

Pensioenfonds

Zorg & Welzijn

# PFZW Beleggings- beleid 2025



## Voorwoord

**Als deelnemer van Pensioenfonds Zorg en Welzijn vertrouwt u ons maandelijks uw pensioenpremie toe, die wij zorgvuldig voor u beleggen om er meer geld van te maken.**

Het ontwikkelen van dit Beleggingsbeleid 2025 gebeurde in een periode van grote veranderingen. Al sinds de financiële crisis zijn de rentes uitzonderlijk laag en de verwachting is dat hierdoor het rendement op beleggingen de komende jaren relatief laag zal zijn. Dit maakt het voor ons als pensioenfonds moeilijker een goed pensioen te realiseren.

Bovendien hebben we sinds februari 2020 te maken met de corona-pandemie met grote gevolgen voor de sector zorg en welzijn en de wereldwijde economie. Tegelijkertijd weten we intussen allemaal dat de klimaatverandering en energietransitie invloed zullen hebben op ieders leven en dus ook op toekomstige beleggingskeuzen.

Afgelopen jaren hebben we al een stevige basis gelegd met Beleggingsbeleid 2020. Daar bouwen we met dit nieuwe beleid op door. In een wereld die nog lang niet duurzaam en klimaatneutraal is, willen we onze beleggingen waar mogelijk verduurzamen zónder dat het ten koste gaat van rendement. De komende vijf jaar verdubbelen we de gemeten positieve invloed op de wereld van onze beleggingen. Ook zetten we verdere stappen in het verkleinen van de CO<sub>2</sub>-voetafdruk van onze beleggingen. We gaan weer een groter deel van het geld beleggen in ondernemingen die bijdragen aan de 17 Sustainable Development Goals (SDG's) van de Verenigde Naties. Deze SDG's worden wereldwijd gebruikt voor de aanpak van de belangrijkste maatschappelijke vraagstukken van deze tijd, zoals het bestrijden van armoede en betere gezondheidszorg. We kiezen daarbij thema's die onze deelnemers het belangrijkste vinden: 'Mens & Gezondheid' en 'Klimaat'.

De komende jaren zullen we dit beleggingsbeleid verder invullen om onze belangrijkste opdracht te kunnen vervullen: een goed pensioen, waarbij uw pensioenpremie waar mogelijk bijdraagt aan leefbaarheid van onze wereld.

— Joanne Kellermann, voorzitter PFZW-bestuur

## Inleiding

PFZW zorgt voor een goed en betaalbaar pensioen door de premie te beleggen, die deelnemers en werkgevers samen inleggen. We beleggen voor de lange termijn, waarbij we risico's spreiden. Jong en oud delen de lusten en lasten van goede en slechte jaren.

PFZW wil zichtbaar verschil maken met het pensioengeld dat aan ons is toevertrouwd. De omstandigheden daarvoor verbeteren gelukkig: de wereld om ons heen is zich bewust van de noodzaak de samenleving te verduurzamen en maakt hiermee steeds meer vaart. De Verenigde Naties hebben het bereiken van Duurzame Ontwikkelingsdoelen gesteld in 2030. De stappen die wij nu zetten richting 2025 passen daarin. We verminderen stapsgewijs de CO<sub>2</sub>-voetafdruk van onze beleggingen om in 2050 uit te komen op een klimaatneutrale portefeuille.

Wij zijn ervan overtuigd dat ondernemingen en sectoren die fatsoenlijk met mensen en het milieu omgaan, uiteindelijk de beste beleggingen zijn. Zo zorgen we niet alleen voor een goed pensioen, maar dragen we ook bij aan een leefbare wereld voor iedereen die in de sector zorg en welzijn werkt. Ook voor degenen die nú een loopbaan in de zorg starten en in 2060 met pensioen gaan.

---

### Wat zijn SDG's?

De Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen (SDG's) zijn in 2015 door de Verenigde Naties vastgesteld als de nieuwe wereldwijde duurzame ontwikkelingsagenda voor 2030. Deze zijn vertaald in 17 doelstellingen voor de duurzame ontwikkeling van de wereld. Omdat deze doelen heel precies omschreven zijn, is het ook gemakkelijker om PFZW te vergelijken met anderen. Van de 17 SDG's heeft **PFZW er 7 gekozen waar we ons op concentreren**. Deze 7 SDG's passen bij onze sector zorg en welzijn en onze deelnemers geven aan deze belangrijk te vinden.

**SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS**

## Terugblik Beleggingsbeleid 2020

Vijf jaar geleden startte PFZW met Beleggingsbeleid 2020. Er waren toen nog geen duurzame ontwikkelingsdoelen (SDG's), er was nog geen Klimaatakkoord van Parijs en impactbeleggingen waren er mondjesmaat.

