

Duurzaamheidsinformatie PGGM Infrastructuur fonds

(a) Samenvatting

Naam product	PGGM Infrastructuur fonds
Geen duurzame beleggingsdoelstelling	Dit financiële product promoot ecologische of sociale kenmerken, maar heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling.
Ecologische en/of sociale kenmerken	<ol style="list-style-type: none"> 1. Het fonds wil niet bijdragen aan controversieel gedrag en controversiële activiteiten en past daarom een uitsluitingsbeleid toe. 2. Het fonds wil bijdragen aan de klimaattransitie door ondernemingen te stimuleren zich te committeren aan een wetenschappelijke CO₂-reductiedoelstelling. 3. Het fonds wil ondernemingen selecteren die handelen in overeenstemming met internationale verdragen en gedragscodes en sluit daarom ondernemingen uit met een hoog risico op schending van OESO-richtlijnen en VN Global Compact principes. 4. Het fonds vindt het belangrijk dat niet alleen financiële informatie wordt meegewogen bij het nemen van beleggingsbeslissingen maar ook hoe ondernemingen omgaan met ecologische, sociale en governance factoren (ESG).
Beleggingsstrategie	<p>PGGM past de volgende duurzaamheidsgerelateerde beleggingsstrategie toe:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Uitsluitingen en OESO-screening - Engagement - ESG-integratie
Aandeel beleggingen	<p>De portefeuille belegt ten minste voor 95% in beleggingen die zijn afgestemd op de gepromote ecologische en sociale kenmerken. Maximaal 5% is hier niet op afgestemd.</p> <p>De portefeuille kent geen commitment naar duurzame beleggingen volgens de definitie van de SFDR wetgeving of ecologisch duurzame beleggingen volgens de definitie van de Taxonomie.</p>
Monitoring ecologische of sociale kenmerken	De uitvoering van het beleid vindt plaats door het beleggingsteam van PGGM, het Operational Due Diligence Team en Risk Analysis en wordt gemeten aan de hand van een aantal duurzaamheidsindicatoren. Het beleid wordt opgesteld door de afdeling Responsible Investment van PGGM in samenwerking met het beleggingsteam en strategie. Monitoring voor een aantal van deze kenmerken vindt plaats door een onafhankelijke afdeling (Risk Control in samenwerking met Risk Analysis).
Methodologieën	De verwezenlijking van de kenmerken wordt gemeten aan de hand van een aantal duurzaamheidsindicatoren.
Databronnen en -verwerking	<p>Databronnen:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Uitsluitingen en OESO-screening: Sustainalytics, Trucost, RepRisk - Overige data: GRESB
Methodologische- en databeperkingen	Beperkingen gelden ten aanzien van ontbrekende data voor uitsluitingen, OESO-screening en GRESB-data.
Due diligence	Het due diligence proces voor (potentiële beleggingen) identificeert de negatieve impact die beleggingen kunnen hebben op duurzaamheid. Dit doen we op basis van de OESO-richtlijnen (opgenomen in het IMVB-convenant) en de VN Global Compact principes.
Engagementbeleid	Het engagementbeleid van PGGM is van toepassing.
Aangewezen referentiebenchmark	Er is geen referentiebenchmark aangewezen conform SFDR.

