

Verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren 2025

Versie 1 d.d. juni 2026

Financiëlemarktdelnemer PGGM Vermogensbeheer B.V.

PGGM Vermogensbeheer B.V. (PGGM Investments, hierna PGGM (LEI: Z7MH1W2L9XB781A36156)) heeft de ambitie om te zorgen voor een goed pensioen in een leefbare wereld¹. Als vermogensbeheerder voor pensioenfondsen ondersteunen we onze klanten bij de uitvoering van hun primaire opdracht: het zorgen voor een goed en bestendig pensioen voor hun deelnemers.

Deze verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren heeft betrekking op de referentieperiode van 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025.

PGGM houdt bij het nemen van investeringsbeslissingen (zowel bij het selecteren van investeringen als het beheer ervan) rekening met de belangrijkste ongunstige effecten² van investeringen op duurzaamheidsfactoren. We definiëren duurzaamheidsfactoren als milieu-, sociale en werkgelegenheidskwesties, mensenrechten en het bestrijden van corruptie en omkoping.

Omdat PGGM in veel verschillende beleggingscategorieën belegt, zijn er diverse mogelijke negatieve gevolgen. We houden rekening met de belangrijkste negatieve gevolgen, gebaseerd op de voorkeuren van onze klanten. Bij de selectie van investeringen beginnen we met het uitvoeren van een due diligence-proces naar (potentiële) investeringen, om eventuele negatieve impact van een investering op duurzaamheid te identificeren. Dit doen we op basis van de OESO-normen (opgenomen in het IMVB-convenant) en de UN Global Compact Principles. Wanneer we constateren dat een investering negatieve duurzaamheidseffecten heeft, kunnen we verschillende maatregelen nemen. We kunnen overgaan tot het niet opnemen van een onderneming in ons beleggingsuniversum, of onze stewardship inzetten om te proberen de situatie te veranderen. Met andere woorden: op basis van onze bevindingen besluiten we of we willen investeren in een bepaalde onderneming, en zo ja, hoe we een positie innemen als aandeelhouder. Een aantal activiteiten wordt op basis van het beleid van onze klanten niet opgenomen in het beleggingsuniversum.

PGGM gebruikt haar invloed als aandeelhouder om -namens haar klanten- de ontwikkelingen van de ondernemingen in de portefeuille voortdurend te monitoren en waar nodig verbeteringen aan te brengen op het gebied van duurzaamheidsprestaties. Dit doen wij door de dialoog aan te gaan, door vooraf gedefinieerde verbeteringen op het gebied van duurzaamheid te stimuleren (engagement), door gebruik te maken van ons stemrecht en in uiterste gevallen door te procederen.

Op de volgende door de wetgeving gedefinieerde indicatoren wordt gestuurd:

- Broeikasgasemissies: de emissies van broeikasgassen die aan PFZW zijn toegerekend, gebaseerd op de belangen in de ondernemingen waarin het belegt;
- Koolstofvoetafdruk: de broeikasgasemissies die aan PFZW zijn toegerekend, uitgedrukt per miljoen Euro belegd vermogen;
- Broeikasgasintensiteit: de gewogen gemiddelde broeikasgasemissies van de ondernemingen waar PFZW in belegt, uitgedrukt per miljoen Euro bedrijfsomzet;
- Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen;
- Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden;
- Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO);
- Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen;
- Genderdiversiteit raad van bestuur;
- Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens);
- Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten;
- Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva;
- Blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoedactiva.

¹ Een wereld waarin de 17 duurzame ontwikkelingsdoelen (Sustainable Development Goals) van de Verenigde Naties zijn bereikt.

² Principal Adverse Impacts, ook wel PAI's genoemd



Daarnaast zijn de volgende aanvullende indicatoren geselecteerd door PGGM om over te rapporteren:

- Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor broeikasgasemissie-reductie;
- Aantal geconstateerde gevallen van ernstige mensenrechtenproblemen en -schendingen;
- Aandeel obligaties die niet zijn uitgegeven op grond van Uniewetgeving inzake ecologisch duurzame obligaties;
- Intensiteit energieverbruik.

We sturen voortsnog niet op de volgende indicatoren:

- Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie;
- Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten;
- Emissies in water;
- Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval;
- Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen;
- Voor overheden en supranationale instellingen sturen we niet op Broeikasgasintensiteit en is het voortsnog niet mogelijk om het aandeel green bonds in lijn met de EU Green Bond Standard te rapporteren omdat deze nog niet beschikbaar is;
- Voor overheden en supranationale instellingen sturen we niet op de gemiddelde score voor inkomensongelijkheid.

Hieronder staat een overzicht van deze belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren waar PGGM namens haar klanten rekening mee heeft gehouden in 2025. Het overzicht bevat zowel de verplicht voorgeschreven indicatoren als de vrijwillige indicatoren. De keuze voor de vrijwillige indicatoren wordt bepaald op basis van relevantie voor de beleggingsportefeuille en worden periodiek beoordeeld op relevantie. We geven aan wat de effecten van het afgelopen verslagjaar zijn geweest, geven hier een toelichting bij en gaan in op de genomen maatregelen en geplande maatregelen voor de volgende verslagperiode.

Disclaimer:

De hier gepresenteerde data kunnen afwijken van andere publicaties door het gebruik van verschillende referentiedata, definities en/of methodologieën. De afwijkingen in definities en/of methodologieën kunnen verschillende oorzaken hebben, waaronder verplichtingen op grond van wet- en regelgeving of vrijwillige toezeggingen die zijn gedaan.

English Summary

PGGM Vermogensbeheer B.V. (PGGM Investments, hereafter PGGM) (LEI: Z7MH1W2L9XB781A36156) has the ambition to ensure a good pension in a liveable world. As an asset manager for pension funds, we support our clients in carrying out their primary mission: ensuring good and sustainable pensions for their participants.

This statement of principal adverse effects on sustainability factors covers the reference period from January 1st 2025 to December 31st 2025.

Therefore, when making investment decisions (both in selecting investments and managing them), PGGM takes into account the main adverse effects (Principle Adverse Impacts, PAI) of investments on sustainability factors. We define sustainability factors as environmental, social and employment issues, human rights and fighting corruption and bribery.

Because PGGM invests in many different asset classes, there is a wide range of potential negative impacts. We consider the most significant negative impacts based on our clients' preferences. When selecting investments, we begin by conducting a due diligence process on (potential) investments to identify any negative impact an investment may have on sustainability. We do this based on the OECD standards (included in the IMVB Covenant) and the UN Global Compact Principles. If we find that an investment has a negative sustainability impact, we can take various measures. We can proceed with not including a company into our investable universe, or use our stewardship to try to change the situation. In other words, based on our findings, we decide whether we want to invest in a particular company, and if so, how we take a position as an (active) shareholder. A number of activities are excluded based on our clients' policies. These exclusions may differ from one client to another.

PGGM uses its influence as a shareholder to -on behalf of its customers- continuously monitor the developments of the companies in the portfolio and, where necessary, make improvements in terms of sustainability performance. We do this by engaging in dialogue, by stimulating predefined improvements regarding sustainability (engagement), by using our voting right and, in extreme cases, by taking legal action.

The following indicators defined by legislation are monitored:

- Greenhouse gas emissions: greenhouse gas emissions attributed to PFZW, based on interests in the companies in which it invests;
- Carbon footprint: the greenhouse gas emissions attributed to PFZW, expressed per million Euros of assets invested;
- Greenhouse gas intensity: the weighted average greenhouse gas emissions of the companies in which PFZW invests, expressed per million Euro of company revenue;
- Exposure to companies active in the fossil fuel sector;

- Activities with negative impacts on biodiversity-sensitive areas;
- Violations of the principles of the UN Global Compact or the Organization for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises;
- Lack of procedures and compliance mechanisms for monitoring compliance with the principles of the UN Global Compact and the OECD Guidelines for Multinational Enterprises;
- Gender diversity board of directors;
- Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons);
- Countries invested in with social rights violations;
- Exposure to fossil fuels through real estate assets;
- Exposure to energy-inefficient real estate assets.

In addition, the following additional indicators were selected by PGGM to report on:

- Investments in companies without greenhouse gas emission reduction initiatives;
- Number of observed cases of serious human rights problems and violations;
- Proportion of bonds not issued under Union legislation on environmentally sustainable bonds;
- Intensity of energy consumption.

