

2025

ZLM Verzekeringen
Jaarverslag Verantwoord Beleggen

Inhoudsopgave

1

Kernpunten & vooruitblik

2

MVB-overtuigingen & aanpak

3

Sturen op broeikasgasreductie

4

Sturen op duurzaamheidsthema's

5

MVB-integratie & actief eigenaarschap

6

Screening & uitsluitingen

7

Definitielijst

8

Bijlagen



**1 | Kernpunten &
vooruitblik**

2 | MVB-overtuigingen &
aanpak

3 | Sturen op
broeikasgasreductie

4 | Sturen op
duurzaamheidsthema's

5 | MVB-integratie &
actief eigenaarschap

6 | Screening &
uitsluitingen

7 | Definitielijst

8 | Bijlagen

1 | KERNPUNTEN & VOORUITBLIK

Kernpunten 2025

Broeikasgasreductie

8%

lagere relatieve CO2e voetafdruk (scope 1 & 2) dan vorig jaar.

Bijdrage aan de duurzame ontwikkeldoelen waar ZLM zich op focust

(van de meetbare portefeuille)

€ 145 miljoen netto bijdrage aan SDG's

Best-in-Class beleggen

100%

van de beheerders van beleggingsfondsen* hanteert een best-in-class methodiek.

Actief eigenaarschap

100%

van de beheerders van beleggingsfondsen* in de portefeuille van ZLM voeren engagement uit op de bedrijven waarin wordt belegd.

Screening & uitsluitingen



Wapens



Tabak



UN Global compact
schenders



Grootste
klimaatvervuilers, kolen



Controversiële landen,
EU en VN sanctielijst



Olie uit teerzanden

....Hier wil ZLM niet in beleggen!

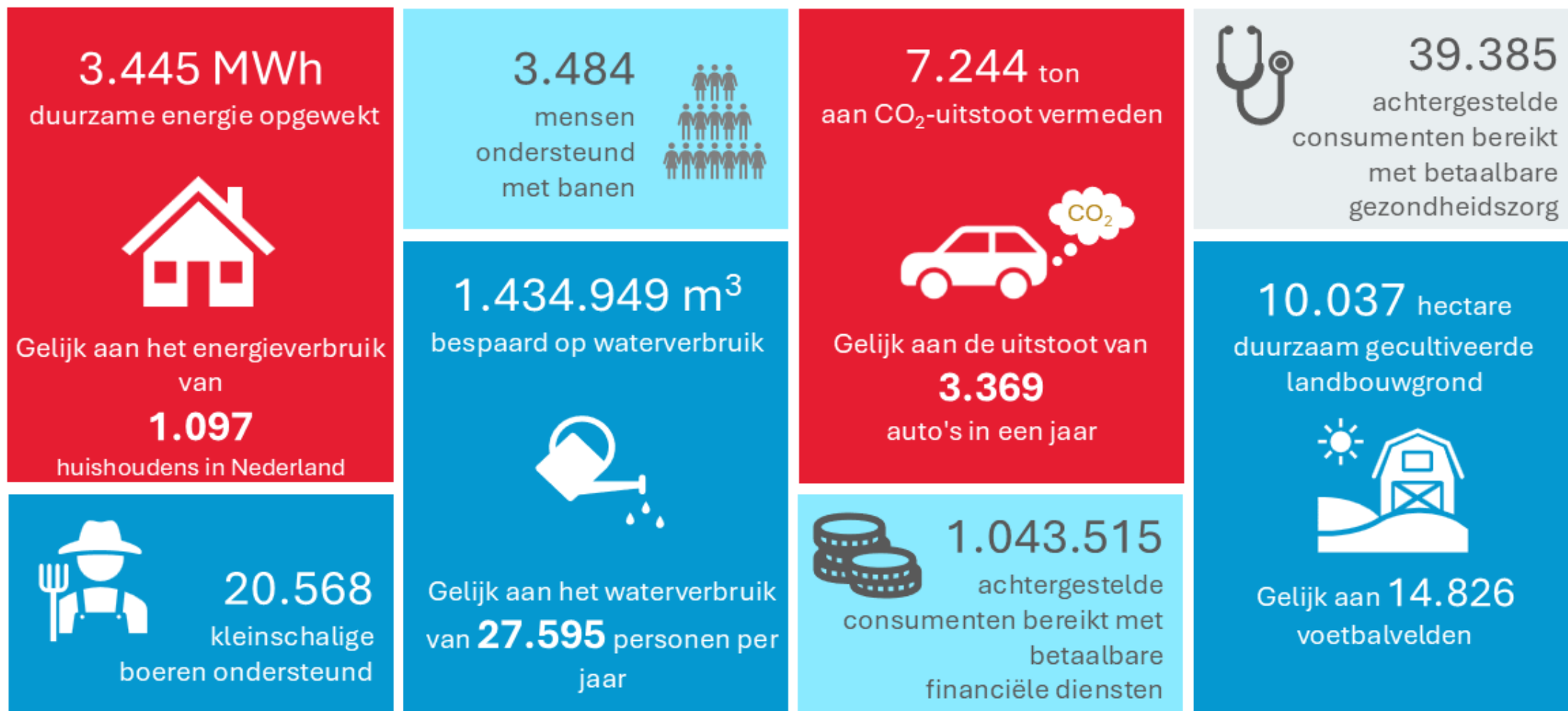
€ 426 miljoen

beheerd vermogen. In de [bijlagen](#) is een volledig overzicht van de beleggingen van ZLM opgenomen.



ZLM impactresultaten voor 2025

Deze highlights droegen bij aan onze vier belangrijkste impactthema's:





Overzicht en vooruitblik

De overgang naar een duurzamere samenleving blijft onverminderd actueel. Als verzekeraar, dienstverlener, werkgever en investeerder leveren wij hieraan graag een actieve bijdrage. Ook in 2025 hebben wij verdere stappen gezet binnen ons beleid voor maatschappelijk verantwoord beleggen (**MVB**).

Wij streven naar een duurzaam financieel rendement, waarbij aandacht voor mens, milieu en goed bestuur centraal staat. Daarbij kijken wij niet alleen naar het beperken van negatieve effecten, maar ook naar de bijdrage die onze beleggingen kunnen leveren aan positieve maatschappelijke waarde.

In dit verslag laten wij zien hoe wij onze **ESG**-doelstellingen in 2025 hebben vertaald naar concrete beleggingskeuzes. Ook geven wij inzicht in onze bijdrage aan de Sustainable Development Goals (**SDG's**) en in de manier waarop wij onze voortgang meten en verantwoorden.

Met deze rapportage willen wij onze stakeholders op transparante wijze informeren over de stappen die wij zetten op het gebied van duurzaam beleggen en onze bijdrage aan een duurzame en leefbare wereld. Daarnaast houdt onze fiduciair vermogensbeheerder ons doorlopend op de hoogte van relevante ontwikkelingen en mogelijke vervolgstappen binnen maatschappelijk verantwoord beleggen.

Klimaatprestaties

In lijn met het **klimaatakkoord van Parijs** wil ZLM zich inzetten om de opwarming van de aarde te beperken tot +1,5° C ten opzichte van het pre-industriële niveau. Vanuit de Nederlandse invulling van het klimaatakkoord wordt de financiële sector gevraagd om hier via

acties invulling aan te geven. ZLM wil daarom in 2050 een emissieneutrale ('**net zero**') belegger zijn. Om dit te bereiken, stemt ZLM haar vermogen af op een reductie van de langetermijn-CO₂-intensiteit van gemiddeld 7% per jaar.

In 2025 hebben we verschillende acties genomen om de doelen te bereiken en uitstoot te verlagen. Een deel van de stem- en engagementactiviteiten was gericht op klimaatzaken, er wordt belegd in groene staatsobligaties en in bedrijven die een positieve bijdrage leveren aan het klimaat via SDG-beleggingen en er wordt niet belegd in bedrijven met substantiële negatieve activiteiten op het klimaat.

We hebben het afgelopen jaar aanzienlijke vooruitgang geboekt in het verkrijgen van inzicht in de klimaatprestaties van de beleggingen. We zijn nu in staat om de uitstoot van staatsobligaties te meten. De mogelijkheden tot sturing op de verschillende datapunten blijven echter een uitdaging; per categorie beoordelen we of de data van voldoende kwaliteit is om verantwoorde beslissingen te nemen. We hebben het vertrouwen dat we in de toekomst steeds beter in staat zullen zijn om duurzame beleggingsbeslissingen te nemen, die bijdragen aan een gezondere planeet.

Groene obligaties

We alloceren een deel van de portefeuille bedrijfsobligaties en staatsobligaties naar groene obligaties. Groene obligaties zijn obligaties waarvan de opbrengst wordt gebruikt voor maatschappelijke doeleinden zoals CO₂e-reductie (bijvoorbeeld door investeringen in groene energie of openbaar vervoer).

We willen met de financiering van deze projecten een bijdrage leveren aan de transitie richting een duurzamere wereld.

Vooruitblik 2026

We zullen ons ook in 2026 blijven inzetten voor het beheersen van ESG gerelateerde risico's en het benutten van kansen die hieruit voortvloeien. In dit kader worden de duurzame ontwikkelingen van de portefeuille gemonitord en wordt onderzocht hoe klimaatdoelstellingen verder kunnen worden verankerd in het beleggingsbeleid.