(a) Summary

Product name	PGGM Infrastructure fund
No sustainable investment objective	This financial product promotes environmental or social characteristics, but does not have as its objective sustainable investment.
Environmental or social characteristics	<ol style="list-style-type: none">1. The fund does not want to contribute to controversial behaviour and controversial activities and therefore applies an exclusion policy.2. The fund intends to contribute to the climate transition by stimulating companies to commit to a scientific carbon reduction target3. The fund wishes to select companies which act in accordance with international standards and norms and therefore excludes companies with a high risk of violation of the OECD guidelines and UN Global Compact principles4. The fund deems it important to not only consider financial information in making investment decisions, but also how companies consider environmental, social and governance factors (ESG)
Investment strategy	PGGM applies the following sustainability-related investment strategy: <ul style="list-style-type: none">- Exclusion and OECD screening- Engagement- ESG-integration
Proportion of investments	At least 95% of the fund's investments are aligned with the promoted environmental and social characteristics. A maximum of 5% is not aligned. The fund does not have a commitment to sustainable investments in accordance with the definition of the SFDR legislation or environmentally sustainable investments in accordance with the definition of the Taxonomy.
Monitoring of environmental or social characteristics	The policy is implemented by the PGGM investment team, the Operational Due Diligence Team and Risk Analysis and is measured on the basis of a number of sustainability indicators. The policy is drafted by PGGM's Responsible Investment department in collaboration with the investment team and the strategy team. The monitoring of certain characteristics is carried out by an independent department (Risk Control in cooperation with Risk Analysis).
Methodologies	The attainment of the characteristics are measured on the basis of a number of sustainability indicators.
Data sources and processing	Datasources <ul style="list-style-type: none">- Exclusions and OECD screening: Sustainalytics, Trucost, RepRisk- Other data: GRESB
Limitations to methodologies and data	Limitations exist in relation to missing data on exclusions, OECD screening and the GRESB-score.
Due diligence	The due diligence process for (potential investments) identifies the negative impact that investment can have on sustainability. We identify this on the basis of the OECD guidelines (included in the IMVB covenant) and the UN Global Compact principles.
Engagement policies	The engagement policy of PGGM applies.
Designated reference benchmark	No reference benchmark has been identified in the context of SFDR.

(b) Geen duurzame beleggingsdoelstelling

Dit financiële product promoot ecologische of sociale kenmerken, maar heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling

(c) Ecologische- en/of sociale kenmerken

1. Het fonds wil niet bijdragen aan controversieel gedrag en controversiële activiteiten en past daarom een uitsluitingsbeleid toe.
2. Het fonds wil bijdragen aan de klimaattransitie door ondernemingen te stimuleren zich te committeren aan een wetenschappelijke CO₂-reductiedoelstelling.
3. Het fonds wil ondernemingen selecteren die handelen in overeenstemming met internationale verdragen en gedragscodes en sluit daarom ondernemingen uit met een hoog risico op schending van OESO-richtlijnen en VN Global Compact principes.
4. Het fonds vindt het belangrijk dat niet alleen financiële informatie wordt meegewogen bij het nemen van beleggingsbeslissingen maar ook hoe ondernemingen omgaan met ecologische, sociale en governance factoren (ESG).

(d) Beleggingsstrategie

De beheerder (PGGM Vermogensbeheer B.V.) past de volgende duurzaamheidsgerelateerde beleggingsstrategie toe:

- Uitsluitingen en OESO-screening

De beheerder heeft een lijst met uitgesloten ondernemingen en landen opgesteld op basis van verschillende duurzaamheidscriteria. Daarnaast heeft de beheerder een screeningsmethodiek ontwikkeld op basis waarvan schendingen van de Organisation for Economic Co-operation and Development (OESO)-richtlijnen en Global Compact principes van de Verenigde Naties worden geïdentificeerd.

- Engagement

Het management van de ondernemingen wordt aangespoord om kansen 1) te identificeren die positief kunnen bijdragen aan maatschappelijke uitdagingen zoals klimaatverandering, biodiversiteitsverlies en sociale ongelijkheid, en 2) te waarborgen dat de investeringen naast financieel rendement ook de economische en sociale omstandigheden van de omgeving waarin de asset gelegen is, bevordert. Daarnaast worden ondernemingen gestimuleerd om zich te committeren aan een CO₂-reductiedoelstelling.

- ESG-integratie

Binnen infrastructuurbeleggingen wordt gekeken naar de operatie en internationale marktstandaarden om de negatieve impact op het milieu en sociale factoren te beperken. Afhankelijk van het type infrastructuurbelegging wordt gekeken naar prestaties van de beleggingen op milieu en sociale factoren en wordt de verbetering doorlopend gemonitord.