Toch was ons beleid al helemaal in de geest van beleggen met impact en toonde PFZW leiderschap door thema's te kiezen en daar duidelijke resultaten aan te verbinden: 20 miljard euro beleggingen die meetbaar bijdragen aan oplossingen voor problemen als waterschaarste en slecht toegankelijke gezondheidszorg. Uiteindelijk hebben we meer dan 18 miljard euro in dit soort beleggingen gedaan en daarmee een goed rendement behaald. Een andere doelstelling van het Beleggingsbeleid 2020 was **het halveren van de CO<sub>2</sub>-voetafdruk van de aandelenbeleggingen**. We hebben 51% vermindering bereikt.

We zijn trots op deze resultaten. Ook andere grote beleggers zien steeds scherper dat duurzaam én financieel rendement samen kunnen gaan.



*Beleggingsbeleid 2020 was ambitieus en toonaangevend door het halveren CO<sub>2</sub>-uitstoot van de beleggingen in aandelen en het verviervoudigen van impactbeleggingen*



### Wat zijn impactbeleggingen?

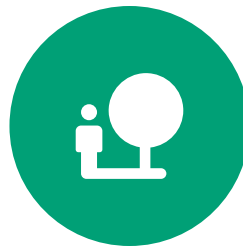
Dit zijn beleggingen met een meetbaar positief effect op het milieu of de maatschappij. Denk aan bedrijven die bijdragen aan energiebesparing, of meer duurzame energieproductie, arbeidsomstandigheden van werknemers.

## Beleggingsbeleid 2025

Het Beleggingsbeleid 2025 vloeit voort uit onze missie en heeft **3 doelen**:



**Een zo goed mogelijk renderende portefeuille...**



**...die meer positieve impact heeft op de leefomgeving door verder te verduurzamen...**



**...en die leidt tot meer relevantie voor de deelnemers.**





## Wat willen we bereiken in 2025? Wij concentreren ons op deze zeven SDG's:



### We vergroten de positieve impact van onze beleggingen op de wereld en verkleinen de negatieve impact

De wereldwijde economie waarin we het pensioengeld beleggen biedt ons kansen om met een groeiend deel van het geld dat aan ons is toevertrouwd niet alleen financieel rendement te maken, maar ook een positieve impact te hebben op de samenleving.

Deze bijdrage aan een duurzame wereld realiseren we door:

- het verdubbelen van de meetbare impact van onze beleggingen
- meer te beleggen in SDG's
- CO<sub>2</sub>-voetafdruk te verkleinen

### Het verdubbelen van meetbare impact

In 2025 hebben we de gemeten positieve impact van onze beleggingen verdubbeld ten opzichte van 2020 op de thema's Klimaat en Mens & Gezondheid. We behalen dit doel door:

- **Meer te DOEN.** We gaan meer beleggen in onze thema's Klimaat en Mens & Gezondheid, waar zeven SDG's aan zijn gekoppeld. En we willen ook meer tastbare resultaten bereiken door vaker en nog intensiever in gesprek te gaan met de bedrijven waar nog vooruitgang nodig is wat betreft duurzaamheid. Waar mogelijk doen we deze beleggingen in Nederland en in onze eigen sector zorg en welzijn.
- **Meer te METEN.** Alleen door de impact van de beleggingen te meten weten we zeker of de belegging positief bijdraagt aan de wereld. In samenwerking met andere partijen ontwikkelen we internationale standaarden voor deze impactmeting, zodat voor steeds meer beleggers het beleggen met impact aantrekkelijk wordt.

## Meer beleggingen in SDG's

In 2025 willen we dat tenminste één vijfde van al onze beleggingen bijdraagt aan SDG's. Daarnaast willen we ook weten wat de meetbare bijdrage is van deze beleggingen in de wereld (bijv. aantallen behandelde patiënten of hoeveelheid vermeden CO<sub>2</sub>).

Eén vijfde is ambitieus: er is een beperkt percentage belegbare ondernemingen in de wereld met producten en diensten die de duurzame ontwikkelingsdoelen daadwerkelijk ondersteunen.



care

### Gilde Healthcare fonds

Een voorbeeld van een belegging die bijdraagt aan de SDG's is onze belegging in het Gilde Healthcare fonds. Gilde Healthcare belegt rechtstreeks in vernieuwende zorgondernemingen, onder andere op het gebied van medische technologie en nieuwe geneesmiddelen. Het gaat om bedrijven uit vooral Nederland, België en Duitsland. Er wordt nauw samengewerkt met de bedrijven waarin is geïnvesteerd, bijvoorbeeld door kennis over de zorgsector te delen. Voor alle bedrijven geldt dat het doel is om betere zorg tegen lagere kosten mogelijk te maken. En er moet natuurlijk een goed rendement worden behaald.



*In 2025 willen we dat tenminste één vijfde van al onze beleggingen bijdraagt aan SDG's*



*In 2025 is de CO<sub>2</sub>-voetafdruk van de aandelen met 30 procent verkleind ten opzichte van 2020*

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

In de periode 2015–2020 hebben we ongeveer tweehonderd bedrijven waar we in belegden, verkocht. Dit deden we omdat we in de energie-, materialen- en nutssector bedrijven hebben verkocht die nog te veel CO<sub>2</sub> veroorzaken. Zo hebben we in onze aandelenbeleggingen de CO<sub>2</sub>-uitstoot gehalveerd.

