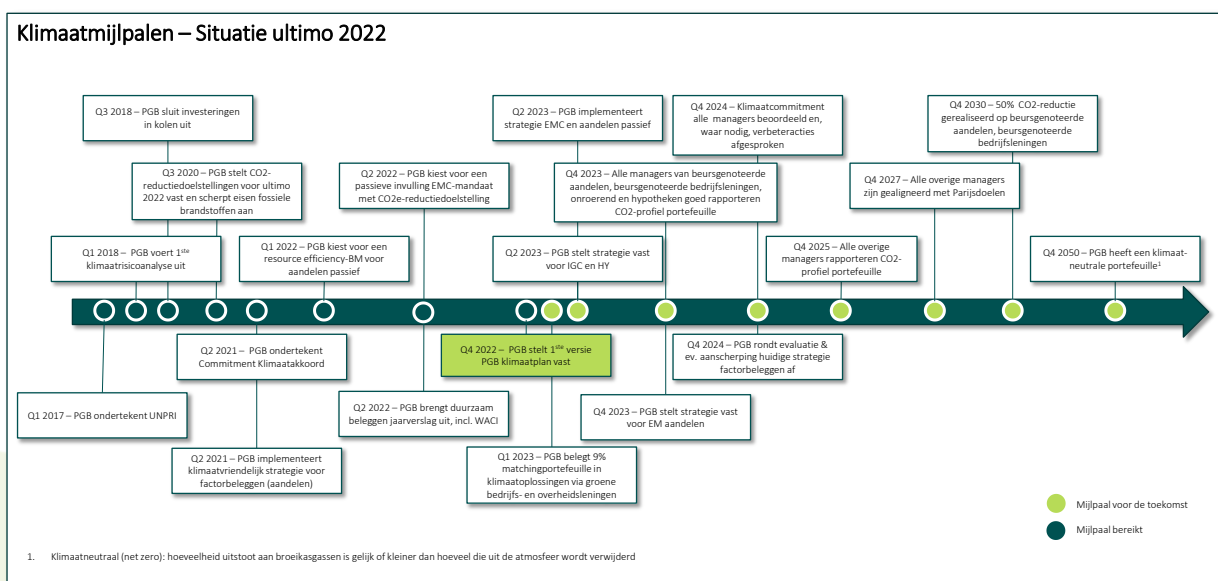
Termen en afkortingen

Term	Definitie (site)
Actief aandeelhouderschap	Gesprek over zowel financiële resultaten, het corporate governance model als maatschappelijke en milieu-gerelateerde impact aangaan met bedrijven en sectoren waarin belegd wordt (engagement) en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen (voting). Actief aandeelhouderschap is een belangrijk onderdeel van duurzaam beleggen.
ASCOR	Assessing sovereign climate-related opportunities & risks (https://www.unpri.org/ascor-project/the-ascor-project-progress-report/10120.article)
CO2e	CO2 equivalent van broeikasgas (https://ghgprotocol.org/)
CO2e intensiteit	PGB gebruikt CO2e-intensiteit voor rapportagedoeleinden en als basis voor beleggingsdoelstellingen en -beslissingen.
CO2e-profiel van beleggingen	Bestaat uit volgende indicatoren: CO2e-intensiteit, financed emissions, ITR-score (of equivalent), SFDR CO2e-voetafdruk, de mate waarin de beleggingen voldoen aan de minimale klimaateisen van PGB en het percentage klimaatoplossingen in de portefeuille.
CTI	Columbia Threadneedle Investments. CTI voert het engagement- en stemprogramma van PGB uit.
Engagement	Zie actief aandeelhouderschap
EMC	Emerging market credits. Subcategorie van de beursgenoteerde bedrijfsobligaties
Financed emissions	$\sum ((\text{EUR belegd in bedrijf} / \text{EUR EVIC bedrijf}) \times \text{absolute uitstoot bedrijf})$
Fysiek risico	Vorm van klimaatrisico. Risico dat de waarde van beleggingen negatief beïnvloed wordt doordat bedrijven gedwongen worden om activiteiten (tijdelijk) te staken of de waarde van activa sterk daalt (e.g. gebouwen) als gevolg van klimaat-gedreven schade (storm, overstroming, hittegolf, bosbrand, etc.).
HY	High yield. Subcategorie van de beursgenoteerde bedrijfsobligaties
IGC	Investment grade credits. Subcategorie van de beursgenoteerde bedrijfsobligaties
ITR	Implied temperature rise. Indicator van de verwachte bijdrage die een belegging levert aan de opwarming van de aarde. Vooruitkijkende indicator. PGB gebruikt de indicator niet als basis voor beleggingsbeslissingen, maar als input voor engagement en rapportage.
Klimaatcommitment van managers	Combinatie van: formele commitment van de manager om de doelstellingen van het Klimaatakkoord van Parijs te helpen realiseren, formele korte en lange termijn CO2e-reductiedoelstellingen, een concreet en geloofwaardig actieplan en periodieke voortgangsrapportages over acties en resultaten.
Klimaat-neutraal	De netto CO2e-uitstoot, het totaal van de CO2e-uitstoot min het totaal aan verwijderde broeikasgassen, moet uiterlijk 2050 nul zijn
Klimaatvriendelijke strategie	Beleggingsstrategie die, naast aandacht voor rendement, risico's en kosten, ook gericht is op systematische reductie van de CO2e-voetafdruk van een beleggingsportefeuille en aansluit op het klimaatplan van PGB.
MVB	Maatschappelijk verantwoord beleggen. Term is in 2022 door PGB vervangen door duurzaam beleggen.
PAI-indicator	Principal adverse impact-indicator. Zie SFDR.