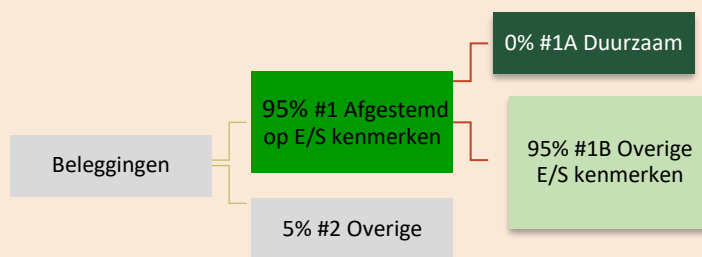
Goed ondernemingsbestuur

De beheerder toetst de beleggingen op praktijken van goed bestuur, met name op het gebied van goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving. Hiervoor gebruikt de beheerder een screening die is ontwikkeld door RepRisk waarbij de naleving van OESO-richtlijnen en VN Global Compact principes getoetst wordt.

Als een belegging de goede bestuurspraktijken op basis van de OESO-richtlijnen en VN Global Compact principes niet volgt, dan wordt de belegging uitgesloten.

(e) Aandeel beleggingen

Het fonds belegt ten minste voor 95% in beleggingen die zijn afgestemd op de gepromote ecologische en sociale kenmerken. Maximaal 5% is hier niet op afgestemd. Dit betreft beleggingen in kas of liquide middelen. Het fonds kent geen commitment naar duurzame beleggingen volgens de definitie van de SFDR-wetgeving of ecologisch duurzame beleggingen volgens de definitie van de Taxonomie.



#1 Afgestemd op E/S kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

(f) Monitoring van ecologische- of sociale kenmerken

De ecologische en sociale kenmerken worden op de volgende manier gemonitord:

1. Het fonds wil niet bijdragen aan controversieel gedrag en controversiële activiteiten en past daarom een uitsluitingsbeleid toe.

Op basis van de uitsluitingscriteria en data van een externe dataprovider is er een lijst opgesteld met beleggingen die zijn uitgesloten. Deze lijst wordt 2 keer per jaar geüpdatet door afdeling Responsible Investment. Dit betekent dat er belegd kan worden in dergelijke ondernemingen in de periode tot herziening van de lijst. Deze lijst wordt ingevoerd in de systemen van de beleggingsteams en Risk Control. Zo wordt geborgd dat er niet in dergelijke beleggingen belegd kan worden.

2. Het fonds wil bijdragen aan de klimaattransitie door ondernemingen te stimuleren zich te committeren aan een wetenschappelijke CO₂-reductiedoelstelling.

Jaarlijks wordt gemonitord of de beleggingen zich gecommitteerd hebben aan een wetenschappelijke CO₂-reductiedoelstelling. Rapportages hierover worden gemonitord door de beleggingsteams. Daarnaast wordt het gesprek aangegaan met ondernemingen indien er nog niet een dergelijke commitment is afgegeven of wordt invloed uitgeoefend om CO₂-reductie te versnellen. Op basis van de monitoring evalueert PGGM of intensivering, stopzetting of inzet van aanvullende activiteiten nodig is.

5. Het fonds wil ondernemingen selecteren die handelen in overeenstemming met internationale verdragen en gedragscodes en sluit daarom ondernemingen uit met een hoog risico op schending van OESO-richtlijnen en VN Global Compact principes.

Op basis van RepRisk data gebruikt PGGM een screeningsmethode om de ernst van de negatieve impact van vermogensbeheerders op mens en milieu te beoordelen. Deze screeningstool is gebaseerd op de principes van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor institutionele beleggers. Bedrijven krijgen een score op basis van de mate van risico dat de belegging niet handelt conform deze internationale standaarden.

Een hoge risico inschatting leidt tot het niet selecteren van de belegging. Deze screening wordt gebruikt voor zowel pre-investering als periodieke monitoring van de portefeuille. De OESO-schermingslijst wordt tweemaal per jaar bijgewerkt aan de hand van data van RepRisk data.