Tot slot blijven we ons in 2026 richten op impact- en transitiebeleggingen, met als doel via onze beleggingen bij te dragen aan duurzamere uitkomsten. Dit doen we door te investeren in ondernemingen die hun bedrijfsvoering verduurzamen of al actief zijn in het aanbieden van duurzame producten en diensten.



1 | Kernpunten & vooruitblik

2 | MVB-overtuigingen & aanpak

3 | Sturen op broeikasgasreductie

4 | Sturen op duurzaamheidsthema's

5 | MVB-integratie & actief eigenaarschap

6 | Screening & uitsluitingen

7 | Definitielijst

8 | Bijlagen

2 | MVB-OVERTUIGINGEN & AANPAK



MVB-overtuigingen & aanpak

MVB-overtuigingen

Een duurzame financiële zekerheid voor onze leden staat centraal. Wij willen een bijdrage leveren aan een duurzame leefbare wereld. Wij streven naar concrete bijdragen door regionale én internationale duurzaamheidsprojecten te ondersteunen. Naar onze overtuiging resulteert ons MVB-beleid in een beter risicorendementsprofiel zonder financieel rendement op te geven.

Wij willen de (potentiële) negatieve impact van onze beleggingen op de samenleving en milieu identificeren, verminderen en voorkomen. Onze prioriteit ligt bij de meest materiële onderwerpen - zoals de opwarming van de aarde - op basis van schaal, reikwijdte en onomkeerbaarheid van de impact. In 2050 moeten alle beleggingen klimaatneutraal zijn in overeenstemming met het klimaatakkoord.

We willen een positief maatschappelijk rendement realiseren, met in het bijzonder aandacht voor de thema's Klimaat, Gezondheid en welzijn en Biodiversiteit.

De duurzaamheidsthema's Gezondheid & welzijn en Klimaat koppelt ZLM aan de volgende duurzame ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties (**SDG's**):

- SDG 3: Goede gezondheid & welzijn
- SDG 6: Schoon water en sanitair
- SDG 7: Betaalbare en duurzame energie
- SDG 8: Eerlijk werk en economische groei
- SDG 12: Verantwoorde consumptie en productie

Een uitgebreide toelichting waarom ZLM deze standpunten belangrijk vindt en hoe de interne organisatie rondom MVB is georganiseerd is te vinden in het **MVB-beleid** van ZLM.





MVB-instrumenten om onze duurzaamheidsdoelstellingen te behalen

Om MVB-doelstellingen te behalen maken we gebruik van de volgende instrumenten.

Sturen op duurzaamheidsthema's

We willen beleggen in oplossingen die positief bijdragen aan de duurzaamheidsthema's die we hebben gekozen. Dit doen we door ons te richten op beleggingen die bijdragen aan onze SDG's en op beleggingen die een positieve impact realiseren op onze duurzaamheidsthema's. Bij het selecteren van deze beleggingen kijken we naar de volgende criteria:

- De belegging draagt bij aan verdere verduurzaming van de portefeuille en de MVB-doelen van ZLM;
- De belegging levert een positieve bijdrage aan Goede gezondheid & welzijn, Schoon water en sanitair, Betaalbare en duurzame energie, Eerlijk werk en economische groei en Verantwoorde consumptie en productie;
- Bij impactbeleggen is de positieve impact van de beleggingen meetbaar. Deze impact kan bijvoorbeeld gemeten worden met SDG-indicatoren of met Real-World Impact (**RWI**) indicatoren;
- De belegging resulteert niet in een verslechtering van het risicorendementsprofiel; en
- De belegging past binnen het risicobeheer van ZLM.

Daarnaast willen we voorkomen dat de beleggingen negatieve impact hebben op verschillende duurzame aspecten. We houden daar rekening mee in de selectie van beleggingen en monitoren dit regelmatig.

MVB-integratie

Bij het selecteren van beheerders van beleggingsfondsen en beleggingsinstellingen houden we rekening met hoe zij duurzaamheid in hun beleggingsproces integreren. Het is belangrijk dat duurzaamheid een geïntegreerd onderdeel is van de aanpak van deze partijen. Daarbij wordt bijvoorbeeld gekeken of de beleggingsinstrumenten een **Best-in-Class** methode hanteren, gebruikmaken van **duurzame benchmarks**, een CO₂e-reductiepad volgen en of de duurzaamheidsfocusthema's voldoende aandacht krijgen.

Actief aandeelhouderschap

Dialoog Onze fiduciair vermogensbeheerder voert mede namens ZLM de dialoog met bedrijven en externe managers om de klimaatverandering onder de aandacht te brengen en de algemene standaarden binnen een bedrijfstak of keten te verbeteren. Voor sommige dialogen werkt de fiduciair vermogensbeheerder samen met andere partijen (bijvoorbeeld **Platform Living Wage Financials** en **Climate Action 100+**).

Stemrecht We oefenen via de vermogensbeheerders ons stemrecht uit om duidelijk te maken wat wij vinden van de manier waarop ondernemingen in de portefeuilles met MVB-kwesties omgaan. Daarbij ligt de focus op de duurzaamheidsthema's van ZLM.

Class Actions Als actieve aandeelhouder komen we samen met andere beleggers in actie bij (vermoeden van) wanbestuur, zoals fraude, corruptie en omkoping binnen een bedrijf. We laten ons dan bijstaan door partijen die gespecialiseerd zijn in **class actions**.

Screening

De bedrijven waarin we beleggen moeten voldoen aan de Global Compact Principles (**UNGCP**) en de OESO-richtlijnen. Deze richtlijnen zijn opgesteld door de Verenigde Naties en hebben betrekking op het naleven van kernwaarden op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en (anti-)corruptie. Indien we constateren dat een van de (sub)portefeuilles direct belegt in bedrijven die handelen in strijd met deze principes, gaan we via de fiduciair vermogensbeheerder in dialoog met deze bedrijven.

Uitsluitingen

ZLM wil alleen beleggen in bedrijven en/of landen die voldoen aan de MVB-overtuigingen van ZLM. Daarom sluiten we bedrijven uit die de grootste negatieve impact hebben op het klimaat binnen hun sector. Daarnaast worden bedrijven en landen uitgesloten die betrokken zijn bij ernstige schendingen van mensenrechten en andere ethische criteria. Bij het uitsluiten van landen richten we ons op staatsobligaties en staatsgerelateerde bedrijven, maar niet op alle bedrijven binnen die landen.





1 | Kernpunten & vooruitblik

2 | MVB-overtuigingen & aanpak

3 | Sturen op broeikasgasreductie

4 | Sturen op duurzaamheidsthema's

5 | MVB-integratie & actief eigenaarschap

6 | Screening & uitsluitingen

7 | Definitielijst

8 | Bijlagen

3 | STUREN OP BROEIKASGAS-REDUCTIE





Onderweg naar Parijs: klimaatneutraal in 2050

We ondersteunen de doelstelling van [het Akkoord van Parijs](#) om de uitstoot van schadelijke broeikasgassen wereldwijd terug te dringen en daarmee de negatieve impact op het klimaat te beperken en uiteindelijk zelfs te voorkomen. De gemeten emissie wordt uitgedrukt in CO₂-equivalenten (**CO₂e**). We richten ons op drie hoofdzaken:

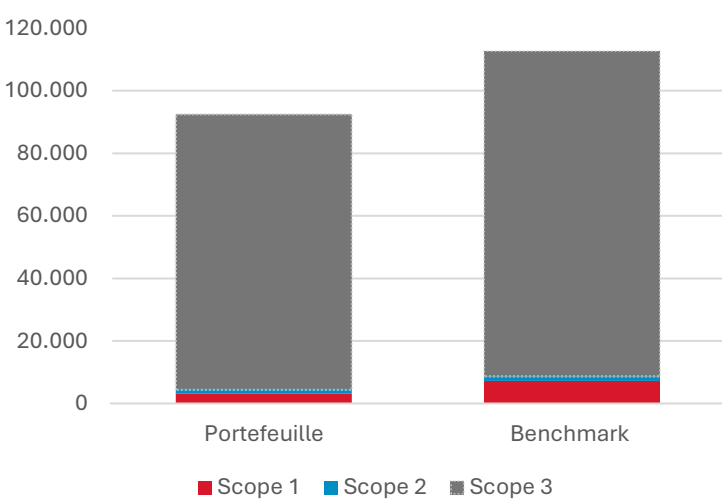
- Het reduceren van de CO₂e emissie in de portefeuille naar *net zero* in 2050. Het doel is uiteindelijk klimaatneutraal te zijn;
- Inzicht hebben in de blootstelling naar mogelijke ‘**stranded assets**’; en
- Het vermijden van beleggingen in CO₂e-intensieve bedrijven zoals kolenmijnen.

De tabel en figuur op deze pagina tonen de emissie van bedrijven in de meetbare beleggingsportefeuille gedurende 2025, en laten zien hoe de portefeuille heeft gepresteerd ten opzichte van de brede markt (benchmark)¹. De benchmark is gebaseerd op de

portefeuilleallocatie van ZLM, waarbij wordt gerekend met ‘grijze’ marktbenchmarks, dus zonder integratie van duurzaamheid.

