

DSW

KLIMAATACTIEPLAN
DECEMBER 2024



INHOUD

Introductie	3
Ambitie	3
Governance	4
Scope	4
Methodieken	5
Doelstellingen	5
Acties	6
Monitoring	7

Introductie

DSW wil vanuit zijn beleid duurzaam beleggen een bijdrage leveren aan de uitvoering van het klimaatakkoord van Parijs. De lange termijn doelstelling van DSW is om in 2050 binnen de beleggingsportefeuille een netto nul emissie te realiseren om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5°C. De tussendoelen zijn om de broeikasgasintensiteit van de beleggingen van DSW met ten minste 50% te verminderen in 2030 en 75% in 2040 ten opzichte van het niveau in 2020.

Deze doelstellingen vragen om een gedegen klimaat actieplan t.a.v. haar beleggingsportefeuille. Hierin beschrijft DSW welke acties worden ondernomen om bij te dragen deze doelstellingen. Het actieplan omvat de volgende elementen: ambitie, governance, scope, methodieken, doelstellingen, acties en monitoring.

FIGUUR: ELEMENTEN KLIMAATACTIEPLAN



Bron: KPMG (2022), *Climate action where to start*, Commissie Financiële Sector Klimaatcommitment

Ambitie

Het wordt steeds duidelijker dat het klimaat aan het veranderen is. De stijging van de gemiddelde temperatuur van de laatste decennia ligt buiten de normale variabiliteit van temperatuursveranderingen in de afgelopen eeuw. Een aantal analyses, waaronder onderzoek door het *Intergovernmental Panel on Climate Change* (IPCC), wijzen er sterk op dat deze temperatuurstijging het gevolg is van de toenemende concentraties broeikasgassen in de atmosfeer. Dit bewijst dat de bezorgdheid over grotere veranderingen in het klimaat geloofwaardig zijn. Recenter bevindingen hebben deze conclusie nog versterkt.

Deze modellen suggereren ook dat, zonder ingrijpende beleids- of technologische veranderingen, de CO₂-concentraties in de toekomst zullen blijven stijgen grotendeels als gevolg van de verbranding van fossiele brandstoffen. De opwarming van de aarde zal waarschijnlijk tussen 2030 en 2050 al minstens 1,5 graden Celsius bedragen ten opzichte van het pre-industriële tijdperk, als de opwarming in het huidige tempo blijft doorgaan.

Klimaatverandering is een globale uitdaging die zich niets aantrekt van nationale grenzen. Het is een probleem dat oplossingen vereist die moeten worden gecoördineerd op internationaal niveau om te komen tot een koolstofarme economie. De vereiste veranderingen zijn echter niet alleen relevant als gevolg van de klimaateffecten, maar zullen ook leiden tot veranderingen in de reële economie. Deze veranderingen zullen waarschijnlijk gepaard gaan met zowel waardecreatie als stranded assets, die op hun beurt financiële risico's en kansen voor investeerders kunnen creëren. DSW wil actief bijdragen aan de uitdaging om te komen tot een koolstofarme samenleving.

De lange termijn doelstelling van DSW is om uiterlijk in 2050 een CO₂-neutrale beleggingsportefeuille te realiseren. Deze doelstelling is in lijn met kwantitatieve projecties in het 1,5 graden scenario van het Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC)¹, uitgaande van een verwachte gemiddelde jaarlijkse CO₂-reductie van 7 procent.

Governance

Het actieplan en de klimaatdoelstellingen voor de beleggingsportefeuille is vastgelegd in onderhavig document en binnen de Raad van Bestuur van DSW besproken en geaccordeerd. Op jaarbasis wordt de realisatie van de klimaatambities in de Raad van Bestuur en de beleggingscommissie. Aan de Beleggingscommissie nemen naast leden die werkzaam zijn bij DSW ook over een onafhankelijke adviseur, de fiduciair manager en Cardano deel. De externe duurzaamheidsadviseur, Cardano, ondersteunt DSW bij de uitvoering van de plannen en het bewaken en evalueren van de voortgang. De Raad van Bestuur is eindverantwoordelijk voor de implementatie.