We do not, for the time being, manage the following indicators:

- Share of consumption and generation of non-renewable energy;
- Intensity of energy consumption by sector with high climate impact;
- Emissions to water;
- Share of hazardous waste and radioactive waste;
- Unadjusted gender pay gap;
- For governments and supranational institutions, we do not track Greenhouse Gas Intensity and it is not yet possible to report the share of green bonds in line with the EU Green Bond Standard because it is not yet available;
- For governments and supranational institutions, we do not steer on the average score for income inequality

Below shows an overview of these main adverse effects on sustainability factors that PGGM took into account in 2025. A distinction is made between legally required indicators and voluntary indicators. The voluntary indicators are determined based on their relevance to the investment portfolio and are periodically assessed for continued relevance. We indicate what the effects have been in the past reporting year, provide an explanation, and discuss the measures taken and planned for the upcoming reference period.

Disclaimer:

The data presented here may differ from other publications due to the use of different reference data, definitions and/or methodologies. The deviations in definitions and/or methodologies may have various causes, including obligations under legislation and regulations or voluntary commitments that have been made.



Indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd³

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2025 [Dekking*]	Effecten 2024 [Dekking*]	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode maatregelen en vastgestelde streefdoelen
---	-----------	-----------------------------	-----------------------------	-------------	--

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEU-INDICATOREN

Broeikasgasemissies

1. BKG-emissies	Scope 1 BKG-emissies	3.422.305 [86%]	5.246.844 [78%]	De Scope 1 BKG-emissies zijn 3.422.305 ton CO ₂ e over het rapportagejaar 2025.	<p>Genomen maatregelen</p> <p><i>Strategie</i> PGGM implementeert de klimaatdoelstellingen van haar klanten. In 2025 stuurden we op de absolute doelstelling voor CO₂-reductie van 50% voor scope 1 en 2 emissies voor aandelen, krediet en de vastgoed portefeuille tussen 2019 en 2030.</p> <p><i>Rapportage</i> De rapportage van BKG-emissies is uitgebreid met de beleggingscategorie private equity.</p> <p>Geplande maatregelen en streefdoelen In 2026 houden we vast aan de absolute CO₂-reductiedoelstelling⁴ om 50% van de scope 1 en 2 emissies van de aandelen, krediet en de vastgoedportefeuille tussen 2019 en 2030.</p> <p>Vanaf 2024 beleggen we alleen nog in olie- en gasondernemingen met doelstellingen en een strategie in lijn met het Klimaatakkoord van Parijs (zie de additionele geselecteerde indicator) met als doel de absolute BKG-emissies van de portefeuille verder te verlagen. De te nemen maatregelen en acties moeten de gehele portefeuille in lijn gaan brengen met het Duurzaam beleggingsbeleid.</p>
------------------------	----------------------	--------------------	--------------------	--	--

³ Betreft de indicatoren 1 tot en met 14

⁴ Wanneer we spreken over CO₂ bedoelen we vrijwel altijd CO₂-equivalenten (CO₂e). Het broeikasgaseffect van de andere broeikasgassen is hierin omgerekend naar een CO₂-equivalent om het totaal effect inzichtelijk te maken. CO₂-equivalenten omvatten alle broeikasgassen zoals deze zijn erkend in het Kyoto Protocol: koolstofdioxide, methaan, stikstof dioxide, fluorkoolwaterstoffen, perfluorkoolstoffen en zwavelhexafluoride.

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2025 [Dekking*]	Effecten 2024 [Dekking*]	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode maatregelen en vastgestelde streefdoelen
	Scope 2 BKG-emissies	805.628 [86%]	1.095.553 [78%]	De Scope 2 BKG-emissies zijn 805.628 ton CO ₂ e over het rapportagejaar 2025.	Zie toelichting scope 1 BKG-emissies voor de genomen maatregelen en geplande maatregelen en streefdoelen.
	Scope 3 BKG-emissies	40.001.439 [86%]	58.084.737 [78%]	De Scope 3 BKG-emissies zijn 40.001.439 ton CO ₂ e over het rapportagejaar 2025.	Zie toelichting scope 1 BKG-emissies voor de genomen maatregelen en geplande maatregelen en streefdoelen.
	Totale BKG-emissies	44.229.372 [86%]	64.590.291 [78%]	De totale BKG-emissies zijn 44.229.372 ton CO ₂ e over het rapportagejaar 2025.	Zie toelichting scope 1 BKG-emissies voor de genomen maatregelen en geplande maatregelen en streefdoelen.

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2025 [Dekking*]	Effecten 2024 [Dekking*]	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode maatregelen en vastgestelde streefdoelen
2. Koolstofvoetafdruk	Koolstofvoetafdruk	436 tCO ₂ e/€M belegd vermogen [86%]	694 tCO ₂ e/€M belegd vermogen [78%]	De koolstofvoetafdruk is 436 ton CO ₂ per miljoen euro belegd vermogen over het rapportagejaar 2025.	<p>Genomen maatregelen</p> <p><i>Strategie</i></p> <p>We sturen niet op deze indicator, maar we hebben de doelstelling om de absolute CO₂-uitstoot van scope 1 en 2 emissies voor de beleggingscategorieën aandelen, krediet en vastgoed met 50% te verlagen tussen 2019 en 2030. Om deze doelstelling te behalen sturen we bij de beleggingen in aandelen en krediet op 'weighted average carbon intensity' (WACI). Zie voor verdere uitleg indicator 1 en 3.</p> <p>Geplande maatregelen en streefdoelen</p> <p>In 2026 sturen we op de absolute doelstelling voor CO₂-reductie van 50% voor scope 1 en 2 emissies tussen 2019 en 2030 voor aandelen, krediet en de vastgoedportefeuille. Zie voor verdere uitleg indicator 1.</p>

3. BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd

BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd

1.272 tCO₂e/€M omzet [76%]

1.541 tCO₂e/€M omzet [70%]

De BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd is 1.272 ton CO₂e per miljoen euro omzet over het rapportagejaar 2025.

Genomen maatregelen

Strategie

PGGM zet verschillende instrumenten in om de CO₂-uitstoot van de portefeuille te verlagen, waaronder desinvesteringen en het beleggingsuniversum. De inzet van de instrumenten hangt af van de strategie van de klant.

PGGM gebruikt de 'weighted average carbon intensity' (WACI) als belangrijkste indicator voor de beleggingscategorieën beursgenoteerde aandelen en liquide krediet. Voor aandelen geldt de kortetermijndoelstelling om de WACI van de portefeuille met 30% te verminderen tussen 2020 en 2025. Voor krediet geldt de doelstelling om de WACI van de portefeuille met 20% te verminderen tussen 2021 en medio 2023, daar medio 2024 nog een extra reductie van 5% aan toe te voegen en vervolgens in de periode tussen 2025 en 2027 de WACI met 3-7% per jaar te verminderen.

Geplande maatregelen en streefdoelen

Voor liquide krediet is het streven de WACI verder te verlagen met een extra reductie van 3-7% in de jaren tot en met 2027.

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2025 [Dekking*]	Effecten 2024 [Dekking*]	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode maatregelen en vastgestelde streefdoelen
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	8,4% [54%]	8,7% [75%]	De blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brand- stoffen is 8,4% over het rapportagejaar 2025.	<p>Genomen maatregelen</p> <p><i>Strategie</i> PGGM wil dat portefeuilleondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen een strategie en doelstelling hebben voor het beperken van de opwarming van de aarde tot maximaal 1,5°C in 2050 in lijn met het Klimaatakkoord van Parijs. Daartoe heeft PGGM een SMART engagement programma opgesteld met doelen en tijdslijnen en deze in 2024 afgerond.</p> <p><i>Beleggingsuniversum</i> We verkochten alle publieke markten ondernemingen in de fossiele brandstof sector die eind 2023 geen aantoonbare Paris-aligned targets en strategie hadden, waarna 7 ondernemingen in de portefeuille resteren. PGGM belegt niet in steenkolen- en teerzandondernemingen vanwege de relatief grote bijdrage aan de wereldwijde CO₂-uitstoot terwijl schonere alternatieven beschikbaar zijn. PGGM verkoopt belangen in ondernemingen met meer dan 5% omzet door de productie van steenkool of meer dan 1% omzet door de productie van teerzandolie. Bovendien worden ondernemingen die meer dan 30% omzet halen uit elektriciteitsopwekking met kolen ook uitgesloten.</p> <p><i>Engagement</i> PGGM blijft een actief aandeelhouder van de 7 resterende publieke markten olie- en gasondernemingen en voert namens haar klanten engagement gericht op verdere aansluiting van de bedrijfsdoelen met de doelen in het Klimaatakkoord van Parijs. PGGM voert ook gesprekken met ondernemingen die grote gebruikers van fossiele brandstoffen zijn, zoals nutsondernemingen, de industrie, de grondstoffensector, de voedingsmiddelenindustrie en de vastgoedsector.</p> <p><i>Stemmen</i> Bij ondernemingen waarvan de emissiedoelstellingen nog niet in lijn zijn met het Klimaatakkoord van Parijs stemde PGGM voor aandeelhoudersvoorstellen en say-on-climate resoluties die vroegen om emissie-reductie-doelstellingen volgens het 1.5°C-pad. We stemden vóór in 75% van de aandeelhoudersvoorstellen over klimaat of natuur. Waar we tegen stemden waren de voorstellen te dwingend of juist te zwak.</p> <p>Geplande maatregelen en streefdoelen In 2026 belegt PGGM alleen nog in fossiele ondernemingen die doelstellingen en een strategie hebben in lijn met het Klimaatakkoord van Parijs. PGGM blijft een actief aandeelhouder in deze ondernemingen.</p>