Qua emissies wordt onderscheid gemaakt in scope 1, 2 en 3. Scope 1 betreft directe emissies van broeikasgassen door eigen bronnen binnen de organisatie. Scope 2 omvat indirecte emissies van broeikasgassen, veroorzaakt door de opwekking van ingekochte en verbruikte elektriciteit of warmte. Scope 3 omvat indirecte emissies die veroorzaakt zijn door bedrijfsactiviteiten van andere organisaties in de productieketen; dit betreft uitstoot door bronnen die niet in het bezit zijn van de eigen organisatie en waar het bedrijf geen directe invloed op kan uitoefenen.

De tabel laat zien dat de beleggingen van ZLM beduidend minder CO₂e hebben uitgestoten ten opzichte van de brede markt. In [bijlage IV](#) is een toelichting opgenomen die beschrijft hoe de emissiedata tot stand zijn gekomen



Figuur 1. Absolute CO₂ emissies (in tonnen) van de meetbare beleggingsportefeuille in 2025 vergeleken met de benchmark. De benchmark is opgebouwd uit de standaard benchmark per beleggingscategorie zonder duurzaamheidsoverwegingen. Bijlage I bevat een overzicht van de beleggingen waarvoor CO₂-emissies worden berekend. Bron: ISS

Metriek	Eenheid	2025			2024		
		Portefeuille	Benchmark	Vershil	Portefeuille	Benchmark	Vershil
Coverage	weging op basis van marktwaarde	97%	97%		94%	97%	
Scope 1 & 2 emissie	ton CO ₂ e	4.369	8.675	-50%	4.447	9.871	-55%
Scope 1, 2 & 3 emissie	ton CO ₂ e	92.401	112.662	-18%	63.240	101.077	-37%
Relatieve CO ₂ e voetafdruk	ton CO ₂ e (scope 1 & 2) per euro mln.	23	51	-55%	25	55	-55%

Tabel 1. CO₂-emissies (absoluut en relatief) van de meetbare beleggingsportefeuille en de benchmark in 2024 en 2025, inclusief het procentuele verschil hiertussen. De informatie is uitgesplitst naar scope 1, scope 2 en scope 3. De dekking (coverage) geeft het percentage beleggingen weer waarvan de CO₂-emissiedata beschikbaar was. Bijlage I bevat een overzicht van de beleggingen waarvoor CO₂-emissies worden berekend. Bron: ISS

¹ Indien er geen benchmark beschikbaar is voor de een categorie is de uitstoot van de beleggingen in de portefeuille voor de desbetreffende categorie meegenomen.

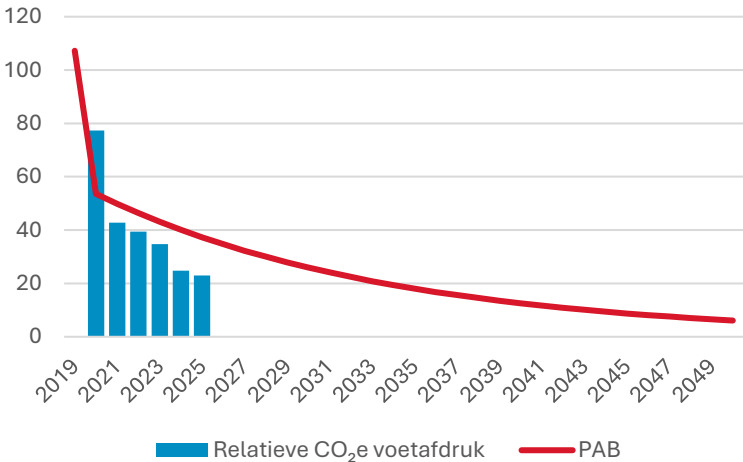


Relatieve CO₂e voetafdruk van de beursgenoteerde portefeuille

ZLM wil voldoen aan het klimaatakkoord van Parijs, dat uitgaat van een stapsgewijze afname van CO₂e-emissies. Daarom volgt ZLM het pad van de Paris Aligned Benchmark (PAB).

Figuur 2 laat zien hoe de relatieve CO₂e voetafdruk van het beursgenoteerde deel van de portefeuille zich heeft ontwikkeld vanaf 2019. Ook wordt de ontwikkeling van het PAB-reductiepad van 2019 tot 2050 getoond, waarbij als startpunt de relatieve CO₂e voetafdruk van de portefeuille met grijze (niet duurzame) benchmarks wordt gehanteerd.

De grafiek laat zien dat de relatieve CO₂e voetafdruk van de beursgenoteerde beleggingsportefeuille voorloopt op het reductiepad van de PAB.



Figuur 2. De staven tonen de relatieve CO₂ voetafdruk (per miljoen euro geïnvesteerd) van de meetbare beleggingsportefeuille van begin 2019 tot en met eind 2025. Als startpunt is in 2019 de standaard benchmark zonder duurzaamheidsdoelstellingen genomen. De benchmarklijn geeft het reductieplan weer van 2019 tot 2050. Bijlage I bevat een overzicht van de beleggingen waarvoor CO₂-emissies worden berekend. Bron: ISS

CO₂e voetafdruk van staatsobligaties

Afgelopen jaren heeft ZLM de CO₂e voetafdruk van aandelen en bedrijfsobligaties gemeten. Per 2025 is ZLM ook in staat de uitstoot van staatsobligaties inzichtelijk te maken. Hiermee hebben we een belangrijke stap gezet in het vergroten van de transparantie over de klimaatimpact van de portefeuille. Via staatsobligaties financieren we overheden, die op hun beurt een centrale rol spelen in het realiseren van de energietransitie en internationale klimaatdoelstellingen.

De CO₂e voetafdruk van staatsobligaties wordt bepaald op basis van de economische activiteit van landen, afgezet tegen de omvang van hun economie (gemeten als het bruto nationaal product, op basis van koopkrachtpariteit). Deze benadering sluit aan bij internationale standaarden (PCAF: Partnership for Carbon Accounting Financials) en biedt de mogelijkheid om landen onderling te vergelijken. De consumptie-metriek weerspiegelt de uitstoot van de binnenlandse consumptie, gecorrigeerd voor uitstoot gerelateerd aan export.

Metriek	Eenheid	Absolute emissies	WACI
Coverage	weging op basis van marktwaarde	100%	100%
Scope 1	ton CO ₂ e	15385	135
Scope 2	ton CO ₂ e	142	1
Scope 3	ton CO ₂ e	14438	127
Consumptie	ton CO ₂ e	22221	196

Tabel 2: CO₂-emissies van de staatsobligaties in de beleggingsportefeuille van ZLM. De WACI (Weighted Average Carbon Intensity) is het gewogen gemiddelde van de uitstootintensiteit. Bron: ISS

Financiële impact door fysieke klimaatrisico's

Als de wereldwijde klimaatdoelstellingen niet worden behaald, kan het aantal overstromingen, droogteperiodes en stormen toenemen. ZLM heeft een inschatting gemaakt van de mogelijke financiële gevolgen hiervan. Een analyse van het beursgenoteerde deel van de beleggingsportefeuille, op basis van data van ISS, laat zien dat fysieke klimaatrisico's kunnen leiden tot een verlies van circa € 0,5 miljoen (circa 0,2% van de beleggingen). Dit risico komt met name door de beleggingen in de sectoren Industrieel (21%), Financiële diensten (14%) en Nutsbedrijven (11%).

Metriek	Eenheid	Portefeuille
Financiële impact in beursgenoteerde portefeuille	in € miljoen	0,5
Financiële impact	in % van beursgenoteerde beleggingen	0,2%
Top 3 van sectoren waarbinnen het risico zich manifesteert	GICS sectoren	1. Industrieel (21%) 2. Financiële diensten (14%) 3. Nutsbedrijven (11%)

Tabel 3: Analyse uitgevoerd op het beursgenoteerde deel van de beleggingsportefeuille per eind 2025. Bijlage I bevat een overzicht van de beleggingen waarvoor de fysieke klimaatrisico's worden berekend. Bron: ISS



1 | Kernpunten & vooruitblik

2 | MVB-overtuigingen & aanpak

3 | Sturen op broeikasgasreductie

4 | Sturen op duurzaamheidsthema's

5 | MVB-integratie & actief eigenaarschap

6 | Screening & uitsluitingen

7 | Definitielijst

8 | Bijlagen

4 | STUREN OP DUURZAAMHEIDS THEMA'S



Sturen op duurzaamheidsthema's

We richten ons op beleggingen die een positieve bijdrage leveren aan onze duurzaamheidsthema's. Voor beleggingen op de beurs kijken we vooral naar de positieve en negatieve bijdrage van de beleggingen op SDG 3: Goede gezondheid & welzijn, SDG 6: Schoon water en sanitair, SDG 7: Betaalbare en duurzame energie, SDG 8: Eerlijk werk en economische groei en SDG 12: Verantwoorde consumptie en productie. Voor de alternatieve beleggingen zoals hypotheek en niet-genoteerd vastgoed kijken we naar andere indicatoren, passend bij de duurzaamheidsthema's.

SDG-bijdrage van de portefeuille

In de meetbare portefeuille² worden alle beleggingen in aandelen, bedrijfsobligaties en beursgenoteerd vastgoed beoordeeld op hun **SDG-bijdrage**. Figuur 3 laat de positieve en negatieve bijdragen van de beursgenoteerde portefeuille van ZLM op de focus SDG's in 2025 zien.