Naast de specifieke doelstellingen voor vermogensbeheer is duurzaamheid een permanent onderdeel van de bedrijfsvoering en de verantwoordelijkheid van heel DSW. Voor de eigen bedrijfsvoering alsmede de zorgcontractering worden ook klimaatdoelstellingen opgesteld en vastgelegd. Deze acties en plannen vallen buiten dit klimaat actieplan.

Scope

DSW belegt in staatsobligaties, bedrijfsobligaties, beursgenoteerde aandelen, hypotheke en geldmarkten. DSW geeft prioriteit aan de doelen en acties die betrekking hebben op de beleggingscategorieën met de hoogste CO₂-emissies, CO₂-intensiteit en/of financiële blootstelling. De hoogste prioriteit ligt op dit moment daarom bij het reduceren van de uitstoot van de beleggingscategorieën beursgenoteerde aandelen en bedrijfsobligaties van DSW. In de toekomst zal DSW beoordelen of er ook doelstellingen en onderliggende acties voor de categorieën hypotheke en staatsobligaties.

OVERZICHT BELEGGINGSCATEGORIEËN DSW

Beleggingscategorieën	CO ₂ -gehalte Rapporteren	Actieplannen formuleren	Klimaatdoelstellingen afgeven
Beursgenoteerde aandelen	✓	✓	✓
Bedrijfsobligaties	✓	✓	✓
Hypotheke	✓		
Staatsobligaties	✓		
Geldmarkten			

¹ IPCC (2018) 1.5°C trajectory with no or limited overshoot (years 2020-2030, Table 2.1, Rogelj et al., 2018)

Methodieken

De 'carbon footprint' van de beleggingen wordt berekend in lijn met de methode die is ontwikkeld door het Partnership Carbon Accounting Financials (PCAF). De carbon footprint bestaat uit de absolute totale scope 1, scope 2 en scope 3 CO₂-uitstoot van de entiteiten waarin wordt geïnvesteerd. De gegevens worden uitgedrukt in tonnen van CO₂-equivalenten, en omvatten derhalve verschillende broeikasgassen.

De bepaling van de CO₂-voetafdruk van onze beleggingen wordt gedaan op basis van alle individuele beleggingen. Voor de beleggingen in aandelen wordt hierbij gekeken naar het aandeel van DSW in de totale ondernemingswaarde van de onderneming waarin belegd wordt. Voor bedrijfsobligaties wordt er gekeken naar het aandeel van DSW in de totale schuld van een bedrijf waarin belegd wordt. Op basis van deze fracties wordt een deel van de totale CO₂-uitstoot van de entiteiten toegewezen aan de beleggingen van DSW. De som van de CO₂-voetafdruk van alle individuele beleggingen, komt overeen met de gerapporteerde totale CO₂-voetafdruk van de beleggingen.

Als er geen recente data beschikbaar is over de CO₂-uitstoot van een belegging wordt deze geschat. Om de CO₂-uitstoot van een belegging te schatten wordt er gebruik gemaakt van de gemiddelde CO₂-uitstoot van de sector waarin een bedrijf actief is, omgerekend naar uitstoot per miljoen euro omzet. Dit representeert de broeikasgasemissies van de sector dat gerelateerd kan worden aan productie van een bedrijf. Deze sector output wordt vervolgens vermenigvuldigd met de totale omzet van de een bedrijf, instelling of land om tot een geschatte CO₂-uitstoot te komen.

Doelstellingen

De doelstellingen voor de beleggingen in bedrijfsobligaties en beursgenoteerde aandelen zijn opgesteld in lijn met het Green House Gas Protocol (GHGP) wat onderscheid maakt naar de verschillende scopes op basis van de herkomst van het broeikasgas. Hieruit ontstaat een zogenaamde 'Inventaris aan broeikasgassen' waarop de doelstellingen van toepassing zijn:

- Scope 1: alle uitstoot dat direct het gevolg is van eigen activiteiten, zoals de uitstoot van eigen fabrieken en vrachtauto's of eigen gasgebruik (bijv. gasboilers, warmtekrachtinstallaties en ovens);
- Scope 2: de indirecte emissies voor de energie die is ingekocht, bijvoorbeeld van een elektriciteitsbedrijf. De emissie vindt dan plaats bij het opwekken van de elektriciteit;
- Scope 3: alle overige emissies als gevolg van de activiteiten van een bedrijf, zoals de uitstoot van transport of productie dat is uitbesteed of afvalverwerking.