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2025 [Dekking*]	Effecten 2024 [Dekking*]	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode maatregelen en vastgestelde streefdoelen
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie	Aandeel verbruik van niet-hernieuwbare energie en opwekking van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin is belegd, uit niet-hernieuwbare energiebronnen, ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van de totale energiebronnen	62% [81%]	65% [72%]	Het aandeel verbruik en opwekking van niet-hernieuwbare energie, uitgedrukt als percentage van de totale energiebronnen, is 62% over het rapportagejaar 2025.	PGGM stuurt niet op deze indicator.

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2025 [Dekking*]	Effecten 2024 [Dekking*]	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode maatregelen en vastgestelde streefdoelen
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaat-effecten	Sector A: 1,6 GWh/€M	Sector A: 0.7 GWh/€M	Het energieverbruik van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaat-effecten, is voor de NACE sectoren A t/m H en L respectievelijk 1.6, 1.0, 0.3, 3.7, 0.8, 0.2, 0.4, 0.5 en 0.4 GWh/€M omzet over het rapportagejaar 2025. Het betreft de sectoren zoals opgenomen in secties A tot en met H en Sectie L van annex I bij Verordening (EC) No 1893/2006. Voor sectoren A t/m I is respectievelijk 65%, 95%, 94%, 100%, 92%, 100%, 88%, 99% en 99% van het belegd vermogen is de onderliggende ESG-data beschikbaar vanuit derde dataverstrekking of vanuit data verkregen van de ondernemingen waarin belegd is. In het geval van ontbrekende onderliggende ESG-data zijn geen eigen schattingen toegepast.	PGGM stuurt niet op deze indicator. Sector A : landbouw, bosbouw en visserij Sector B : winning van delfstoffen Sector C : industrie Sector D : productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht Sector E : distributie van water; afval- en afval waterbeheer en sanering Sector F : bouwnijverheid Sector G : groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen Sector H : vervoer en opslag Sector L : exploitatie van en handel in onroerend goed
		Sector B: 1,0 GWh/€M	Sector B: 1.2 GWh/€M		
		Sector C: 0,3 GWh/€M	Sector C: 0.3 GWh/€M		
		Sector D: 3.7 GWh/€M	Sector D: 4.4 GWh/€M		
		Sector E: 0.8 GWh/€M	Sector E: 0.5 GWh/€M		
		Sector F: 0.2 GWh/€M	Sector F: 0.1 GWh/€M		
		Sector G: 0.4 GWh/€M	Sector G: 0.2 GWh/€M		
		Sector H: 0.5 GWh/€M	Sector H: 0.6 GWh/€M		
Sector L: 0.4 GWh/€M	Sector L: 0.5 GWh/€M				

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2025 [Dekking*]	Effecten 2024 [Dekking*]	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode maatregelen en vastgestelde streefdoelen
Biodiversiteit					
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden	Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteits-gevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	8,3% [73%]	8,7% [73%]	Het aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/ activiteiten in of bij biodiversiteits-gevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben, is 8,3% over het rapportagejaar 2025.	<p>Genomen maatregelen <i>Beleggingsuniversum</i> Sinds augustus 2022 neemt PGGM geen ondernemingen op in het beleggingsuniversum die betrokken zijn bij olie- en gasboring in het Noordpoolgebied wanneer zij meer dan 1% van hun omzet uit deze activiteit halen.</p> <p>Geplande maatregelen en streefdoelen In 2025 is het Natuur- & Biodiversiteitbeleid als onderdeel van het Duurzaam Beleggingsbeleid gepubliceerd.</p>
Watergehalte					
8. Emissies in water	Door de ondernemingen waarin is belegd veroorzaakte emissies in water (in ton) per miljoen EUR aan beleggingen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0 ton/€M belegd vermogen [15%]	0,0 ton/€M belegd vermogen [13%]	De hoeveelheid veroorzaakte emissies in water is 0,0 ton per miljoen euro belegd vermogen over het rapportagejaar 2025.	PGGM stuurt niet op deze indicator. Voor 2026 voorzien we geen specifieke acties op deze indicator.

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2025 [Dekking*]	Effecten 2024 [Dekking*]	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode maatregelen en vastgestelde streefdoelen
Afval					
9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval	Door de ondernemingen waarin is belegd, geproduceerd gevaarlijk afval en radioactief afval (in ton) per miljoen EUR aan beleggingen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	2,3 ton/€M belegd vermogen [78%]	1,6 ton/€M belegd vermogen [69%]	De hoeveelheid geproduceerd gevaarlijk en radioactief afval is 2,3 ton per miljoen euro belegd vermogen over het rapportagejaar 2025.	PGGM stuurt niet op deze indicator. Voor 2026 voorzien we geen specifieke acties op deze indicator.

INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSMOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPPTIE EN OMKOPING

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2025 [Dekking*]	Effecten 2024 [Dekking*]	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode maatregelen en vastgestelde streefdoelen
Sociale thema's en arbeidsomstandigheden					
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	0,4% [97%]	0,1% [86%]	Het aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen is 0,4% over het rapportagejaar 2025.	<p>Genomen maatregelen</p> <p><i>Strategie</i> PGGM heeft zich gecommitteerd aan het IMVB-convenant van de Nederlandse pensioensector en daarmee aan de VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen.</p> <p><i>Beleggingsuniversum</i> Kleine en middelgrote ondernemingen die betrokken zijn bij zeer ernstige schendingen van deze standaarden, worden niet opgenomen in het beleggingsuniversum. In 2025 zijn in totaal 115 beursgenoteerde ondernemingen op basis van deze screening niet opgenomen in het beleggingsuniversum.</p> <p><i>Engagement</i> Naast desinvesteringen van ondernemingen met ernstige incidenten, zet PGGM in op stewardship op basis van de OESO-richtlijnen, inclusief het actief inzetten van stemrecht op Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders. Dit engagement is gericht op drie thema's:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Erkenning van incidenten en geleden schade; • Herstel en verhaal van schade; • Het instellen van beleid en procedures om toekomstige incidenten te voorkomen. <p>Geplande maatregelen en streefdoelen Voor 2026 voorzien we geen aanvullende acties op deze indicator.</p>

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2025 [Dekking*]	Effecten 2024 [Dekking*]	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode maatregelen en vastgestelde streefdoelen
11. Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO- richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de af- handeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtsnoeren kunnen worden aangepakt	2,7% [72%]	1,5% [74%]	Het aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen is 2,7% over het rapportagejaar 2025.	<p>Genomen maatregelen</p> <p><i>Strategie</i></p> <p>Ons engagement en ons stemgedrag hier is erop gericht om ondernemingen te stimuleren tot het opstellen van passende procedures en compliance mechanismen.</p> <p>Geplande maatregelen en streefdoelen</p> <p>We hanteren de Internationale Normen Screening (INS) waarmee heel actief de portefeuille wordt gecontroleerd op de global compact, OESO en UN GP's. Op basis van deze screening zetten we engagement in en/of beleggen we niet langer in de onderneming. Met andere woorden, ondernemingen worden niet meer opgenomen in het beleggingsuniversum.</p>
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	12% [64%]	14% [63%]	De gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd is 27% over het rapportagejaar 2025.	PGGM stuurt niet op deze indicator. Voor 2026 voorzien we geen specifieke acties op deze indicator.