In de komende vijf jaar verlagen we opnieuw de CO<sub>2</sub>-intensiteit van onze aandelenbeleggingen met 30 procent. In andere beleggingscategorieën willen we ook tot een forse CO<sub>2</sub>-vermindering komen.

## De hele portefeuille voldoet aan de minimumeisen van PFZW

PFZW gaat zijn eisen aan ondernemingen waaraan het pensioenvermogen wordt toevertrouwd aanscherpen. We stellen hogere eisen aan ondernemingen, qua gedrag en het product waarmee ze hun geld verdienen. We willen alleen nog in ondernemingen beleggen die aan onze minimumnormen voldoen. Deze minimumnormen, o.a. op basis van IMVB en de OESO-richtlijnen, passen we de komende jaren over de volle breedte van de beleggingen toe.

Daarnaast willen we dat ondernemingen in de fossiele energiesector actief bijdragen aan de beperking van de opwarming van de aarde. Dit gaan we controleren door de plannen op te vragen en kritisch te lezen. In 2024 willen we alleen nog in energiebedrijven beleggen die voldoen aan de afspraken van het Klimaatakkoord.

### OESO-richtlijnen

De OESO (Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling)-richtlijnen zijn in Nederland belangrijk: ze maken duidelijk wat de Nederlandse overheid van bedrijven verwacht op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO) bij het internationaal zakendoen. Ze bieden handvatten voor bedrijven en ook voor pensioenfondsen om met kwesties om te gaan zoals mensenrechten, kinderarbeid, milieu en corruptie.



convenant

### PFZW ondertekenaar IMVB-convenant

Wij beleggen wereldwijd in allerlei bedrijven en kunnen door middel van deze beleggingen invloed uitoefenen op die bedrijven. Bijvoorbeeld wanneer deze betrokken raken bij mensenrechten, misstanden in de bedrijfsvoering of schade aan het milieu toebrengen. In 2018 is het IMVB-convenant ondertekend door meer dan 70 pensioenfondsen die samen bijna 90% van het belegd vermogen in Nederland vertegenwoordigen. Zij ondertekenden dit convenant met de maatschappelijke organisaties Oxfam Novib, PAX, Amnesty International Nederland, Save the Children Nederland, World Animal Protection en Natuur & Milieu en ook de vakbonden FNV, CNV en VCP en de betrokken ministers. De ondertekenaars gaan samen met de overheid, vakbonden en maatschappelijke organisaties aan de slag om misstanden te voorkomen. Het doel is om de situatie te verbeteren op een aantal risicogebieden en gezamenlijk oplossingen te bieden voor problemen die bedrijven niet alleen kunnen oplossen.

We streven naar een aandelenportefeuille die voldoet aan onze minimum eisen. Dat doen we als een passieve belegger. Dit betekent dat we automatisch beleggen in een door een externe partij samengestelde lijst van grote ondernemingen wereldwijd. Maar PFZW accepteert niet alles in deze lijst: we hanteren minimumnormen qua duurzaamheid waar bedrijven aan moeten voldoen. Daarvoor gebruiken we de gegevens van een gespecialiseerd bureau: Sustainalytics.

Sustainalytics vertaalt de OESO-richtlijnen in scores per onderneming waar het gaat om hun omgang met mens en milieu. We verwijderen zeer ernstige overtreeders van deze OESO-normen, de bedrijven dus met een te lage score, uit de aandelenbeleggingen. Voor iets minder ernstige overtredingen, gaan we in gesprek met deze bedrijven en gebruiken ons stembeleid bij aandeelhoudersvergaderingen om ondernemingen te bewegen hun gedrag te verbeteren. Als een onderneming verbetert, dan beleggen we er weer in. Kleinere en blijvende overtreeders verdwijnen uit de beleggingen.

PFZW heeft al langer productgroepen uitgesloten die fundamenteel niet bij ons passen, zoals controversiële wapens en tabak. Eind 2021 heeft PFZW ook geen beleggingen meer in steenkool en teerzandolie. Aandelen worden verkocht als een bedrijf 5% of meer omzet haalt uit het delven of stoken van kolen en wordt ook verkocht als 1% of meer omzet wordt behaald uit het produceren van olie uit teerzand.



### *Een kleinere aandelenportefeuille waar we als pensioenfondsen meer inzicht in hebben*

Dit alles leidt tot een kleinere aandelenportefeuille waar we als pensioenfondsen meer inzicht in hebben, en die we beter kunnen verantwoorden.

Het resultaat van dit beleid moet in 2025 beleggingen opleveren die minder negatieve invloed hebben op de wereld, en beleggingen die een goed pensioen opleveren met een toenemende duurzaamheid. Daarbij helpt het als de wereld tempo maakt met de verduurzaming, en PFZW neemt graag verantwoordelijkheid daar aan bij te dragen.

#### **Pensioenfonds Zorg en Welzijn**

Noordweg Noord 150  
Postbus 117, 3700 AC Zeist  
pfzw.nl

Pensioenfonds

**Zorg & Welzijn**