De doelstelling omvat zowel CO₂-emissies als emissies van andere broeikasgassen zoals methaan, stikstofoxiden en gefluoreerde gassen.

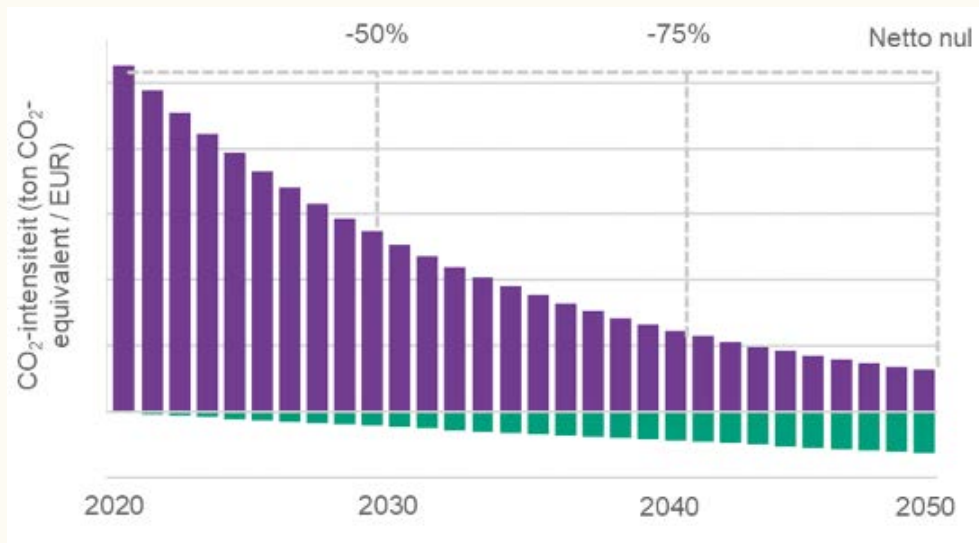
In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO₂-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt er daarom uitgegaan van negatieve emissies, maatregelen waarmee CO₂ aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Anderzijds spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO₂ een rol. DSW gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan haar doelstelling te voldoen. Over het algemeen wordt 'compensatie' alleen geaccepteerd voor CO₂-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen. Bijvoorbeeld cementproductie.

Naast CO₂-neutraliteit in 2050, heeft DSW tussentijdse doelstellingen gedefinieerd voor 2030 en 2040. De tussentijdse doelstellingen gelden voor de scope 1 en scope 2 emissies. Het is de verwachting dat de datakwaliteit en beschikbaarheid van scope 3-emissies in de komende jaren sterk zal verbeteren. Zodoende verwacht DSW ook een reductiedoelstelling op scope 3-emissies in de komende 3 tot 5 jaar toe te voegen.

De tussentijdse reductiedoelstellingen zijn:

- 50% reductie van de uitstoot van broeikasgassen tegen 2030 t.o.v. 2020
- 75% reductie van de uitstoot van broeikasgassen in 2040 t.o.v. 2020

FIGUUR: DOELTRAJECT VOOR DE REDUCTIE VAN DE UITSTOOT VAN BROEIKASGASSEN VOOR DSW



Acties

DSW wil actief bijdragen aan de uitdaging om te komen tot een koolstofarme samenleving. DSW maakt daarbij een zorgvuldige afweging tussen de instrumenten die het voor handen heeft om te sturen op de klimaatdoelstellingen.