3. Het fonds vindt het belangrijk dat niet alleen financiële informatie wordt meegewogen bij het nemen van beleggingsbeslissingen maar ook hoe ondernemingen omgaan met ecologische, sociale en governance factoren (ESG).

In de beleggingsvoorstellen wordt ook gekeken naar ESG-factoren bij de selectie van de beleggingen. Het Operational Due Diligence team beoordeelt in samenwerking met Risk Analysis en de beleggingsteams hoe de te selecteren beleggingen, fondsen en vermogensbeheerders ESG-factoren meenemen.

(g) Methodologieën voor ecologische of sociale kenmerken

1. Het fonds wil niet bijdragen aan controversieel gedrag en controversiële activiteiten en past daarom een uitsluitingsbeleid toe.

Dit wordt gemeten met de volgende indicator:

- Aantal beleggingen in uitgesloten ondernemingen

De volgende ondernemingen worden uitgesloten:

- Controversiële wapens: ondernemingen die betrokken zijn bij de productie en distributie van controversiële wapens (1. massavernietigingswapens (a) kernwapens, b) chemische wapens en c) biologische wapens) en 2. wapens met een aanzienlijk risico op slachtoffers (waaronder burgers) tijdens en/of na militair conflict (a) antipersoonsmijnen, b) clusterbommen en c) munitie met verarmd uranium);
- Tabaksproductie: ondernemingen die zich bezighouden met de productie van tabak en/of tabaksproducten (bijvoorbeeld sigaretten, sigaren, pruimtabak etc.) en ondernemingen die (mede-)eigenaar zijn van ondernemingen die zich bezighouden met de productie van tabak en/of tabaksproducten (voor wat betreft eigendom hanteert PGGM het principe van zeggenschap, dat wil zeggen een belang in een joint venture en/of een belang van 30% of meer in een beursgenoteerde onderneming);
- Thermische steenkool: ondernemingen die meer dan 5% van hun totale inkomsten halen uit de productie van (mijnbouw) thermische steenkool of meer dan 30% uit elektriciteitsopwekking met behulp van thermische steenkool;
- Teerzanden: ondernemingen die meer dan 1% van hun totale omzet halen uit het winnen van olie uit teerzanden/oliezanden;
- Arctische boringen: ondernemingen die meer dan 1% van hun totale inkomsten halen uit Arctische olieboringen;
- Sancties: ondernemingen afkomstig uit landen waartegen de Veiligheidsraad van de Verenigde Naties of de Europese Unie sancties heeft afgekondigd.

2. Het fonds wil bijdragen aan de klimaattransitie door ondernemingen te stimuleren zich te committeren aan een wetenschappelijke CO₂-reductiedoelstelling.

Dit wordt gemeten met de volgende indicator:

- Percentage van de portefeuille dat zich gecommitteerd heeft aan het Klimaatakkoord van Parijs

In de uitvraag bij ondernemingen wordt met name gekeken naar of de CO₂-reductiedoelstelling in overeenstemming is met de doelstelling van het Parijs Klimaatakkoord. Dit betekent dat de onderneming een plan heeft opgesteld om de beleggingen in overeenstemming te brengen met deze doelstelling en dient hierover te rapporteren.

3. Het fonds wil ondernemingen selecteren die handelen in overeenstemming met internationale verdragen en gedragscodes en sluit daarom ondernemingen uit met een hoog risico op schending van OESO-richtlijnen en VN Global Compact principes.

Dit wordt gemeten met de volgende indicator:

- Aantal beleggingen met een hoog risico op schending van de OESO-richtlijnen en VN Global Compact principes

Dit wordt bepaald op basis van de Reprisk Risk Index (RRI) en UN Global Compact Violator Flag. De screening is gebaseerd op basis van de OESO-richtlijnen en VN Global Compact principes en betreft de identificatie van beleggingen met een hoog risico (een RRI hoger dan 49 of Potential Violator Flag (op basis van eigen activiteiten of in toeleveringsketen) of Violator Flag (op basis van eigen activiteiten)) op schending van de internationale standaarden.