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2025 [Dekking*]	Effecten 2024 [Dekking*]	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode maatregelen en vastgestelde streefdoelen
13. Genderdiversiteit raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	27% [75%]	33% [78%]	Het gemiddelde percentage vrouwelijke bestuursleden van ondernemingen waarin is belegd is 27% over het rapportagejaar 2025.	<p>Genomen maatregelen</p> <p><i>Stemmen</i></p> <p>PGGM vindt de diversiteit van het bestuur van ondernemingen (raad van bestuur/raad van commissarissen) belangrijk. In de stemrichtlijnen voor PGGM is expliciet opgenomen dat een bestuur uit minstens 30% vrouwen en minstens 30% mannen moet bestaan. In 2025 is gestemd ten aanzien van genderdiversiteit in overeenstemming met de stemrichtlijnen van PGGM.</p> <p>Geplande maatregelen en streefdoelen</p> <p>Voor 2026 worden geen wijzigingen verwacht, alhoewel de stemrichtlijnen jaarlijks worden geactualiseerd.</p>
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapen)	Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,0% [75%]	0,0% [74%]	Het aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens is 0,0% over het rapportagejaar 2025.	<p>Genomen maatregelen</p> <p><i>Beleggingsuniversum</i></p> <p>PGGM neemt geen ondernemingen op in haar beleggingsuniversum die betrokken zijn bij de productie van en/of handel in controversiële wapens. Dit zijn wapens die op grote schaal leed toebrengen en gericht zijn op burgers, dan wel vooral slachtoffers aan burgerzijde maken.</p> <p>Het gaat hierbij om zes typen wapens: nucleaire wapens, chemische wapens, biologische wapens, antipersoonsmijnen, clusterbommen en munitie met verarmd uranium.</p> <p>In 2025 hebben we in totaal 89 beursgenoteerde ondernemingen niet opgenomen in ons beleggingsuniversum op basis van dit criterium.</p> <p>Geplande maatregelen en streefdoelen</p> <p>Voor 2026 voorzien we geen aanvullende acties op deze indicator.</p>

Indicatoren voor beleggingen in overheden en supranationale instellingen⁵

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2025 [Dekking*]	Effecten 2024 [Dekking*]	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode maatregelen en vastgestelde streefdoelen
Ecologisch					
15. BKG-intensiteit	BKG-intensiteit landen waarin is belegd	191 tCO ₂ e/€M omzet [66%]	179 tCO ₂ e/€M omzet [68%]	De BKG-intensiteit van landen waarin is belegd is 191 ton CO ₂ e per miljoen euro omzet over het rapportagejaar 2025.	PGGM stuurt niet op deze indicator. Voor 2026 voorzien we geen specifieke acties op deze indicator.
Sociaal					
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	0 en 0,0% [100%]	0 en 0,0% [100%]	Het aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten, als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht is 0 over het rapportagejaar 2025.	<p>Genomen maatregelen <i>Beleggingsuniversum</i> PGGM belegt niet in staatsobligaties van landen die wettelijk uitgesloten zijn als gevolg van sancties van de Verenigde Naties en de Europese Unie. In 2025 namen we 58 landen op basis van dit criterium niet op in ons beleggingsuniversum.</p> <p>Geplande maatregelen en streefdoelen PGGM belegt niet meer in de staatsobligaties van de landen die niet voldoen aan de criteria zoals opgesteld door PFZW. Dit geldt ook voor ondernemingen waar de overheden van deze landen meer dan 10% van het eigendom in handen hebben.</p>

⁵ Betreft de indicatoren 15 en 16

Indicatoren voor beleggingen in vastgoed⁶

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2025 [Dekking*]	Effecten 2024 [Dekking*]	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode maatregelen en vastgestelde streefdoelen
Fossiele brandstoffen					
17. Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva	Aandeel beleggingen in vastgoedactiva die een rol spelen bij het winnen, opslaan, vervoeren of produceren van fossiele brandstoffen	0,0% [100%]	0,0% [100%]	Het aandeel beleggingen in vastgoedactiva die een rol spelen bij het winnen, opslaan, vervoeren of produceren van fossiele brandstoffen is 0,0% over het rapportagejaar 2025.	<p>Genomen maatregelen</p> <p><i>Rapportage</i> De functie van het vastgoed waarin we beleggen (commercieel en residentieel) is niet gerelateerd aan het opslaan, winnen, vervoeren of beperken van fossiele brandstoffen.</p> <p>Geplande maatregelen en streefdoelen Voor 2026 voorzien we geen wijzigingen in het beleid omtrent deze indicator.</p>
Energie-efficiëntie					
18. Blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoedactiva	Aandeel beleggingen in energie-inefficiënte vastgoedactiva	29% [70%]	39% [81%]	Het aandeel beleggingen in energie-inefficiënte vastgoedactiva is 29% over het rapportagejaar 2025.	PGGM stuurt niet op deze indicator. In 2026 voorzien we geen specifieke acties op deze indicator.



⁶ Betreft de indicatoren 17 en 18

Andere indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2025 [Dekking*]	Effecten 2024 [Dekking*]	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode maatregelen en vastgestelde streefdoelen
Indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd					
Emissies					
19. Additionele PAI 4: Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissie-reductie	Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstof-emissiereductie die aansluiting bij het Klimaatakkoord van Parijs beogen	18% [73%]	23% [78%]	Het aandeel beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie die aansluiting bij het Klimaatakkoord van Parijs beogen is 18% over het rapportagejaar 2025.	<p>Genomen maatregelen</p> <p><i>Strategie</i> Voor beursgenoteerd vastgoed, privaat vastgoed, en infrastructuur-beleggingen heeft PGGM doelstellingen dat 100% van deze beleggingen uiterlijk in 2030 een geloofwaardige strategie moeten hebben in lijn met het Klimaatakkoord van Parijs. Voor private equity beleggingen is de doelstelling 100% uiterlijk in 2040.</p> <p><i>Engagement</i> We voeren engagement met de ondernemingen in deze portefeuilles om ze aan te zetten tot het formuleren van een strategie in lijn met het Klimaatakkoord van Parijs. In 2030 wil PGGM alleen nog aandeelhouder zijn in ondernemingen met een geloofwaardige strategie.</p> <p>Geplande maatregelen en streefdoelen Jaarlijks wordt gemeten welk deel van de beleggingen in bovengenoemde beleggingscategorieën zich heeft gecommitteerd aan een CO₂-doelstelling en wordt de dialoog aangegaan met vermogensbeheerders ten aanzien van dit onderwerp.</p>

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2025 [Dekking*]	Effecten 2024 [Dekking*]	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode maatregelen en vastgestelde streefdoelen
Indicatoren voor beleggingen in vastgoedactiva					
Energieverbruik					
20. Additionele PAI 19: Intensiteit energieverbruik	Energieverbruik in GWh van vastgoedactiva in eigendom, per m ²	0,0 GWh/m ² [63%]	0,0 GWh/m ² [68%]	Het energieverbruik van vastgoedactiva in eigendom is 0,0 GWh per m ² over het rapportagejaar 2025.	<p>Genomen maatregelen</p> <p><i>Strategie</i> PGGM wil uiterlijk in 2030 dat alle vastgoedbeleggingen doelstellingen hebben in lijn met het Klimaatakkoord van Parijs. Ondernemingen moeten in lijn met de CRREM of het Science Based Targets initiative (SBTi) methodologie een <i>energy intensity pathway</i> en een <i>carbon intensity pathway</i> opstellen waarin uiteengezet wordt welk energieverbruik en broeikasgasuitstoot in lijn zijn met het Klimaatakkoord van Parijs.</p> <p><i>Engagement</i> PGGM voert engagement met de vastgoedondernemingen in de portefeuille over de Carbon Risk Real Estate Monitor (CRREM) energieintensiteitspaden om ervoor te zorgen dat zij de energievraag in hun vastgoed reduceren voor zover dit financieel haalbaar is.</p>