In totaal heeft de beursgenoteerde portefeuille een netto bijdrage op de focus SDG's geleverd van €145 miljoen. Hoewel de beleggingen van ZLM netto een positieve bijdrage leveren aan de focus SDG's, benadrukt de hoeveelheid negatieve bijdrage het belang van verdere verduurzaming binnen de portefeuille.



Figuur 3. De grafiek toont de positieve, negatieve en netto bijdrage in € van de meetbare portefeuille. De benchmark is opgebouwd uit de standaard benchmark per beleggingscategorie zonder duurzaamheidsoverwegingen. Bijlage I bevat een overzicht van de beleggingen waarvoor CO₂-emissies worden berekend. Bron: ISS

Groene obligaties voor een positieve bijdrage aan het klimaat

Een significant deel van de beleggingsportefeuille van ZLM is belegd in obligaties van overheden of bedrijven. Het geldt dat overheden en bedrijven ophalen met deze obligaties kan in principe voor alle doeleinden worden gebruikt. In het geval van een **groene obligatie**, mag de opbrengst van de obligatie echter uitsluitend worden gebruikt om specifieke duurzame milieuprojecten te financieren. Op vergelijkbare wijze bestaan er **sociale** en **duurzame obligaties**.

We beleggen in dergelijke obligaties. Per eind 2025 was circa € 48 miljoen (11%) van de portefeuille een groene, sociale of duurzame obligatie.

Verduurzamen van vastgoed

De vastgoedsector is de afgelopen jaren steeds meer gericht op duurzaamheid. Gebouwen worden energie-efficiënter gemaakt met slimme technologieën en er is aandacht voor CO₂-reductie. Duurzame energiebronnen worden geïntegreerd in gebouwen. Deze ontwikkelingen dragen bij aan een milieuvriendelijkere en toekomstbestendige vastgoedsector, met economische voordelen voor eigenaren en gebruikers.

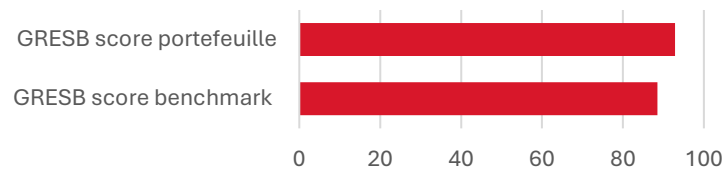
Naast klimaatgerelateerde aspecten richt de vastgoedsector zich steeds meer op sociale aspecten van MVB. Er is aandacht voor het creëren van inclusieve gemeenschappen, betaalbaar wonen,

² Bijlage I bevat een gedetailleerd overzicht van de beleggingsfondsen/-mandaten waarover deze data beschikbaar is.



toegankelijkheid voor mensen met een beperking en het stimuleren van lokale werkgelegenheid. Dit draagt bij aan een sociaal verantwoorde en gezonde samenleving.

Bij het selecteren van vastgoedfondsen houden we rekening met deze duurzaamheidsaspecten. We richten ons met name op duurzaamheidsscores zoals de Global Real Estate Sustainability Benchmark ([GRESB](#)).



Figuur 4. De gemiddelde GRESB-duurzaamheidsscore per eind 2025 voor de niet-genoteerde vastgoedbeleggingen in de portefeuille versus de peer group. De peer group is samengesteld op basis van vergelijkbare vastgoedfondsen, gesorteerd op locatie en type eigendom, met een minimum van zes vastgoedfondsen.

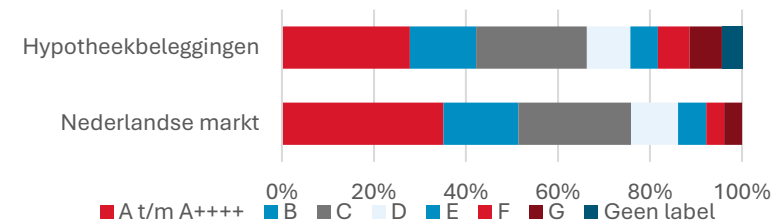
Gemiddeld hebben de niet-genoteerde vastgoedbeleggingen in de portefeuille een GRESB-score van 93. Dit is hoger dan vergelijkbare vastgoedfondsen (88).

Focus op klimaat binnen hypotheek

We beleggen ook in Nederlandse hypotheekfondsen. We vinden het belangrijk om ook via deze beleggingen een positieve bijdrage te leveren aan het klimaat. Dit kan bijvoorbeeld door het aanbieden van [duurzaamheidsdepots](#). We letten erop dat deze depots actief worden aangeboden. Ook vinden we het wenselijk dat hypotheekbeheerders mogelijkheden aanbieden aan hun klanten om hen te helpen bij het verduurzamen van hun huis, zoals kosten-batenanalyses voor duurzame investeringen en hulp bij het vinden van geschikte aannemers en installateurs.

Een belangrijke metriek waarop de duurzaamheid van een hypotheekbeheerder wordt gemeten is het energielabel van de woningen waaraan de hypotheek is gekoppeld. Onderstaande grafiek toont de energielabelverdeling van de portefeuille ten opzichte van de brede Nederlandse markt. Hieruit valt te concluderen dat de hypotheekbeleggingen van ZLM minder duurzaam zijn dan de Nederlandse markt. ZLM spreekt via de fiduciair vermogensbeheerder met de externe hypotheekbeheerders over duurzaamheid. Op dit vlak worden geleidelijk verdere stappen gezet.

Energielabelverhouding portefeuille vs. de Nederlandse markt



Figuur 5. Energielabels van woningen die gekoppeld zijn aan hypotheek in de portefeuille per eind 2025 (in percentages), vergeleken met de meest recente data van de algemene Nederlandse markt (per eind 2024). Bron: Compendium voor de Leefomgeving (CLO).

Meetbaar positieve impact

In 2019 zijn we gestart met impactbeleggen. Via gespecialiseerde vermogensbeheerders investeren we in duurzame bedrijven en projecten die niet alleen een marktconform financieel rendement nastreven, maar ook een positieve bijdrage leveren aan de maatschappij. Met deze aanpak willen we specifiek bijdragen aan:

- **Schoon water:** toegang tot duurzaam beheer van water en sanitair voor iedereen (SDG 6);
- **Klimaatverandering en energietransitie:** grotere beschikbaarheid van schone energie (SDG 7);

- **Duurzame consumptie en productie:** om slimmer 'meer met minder' te kunnen doen (SDG 12).

In het overzicht op pagina 5 is weergegeven welke bijdrage we in 2025 hebben geleverd. Dit betreft het aandeel van ZLM in de betreffende impactbeleggingen.



1 | Kernpunten & vooruitblik

2 | MVB-overtuigingen & aanpak

3 | Sturen op broeikasgasreductie

4 | Sturen op duurzaamheidsthema's

5 | **MVB-integratie & actief eigenaarschap**

6 | Screening & uitsluitingen

7 | Definitielijst

8 | Bijlagen

5 | MVB-INTEGRATIE & ACTIEF EIGENAARSCHAP



MVB-integratie & actief eigenaarschap voor een duurzame basis

Met Best-in-Class beleggen om duurzame bedrijven te selecteren

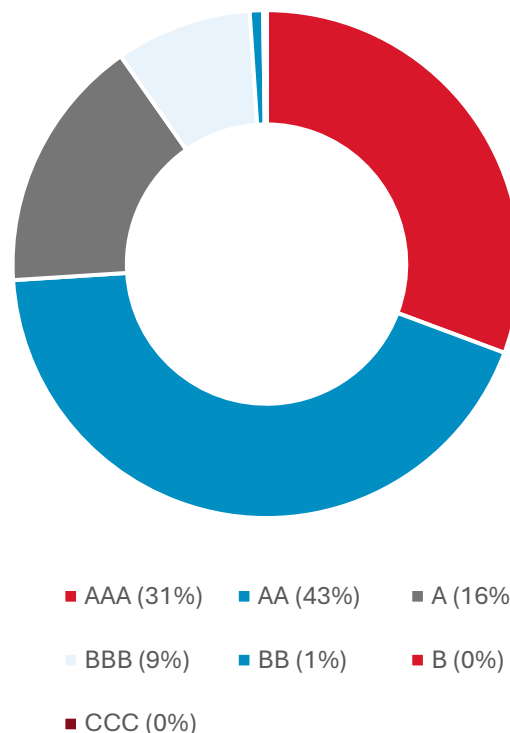
Waar mogelijk hanteren we een 'Best-in-Class' aanpak. Hiermee streven we ernaar alleen te beleggen in ondernemingen die goed scoren op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen. **Goed ondernemingsbestuur** is daarvan een belangrijk onderdeel.

Alle beheerders van beursgenoteerde beleggingsfondsen waarin we beleggen hanteren een Best-in-Class beleid. Deze fondsen vertegenwoordigen 51% van de totale beleggingen. In Bijlage I is per beleggingsfonds aangegeven of het genoteerd is en of het een Best-in-Class beleid voert.

De selectie van ondernemingen die goed scoren op MVB-gebied wordt bepaald op basis van 'ESG-ratings'.

De ESG-rating is een belangrijke indicator bij de keuze met welke bedrijven een gesprek wordt gevoerd om te werken aan hun duurzaamheid. Aan de hand van het Best-in-Class beleid worden bedrijven met lagere ratings uit de portefeuille verwijderd.