Term	Definitie (site)
PCAF	Partnership for carbon accounting financials. Geeft concrete richtlijnen voor de berekening van CO2e-intensiteit en financed emissions (https://carbonaccountingfinancials.com/)
PGB	Stichting Pensioenfonds PGB (https://www.pensioenfondspgb.nl/)
PRI	Principles for responsible investment (https://www.unpri.org/)
SDG	Sustainable development goals (https://sdgs.un.org/goals)
SDI-AOP	Sustainable development investments - Asset owner platform (https://www.sdi-aop.org/)
SFDR	Sustainable finance disclosure regulation (https://www.afm.nl/nl-nl/professionals/onderwerpen/duurzaamheid-sfdr)
SFDR CO2e-voetafdruk	De SFDR CO2e-voetafdruk verwijst naar de 4 verplichte PAI-indicatoren die SFDR onderkent m.b.t. CO2e-emissies: 'GHG emissions', 'Carbon footprint', 'GHG intensity of investee companies' en 'exposure to companies active in the fossil fuel sector'.
TCFD	Task force on climate-related financial disclosures (https://www.fsb-tcdf.org/)
Transitierisico	Vorm van klimaatrisico. Risico dat de waarde van beleggingen negatief beïnvloed wordt door strengere wet- en regelgeving, technologische ontwikkelingen, verminderde vraag naar producten en diensten of negatieve impact op de reputatie van bedrijven. In de context van het klimaatplan betreft het veranderingen gedreven door de wens of noodzaak om de opwarming van de aarde te beperken door de uitstoot en concentratie van broeikasgassen te reduceren.
WACI	Weighted average carbon intensity of gewogen gemiddelde CO2e-intensiteit van een beleggingsportefeuille: $\sum ((\text{EUR belegd in bedrijf} / \text{EUR marktwaarde portfolio}) \times (\text{absolute uitstoot bedrijf} / \text{omzet}))$. Zie CO2e intensiteit.

Klimaatmijlpalen PGB – Ultimo 2022

De onderstaande figuur toont de belangrijkste mijlpalen die PGB heeft behaald en op de agenda heeft staan met betrekking tot het reduceren van broeikasgassen.



Beleggen in SDGs

PGB heeft focus- SDG's geselecteerd in overleg met deelnemers en werkgevers, waarvan er 3 klimaat-gerelateerd zijn: Nr. 7 (Betaalbare en duurzame energie), Nr. 9 (Industrie, innovatie en infrastructuur) en Nr. 13 (Klimaatactie).

De onderstaande tabel geeft voorbeelden van beleggingen met deze focus-SDG's²⁹.

SDG	Investable sub-goals
SDG 7 – Affordable clean energy	<ol style="list-style-type: none"> 1. By 2030, ensure universal access to affordable, reliable and modern energy services through <ol style="list-style-type: none"> 1.1. Energy infrastructure (see SDG 9) 2. By 2030, increase substantially the share of renewable energy in the global energy mix through <ol style="list-style-type: none"> 2.1. Renewable energy (Electricity and/or heat generated from wind, solar, biomass, geothermal, hydro, nuclear fusion and/or tidal sources) 2.2. Alternative fuels (Hydrogen, fuel cells and advanced biofuels) 2.3. Supporting products and services (Renewable technology suppliers, enzyme suppliers, critical minerals producers) 3. By 2030, double the global rate of improvement in energy efficiency <ol style="list-style-type: none"> 3.1. Built environment (Metering, insulation) 3.2. Efficient lighting (LED lights, efficient lighting service providers) 3.3. Industrial production (Efficient production tools, resource management systems) 3.4. Energy efficient transport (Fuel use reduction, pure production of electric and alternative fuel vehicles)
SDG 9 – Industry, innovation & infrastructure	<ol style="list-style-type: none"> 1. Sustainable & resilient infrastructure <ol style="list-style-type: none"> 1.1. Transportation infra (public transport, sustainable logistics) 1.2. Social infra (build or operate school & hospital buildings) 1.3. Water infra (clean drinking water, water distribution, wastewater treatment) 1.4. Waste infra (collection & treatment of waste) 1.5. Communications infra (networks, antenna towers, fiber cables) 1.6. Energy infra (transmission & distribution of renewable energy & alternative fuels – see SDG 7) 2. Access of small-scale enterprises to financial services (microfinance, electronic payments systems) 3. Upgrade infrastructure and retrofit industries to make them sustainable (recycling; carbon capture, utilization & storage; energy efficiency; reduced fuel consumption (see SDG 7))
SDG 13 – Climate action	<ol style="list-style-type: none"> 1. Strengthen resilience and adaptive capacity to climate-related hazards and natural disasters in all countries <ol style="list-style-type: none"> 1.1. Infrastructure (Flood protection, flood-resilient buildings) 1.2. Adaptive capacity (Water storage, weather forecasting technologies, sensors) 1.3. Insurance (Climate risk related insurance, catastrophe reinsurance, weather bonds)

Opmerkingen:

1. De bovenstaande lijst is niet uitputtend.
2. Bij het nemen van beleggingsbeslissingen, moet men rekening te houden met mogelijke, significant negatieve impact op andere SDG (cfr. do no significant harm-principe).

²⁹ Sustainable development investments (SDIs): taxonomy and guidance, 2022