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2025 [Dekking*]	Effecten 2024 [Dekking*]	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode maatregelen en vastgestelde streefdoelen
Indicatoren voor beleggingen in overige categorieën					
Mensenrechten					
21. Additionele PAI 14: Aantal geconstateerde gevallen van ernstige mensenrechtenproblemen en -schendingen	Aantal ernstige mensenrechtenproblemen en -schendingen die verband houden met de ondernemingen waarin is belegd, op basis van een gewogen gemiddelde	0 [82%]	0 [83%]	Het ernstige mensenrechtenproblemen en -schendingen die verband houden met de ondernemingen waarin is belegd, op basis van een gewogen gemiddelde, is 0 over het rapportagejaar 2025. De volgende beleggingscategorieën zijn hierbij in scope: beursgenoteerde aandelen en krediet.	<p>Genomen maatregelen</p> <p><i>Strategie</i> PFZW heeft het Nederlandse IMVB-convenant ondertekend. In dit kader screent PGGM de gehele portefeuille van PFZW op basis van de UN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen. De screening identificeert ernstige overtreders van de OESO-richtlijnen op basis van incidenten in de bedrijfsvoering en toeleveringsketens. Hieronder vallen ook de UNGP's, gericht op mensenrechten.</p> <p><i>Engagement</i> PGGM zet engagement in om ondernemingen te stimuleren tot het opstellen van passende procedures en compliance mechanismen – ook op het gebied van mensenrechten. Wanneer engagement niet slaagt, volgt een escalatieprocedure die uiteindelijk tot het niet opnemen in het beleggingsuniversum kan leiden.</p> <p>In 2025 voerde PGGM engagement dat zich specifiek op mensenrechten richtte met 23 ondernemingen.</p> <p>Geplande maatregelen en streefdoelen De strategie ten aanzien van screening op internationale standaarden en engagement wordt in 2026 doorlopend uitgevoerd.</p>

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2025 [Dekking*]	Effecten 2024 [Dekking*]	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode maatregelen en vastgestelde streefdoelen
Indicator voor beleggingen in overheden en supranationale instellingen					
Groene effecten					
22. Additonele PAI 17: Aandeel obligaties die niet zijn uitgegeven op grond van Uniewetgeving inzake ecologisch duurzame obligaties	Aandeel obligaties die niet zijn uitgegeven op grond van Uniewetgeving inzake ecologisch duurzame obligaties	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	Deze indicator is nog niet van toepassing omdat er nog geen standaard is voor ecologisch duurzame obligaties is.
Sociaal					
23. Additionele indicator 18: Gemiddelde score inkomensongelijkheid	De inkomensverdeling en de economische ongelijkheid onder de deelnemers in een bepaalde economie, met inbegrip van een kwantitatieve indicator	30 [66%]	35 [74%]	De gemiddelde gini-coëfficiënt van overheden en supranationale instellingen waarin is belegd is 30 over het rapportagejaar 2025.	PGGM stuurt niet op deze indicator. Voor 2026 voorzien we geen specifieke acties op deze indicator.

* Meer informatie over de datadekking staat in het onderdeel 'Beschrijving van het beleid voor de identificatie en prioritering van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' onder het kopje 'Databronnen en methodologische beperkingen'

Beschrijving van het beleid voor de identificatie en prioritering van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

Algemeen

PGGM wil bijdragen aan een leefbare, duurzamere wereld. Een goed pensioen is immers meer waard in een leefbare wereld. Daarom houdt PGGM bij het nemen van investeringsbeslissingen (zowel bij het selecteren van investeringen als het beheer ervan) rekening met de belangrijkste ongunstige effecten van investeringen op duurzaamheidsfactoren. We definiëren duurzaamheidsfactoren als milieu-, sociale en werkgelegenheidskwesties, mensenrechten en het bestrijden van corruptie en omkoping. Hoe we dit doen staat hieronder beschreven.

Duurzaamheidsstrategie PGGM

De duurzaamheidsstrategie en de inzet van verschillende instrumenten om negatieve impact van de beleggingsportefeuille te beperken komen voort uit het Duurzaam Beleggingsbeleid van de klanten van PGGM. Hierbij is het beleid van pensioenfondsen PFZW over het algemeen leidend. De uitvoering van het vastgestelde beleid is neergelegd bij PGGM. PGGM heeft het opgestelde duurzaamheidsbeleid vertaald in een uitvoeringskader voor verantwoord beleggen dat door de Directie van PGGM Vermogensbeheer B.V. is vastgesteld in augustus 2025.

De integratie van het duurzaamheidsbeleid is in de organisatie belegd. Dat wil zeggen dat de beleggingsteams – voor zover mogelijk – de verantwoordelijkheid over de ESG-integratie in de betreffende beleggingsportefeuille dragen. De door de beleggingsteams opgestelde beleggingsvoorstellen dienen een ESG-paragraaf te bevatten. De beleggingsteams worden bij de ESG-integratie ondersteund door specialisten, met kennis over onder andere de implementatie van ESG, policy papers, (ESG) datasystemen en best practices. Daarnaast is voor de afdeling Risk Analysis een rol weggelegd bij het beoordelen van de beleggingsvoorstellen van de beleggingsteams. ESG maakt onderdeel uit van deze beoordeling.

Selectie en due diligence

We beginnen met het uitvoeren van een due diligence-proces naar (potentiële) investeringen, om eventuele negatieve impact van een investering op duurzaamheid te identificeren. Dit doen we op basis van de OESO-normen (opgenomen in het IMVB-convenant) en de UN Global Compact Principles. Wij nemen daarbij de volgende factoren in acht:

- De waarschijnlijkheid en ernst van de negatieve impact;
- Het toewijzingspercentage van de onderneming binnen de portefeuille;
- De mate waarin de onderneming bijdraagt aan de aandachtsgebieden en doelstellingen van de klant voor een duurzame wereld.

We streven ernaar externe managers te selecteren die de duurzaamheidsovertuigingen delen die wij bij PGGM hebben en die aandacht besteden aan duurzaamheidsrisico's en -kansen in hun investeringsbeslissingen. Wij verwachten van externe managers dat zij onze visie op verantwoord beleggen onderschrijven. Bij de beoordeling van de externe managers kijken we in hoeverre zij duidelijke koplopers/opiniemakers zijn op het gebied van duurzaamheid en in hoeverre ESG-integratie een zichtbaar onderdeel is van de organisatie en processen. Ook worden de beleggingsprestaties van de externe investeerders getoetst, zowel op financiële als op maatschappelijke doelstellingen. Naast het rendement in euro's kijken we onder meer naar de ESG-scores van de portefeuille en de duurzaamheidsimpact die deze heeft bereikt. De ESG-prestaties van de externe beheerders worden zowel getoetst aan de ESG-doelstelling van het mandaat als aan de prestaties van andere beheerders die een vergelijkbaar mandaat beheren.

Voor de due diligence van de investeringen die we beheren, gebruiken we gegevens uit verschillende bronnen: niet-gouvernementele organisaties (NGO's), gespecialiseerde gegevensleveranciers, de media en de ondernemingen zelf. PGGM doet dan zelf aanvullend onderzoek.

Klimatrisico's

In 2022 heeft PGGM een eerste verkenning gedaan van klimatrisico's in de portefeuille. Hierbij werden verschillende scenario's worden onderzocht, waaronder in ieder geval een Disorderly Transition scenario en Orderly Transition scenario.

In de navolgende jaren heeft PGGM verdere stappen gemaakt met het kwantificeren van klimatrisico's en klimaatkansen. Zo heeft PGGM een kwalitatieve analyse gedaan naar de impact van klimatrisico's op verschillende beleggingscategorieën. Daarbij zijn verschillende kenmerken van de beleggingscategorieën meegewogen zoals de risicograad, liquiditeit en mate van diversificatie. De conclusie van de kwalitatieve analyse was dat de staatsobligatie-portefeuille naar verwachting weinig impact van fysieke en transitierisico's zal ondervinden terwijl de gevoeligheid van de categorieën infrastructuur (transitie-risico's en fysieke risico's) en insurance (fysieke risico's) relatief hoog is. PFZW rapporteert jaarlijks over klimatrisico's in haar TCFD-rapportage genaamd de PFZW Klimaatrapportage.

Minimum eisen ten aanzien van mensenrechten, arbeidsomstandigheden en milieu

Met Sustainalytics hebben we een screeningsmethodologie ontwikkeld die zich richt op de relevante onderwerpen in de OESO-richtlijnen. Dit zijn: mensenrechten, arbeidsomstandigheden, milieu, tegengaan van corruptie, consumentenbelangen, wetenschap en technologie, mededinging, belasting, corporate governance en dierenwelzijn. Voor de private markten-portefeuilles maken we gebruik van een screening die gebaseerd is op data van RepRisk.

In 2025 werd een nieuwe (OESO-) screeningsmethodiek geïntroduceerd en toegepast. Ondernemingen met een score 'zeer ernstig' horen niet thuis in onze definitie van een 'verantwoorde basis'. Deze nemen we dus niet langer op in de aandelenportefeuille (stap 3 van het OESO due diligence proces). Voor ondernemingen met een score 'ernstig' maken we onderscheid naar de omvang van de onderneming binnen de aandelenportefeuille. Voor relatief grote ondernemingen kiezen we ervoor om via stewardship het gedrag van deze ondernemingen te verbeteren. We blijven dus belegd in deze ondernemingen, tenzij duidelijk is dat ondanks onze engagement-activiteiten geen verbetering te verwachten is. Voor de vele kleine ondernemingen met een score 'ernstig' wegen de extra inspanningen van engagement per onderneming niet op tegen de verwachte meerwaarde. In deze ondernemingen willen we dus niet langer beleggen. Door het OESO-screen periodiek uit te voeren monitoren wij de voortgang van dit ESG-beleid en kunnen wij sneller handelen om negatieve impact te stoppen, te voorkomen of te mitigeren (stap 4 van het OESO due diligence proces).

Voor de publieke portefeuilles screent Sustainalytics ondernemingen op deze onderwerpen en kijkt daarbij zowel naar incidenten binnen eigen bedrijfsvoering als naar de toeleveringsketen van de onderneming. Vervolgens bepaalt Sustainalytics hoe ernstig een incident is op basis van de volgende drie OESO-criteria:

Schaal (de zwaarte van negatieve impact);

Reikwijdte (bijvoorbeeld aantal getroffen individuen of omvang van milieuschade);

Onomkeerbaarheid (de mogelijkheden om negatieve impact op individuen of het milieu te herstellen t.o.v. de situatie voor de negatieve impact).

Sustainalytics categoriseert incidenten van ondernemingen als volgt:

Incidenten binnen eigen bedrijfsvoering: schaal 1 t/m 5, waarbij een categorie 5 incident het zwaarste incident is;

Incidenten binnen de toeleveringsketen: schaal 1 t/m 5, waarbij een categorie 5 incident het zwaarste incident is, maar in de praktijk eigenlijk niet voorkomt.

Een categorie 4 incident is daarom in de praktijk het zwaarste incident.

Het beperken van ongunstige effecten op het klimaat

Ter beperking van de ongunstige effecten op het klimaat zetten we in op een klimaatneutrale portefeuille in 2050 in lijn met de ambitie van de Europese Unie en in het verlengde van de doelstellingen van het Klimaatakkoord van Parijs. Dit betekent dat we voor de portefeuilles die we beheren inzetten op:

- Het verlagen van de BKG-uitstoot van de portefeuille binnen aandelen, krediet, vastgoed, infrastructuur en private equity
- Het inzichtelijk maken en waar nodig mitigeren van ESG-risico's
- Een portefeuille die voldoet aan de minimum duurzaamheidsnormen van PGGM en haar klanten. Dit is breder gedefinieerd dan klimaat, maar sluit hierop aan, bijvoorbeeld met de doelstelling om niet langer te beleggen in kolen- en teerzandondernemingen.

In deze minimumnormen is nog niet altijd rekening gehouden met alle PAI-indicatoren.

Voor het gebruik van indicatoren kijken we naar de materialiteit van het risico, de voorkeuren van onze klanten en de beschikbaarheid van data.

We gebruiken Trucost als dataprovider voor CO₂-emissies voor de aandelen- en kredietportefeuille. In beide beleggingscategorieën realiseren we de CO₂-doelstelling door de CO₂-intensiteit (WACI) stapsgewijs te verlagen. Binnen de passief beheerde portefeuille gebeurt dit door de benchmark aan te passen. Binnen de actief beheerde portefeuille krijgen de portefeuille managers een CO₂-plafond (maximale WACI) mee die ze moeten nastreven.

Afhankelijk van het beleggingsbeleid van onze klanten worden activiteiten met een groot negatief effect op het klimaat uitgesloten.

Databronnen en methodologische beperkingen

Databeschikbaarheid

De databeschikbaarheid verschilt sterk per beleggingscategorie. Over het algemeen kan gesteld worden dat voor publieke markten méér en kwalitatief betere data beschikbaar is dan voor private markten. Daarnaast is er ook een verschil tussen directe beleggingen en beleggingen die veelal via fondsmanagers plaatsvinden. PGGM belegt het pensioenvermogen wereldwijd, en omdat databeschikbaarheid in Europa beter is dan erbuiten, zorgt dit ervoor dat we zelden komen tot volledige beschikbaarheid van de data binnen een beleggingscategorie.

Om invulling te geven aan de "best effort verplichting" hebben we de volgende stappen gevolgd:

1. Van alle beleggingen onder management van PGGM hebben we de volgende categorieën buiten het PAI-statement gehouden omdat aan deze categorieën geen negatieve effecten kunnen worden toegerekend:
 - a. Negatieve accounts;
 - b. FX contracten (futures, forwards) en cash;
 - c. Rentederivaten.
2. Voor de resterende beleggingen hebben we de volgende vier opties voor het verkrijgen van informatie genoemd in SFDR RTS artikel 7(2) overwogen:
 - a. Directe informatie van ondernemingen waarin is belegd;
 - b. Informatie verkrijgen door aanvullend onderzoek;
 - c. Externe informatie door derde dataverstrekking of externe deskundigen;
 - d. Redelijke aannamen.

De scores van de publieke markten-portefeuilles zijn berekend met optie C, waarbij voor de meeste indicatoren gegevens zijn gebruikt van de externe dataprovider MSCI. Voor de BKG-berekeningen (indicatoren 1 tot en met 3) is gebruik gemaakt van data van Trucost (optie C) en redelijke aannamen (optie D). Voor indicator 10 is gebruik gemaakt van gegevens van Sustainalytics. Voor overheden-indicator 15 is gebruik gemaakt van

gegevens van MSCI. Voor vastgoed-indicator 18 is gebruik gemaakt van Measurabl voor beursgenoteerd vastgoed. Voor de aanvullende klimaat-indicator 19 zijn gegevens van GRESB gebruikt.

Voor de private markten portefeuilles is een combinatie van optie A en C toegepast. Hierbij is gebruikgemaakt van gegevens verstrekt door GRESB en RepRisk als derde dataverstrekker.

3. Bij onderstaande beleggingscategorieën hebben we actief uitvraag gedaan bij de tussenpartijen, veelal externe (fonds)managers, over de benodigde informatie van de ondernemingen waarin belegd is. Veelal is onze uitvraag onbeantwoord gebleven waardoor er geen data voor deze beleggingen in het PAI-statement is verwerkt:
 - a. Credit Risk Sharing;
 - b. Renteafdeckingsmandaat;
 - c. Overige zakelijke waarden (afbouw-portefeuilles);
 - d. Legacy producten (waaronder hedgefondsen);
 - e. Insurance linked investments.

Omgang verouderde data

Voor een deel van de duurzaamheidsdata is de data over de verslagperiode 2025 nog niet beschikbaar. Om de dekking te verbeteren, is gebruik gemaakt van de meest recente beschikbare data voor beleggingen in ondernemingen, vastgoedactiva, overheden en supranationale instellingen.

Omgang missende data

Voor de beleggingscategorieën beursgenoteerde aandelen en krediet worden voor indicatoren 1, 2 en 3 redelijke aannames gebruikt om ontbrekende BKG-data aan te vullen. Dit komt doordat er direct gestuurd wordt op de WACI van de gehele portefeuille. Wanneer de BKG-data van een onderneming ontbreekt, wordt gebruik gemaakt van de sectormediaan van de sector waarin de onderneming actief is. Voor de overige beleggingscategorieën worden voor indicatoren 1, 2 en 3 geen redelijke aannames gebruikt om ontbrekende BKG-data aan te vullen.

Voor de overige verplichte en aanvullende indicatoren worden voor alle beleggingscategorieën geen redelijke aannames gebruikt om de data van derde dataverstrekkers en directe uitvragen bij ondernemingen verder aan te vullen.

Voor de beleggingscategorie staatsobligaties is voor de aanvullende indicator 17 door de wetgever nog geen finale standaard gedefinieerd en kan daarom geen data worden verzameld. Voor deze en soortgelijke gevallen is voor 2025 geen score van het effect opgenomen.

Doorontwikkelen van modellen

Naast de huidige uitdagingen met betrekking tot datakwaliteit en -beschikbaarheid, zijn er ook beperkingen aan de modellen die worden gebruikt om de informatie in dit PAI-statement

te berekenen. De modellen voor het berekenen van BKG-emissies en andere PAI-indicatoren zijn de afgelopen jaren ontwikkeld. We blijven continu deze modellen beoordelen en verbeteren op gebieden zoals het aggregeren van data, de validatie van brondata, het testen van uitkomsten en de documentatie.

Berekening kwartaalgemiddelde van effecten

Conform SFDR RTS artikel 6(3) dienen de effecten van de indicatoren berekend te worden op basis van een kwartaalgemiddelde van de effecten op 31 maart, 30 juni, 30 september en 31 december van de referentieperiode.

Voor sommige indicatoren moet ook rekening worden gehouden met de verhouding tussen het gewicht van de belegging door de financiëlemarktdeelnemer in een onderneming en de waarde van de onderneming waarin is belegd. Een groot aantal van de ondernemingen waarin wordt belegd, rapporteert de ondernemingswaarde niet op kwartaalbasis. Conform de voorschriften van SFDR RTS Bijlage I, wordt de ondernemingswaarde daarom constant gehouden op de waarde aan het einde van het boekjaar bij het berekenen van het kwartaalgemiddelde. Omdat de waarden van de beleggingen in ondernemingen wel op kwartaalbasis worden meegenomen in deze berekening, kan dit leiden tot een onjuiste weergave van het werkelijke aandeel van het gewicht van de belegging in verhouding tot de ondernemingswaarde van de betreffende onderneming indien deze waarde fluctueert gedurende de referentieperiode. De impact van deze afwijking op de uiteindelijke indicator is moeilijk accuraat te bepalen vanwege het ontbreken van kwartaalgegevens over de ondernemingswaarden.

Engagementbeleid

PGGM gebruikt haar invloed als aandeelhouder om de ontwikkelingen van de ondernemingen in haar portefeuille voortdurend te monitoren en waar nodig verbeteringen aan te brengen op het gebied van duurzaamheid. Dit doen wij door de dialoog aan te gaan, door vooraf gedefinieerde verbeteringen op het gebied van duurzaamheid door te voeren (engagement), door gebruik te maken van ons stemrecht en in uiterste gevallen door te procederen.

PGGM voert als fiduciair manager en uitvoeringsorganisatie engagement namens haar klanten. Niet alleen om ondernemingen beter te laten renderen, maar ook om ze aan te sporen verder te verduurzamen. Dit kan via engagement, via het voeren van juridische procedures maar bijvoorbeeld ook via het stemmen op aandeelhoudersvergaderingen. PGGM brengt ieder jaar namens haar klanten een stem uit op aandeelhoudersvergaderingen. Daarbij wordt samengewerkt met andere aandeelhouders.

De stemrichtlijnen die PGGM volgt zijn afgeleid van het beleid van haar klanten. Deze stemrichtlijnen zijn publiekelijk beschikbaar. De klanten van PGGM zijn eindverantwoordelijk voor de opzet, werking en evaluatie van het stembeleid en ontvangen daartoe rapportages van PGGM met informatie betreffende de uitvoering. PGGM rapporteert publiekelijk over de invulling van het stembeleid via jaarverslagen en een publiekelijke website.

Betrokken aandeelhouderschap

Om de doelstellingen van betrokken aandeelhouderschap namens onze klanten te bevorderen, streven wij ernaar samen te werken met andere, gelijkgestemde, institutionele beleggers en te communiceren met andere belanghebbenden in de onderneming, in lijn met de door PGGM onderschreven Nederlandse Stewardship Code en waar van toepassing. We zijn betrokken bij een groot aantal verschillende internationale samenwerkingsverbanden, als deelnemer of als lid, waaronder UN PRI, Eumedion, de Asian Corporate Governance Association, Climate Action 100+, Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC) of het Platform Living Wage (PLW) en committeren we ons ook aan relevante standaarden zoals het Klimaatakkoord en het IMVB (internationaal convenant verantwoord beleggen).

Dialoog en betrokkenheid

PGGM streeft ernaar om met ondernemingen in de beleggingsportefeuille of marktpartijen een constructieve dialoog aan te gaan over hun beleid of activiteiten en vooraf gedefinieerde verbeteringen op het gebied van duurzaamheid (engagement) door te voeren. Hiermee beoogt PGGM eventuele negatieve effecten van beleggingen in de portefeuille op duurzaamheidsfactoren te voorkomen, te mitigeren en op te lossen (zoals toegelicht onder Due Diligence). Wij baseren ons daarbij op normen als Global compact, het IMVB-convenant en de OESO-richtlijnen voor multinationals als leidraad. Waar nodig communiceren we met relevante stakeholders.

Stemmen

PGGM is voornemens te stemmen op elke aandeelhoudersvergadering en op alle agendapunten die betrekking hebben op elke onderneming waarin we beleggen. De belangrijkste onderwerpen op het gebied van strategie, financiële en niet-financiële prestaties en risico's, de kapitaal-structuur, de sociale en ecologische effecten en corporate governance onderwerpen komen daar aan de orde. Onze visie op de gebruikelijke agendapunten tijdens een aandeelhoudersvergadering is terug te vinden in onze stemrichtlijnen (Richtlijnen voor stemmen bij volmacht, te vinden op onze website). We stemmen ook af met andere institutionele beleggers en passen waar nodig stemmen op afstand (proxy-voting) toe. Ook worden informatie en meningen gedeeld met andere institutionele beleggers om partijen die op dezelfde golflengte zitten te activeren.

Onze afdeling Total Portfolio Management was gedurende de referentieperiode eindverantwoordelijk voor de wijze waarop er gestemd werd en kon deze taak onbelast vervullen.

Juridische procedures

PGGM onderzoekt proactief voorvallen die schade hebben veroorzaakt aan opdrachtgevers als gevolg van wangedrag door beursgenoteerde ondernemingen. Indien noodzakelijk beoordelen we de juridische gegrondheid van deze gebeurtenissen en ondernemen wij stappen om schadevergoeding te verkrijgen.

PGGM heeft interne systemen ingericht waarmee zij wereldwijd kan monitoren waar eventueel in het belang van haar cliënten geprocedeerd kan worden. PGGM zal die mogelijkheden onderzoeken en haar cliënten gemotiveerd adviseren over het al dan niet in welke hoedanigheid betrekken van deze procedure.

Een gedetailleerde beschrijving van onze benadering van dialoog, stemprocedures en betrokkenheid bij juridische zaken is te vinden in de stemrichtlijnen op onze website.

Verwijzingen naar internationale normen

Als wereldwijde belegger heeft PGGM belang bij internationale standaardisatie van duurzaamheidsnormen. Daarom zetten wij ons actief in voor harmonisatie en samenwerkingen op het gebied van klimaat, natuur & biodiversiteit, mensenrechten en verantwoorde ketens. De in deze verklaring opgenomen indicatoren beantwoorden in algemene zin deze initiatieven en internationale normen. Enkele specifieke internationale normen/standaarden en de daarmee overeenkomende indicatoren staan hieronder beschreven.

Het Nederlandse IMVB convenant, de OESO-richtlijn en UN Global Compact

PGGM vindt het belangrijk dat de ondernemingen waarin we beleggen zich committeren aan de OESO-richtlijn voor multinationale ondernemingen en de UN Global Compact. In dit kader heeft PFZW zich geïnteresseerd aan het Nederlandse IMVB convenant. Ten behoeve van de implementatie van dit beleid screent PGGM de gehele portefeuille op basis van criteria in relatie tot de UN Global Compact en de OESO-normen. We hanteren hierbij een aantal uitgangspunten:

- PGGM belegt niet in ondernemingen die wij op basis van onze dataleveranciers aanmerken als zeer ernstige schender van de OESO-normen.
- PGGM kunnen beleggen in ondernemingen die wij op basis van onze data-provider aanmerken als ernstige schender van de OESO-normen. In al die gevallen voert PGGM actief dialoog gericht op erkenning van incidenten, herstel en verhaal en het voorkomen van toekomstige incidenten. Bij dit dialoog maakt PGGM ook actief gebruik van haar stemrecht als aandeelhouder.
- We implementeren de UN Global Compact / OESO screening op basis van incidentenrapporten. PGGM implementeert een actieve screening op UN GC en OESO-normen. Voor publieke markten wordt data van Sustanalytix gehanteerd, voor private markten wordt data van RepRisk gehanteerd. Aan de hand van deze data worden ondernemingen geïdentificeerd die worden uitgesloten.