In de aanpak van DSW om aan haar doelstellingen te voldoen, kan er onderscheid gemaakt worden naar twee strategieën:

1. Door stewardship bedrijven stimuleren om de uitstoot van broeikasgassen te verminderen, waarbij escalatie kan worden ingezet bij onvoldoende vooruitgang. Om dit te monitoren zijn de volgende KPI's opgesteld:
 - a. Via het aansluiten bij collectieve engagementinitiatieven probeert DSW bedrijven in de beleggingsportefeuille die een deel van hun omzet halen uit kolenmijnbouw of kolengestookt energie ertoe te bewegen hun activiteiten aan te passen en zo de energietransitie te faciliteren. Indien bedrijven in de portefeuille echter onvoldoende vooruitgang laten zien in de uitfasering van steenkool, kan DSW, via de fiduciair manager hierover het gesprek aangaan met de fondsmanager om het desbetreffende bedrijf uit te sluiten en/of dit als overweging mee te nemen in de selectie van een alternatief fonds.
 - b. Naast bedrijven hebben overheden een cruciale rol in het tegengaan van klimaatverandering, aangezien zij de macht en middelen hebben om beleid, wetgeving, en maatschappelijke structuren te veranderen. Via het aansluiten bij collectieve engagementinitiatieven en het uitbrengen van publieke statements, voert DSW druk uit op overheden om zowel nationaal als internationaal leiding te geven aan de transitie naar een koolstofarme, klimaatbestendige samenleving.

- c. Op basis van het stembeleid van externe managers, gebruikt DSW haar stemrecht binnen de aandelenportefeuille om, indien nodig, aandeelhoudersresoluties op het gebied van de energietransitie te ondersteunen.
 - d. De fiduciair manager van DSW voert minimaal één keer per jaar gesprekken met de externe managers van de beleggingsportefeuilles om de voortgang op de reductiedoelstellingen, indien van toepassing, te bespreken en waar nodig bij te sturen. Voor de hypotheekportefeuille is er (nog) geen reductiedoelstelling opgenomen, maar de voortgang wordt door de fiduciair manager van DSW op jaarlijkse basis besproken met externe manager.
2. Desinvesteren van bedrijven, instellingen en overheden die niet over de capaciteit beschikken om de transitie te maken die nodig is voor een koolstofarme economie. Om dit te monitoren zijn de volgende KPI's opgesteld:
- a. In 2030 wil DSW niet meer betrokken zijn bij bedrijven die omzet halen uit de winning van olie uit teerzanden, arctische olie en -gas en schalieolie- en gas. Om dit te bereiken sluit DSW bedrijven uit die meer dan 10% van hun omzet uit een van deze activiteiten halen, en zal het deze grens verder verlagen naar 0% richting 2030. Bedrijven die actief zijn in de extractie van olie uit teerzanden zijn al volledig uitgesloten.
 - b. DSW verwacht dat bedrijven hun activiteiten in kolenmijnbouw afbouwen. In de tussentijd belegt DSW niet in bedrijven die meer dan 20% van hun omzet uit de mijnbouw van thermische kolen (20%) genereren.
 - c. DSW verwacht dat bedrijven de afhankelijkheid van kolen als bron voor energieopwekking volledig afbouwen richting 2030. In de tussentijd belegt DSW niet in elektriciteitsbedrijven die meer dan 20% van de energie die zij produceren, met thermische kolen opwekken.

Monitoring

Op basis van de rapportages die worden aangeleverd door de externe duurzaamheidsadviseur monitort en rapporteert DSW op jaarlijkse basis de voortgang op gestelde reductiedoelstellingen op scope 1 en scope 2 emissies voor de bedrijfsobligatie- en beursgenoteerde aandelenportefeuilles. DSW gebruikt hiervoor de volgende indicatoren:

- Intensiteit van de uitstoot van broeikasgassen (ton CO₂-equivalent / EUR);
- Absolute uitstoot van broeikasgassen (ton CO₂-equivalent).

Aangezien de intensiteit van de uitstoot van broeikasgassen een relatieve maatstaf is, wordt deze gecorrigeerd voor inflatie om de reële uitstoot van broeikasgassen weer te geven. In overeenstemming met de aanbevelingen van het *Science Based Targets-initiatief* (SBTi), beoordeeld DSW om de 3 tot 5 jaar of de doelstellingen aangescherpt moeten worden.

DSW
zorgverzekeraar
Postbus 173 - 3100 AD Schiedam



www.dsw.nl



010 - 2 466 466



06 22 38 39 06



DSW_Zorg



@DSW_Zorg



DSW Zorgverzekeraar