4. Het fonds vindt het belangrijk dat niet alleen financiële informatie wordt meegewogen bij het nemen van beleggingsbeslissingen maar ook hoe ondernemingen omgaan met ecologische, sociale en governance factoren (ESG).

Dit wordt gemeten met de volgende indicator:

- Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB) score van het fonds ten opzichte van de brede marktscore

Jaarlijks wordt de mate van ESG-integratie gemeten op fondsniveau door het beleggingsteam op basis van de GRESB-score het fonds. De GRESB-score wordt door een onafhankelijke instelling berekend op basis van data die is aangeleverd door de beheerder en omvat een veelheid aan duurzaamheidsonderwerpen ten aanzien van infrastructuurbeleggingen, zoals CO₂-intensiteit en het duurzaamheidsbeleid van het fonds.

(h) Databronnen en -verwerking

Gebruikte databronnen

- RepRisk, Sustainalytics en Trucost voor uitsluitingen en OESO-screening
- GRESB voor overige ESG data

Dataproviders gebruiken weer eigen gegevensbronnen zoals bedrijfsrapporten, mediaberichten, overheidsbronnen en NGO-rapporten, evenals gegevens van externe gegevensbronnen. Voor de GRESB-score wordt (door marktpartijen aangeleverde) data gebruikt omtrent verschillende duurzaamheidsonderwerpen zoals energieverbruik en het duurzaamheidsbeleid gebruikt.

Genomen maatregelen om datakwaliteit te waarborgen

Bij het selecteren van dataleveranciers worden meerdere aspecten van datakwaliteit beoordeeld, waaronder de volledigheid van de data voor het beoogde beleggingsuniversum, de methodologie en datakwaliteitscontroles uitgevoerd door de dataleverancier. Dataleveranciers worden geëvalueerd vóór de datum van contractverlenging.

De screeningsmethodiek op OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en VN Global Compact-principes maakt deel uit van een breder en deels kwalitatief proces waarin de data gestuurde resultaten handmatig worden gecontroleerd en gevalideerd voor elk bedrijf dat als resultaat van de screening wordt gemarkeerd.

Verwerking van data

Het verzamelen en verder verwerken van ESG-gegevens vindt op meerdere manieren plaats. Uitgangspunt hierbij is om de dataverzameling en verdere verwerking zoveel mogelijk te automatiseren om het operationele risico te verkleinen.

(i) Methodologische en databeperkingen

Ontbrekende ESG-gegevens

De meest in het oog springende beperking van methodologieën en gegevens is het gebrek aan beschikbaarheid van volledige en consistente ESG-gegevens veroorzaakt door onvolledige, ontoereikende en/of niet-gestandaardiseerde rapportage door bedrijven op het gebied van duurzaamheid en duurzaamheidsrisico's. Daarnaast worden ESG-gegevens in tegenstelling tot veel financiële gegevens niet doorlopend bijgewerkt. ESG-data heeft een vertragende werking en daarom wordt vaak gerapporteerd over ESG-gegevens van het voorliggende jaar. Dit is een uitdaging waar de hele

vermogensbeheersector mee te maken heeft, maar de verwachting is dat dit in de loop van de tijd zal verbeteren naarmate meer bedrijven zich houden aan bestaande initiatieven en normen op het gebied van duurzaamheids(risico)rapportage (bijv. CDP, TCFD, PCAF) en vanwege nieuwe wetgeving op dit gebied (bijv. de EU-Corporate Sustainability Reporting Directive in 2024).

Om het risico op ontbrekende of inconsistente ESG-gegevens te verkleinen, maakt PGGM gebruik van meerdere externe gegevensleveranciers en ESG-gegevens van het moederbedrijf als ESG-gegevens van een dochterbedrijf niet beschikbaar zijn. Bovendien zal waar nodig ESG-gegevens geschat worden op basis van sectorgemiddelden of portefeuillegemiddelden.