Platform Living Wage Financials (gerelateerd aan additionele indicator #14)

Het verdienen van een leefbaar loon of inkomen is een mensenrecht. Een leefbaar loon of inkomen moet voorzien in elementen van een behoorlijke levensstandaard, zoals voedsel, water, huisvesting, onderwijs, gezondheidszorg, vervoer, kleding en andere essentiële behoeften, waaronder voorzieningen voor onverwachte gebeurtenissen. In veel landen is een dergelijke vergoeding hoger dan het wettelijk vereiste minimumloon. Daarom vragen wij ondernemingen om in hun eigen activiteiten en in hun toeleveringsketens medeverantwoordelijk te zijn voor het bevorderen van leefbare lonen en inkomens.

Als lid van het Platform Living Wage Financials (PLWF) zet PGGM zich samen met gelijkgestemde branchegenoten collectief in. Door de jaren heen heeft het platform een aantal ondernemingen in de kleding-, landbouw- en voedselsector geëvalueerd, die een grote impact hebben op leefbaar loon en leefbaar inkomen. Hoewel de beoordelingsmethode per sector verschilt, streeft PLWF's engagement naar verbetering van beleid, betrokkenheid van belanghebbenden, effectbeoordeling, actieplan, het volgen van prestaties en herstel in relatie tot leefbaar loon en inkomen. PGGM neemt de beoordelingsresultaten mee in haar stembesluiten.

Finance for Biodiversity Pledge (indicator #7)

Om de complexe uitdaging van natuurverlies aan te gaan heeft PGGM de Finance for Biodiversity Pledge ondertekend en zich in 2022 aangesloten bij de bijbehorende stichting. Dit is een formele verbintenis om 1) samen te werken en kennis te delen, 2) samen te werken met ondernemingen, 3) de impact te beoordelen, 4) doelen te stellen en 5) vóór 2025 publiekelijk te rapporteren over de voortgang. Hoewel de samenwerking die uit het initiatief moet voortvloeien nog in ontwikkeling is, hebben PFZW en PGGM in hun engagement met ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd al enkele stappen gezet om vooruitgang te boeken.

Satellite-based engagement towards zero deforestation (gerelateerd aan indicator #7)

In 2021 is PGGM toegetreden tot de coalitie van beleggers "Satellite-based engagement towards zero deforestation". In dit samenwerkingsverband gaan wij de dialoog aan met ondernemingen om ontbossingsgevallen die door satellietdetectie zijn gevonden aan te pakken en op te roepen tot preventieve maatregelen voor ontbossing. Het doel is om de overgang naar ontbossingsvrije toeleveringsketens te versnellen.

Valuing Water Finance Initiative (gerelateerd aan indicator #8)

Sinds augustus 2022 neemt PGGM deel aan het Valuing Water Finance Initiative, een samenwerkingsverband waarin de NGO CeresERES beleggers helpt bij het betrekken van ondernemingen met een significante watervoetafdruk. Het initiatief richt zich op het waarderen van water als financieel risico en het ondernemen van actie hierop, evenals het stimuleren van noodzakelijke grootschalige veranderingen om watersystemen beter te beschermen.

Historische vergelijking

Een vergelijking met de voorafgaande periodes is opgenomen in de onderstaande tabel.



Historische vergelijking*

#	PAI	Score FY2025	Score FY2024	Score FY2023	Score FY2022
PE-1	Totale BKG-emissies	44.229.372 tCO2e	64.590.291 tCO2e	52.301.020 tCO2e	52.502.880 tCO2e
PE-2	Koolstofvoetafdruk	436 tCO2e/€M belegd vermogen	694 tCO2e/€M belegd vermogen	595 tCO2e/€M belegd vermogen	644 tCO2e/€M belegd vermogen
PE-3	BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd	1.272 tCO2e/€M omzet	1.541 tCO2e/€M omzet	1.246 tCO2e/€M omzet	1.842 tCO2e/€M omzet
PE-4	Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	8,4%	8,7%	11,1%	15,1%
PE-5	Aandeel verbruik van niet-hernieuwbare energie en opwekking van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin is belegd, uit niet-hernieuwbare energiebronnen, ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van de totale energiebronnen	62%	65%	72%	59%
PE-6a	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten, Sector A	1,6 GWh/€M	0,7 GWh/€M	0,5 GWh/€M	6,7 GWh/€M
PE-6b	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten, Sector B	1,0 GWh/€M	1,2 GWh/€M	0,9 GWh/€M	1,8 GWh/€M
PE-6c	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten, Sector C	0,3 GWh/€M	0,3 GWh/€M	0,5 GWh/€M	1,0 GWh/€M
PE-6d	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten, Sector D	3,7 GWh/€M	4,4 GWh/€M	5,2 GWh/€M	8,4 GWh/€M
PE-6e	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten, Sector E	0,8 GWh/€M	0,5 GWh/€M	0,6 GWh/€M	0,7 GWh/€M
PE-6f	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten, Sector F	0,2 GWh/€M	0,1 GWh/€M	0,3 GWh/€M	0,2 GWh/€M
PE-6g	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten, Sector G	0,4 GWh/€M	0,2 GWh/€M	0,2 GWh/€M	0,1 GWh/€M
PE-6h	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten, Sector H	0,5 GWh/€M	0,6 GWh/€M	0,6 GWh/€M	0,6 GWh/€M
PE-6i	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten, Sector I	0,4 GWh/€M	0,5 GWh/€M	0,7 GWh/€M	0,5 GWh/€M

#	PAI	Score FY2025	Score FY2024	Score FY2023	Score FY2022
PE-7	Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/ activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	8,3%	8,7%	9,1%	0,5%
PE-8	Door de ondernemingen waarin is belegd veroorzaakte emissies in water (in ton) per miljoen EUR aan beleggingen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0 ton/€M belegd vermogen	0,0 ton/€M belegd vermogen	0,0 ton/€M belegd vermogen	79,4 ton/€M belegd vermogen
PE-9	Door de ondernemingen waarin is belegd, geproduceerd gevaarlijk afval en radioactief afval (in ton) per miljoen EUR aan beleggingen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	2,3 ton/€M belegd vermogen	1,6 ton/€M belegd vermogen	2,4 ton/€M belegd vermogen	4,2 ton/€M belegd vermogen
PS-10	Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	0,4%	0,1%	0,0%	0,3%
PS-11	Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtsnoeren kunnen worden aangepakt	2,7%	1,5%	2,9%	39,9%
PS-12	Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	12%	14%	11%	6%
PS-13	Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	27%	33%	31%	24%
PS-14	Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
PE-15	BKG-intensiteit landen waarin is belegd	191 tCO ₂ /€M omzet	177 tCO ₂ /€M omzet	220 tCO ₂ /€M omzet	292 tCO ₂ /€M omzet
PE-16a	Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	0	0	0	0
PE-16b	Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

#	PAI	Score FY2025	Score FY2024	Score FY2023	Score FY2022
	alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht				
PE-17	Aandeel beleggingen in vastgoedactiva die een rol spelen bij het winnen, opslaan, vervoeren of produceren van fossiele brandstoffen	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
PE-18	Aandeel beleggingen in energie-inefficiënte vastgoedactiva	29%	39%	29%	40%
AE-4	Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissie- reductie die aansluiting bij het Klimaatakkoord van Parijs beogen	18%	23%	22%	28%
AE-19	Energieverbruik in GWh van vastgoed- activa in eigendom, per m ²	0,0 GWh/m ²	0,0 GWh/m ²	0,0 GWh/m ²	0,0 GWh/m ²
AS-14	Aantal ernstige mensenrechten- problemen en schendingen die verband houden met de ondernemingen waarin is belegd, op basis van een gewogen gemiddelde	0	0	0	0
AE-17	Aandeel obligaties die niet zijn uitgegeven op grond van Uniewetgeving inzake ecologisch duurzame obligaties	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.
AS-18	De inkomensverdeling en de economische ongelijkheid onder de deelnemers in een bepaalde economie, met inbegrip van een kwantitatieve indicator	30	35	33	33

* Voor een toelichting wordt verwezen naar de tabel 'Indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd'.