Figuur 6 laat zien dat het aantal beleggingen met een lage ESG-rating (B of CCC) zeer beperkt is.



Figuur 6. ESG-beoordelingen van beleggingen in de meetbare portefeuille per eind 2025. Bijlage I bevat een overzicht van de beleggingen die in scope zijn voor ESG metingen. Bron: MSCI.

In gesprek met bedrijven voor een duurzamere wereld

We gaan via de vermogensbeheerders de dialoog aan met bedrijven om aan te geven wat wij belangrijk vinden. We willen op deze manier bedrijven aansporen om positieve veranderingen te realiseren. Deze gesprekken worden ook wel **engagement** genoemd. Door onze manier van beleggen is rechtstreekse dialoog door ZLM niet mogelijk. De engagement-activiteiten namens ZLM lopen allen via onze fiduciair vermogensbeheerder en de beheerders van de fondsen waarin we beleggen.

De engagement-activiteiten worden op drie verschillende lagen gevoerd:

1. engagement via onze fiduciair vermogensbeheerder;
2. engagement via de beheerders van de beleggingsinstrumenten waarin ZLM belegt;
3. engagement door aansluiting bij engagement-initiatieven via de fiduciair vermogensbeheerder (bijv. **Climate Action 100+**).

1. Engagement door de fiduciair vermogensbeheerder

Het **fiduciair vermogensbeheer** van ZLM is uitbesteed aan Van Lanschot Kempen. Van Lanschot Kempen ondersteunt ZLM in het integreren van duurzaam beleggen.

De fiduciair beheerder monitort of de externe vermogensbeheerder zich aan de beoogde duurzaamheidsdoelstelling en uitsluitingen houdt. Wanneer dit niet het geval is, wordt hierover het gesprek aangegaan met de externe vermogensbeheerders.



Patiënttoegang en betaalbaarheid

In het vierde kwartaal van 2025 heeft Northern Trust Asset Management de dialoog gevoerd met meerdere farmaceutische ondernemingen, waaronder AstraZeneca en Novartis, over hun beleid en aanpak ten aanzien van patiënttoegang en de betaalbaarheid van geneesmiddelen. De engagement was gericht op het verkrijgen van meer transparantie over de wijze waarop patiënttoegang wordt gemeten, en op het gebruik van kwantificeerbare indicatoren en duidelijke voortgangrapportages. Daarbij is aandacht gevraagd voor het formuleren van concrete tussentijdse doelstellingen, bijvoorbeeld op het gebied van betaalbaarheid, geografische dekking of toegang via specifieke programma's.

De betrokken ondernemingen onderkennen het belang van dit thema, maar benadrukten tevens het langetermijnkarakter en de complexiteit van het verbeteren van patiënttoegang binnen brede en diverse productportefeuilles. Northern Trust blijft bedrijven stimuleren om, naast langetermijnambities, ook haalbare kortetermijndoelen te formuleren die bijdragen aan structurele verbeteringen in de toegankelijkheid van geneesmiddelen.

Bron: Northern Trust

2. Engagement door beleggingsfondsen en -mandaten

We willen ondernemingen aanzetten tot een duurzamer beleid door middel van stemmen op aandeelhoudersvergaderingen. Circa 68% van de beheerders van de beleggingsfondsen in de portefeuille van ZLM voert engagement uit op de bedrijven waarin wordt belegd. Zo is Northern Trust in 2025 in gesprek gegaan met een aantal farmaceutische bedrijven.

We stemden via de beheerders van de beleggingsfondsen in 12% van de stemmingen tegen de voorstellen van het management. We stemden voornamelijk tegen voorstellen van andere aandeelhouders als deze voorstellen een negatieve impact zouden hebben op onze duurzaamheidsthema's.

De tabel in bijlage II toont een gedetailleerd overzicht van het stemgedrag per beleggingsfonds en mandaat.

3. Gezamenlijk het gesprek aangaan met ondernemingen

Onze fiduciaire vermogensbeheerder is aangesloten bij verschillende engagement initiatieven, zoals Climate Action 100+. Climate Action 100+ is een internationaal samenwerkingsverband waarin beleggers de dialoog aangaan met CO₂-intensieve bedrijven. Het doel is om de opwarming van de aarde te beheersen en de transitie te maken naar een klimaatneutrale economie. Climate Action 100+ wil het bestuurlijk raamwerk van bedrijven verbeteren, en de manier waarop zij over klimaat(plannen) rapporteren.

Daarnaast zijn we via de fiduciair beheerder ook aangesloten bij Nature Action 100. Dit is een wereldwijd engagementinitiatief dat zich richt op het stimuleren van ambitie en actie bij bedrijven om natuur- en biodiversiteitsverlies om te keren.

Engagement door de fiduciair beheerder

In 2025 heeft Van Lanschot Kempen namens ZLM verschillende engagements gevoerd met externe fondsbeheerders ter ondersteuning van het duurzaamheidsbeleid van ZLM. Deze gesprekken worden onder meer gestart wanneer beleggingen in de portefeuille niet volledig aansluiten bij het duurzaamheidsbeleid, of wanneer er vragen zijn over de duurzaamheidsambities van externe beheerders.

Zo is met het L&G ESG Euro Corporate Bond fonds gesproken over de formalisatie van het CO₂-reductiepad. Hoewel de WACI van dit fonds substantieel lager is dan die van de benchmark, mede door de daarin opgenomen uitsluitingscriteria, is het doel om de reductiedoelstellingen expliciet in lijn te brengen met die van ZLM. Daarmee wordt geborgd dat de portefeuille ook richting de toekomst gericht blijft op reductie van CO₂e-emissies.

Daarnaast is engagement gevoerd met het GSAM Corporate Green Bonds-fonds naar aanleiding van een belegging in RWE, een onderneming actief in de fossiele energiesector; een sector die ZLM uitsluit.

Tot slot is met Aegon, een van de beheerders van de hypotheekportefeuille, gesproken over duurzaamheid. Doel was te toetsen hoe Aegon hier invulling aan geeft binnen een categorie met beperkte onderscheidingsmogelijkheden, maar een grote maatschappelijke rol. Thema's als het stimuleren van verduurzaming, het activeren van leningnemers en het meten van CO₂-uitstoot en voortgang kwamen daarbij aan bod. De dialoog bevestigt dat Aegon een ambitieuze aanpak hanteert, met focus op verduurzaming van de bestaande woningvoorraad, onder meer via verduurzamingsdepots en actieve klantbenadering. Tegelijkertijd wordt gewerkt aan verdere verbetering van datakwaliteit en meetmethoden.

Bron: Van Lanschot Kempen



1 | Kernpunten & vooruitblik

2 | MVB-overtuigingen & aanpak

3 | Sturen op broeikasgasreductie

4 | Sturen op duurzaamheidsthema's

5 | MVB-integratie & actief eigenaarschap

6 | Screening & uitsluitingen

7 | Definitielijst

8 | Bijlagen

6 | SCREENING & UITSLUITINGEN



Screening & uitsluitingen om nadelige effecten van beleggen te voorkomen

Wettelijke uitsluitingen van landen en/of bedrijven

We willen niet beleggen in bedrijven of landen waarvoor een wettelijk besluit tot een handelsembargo door de Europese Unie (EU Sanctielijst) of de Verenigde Naties (VN Veiligheidsraad Sanctielijst) is afgegeven.

Ook willen we niet beleggen in ondernemingen die betrokken zijn bij de productie, toelevering, distributie of verkoop van wapens. Het gaat dan om zowel **controversiële wapens** als conventionele en civiele wapens. We hebben geen beleggingen in ondernemingen die in verband worden gebracht met controversiële wapens.

Uitsluiten van controversiële landen

Hoewel sommige landen niet op een sanctielijst staan en het mogelijk is om erin te beleggen, kan ZLM er toch voor kiezen om dit vanuit duurzaamheidsredenen niet te doen.

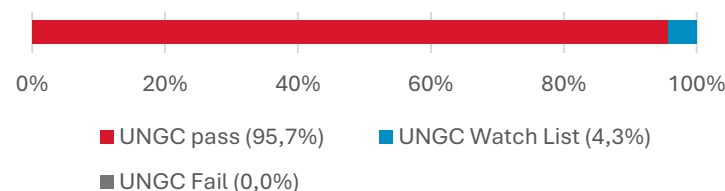
We hebben een **landenbeleid** opgesteld om te bepalen waarin wel en niet kan worden belegd. Dit beleid houdt rekening met ESG-factoren die bepalen of een land als belegbaar wordt beschouwd. Als een land door het landenbeleid als controversieel wordt geclassificeerd, wensen we hier niet in te beleggen. Dit betekent dat ZLM binnen die landen niet belegt in staatsobligaties of staatsgerelateerde bedrijven. Bedrijven in controversiële landen die niet staatsgerelateerd zijn kunnen wel worden opgenomen in de beleggingsportefeuille.

Screenen van bedrijven die maatschappelijke normen ernstig overschrijden

We willen niet beleggen in bedrijven die ernstige negatieve impact veroorzaken op de maatschappij. Als een bedrijf dit toch doet, kiezen we ervoor om het bedrijf uit te sluiten. Om dergelijke bedrijven te identificeren worden de UN Global Compact Principles (**UNGCP**) als maatstaf gebruikt.

Ondernemingen die negatief scoren op de UNGCP moeten doorgaans kosten maken om schade te herstellen, onder andere door juridische claims. Het overschrijden van deze normen heeft naast maatschappelijke en reputationele gevolgen dus vaak ook financiële gevolgen.

In de onderstaande figuur is te zien dat per eind 2025 niet is belegd in ondernemingen met schendingen van de UN Global Compact Principles.



Figuur 7. Percentage beleggingen in de beursgenoteerde portefeuille die voldoen aan, risico lopen op schending van, of niet voldoen aan de UN Global Compact

Principles (UNGCP) per eind 2025. Bijlage I bevat een overzicht van de beleggingen die hierop worden getoetst. Bron: MSCI

Uitsluiten van bedrijven om negatieve effecten op de duurzaamheidsthema's te voorkomen

ZLM heeft als doel om de negatieve impact van haar beleggingen op het milieu en de maatschappij te vermijden en het risico op waardevermindering te voorkomen. Daarom is er een inventarisatie gemaakt van de belangrijkste (potentiële) negatieve effecten met betrekking tot de duurzaamheidsthema's van ZLM. Een voorbeeld van zo'n negatief effect is tabaksconsumptie.

Roken brengt ernstige schade toe aan de gezondheid en daarom hebben we besloten niet te willen beleggen in bedrijven die betrokken zijn bij de productie, toelevering, distributie en/of verkoop van tabak en gerelateerde producten. We hebben geen beleggingen in ondernemingen die inkomsten halen uit tabak.

We sluiten ook bedrijven uit die actief zijn in het mijnen van kolen of het opwekken van energie uit kolen, vanwege de negatieve impact op het klimaat.

De lijst met landen en bedrijven waar we niet in wensen te beleggen, de **uitsluitingslijst**, is gepubliceerd op de **website** van ZLM.



1 | Kernpunten &
vooruitblik

2 | MVB-overtuigingen &
aanpak

3 | Sturen op
broeikasgasreductie

4 | Sturen op
duurzaamheidsthema's

5 | MVB-integratie &
actief eigenaarschap

6 | Screening &
uitsluitingen

7 | Definitielijst

8 | Bijlagen

7 | DEFINITIELIJST



Definitielijst

Actief eigenaarschap

Actief eigenaarschap verwijst naar de betrokkenheid en verantwoordelijkheid van een investeerder bij het beheren en beïnvloeden van de (ESG-) prestaties van een bedrijf waarin wordt geïnvesteerd. Het houdt in dat de investeerder niet alleen passief toekijkt, maar actief deelneemt aan de besluitvorming en de strategie van het bedrijf.

Akkoord van Parijs

Een in december 2015 ondertekende internationale overeenkomst met als doel klimaatverandering tegen te gaan en de investering in een duurzame koolstofarme toekomst te versnellen. De centrale doelstelling is om de wereldwijde stijging van de temperatuur ruim onder 2 graden Celsius ten opzichte van het pre-industriële niveau te houden en om een inspanning te leveren die temperatuurstijging te beperken tot niet meer dan 1,5 graden.

Beleggingscyclus

Het proces waarbij ZLM haar beleggingsstrategie bepaalt en uitvoert om rendement te genereren en aan toekomstige verplichtingen te voldoen. Dit omvat verschillende fasen, waaronder het vaststellen van doelstellingen, het selecteren van beleggingen, het monitoren van de prestaties en het periodiek herzien van de strategie.

Best-in-Class

Best-in-Class beleggen is een aanpak waarbij wordt gestreefd naar het selecteren van de best presterende bedrijven binnen een bepaalde sector of industrie. Bij MVB is het doel om te investeren in bedrijven die goed scoren op het gebied van duurzaamheid,

maatschappelijke impact en een goed ondernemingsbestuur. De selectie van ondernemingen die goed scoren op MVB-gebied wordt bepaald op basis van 'ESG-ratings'.

Climate Action 100+

Climate Action 100+ is een wereldwijde coalitie van meer dan 500 institutionele beleggers die druk uitoefent op grote vervuilende bedrijven om ambitieuze klimaatdoelstellingen te stellen en actie te ondernemen om klimaatverandering tegen te gaan.

CO₂e

Een eenheid voor de impact van een broeikasgas, aangegeven als de hoeveelheid CO₂ met een equivalent effect op de opwarming van de aarde. De hoeveelheid CO₂ wordt gewoonlijk uitgedrukt in ton. Een ton is equivalent aan 1000 kg.

CO₂-intensiteit

Dit is een maatstaf die aangeeft hoeveel CO₂-uitstoot er plaatsvindt per eenheid van productie, activiteit of economische waarde. Het wordt vaak gebruikt om de milieuprestaties van bedrijven of sectoren te meten en te vergelijken. Een hoge CO₂-intensiteit geeft aan dat er veel CO₂-uitstoot is in verhouding tot de hoeveelheid geproduceerde goederen of diensten.

Controversiële wapens

Wapens met een onevenredig groot en nietsontziend effect op burgers, soms nog jaren nadat er aan een conflict een einde is gekomen, worden doorgaans aangemerkt als controversieel. In de meeste gevallen zijn dit antipersoonsmijnen, kernwapens, clusterwapens, biologische en chemische wapens, verarmd uranium en munitie van witte fosfor. De meeste wapens die als

controversieel worden gezien vallen onder internationale verdragen zoals het verdrag over clustermunition en het verdrag over het verbod op antipersoonsmijnen.

De Nederlandsche Bank (DNB)

DNB is de centrale bank van Nederland en bewaakt de financiële stabiliteit. DNB stimuleert duurzaam beleggen en moedigt het financiële instellingen aan om duurzaamheid te integreren in hun beleid.

Duurzaamheidsdepot

Een duurzaamheidsdepot bij hypotheek is een regeling waarmee consumenten extra geld kunnen lenen om hun woning duurzamer te maken. Met maximaal € 25.000 of 6% van de woningwaarde kunnen ze bijvoorbeeld isolatie, dubbel glas, HR-ketels, warmtepompen en zonnepanelen installeren. Het doel is om energieverbruik te verminderen en bij te dragen aan het klimaat.

Duurzame benchmarks

Duurzame benchmarks zijn indices die de prestaties van duurzame beleggingen meten. Ze bestaan uit financiële instrumenten van bedrijven die voldoen aan duurzaamheidscriteria. Beleggers gebruiken ze om duurzaamheid in hun beleggingen te integreren en te vergelijken met traditionele indices.

Duurzame obligaties

Duurzame obligaties (ook bekend als sustainable bonds) omvatten t.o.v. [groene obligaties](#) een breder scala aan duurzaamheidsdoelen. Naast milieuaspecten kunnen de opbrengsten van duurzame obligaties ook worden gebruikt voor sociale projecten, zoals het bevorderen van sociale inclusie, het



verbeteren van de toegang tot onderwijs en gezondheidszorg en het bevorderen van gendergelijkheid.

Engagement

Het streven om het gedrag van een onderneming te beïnvloeden waarin een fonds belegt met als doel de werkwijzen op het gebied van milieu, maatschappij en/of bestuur (ESG) te verbeteren. Zo kan er met de raad van bestuur een gesprek worden aangegaan over het verbeteren van de arbeidsomstandigheden bij de bewuste onderneming.

ESG

ESG is de Engelse afkorting voor factoren op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur (environmental, social & governance). Aan de hand van die drie centrale factoren wordt doorgaans de duurzaamheid van de activiteiten van een onderneming of van een belegging beoordeeld.

ESG-ratings

De ESG-rating is een systematiek waarbij een dataleverancier (in dit geval MSCI ESG Research) bedrijven beoordeelt op hun MVB-beleid en uitvoering daarvan. Deze beoordeling levert een score ('rating') op. De score AAA is de hoogst mogelijke rating, CCC de laagst mogelijke rating.

Fiduciair vermogensbeheerder

Het fiduciair vermogensbeheer van ZLM is uitbesteed aan Van Lanschot Kempen. Zij adviseren en integreren alle aspecten van vermogensbeheer zoals het opstellen van de beleggingsstrategie, het samenstellen van de beleggingsmix en het actief beheren of uitbesteden van portefeuilles.

GRESB

GRESB (Global Real Estate Sustainability Benchmark) is een onafhankelijke benchmark (referentie-index) die vastgoedfondsen

en -portefeuilles wereldwijd beoordeelt en vergelijkt op hun duurzaamheidsprestaties. De benchmark geeft inzicht in hoe de vermogensbeheerder, of bijvoorbeeld de lokale beheerder van een winkelcentrum, omgaat met milieu-, sociale en bestuurlijke aspecten. Op basis van de GRESB-score kan er een goede vergelijking worden gemaakt tussen verschillende vastgoedbeleggingsfondsen. Hoe hoger de GRESB-score, hoe duurzamer ZLM.

Goed ondernemingsbestuur

Ook wel bekend als corporate governance, verwijst naar het geheel van regels, processen en structuren die worden gebruikt om een bedrijf effectief en verantwoord te leiden en te beheren. In de context van ESG verwijst het naar de manier waarop een bedrijf zijn bestuurlijke processen en structuren inzet om op een ethische, verantwoorde en duurzame manier te opereren. Dit omvat onder andere het waarborgen van transparantie en integriteit in besluitvorming, het beschermen van de belangen van alle belanghebbenden, het stimuleren van diversiteit en inclusie binnen de organisatie, en het aannemen van effectieve mechanismen om risico's te beheren en naleving van regelgeving te waarborgen.

Groene obligaties

Een groene obligatie is een financieel instrument dat wordt uitgegeven door bedrijven, overheden of andere organisaties om specifiek te worden gebruikt voor groene projecten.

De opbrengsten van een groene obligatie worden gebruikt om specifieke groene projecten te financieren, zoals hernieuwbare energieprojecten, energie-efficiëntie-initiatieven, waterbeheer en klimaatadaptatieprojecten. Door te investeren in groene obligaties kunnen investeerders bijdragen aan een duurzamere toekomst.

Landenbeleid

ZLM heeft een landenbeleid opgesteld om de betrokkenheid bij negatieve impact op ESG-factoren te beheersen. Dit beleid heeft als doel om controversiële landen te identificeren waar ZLM niet wil beleggen. Het landenbeleid is een aanvulling op de sanctielijst, die bestaat uit financiële instrumenten uitgegeven door landen waarvoor de EU of de VN een wettelijk besluit tot handelsembargo heeft afgegeven.

MVB

Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. In dit document worden de begrippen MVB, duurzaamheid en ESG afwisselend gebruikt, maar ze hebben dezelfde betekenis.

MVB-integratie

Onder de integratie van MVB wordt in het algemeen het meewegen van (risico)factoren op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur in financiële analyses en besluitvorming verstaan, naast de financiële risicofactoren, met als doel de reële waarde van een bepaalde belegging te beoordelen en de beleggingsresultaten te versterken. Het bewaken van en rapporteren over dergelijke risico's in een portefeuille kan eveneens tot die integratie behoren.

MVB-beleid

In dit document staat beschreven hoe om wordt gegaan met maatschappelijk verantwoord beleggen. Het beleidsdocument is te vinden in de volgende link: [MVB-beleid](#).

Net zero

Net zero is de benaming van een situatie waarin de uitstoot van wereldwijde broeikasgassen door menselijke activiteit in evenwicht is met de hoeveelheid die wordt verwijderd uit de atmosfeer. In zo'n emissieneutrale situatie is er nog altijd sprake van de uitstoot van CO₂, maar wordt er een gelijke hoeveelheid



koolstof uit de atmosfeer gehaald als erin wordt gepompt. Het resultaat: nul toename van de netto-uitstoot. Dat kan worden gerealiseerd door enerzijds de emissies te verlagen en anderzijds emissies te compenseren door activiteiten als herbebossing of de opvang van CO₂.

Paris Aligned Benchmark

De Paris Aligned Benchmark (PAB) is een maatstaf die kan worden gebruikt om de prestaties van beleggingsportefeuilles te beoordelen op hun naleving van de doelstellingen van het Klimaatakkoord van Parijs.

De PAB hanteert een methodologie die is gebaseerd op de emissiereductiedoelstellingen van het Klimaatakkoord van Parijs. Het startpunt van het PAB-emissiereductietraject wordt bepaald aan de hand van de assetallocatie van de beursgenoteerde beleggingsportefeuille per ultimo 2019. In het eerste jaar (2020) bevat de PAB een reductie van 50%. Vervolgens kent het traject een verdere emissiereductie van 7% per jaar tot en met 2050.

Partnership for Carbon Accounting Financials

Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF) is een internationaal samenwerkingsverband van financiële instellingen dat een uniforme standaard heeft ontwikkeld voor het meten en rapporteren van broeikasgasemissies die samenhangen met financiële activiteiten, zoals beleggingen. Het PCAF-raamwerk biedt een consistente en transparante methodiek voor het berekenen van zogenoemde gefinancierde emissies en ondersteunt financiële instellingen bij het inzichtelijk maken en sturen van hun klimaatimpact.

SDG's

SDG's, oftewel Sustainable Development Goals, zijn 17 doelen die zijn opgesteld door de Verenigde Naties om wereldwijde

uitdagingen aan te pakken. Deze doelen streven naar een duurzame toekomst voor iedereen, waarbij thema's zoals armoedebestrijding, gendergelijkheid, klimaatactie en goede gezondheid en welzijn centraal staan. Ze dienen als richtlijnen en stimuleren landen, organisaties en individuen om actie te ondernemen en bij te dragen aan een betere wereld voor huidige en toekomstige generaties.

SDG-maatwerkindices

Dit zijn duurzaamheidsindices specifiek gericht op SDG's. Een bijdrage aan SDG's is een van de duurzaamheidscriteria die is meegenomen in de opbouw van deze **duurzame benchmark**.

SDG-bijdrage

De SDG-bijdrage geeft aan hoeveel positieve én/of negatieve invloed de activiteiten van een bedrijf hebben op specifieke SDG's. De score houdt rekening met hoe ondernemingen de negatieve effecten beperken en hoe zij gebruik maken van bestaande en nieuwe mogelijkheden om positief bij te dragen aan de SDG's.

Voor elk van de 17 SDG's wordt de impact van een bedrijf bepaald aan de hand van drie pijlers:

- de producten en diensten van het bedrijf;
- de bedrijfsvoering van het bedrijf;
- de betrokkenheid bij en de snelheid van reageren op controverses.

Op basis van deze drie pijlers wordt per bedrijf een score tussen -10 (sterk negatieve SDG bijdrage) tot +10 (sterk positieve SDG bijdrage) berekend.

Indien een bedrijf bijvoorbeeld een +10 score heeft wordt 100% van de beleggingswaarde beschouwd als positieve bijdrage op de desbetreffende SDG. Indien de score bijvoorbeeld -4 is dan wordt

40% van de beleggingswaarde beschouwd als negatieve bijdrage op de desbetreffende SDG.

SFDR

De verordening met betrekking tot informatieverschaffing over duurzaamheid wordt in de wandelgangen meestal aangeduid via de Engelse afkorting SFDR (voor Sustainable Finance Disclosure Regulation). Met deze verordening wil de Europese Unie (EU) duurzaamheid in de financiële sector stimuleren. Van deelnemers aan financiële markten, zoals vermogensbeheerders, beleggingsorganisaties, pensioenfondsen en verzekeraars, wordt verwacht dat ze informatie verschaffen over de gehanteerde duurzaamheidspraktijken en de ESG-factoren die bij het besluitvormingsproces voor beleggen in overweging zijn genomen. Het doel van de SFDR is om transparantie te verschaffen aan beleggers, onder andere door een classificatie (artikel 6-, 8- of 9) in te voeren die van toepassing is op alle beleggingsproducten die binnen de EU worden verkocht.

Sociale obligaties

Obligaties die worden uitgegeven om financiering te verschaffen voor projecten met een sociaal doel. Deze obligaties worden uitgegeven door overheidsinstellingen, ontwikkelingsbanken, non-profitorganisaties en bedrijven die zich inzetten voor maatschappelijke doelen.

Transitierisico

Verwijst naar de potentiële financiële en operationele risico's die bedrijven kunnen lopen tijdens de overgang naar een duurzamere economie. Dit risico ontstaat doordat er veranderingen kunnen optreden in wet- en regelgeving, marktvraag en technologie die invloed hebben op bedrijven die afhankelijk zijn van niet-duurzame praktijken. Bedrijven die niet tijdig kunnen aanpassen aan deze veranderingen kunnen financiële verliezen, reputatieschade en



marktaandeelverlies ervaren. Daarom is het belangrijk voor bedrijven om transitierisico's te identificeren en proactieve maatregelen te nemen om zich aan te passen aan een duurzame economie.

Uitsluitingslijst

De uitsluitingslijst is een lijst van bedrijven, landen of overheden waarin ZLM niet wenst te investeren vanwege ethische, sociale of milieuoverwegingen.

UNGCP

UNGCP staat voor United Nations Global Compact Principles, wat in het Nederlands het "Global Compact van de Verenigde Naties" betekent. Het is een initiatief van de Verenigde Naties dat tot doel heeft om bedrijven aan te moedigen en te ondersteunen bij het implementeren van universeel geaccepteerde duurzaamheidsprincipes en het bevorderen van verantwoord en ethisch ondernemerschap. Er wordt getoetst of een bedrijf betrokken is geweest bij een UNCP schending. Dit leidt tot een Pass, Fail of Watch List score. Een *Fail* betekent dat het bedrijf betrokken is bij controversiële zaken die op grote schaal schade veroorzaken. Een *Watch List* score wordt toegekend als het bedrijf betrokken is bij een controversiële zaak die (nog) niet direct als een schending van de Global Compact beoordeeld kan worden, bijvoorbeeld omdat een zaak nog onderwerp is van een gerechtelijke procedure.



1 | Kernpunten & vooruitblik

2 | MVB-overtuigingen & aanpak

3 | Sturen op broeikasgasreductie

4 | Sturen op duurzaamheidsthema's

5 | MVB-integratie & actief eigenaarschap

6 | Screening & uitsluitingen

7 | Definitielijst

8 | Bijlagen

8 | BIJLAGEN



Bijlagen

Bijlage I: Overzicht vermogensfondsen en -mandaten per eind 2025

Beleggingscategorie	Mandaat en vermogensbeheerder/beleggingsinstelling	Omvang in eur (in mln.)	Percentage in portefeuille	Genoteerd	Best In Class	Active ownership	Relative CO ₂ Footprint Bijdrage	In scope voor ESG metingen
Aandelen ontwikkeld	Northern Trust World SDG Screened Low Carbon Index	32,7	7,7%	Ja	Ja	Ja	2,1	Ja
Aandelen ontwikkeld	Northern Trust Europe SDG Screened Low Carbon	24,2	5,7%	Ja	Ja	Ja	2,2	Ja
Bedrijfsobligaties	Amundi Index Euro Corporate SRI 0-3 Y	30,9	7,3%	Ja	Ja	Ja	3,7	Ja
	Goldman Sachs Corporate Green Bond	25,0	5,9%	Ja	Ja	Ja	6,3	Ja
	iShares ESG Screened Euro Corporate Bond Index (IE)	33,4	7,8%	Ja	Ja	Ja	5,4	Ja
	L&G ESG Euro Corporate Bond	25,1	5,9%	Ja	Ja	Ja	2,6	Ja
Genoteerd vastgoed	Northern Trust Developed Real Estate ESG Climate	14,6	3,4%	Ja	Ja	Ja	0,3	Ja
Niet-genoteerd vastgoed	Altera Vastgoed-Woningen	21,5	5,0%	Nee	Nee	Ja		Nee
Hypothecaire leningen	AeAM Dutch Mortgage	22,2	5,2%	Nee	Nee	Ja		Nee
	AeAM Dutch Mortgage II	29,2	6,8%	Nee	Nee	Ja		Nee
Staatsobligaties	Staatsobligaties	113,7	26,7%	Nee	Nee	Nee		Nee
Impact Investments	Private Global Impact Solution	23,1	5,4%	Nee	Nee	Nee		Nee
Geldmarkt middelen	BlackRock ICS Euro Liquid Environmentally Aware	30,0	7,0%	Ja	Ja	Ja	0,1	Ja
	Totaal	425,8	100%	51%	51%	68%	22,6	51%



Bijlage II: Stemgedrag in 2025

<i>Beleggingsfonds / -mandaat (aandelen wereldwijd)</i>	Aantal	Percentage
<i>Northern Trust World SDG Screened Low Carbon Index</i>		
<i>Aantal agendapunten om op te stemmen</i>	19977	100%
<i>Aantal keer voor management gestemd</i>	17652	88%
<i>Aantal keer tegen management gestemd of onthouden van stemmen</i>	2325	12%
<i>Beleggingsfonds / -mandaat (aandelen Europa)</i>	Aantal	Percentage
<i>Northern Trust Europe SDG Screened Low Carbon Index</i>		
<i>Aantal agendapunten om op te stemmen</i>	3557	100%
<i>Aantal keer voor management gestemd</i>	3093	87%
<i>Aantal keer tegen management gestemd of onthouden van stemmen</i>	464	13%

Meer informatie over de uitvoering van het stembeleid en de dialoog die de vermogensbeheerders van ZLM voeren

Northern Trust

<https://www.northerntrust.com/united-kingdom/what-we-do/investment-management/stewardship/proxy-voting-policies>

<https://www.northerntrust.com/europe/about-us/corporate-social-responsibility>

Op deze websites is het stembeleid gepubliceerd en is een kwartaalrapport en jaarverslag van de engagementmanager voor de beleggingsfondsen van Northern Trust te vinden.

Van Lanschot Kempen

[Proxy Voting Dashboard | Kempen](#)

<https://www.vanlanschotkempen.com/nl/duurzaamheid>

Op deze websites worden de stemresultaten en het jaarverslag van de fiduciaire vermogensbeheerder gepubliceerd, inclusief inzicht in de dialoog met individuele ondernemingen (naast inzicht in de collectieve initiatieven).



Bijlage III: Overzicht SDG bijdrage vermogensfondsen en -mandaten per eind 2025 per miljoen euro geïnvesteerd vermogen

Beleggingsfonds/-mandaat	SDG 1	SDG 2	SDG 3	SDG 4	SDG 5	SDG 6	SDG 7	SDG 8	SDG 9	SDG 10	SDG 11	SDG 12	SDG 13	SDG 14	SDG 15	SDG 16	SDG 17
Amundi EUR Corporate Bond 0-3Y ESG - A13E EUR Acc	3,6	1,9	8,8	0,0	8,3	4,0	4,9	3,6	10,4	10,3	1,5	3,5	5,3	2,1	2,7	7,4	8,9
BlackRock ICS Euro Liquid Environmentally Aware Fund	2,0	1,6	4,7	0,0	4,1	2,4	3,0	1,5	4,6	4,7	-0,2	2,0	1,6	1,5	1,9	2,3	3,7
Goldman Sachs Corporate Green Bond	4,2	1,9	6,2	0,0	7,3	3,6	6,4	4,8	8,6	8,3	2,4	3,2	6,6	1,5	2,5	5,3	7,5
iShares Euro Corporate Bond ESG SRI Index Fund	3,7	1,3	9,2	0,0	8,7	3,9	4,8	3,7	11,2	11,0	2,0	3,8	6,3	1,7	2,8	8,2	9,8
L&G ESG Euro Corporate Bond Fund	2,5	0,9	5,6	0,1	5,2	2,5	3,7	2,4	7,1	7,0	1,9	2,1	3,6	1,3	1,8	5,3	6,3
Northern Trust Real Estate Climate Index FGR Fund	0,0	0,0	0,3	0,0	2,5	-0,2	0,3	0,3	4,1	3,7	3,0	-0,8	1,2	0,0	0,9	4,6	4,7
NTCM Europe Low Carbon Plus Equity Index FGR Feeder Fund	2,1	0,4	6,9	0,2	6,9	3,3	4,1	4,4	8,9	8,3	1,1	3,4	7,7	1,0	2,1	7,1	8,0
NTCM World Low Carbon Plus Equity Index FGR Feeder Fund	1,6	0,0	6,7	0,0	7,0	3,2	3,0	1,5	10,4	8,5	1,7	2,3	6,7	1,0	0,2	9,4	9,1
Private Global Impact Solution	0,3	0,2	0,6	0,0	0,6	0,3	0,5	0,4	0,7	0,7	0,2	0,3	0,5	0,1	0,2	0,4	0,6



Bijlage IV: Toelichting klimaatdata

Klimaatdata van bedrijven wordt verzameld voor de liquide beleggingscategorieën, via de dataprovider ISS ESG.

Het proces dat ISS ESG toepast om scope 1 en 2 emissies te bepalen is op hoofdlijnen als volgt:

- Klimaatdata van ondernemingen worden verzameld op basis van de jaarverslagen en andere publieke bronnen. In dit rapport wordt gebruik gemaakt van de jaarverslagen van ondernemingen per eind 2024. Wereldwijd rapporteren ongeveer 25.000 beursgenoteerde ondernemingen over hun emissie.
- Alle data worden gecontroleerd op betrouwbaarheid. Wanneer dit niet als betrouwbaar wordt gezien wordt de data verwijderd.
- Een schatting wordt gemaakt voor de emissie van de bedrijven waar data ontbreekt. Uit historische data blijkt dat de accuraatheid van deze schatting verschilt per sector maar minder dan 30% afwijkt van de daadwerkelijke emissie van een bedrijf.
- Emissie wordt toegekend aan de portefeuille op basis van eigenaarschap van de onderneming. Als ZLM bijvoorbeeld 0,1% van een onderneming bezit krijgt het 0,1% van de emissie van de onderneming toegewezen.

De scope 3 emissies van ondernemingen worden vastgesteld conform het CO₂e /GHG-protocol: omdat er nog onvoldoende bedrijven over rapporteren wordt per sector vastgesteld wat de emissie in de waardeketen is en aan het bedrijf toegekend. Scope 3 data is daarom nog niet geschikt om individuele bedrijven, binnen sectoren, te beoordelen.

Disclaimer

Alle cijfers, figuren en uitingen in dit verslag zijn uitsluitend bedoeld voor informatieve doeleinden. Hoewel we ernaar streven om nauwkeurige en actuele informatie te verstrekken, kunnen er geen rechten worden ontleend aan de inhoud van dit verslag. ZLM aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor eventuele onjuistheden of onvolledigheden in de verstrekte informatie.



Alle afbeeldingen gebruikt in dit verslag zijn afkomstig van <https://unsplash.com>. Voor de gratis afbeeldingen verleent Unsplash een onherroepelijke, niet-exclusieve, wereldwijde auteursrechtlicentie om foto's kosteloos te downloaden, te kopiëren, te wijzigen, te distribueren, uit te voeren en te gebruiken zonder toestemming van of toeschrijving aan Unsplash of de fotograaf zelf.

Daarnaast zijn er in dit verslag ook afbeeldingen gebruikt die zijn verkregen via een actief Unsplash+ abonnement. Deze Unsplash+ afbeeldingen zijn gedownload en gebruikt in overeenstemming met de Unsplash+ voorwaarden, die een niet-exclusieve, wereldwijde licentie bieden voor gebruik in een onbeperkt aantal projecten en media. De distributie van dit verslag voldoet aan de licentievoorwaarden van Unsplash+, inclusief alle relevante gebruiksbeperkingen en -rechten.