De methodologie voor het berekenen van CO₂-uitstoot is beperkt geharmoniseerd voor infrastructuurbeleggingen voor het beleggingsteam om concreet op te sturen. Daarom is ervoor gekozen om vooralsnog te meten en te sturen op in hoeverre ondernemingen zich gecommitteerd hebben aan een wetenschappelijke CO₂-reductiedoelstelling. Een dergelijke commitment is een indicatie van de CO₂-reductie die beoogd wordt, maar betekent niet te allen tijde dat er sprake is van CO₂-reductie door de ondernemingen.

(j) Due Diligence

PGGM begint met het uitvoeren van een due diligence-proces om eventuele negatieve impact van een investering op duurzaamheid te identificeren. Dit doen we op basis van de OESO-richtlijnen (opgenomen in het IMVB-convenant) en de VN Global Compact principes.

PGGM beoordeelt de volgende onderwerpen:

- de waarschijnlijkheid en ernst van de negatieve impact;
- het toewijzingspercentage van de onderneming binnen de portefeuille;
- de mate waarin de onderneming bijdraagt aan een duurzame wereld.

Om de ernst van de negatieve impact van bedrijven op mens en milieu vast te stellen, gebruikt PGGM RepRisk data voor private markten. De OESO-screening is gebaseerd op de OESO-richtlijnen voor institutionele beleggers. Bedrijven krijgen een score op basis van incidenten binnen hun eigen productielocaties en incidenten in de toeleveringsketen.

Voor de selectie en beoordeling van vermogensbeheerders hanteert PGGM de volgende aanpak:

Het streven is om vermogensbeheerders te selecteren die de ESG-overtuigingen delen die PGGM aanhangt en die aandacht besteden aan het meenemen van ESG-risico's en -kansen in hun investeringsbeslissingen. PGGM verwacht van vermogensbeheerders dat zij de PGGM visie op verantwoord beleggen onderschrijven. Bij de beoordeling van de externe vermogensbeheerders beoordeelt PGGM in hoeverre zij duidelijke koplopers/opiniemakers zijn op het gebied van ESG en in hoeverre ESG-integratie een zichtbaar onderdeel is van de organisatie en processen. Ook worden de beleggingsprestaties van de vermogensbeheerders getoetst, zowel op financiële als op maatschappelijke doelstellingen. De ESG-prestaties van de externe vermogensbeheerders worden zowel getoetst aan de ESG-doelstelling van de portefeuille als aan de prestaties van andere vermogensbeheerders die een vergelijkbare portefeuille beheren.

(k) Engagementbeleid

PGGM gebruikt haar invloed als aandeelhouder om de ontwikkelingen van de infrastructuurbeleggingen in haar portefeuille voortdurend te monitoren en waar nodig verbeteringen aan te brengen op het gebied van ESG. Dit doet PGGM door het gesprek aan te gaan, door vooraf gedefinieerde verbeteringen op het gebied van ESG door te voeren (engagement) in gesprekken met vermogensbeheerders en bedrijven.

- Engagement

Gedurende de beleggingsperiode heeft het beleggingsteam periodiek gesprekken met bedrijven om voortgang op duurzaamheidsonderwerpen te monitoren en aan te moedigen in jaarlijkse gesprekken. Het beleggingsteam is

verantwoordelijk voor de uitvoering, monitoring en rapportage over de uitvoering van engagement. Ad hoc kunnen gesprekken plaatsvinden indien duurzaamheidsresultaten achterblijven, bijvoorbeeld ten aanzien van de GRESB-score en indien het beleggingsteam een periodieke update verlangt ten aanzien van verbeterplannen.

(I) Aangewezen referentiebenchmark

Het financiële product maakt geen gebruik van een referentiebenchmark zoals bedoeld in de wetgeving om te voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken.