

Model voor de precontractuele informatieverstopping voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging

een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstig afbreuk doet aan milieu- of sociale

doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU Taxonomie** is een classificatiesysteem, dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociale duurzame economische activiteiten vastgesteld.

Duurzame beleggingen met een milieudoelstellingen kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de Taxonomie.

Productbenaming:

Pensioenregeling Pensioenfonds Zorg en Welzijn

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):

Stichting Pensioenfonds Zorg en Welzijn, met zetel te Utrecht en met adres Utrechtseweg 91, 3702 AA, Zeist, Handelsregister nr. 41179049.

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja **Nee**

Er zal een minimaal aandeel **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling** worden gedaan: ___%

in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxononomie

in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxononomie

Er zal een minimaal aandeel **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** worden gedaan: ___%

Het product **promoot ecologische/sociale (E/S) kenmerken**, en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling heeft, zal het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van ___% behelzen

met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxononomie

met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxononomie

met een sociale doelstelling

Het product promoot E/S kenmerken, maar **zal geen duurzame beleggingen doen**



Welke ecologische en/of sociale kenmerken promoot dit financiële product?

De pensioenregeling van PFZW is een financieel product in de zin van de Europese regelgeving (de zogenaamde Informatieverschaffingsverordening of Sustainable Finance Disclosure Regulation).

De pensioenregeling van PFZW promoot zowel ecologische (milieu-) als sociale kenmerken (aspecten) van beleggen en ondernemen. Met promoten van milieu- en sociale kenmerken bedoelen wij dat wij die kenmerken tot doel hebben, uitdragen en willen bevorderen.

Wij promoten milieukenmerken die bijdragen aan het beperken van klimaatverandering en zetten ons in voor meer biodiversiteit. Dus meer verscheidenheid aan levensvormen op verschillende plekken (binnen een gegeven ecosysteem).

Wij promoten sociale kenmerken die bijdragen aan het verbeteren van de mensenrechten en arbeidsomstandigheden, het bestrijden van corruptie, meer voedsel- en waterzekerheid en een betere gezondheid.

Wij promoten zowel milieu- als sociale kenmerken door een duurzame wereld centraal te stellen in ons beleggingsbeleid. Wat dit precies inhoudt, kunt u hierna lezen bij de vraag: “Welke beleggingsstrategie hanteert dit product?”

● **Met welke duurzaamheidsindicatoren wordt de verwezenlijking van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken gemeten?**

Om te bepalen of en in welke mate wij die milieu- en sociale kenmerken bereiken, gebruikt PFZW zogenoemde *duurzaamheidsindicatoren*. Dit zijn meetbare aspecten (graadmeters) van duurzaamheid. U kunt bijvoorbeeld denken aan de hoeveelheid afval die een onderneming produceert. Of hoeveel CO₂ (koolstofdioxide) een onderneming uitstoot.

Wij gebruiken de volgende duurzaamheidsindicatoren om te bepalen wat de voortgang is bij het promoten van onze milieu- en sociale kenmerken. Deze duurzaamheidsindicatoren zijn de basis van onze beleggingsstrategie waarover u later in dit document kunt lezen. Daarin maken wij een onderscheid tussen de *Verantwoorde basis* en de *Duurzame wereld*.

Verantwoorde basis

PFZW stelt in de eerste plaats minimeisen aan ondernemingen (bedrijven) waarin wij beleggen en wij kijken dan naar een aantal punten:

- Het aantal ondernemingen dat actief is in de sector fossiele brandstoffen en die:
 1. zich niet houden aan het klimaatakkoord van Parijs uit 2015 en de hogere doelen die internationaal zijn gesteld in 2022;

**Duurzaamheids-
indicatoren** meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

2. geen overtuigende en controleerbare klimaat-overgangsstrategie hebben: dat is een beleid om te gaan voldoen aan de eisen uit het Klimaatakkoord van Parijs uit 2015 zoals die in 2022 nog zijn aangescherpt in een internationaal overleg in Glasgow (COP26).

Het Klimaatakkoord van Parijs is een internationaal verdrag om de opwarming van de aarde te beperken. Het akkoord is op 12 december 2015 gepresenteerd op de klimaatconferentie van Parijs. Het is op 22 april 2016 ondertekend en op 5 oktober 2016 door de Europese Unie geratificeerd. Meer informatie over dit akkoord is opgenomen in dit document bij het antwoord op de vraag naar onze beleggingsstrategie.

- Het aantal ondernemingen dat betrokken is bij en/of omzet heeft uit ondernemingen die zijn betrokken bij de kolensector: het gaat hierbij om bedrijven die meer dan 5% van hun totale inkomsten halen uit de productie van (mijnbouw)thermische steenkool of meer dan 30% uit energieopwekking met behulp van thermische steenkool.
- Het aantal ondernemingen dat betrokken is bij de productie van tabak en/of tabaksproducten (bijvoorbeeld sigaretten, sigaren, pruimtabak enz.) en ondernemingen die (mede)eigenaar zijn van ondernemingen die zich bezighouden met de productie van tabak en/of tabaksproducten (met betrekking tot eigendom past PGGM het beginsel van meerderheidsbelang toe, dat wil zeggen een belang in een joint venture en/of een belang van 30% of meer in een beursgenoteerde onderneming).
- Het aantal ondernemingen dat betrokken is en/of omzet heeft uit ondernemingen die zijn betrokken bij teerzand: het gaat dan om bedrijven die meer dan 1% van hun totale inkomsten halen uit de productie van olie uit teerzanden/teerzanden.
- Het aantal ondernemingen dat betrokken is bij de productie en distributie van controversiële wapens zijnde: 1. massavernietigingswapens (a) kernwapens, b) chemische wapens en c) biologische wapens) en 2. wapens met een aanzienlijk risico op slachtoffers (ook onder burgers) tijdens en/of na een militair conflict (a) antipersoonsmijnen, b) clusterbommen en c) munitie met verarmd uranium).
- Het aantal ondernemingen dat betrokken is geweest bij zeer ernstige schendingen van de regels van de Verenigde Naties (VN) of van de richtlijnen voor het handelen van multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO).

Wat de regels (principes) van de Verenigde Naties en de richtlijnen van de OESO zijn beschrijven wij later in dit document bij het antwoord op de vraag naar onze beleggingsstrategie.

- Het aantal ondernemingen:
 - zonder een beleid voor het controleren van het naleven van de regels van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen,

- zonder regelingen voor het afhandelen van klachten waarmee schendingen van die VN-regels of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt.
- Het aantal olie- of gasbedrijven dat actief is op het gebied van boringen in het Noordpoolgebied (het zogenaamde arctic drilling) en die meer dan 1% van hun totale inkomsten halen uit arctische olieboringen.
- Russische en Wit-Russische bedrijven: beleggingen in liquide aandelen en krediet van Russische en Wit-Russische bedrijven gedefinieerd als (1) bedrijven die door de benchmarkaanbieders als 'Russisch' of 'Wit-Rusland' zijn geïdentificeerd en/of (2) die het grootste deel van hun activiteiten in Rusland hebben, volgens onze gegevensproviders ('land of risico').

Duurzame wereld

In de Duurzame wereld gaan we de negatieve invloed van beleggingen verder verkleinen en de positieve invloed vergroten.

We doen dit door:

1. anders te beleggen (in duurzamere ondernemingen), en
2. duurzaamheid binnen ondernemingen te stimuleren door betrokken aandeelhouderschap (stemmen, engagement).

Wij kijken dan naar de volgende aandachtspunten:

- Het percentage van ons geld dat aantoonbaar bijdraagt aan de doelstellingen voor duurzame ontwikkeling van de Verenigde Naties.

Wat de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties zijn, beschrijven wij later in dit document bij het antwoord op de vraag naar onze beleggingsstrategie.

- De gemeten invloed op de gebieden Mens & Gezondheid en Klimaat die onze bijzondere aandacht (focus) hebben.
- De totale uitstoot van broeikasgassen (BKG-emissie) in de vorm van:
 1. directe uitstoot van eigen bronnen of bronnen binnen het beheer van het bedrijf, en
 2. indirecte uitstoot door de opwekking van ingekochte of verbruikte energie van aandelen in de volgende sectoren waarin wij beleggen: krediet, privaat vastgoed en infrastructuur.
- De totale uitstoot van broeikasgassen (1 en 2) van de totale portefeuille.
- De totale uitstoot van broeikasgassen (1 en 2) van aandelen en liquide krediet.
- Het percentage belegd vermogen in beursgenoteerd & privaat vastgoed en infrastructuur dat zich gebonden heeft aan een doelstelling die in lijn ligt met het klimaatakkoord van Parijs.
- Het percentage belegd vermogen in de energiesector dat een doelstelling heeft die in lijn ligt met het klimaatakkoord van Parijs per eind 2023.

● **Wat zijn de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen en hoe draagt de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

Deze vraag is niet van toepassing op PFZW.

Wij promoten milieu- en sociale kenmerken en streven naar duurzaamheid in ons beleggingsbeleid. PFZW beoogt echter op dit moment geen beleggingen te doen die duurzaam zijn volgens de definitie van de Informatieverschaffingsverordening. Dus die voldoen aan alle criteria van duurzame belegging in de Europese regelgeving.

Het begrip duurzame beleggingen in deze vraag heeft namelijk een eigen betekenis. Er is pas een duurzame belegging in de zin van de Europese regelgeving als aan een aantal voorwaarden is voldaan die zijn beschreven in de Informatieverschaffingsverordening.

Het gaat dan om de volgende criteria:

criterium 1:

Een belegging in:

- een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke hulpbronnenefficiëntie-indicatoren voor het gebruik van energie, hernieuwbare energie, grondstoffen, water en land, voor de productie van afval, en broeikasgasemissies, en voor het effect op de biodiversiteit en de circulaire economie, of
- een economische activiteit die bijdraagt aan de verwezenlijking van een sociale doelstelling, met name een belegging die bijdraagt aan de aanpak van ongelijkheid, of die de sociale samenhang, de sociale integratie en de arbeidsverhoudingen bevordert, of
- menselijk kapitaal of
- economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen,

criterium 2:

mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen

criterium 3:

en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen, met name wat betreft:

- goede managementstructuren,
- betrekkingen met hun werknemers,
- beloning van het betrokken personeel, en
- naleving van de belastingwetgeving.

De voorwaarde waar PFZW nog geen gericht beleid op voert is op het waarborgen dat een belegging die een ecologisch of sociaal kenmerk heeft niet tegelijkertijd ernstige afbreuk doet aan een ander aspect van ecologische of sociale aard. Dit heeft mede te maken met het feit dat op dit moment in de tijd nog niet alle gegevens (van ondernemingen en landen) beschikbaar zijn om die beoordeling te kunnen doen.

PFZW heeft dus een verantwoord beleggingsbeleid ten grondslag liggen aan haar pensioenregeling en belegt haar vermogen waar mogelijk duurzaam. Ecologische en sociale kenmerken worden door PFZW gepromoot. PFZW heeft echter nog niet als doelstelling geformuleerd dat de beleggingen een duurzame belegging moeten zijn volgens de specifieke betekenis van de Europese regelgeving.



De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbieding van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Hoe doen de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen geen ernstig afbreuk aan de ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

Deze vraag is niet van toepassing op PFZW. Wij verwijzen hiervoor naar het antwoord op de vorige vraag.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op de duurzaamheidsfactoren?

Deze vraag is niet van toepassing op PFZW. Wij verwijzen hiervoor naar het antwoord op de vorige vraag.

Hoe zijn de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.

Deze vraag is niet van toepassing op PFZW. Wij verwijzen hiervoor naar het antwoord op de vorige vraag

Wordt in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?



De duurzaamheidsfactoren die beschreven zijn in de Europese regelgeving zijn:

- milieu-, sociale en werkgelegenheidszaken,
- het naleven van de mensenrechten, en
- het bestrijden van omkoping.

PFZW houdt bij zijn beleggingen nadrukkelijk rekening met de belangrijkste negatieve effecten van die beleggingen op de duurzaamheidsfactoren.

Dit doen wij door het centraal stellen van een Verantwoorde basis in ons beleggingsbeleid: wij stellen minimumeisen aan ondernemingen en overheden waaraan we ons pensioenvermogen toevertrouwen. Die minimumeisen betreffen wat de ondernemingen maken (het product) en hoe ondernemingen en landen handelen (gedrag). Op basis hiervan beleggen wij niet in bepaalde ondernemingen en overheden, die een negatieve invloed op duurzaamheidsfactoren hebben.

Bij de vraag: “Welke beleggingsstrategie hanteert dit product?” kunt u verder lezen hoe wij dit doen.

Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?

PFZW beleggingsstrategie: verankerd in beleidsdocumenten

De beleggingsstrategie van PFZW hebben wij vastgelegd in een aantal documenten.

De basisprincipes zijn beschreven in ons Meerjarenbeleidsplan 2020-2025 Zorgen voor elkaar, Goed pensioen, vitale sector en duurzaam beleggen. Deze principes komen terug in de Verklaring inzake de beleggingsbeginselen. De verklaring behoort tot de Actuariële en bedrijfstechnische Nota (ABTN) die elk pensioenfonds moet hebben.

In het Duurzaam Beleggingsbeleid PFZW 2020-2025 worden de uitgangspunten nader uitgewerkt en toegelicht.

Het Klimaatplan heeft het Beleggingsbeleid 2020-2025 op het onderdeel Klimaat in mei 2022 geactualiseerd en aangescherpt.

In 2022 heeft PFZW bovendien beleggingsovertuigingen vastgesteld. Overtuigingen in het kader van duurzaamheid zijn dat het meenemen van ESG-risico's bij beleggingsbeslissingen leidt tot een betere portefeuille en dat PFZW als lange termijnbelegger een waardevolle bijdrage wil leveren aan een meer duurzame wereld.

Hieronder geven wij een samenvatting van ons beleggingsbeleid. Daarbij is het van belang te weten dat wij het pensioenvermogen niet zelf beleggen, maar daarvoor gebruik maken van vermogensbeheerder PGGM (PGGM Vermogensbeheer BV of PVBV). PGGM belegt ons vermogen voor een deel zelf en besteedt dit voor een deel uit aan andere partijen. Als PGGM andere partijen gebruikt staat in het contract met deze partijen dat zij ons beleggingsbeleid toepassen voor alle nieuwe investeringen die worden gedaan. En voor zover mogelijk ook voor de bestaande investeringen.

Het beleggingsbeleid van PFZW vormt het kader voor de investeringsinspanningen van PGGM Vermogensbeheer. Het beleggingsbeleid is ook onderdeel van de uitbesteding van het vermogensbeheer door PFZW aan PGGM. Voor PGGM Vermogensbeheer is de beleggingsstrategie van PFZW de oriëntatie in het proces van de uitvoering.

Het beleggingsbeleid van PFZW is allereerst gericht op het realiseren van de pensioendoelstelling. Dit is namelijk onze hoogste verantwoordelijkheid. Dit houdt in dat we financieel rendement moeten behalen om te zorgen dat de deelnemers een goed pensioen hebben.

Naast het behalen van de pensioendoelstelling hebben en voelen wij ook een bredere verantwoordelijkheid naar de samenleving. Wij willen met onze beleggingen bijdragen aan een betere en leefbare wereld. Deze twee verantwoordelijkheden gaan goed samen: een goed pensioen is ten slotte meer waard in een leefbare wereld. Bovendien is een duurzame, houdbare wereld noodzakelijk om op lange termijn voldoende rendement te kunnen halen. Om de pensioendoelstelling waar te maken, nu en in de toekomst, moeten we zorgvuldig omgaan met grondstoffen, kapitaal en mensen. Het vastleggen van duurzaamheid in het beleggingsbeleid draagt zo op lange termijn dus ook bij aan het rendement.

Verantwoorde basis en een duurzame wereld

In ons beleggingsbeleid staan een 'Verantwoorde basis en een 'Duurzame wereld' centraal.

Verantwoorde basis

In de Verantwoorde basis stellen we minimumeisen aan ondernemingen waarin we ons pensioenvermogen beleggen. We zorgen ervoor dat de hele portefeuille voldoet aan onze minimum duurzaamheidseisen. Deze eisen kunnen zowel betrekking hebben op de producten alsook op het gedrag van ondernemingen. Ook beleggen wij niet in bepaalde landen.

Binnen de Verantwoorde basis volgen wij de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de VN. In totaal hebben de Verenigde Naties 17 duurzame ontwikkelingsdoelstellingen (Engels: Sustainable Development Goals of SDG's) met daarbij behorende doelen en ambitie vastgesteld.

U vindt ze hieronder grafisch weergegeven:



Uitsluitingen

Voor de producten maken wij gebruik van uitsluitingen. Dat wil zeggen dat wij daarin niet of vrijwel niet beleggen. Deels gaat het daarbij om eisen vanuit de wet zoals het verbod op beleggingen in clustermunitie.

Daarnaast sluiten wij producten uit die we onvoldoende bij ons vinden passen. Sinds een aantal jaren beleggen we bijvoorbeeld niet meer in tabak en controversiële wapens.

Voorts hebben we in het kader van ons beleggingsbeleid 2025 besloten om afscheid te nemen van onze beleggingen in kolen en teerzand.

Bij het opstellen van het Klimaatplan hebben we besloten om ook gas- en oliebedrijven uit te sluiten die actief zijn op het gebied van boringen in het Noordpoolgebied (het zogenaamde arctic drilling).

Tevens zien wij af van beleggingen in liquide aandelen en krediet van Russische en Wit-Russische bedrijven.

Ten slotte sluiten wij staatsobligaties uit van regeringen waaraan de VN Veiligheidsraad en/of de Europese Unie sancties heeft opgelegd.

Voordat we een nieuwe belegging doen controleren we heel goed of de onderneming of regering niet op onze lijst met uitsluitingen staat. De uitsluitingenlijst wordt minimaal twee keer per jaar geactualiseerd. Nadat dit is gebeurd, controleren we onze bestaande portefeuille opnieuw. Beleggingen in ondernemingen en regeringen op de uitsluitingenlijst verkopen wij.

Onderzoek beleggingen op basis van OESO-richtlijnen (screening) en VN-principes

Wat betreft het gedrag van ondernemingen maken wij gebruik van engagement én uitsluitingen. Om te beoordelen wat het best werkt, analyseren wij onze beleggingsportefeuille. Dat helpt ons te beoordelen of het gedrag van de onderneming leidt tot (mogelijke) negatieve invloed op samenleving en milieu. Om de ernst van de negatieve invloed te beoordelen, hebben we samen met een gespecialiseerd bedrijf een methode ontwikkeld, die gebaseerd is op de OESO-richtlijnen en VN-regels.

De OESO (Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling) is een organisatie die zich inzet voor het bevorderen van de economische ontwikkeling en de wereldhandel. Het samenwerkingsverband bestaat uit 38 landen. Nederland is lid van de OESO. De aangesloten landen proberen een gezamenlijk beleid te voeren om zo:

- duurzame economische groei aan te moedigen
- werkgelegenheid vooruit te helpen
- financiële stabiliteit te garanderen, en
- economische ontwikkelingen in andere landen te ondersteunen

De OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (“Aanbevelingen voor verantwoord ondernemen in een mondiale context”) zijn gedetailleerd, maar goed toegankelijk. Deze richtlijnen maken duidelijk wat de overheid en beleggers verwachten van bedrijven op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO) bij het internationaal zakendoen. Ze bieden handvatten voor bedrijven hoe om te gaan met zaken zoals mensenrechten en milieu.

Het VN Global Compact bestaat uit tien principes of duurzaamheidsdoelstellingen die gericht zijn op bedrijven.

De tien principes zijn verdeeld over de vier thema's:

1. Mensenrechten
2. Arbeid
3. Milieu
4. Anticorruptie

De thema's sluiten nauw aan bij de OESO-richtlijnen.

We beoordelen ondernemingen aan de hand van OESO-richtlijnen op basis van verstoringen (incidenten) zowel binnen de eigen productielocaties alsook verstoringen bij toeleveranciers. Vervolgens bepaalt PFZW of sprake is van “ernstige verstoringen” of “zeer ernstige verstoringen”. Bedrijven met een score “zeer ernstig” horen niet thuis in onze Verantwoorde basis. Daarin beleggen we dus niet langer. Voor bedrijven met een score “ernstig” kijken we naar de grootte van het bedrijf. Voor grote bedrijven kiezen we

ervoor om via engagement (betrokkenheid) en stemmen het gedrag van deze bedrijven te verbeteren.

Voor PFZW is engagement een constructieve dialoog met ondernemingen in de beleggingsportefeuille of marktpartijen zoals regelgevers, toezichhouders en sectororganisaties met als doel een vooraf vastgestelde (gedrags-)verandering te realiseren. De dialoog kan verschillende vormen aannemen (schriftelijk, telefonisch, mondeling) en gaat over het beleid en de activiteiten.

Wij zijn van mening dat bij grote ondernemingen engagement uiteindelijk meer effect kan hebben dan de beleggingen verkopen. We blijven dus beleggen in deze bedrijven, behalve als duidelijk is dat er geen verbetering te verwachten is. Voor de vele kleine bedrijven met een score “ernstig” wegen de extra inspanningen van engagement per bedrijf niet op tegen het verwachte resultaat. In deze bedrijven willen we dus niet langer beleggen en die beleggingen verkopen we direct.

Naast bovenstaande beoordeling kijken we ook of bedrijven de Verenigde Naties Global Compact Principles hebben overtreden. Ook kijken wij of de ondernemingen in hun bedrijfsvoering hebben opgenomen dat zij aandacht hebben voor en zich houden aan de VN Global Compact principes en OESO-richtlijnen.

Bij iedere nieuwe belegging die we doen, wordt bovenstaand proces uitgevoerd. Dit wordt ook wel de OECD-screening genoemd (OECD is Organisation for Economic Co-operation and Development, Engels voor OESO). Daarnaast wordt de OECD-screening geregeld herhaald. Hierdoor monitoren wij de voortgang en kunnen wij sneller handelen om negatieve invloed te stoppen, te voorkomen of te beperken.

Duurzame wereld

PFZW wil zich met de Duurzame wereld inzetten om op enkele specifieke terreinen een positieve invloed te hebben voor een meer leefbare wereld.

Onze doelen hebben daarbij betrekking op zowel het belegd vermogen als op het resultaat dat we daarmee hebben. We doen dit door:

1. anders te beleggen (verschuiven van kapitaal naar meer duurzame ondernemingen), en
2. duurzaamheid binnen ondernemingen aan te sporen door als aandeelhouder invloed uit te oefenen via stemmen en betrokkenheid (engagement) bij de onderneming.

Wij vinden het belangrijk dat onze beleggingen bijdragen aan alle duurzame ontwikkelingsdoelstellingen en daarom willen we dat uiterlijk eind 2025 20% van ons totale vermogen bijdraagt aan één van de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen.

Eind 2030 moet minimaal 30% van ons totale vermogen bijdragen aan één van de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen, waarvan ten minste 15% in klimaatoplossingen.

Wij hebben daarnaast nog een aantal specifieke aandachtsgebieden uitgekozen die wij extra belangrijk vinden omdat deze aansluiten bij de voorkeuren van onze deelnemers. Deze specifieke gebieden zijn: “Mens & Gezondheid” en “Klimaat”. Aan deze

aandachtsgebieden hebben we zeven duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties gekoppeld waar we bij onze beleggingen extra de nadruk op leggen.

Focusgebied 'Mens & Gezondheid'

PFZW legt het accent in de eerste plaats op het terrein van Mens & Gezondheid.

Daartoe behoren in ieder geval de ontwikkelingsdoelstellingen:

- geen honger (VN duurzame ontwikkelingsdoelstelling 2)
- goede gezondheid en welzijn (VN duurzame ontwikkelingsdoelstelling 3)
- schoon water en sanitair (VN duurzame ontwikkelingsdoelstelling 6).

Zo zetten we ons in het kader van de duurzame ontwikkelingsdoelstelling 2 (geen honger) in voor het duurzaam verhogen van de voedselproductie en het verbeteren van de kwaliteit van voeding. Dit doen wij bijvoorbeeld door te beleggen in bedrijven die meer droogtebestendige zaden, technologie voor precisielandbouw, of gezonde voedingsproducten ontwikkelen.

Onze beleggingen in de duurzame ontwikkelingsdoelstelling 3 (goede gezondheid en welzijn) richten zich op het verbeteren van de gezondheidszorg én op oplossingen die de kosten van die zorg helpen verlagen. Dit kunnen bedrijven zijn die betaalbare medicijnen of medische apparatuur ontwikkelen. Maar ook oplossingen die efficiëntieverbeteringen opleveren in de zorg, bijvoorbeeld ICT.

Duurzame ontwikkelingsdoelstelling 6 (schoon water en sanitair) gaat over het besparen van schaars water, het verbeteren van de waterkwaliteit of het aanleggen van waterinfrastructuur, bijvoorbeeld rioolwaterzuiveringsinstallaties. We richten ons onder andere op ondernemingen die efficiënte irrigatiesystemen maken en op drinkwaterbedrijven.

Focusgebied Klimaat

In algemene zin geldt hiervoor het volgende.

PFZW heeft een klimaatstrategie. Het hoofddoel van de klimaatstrategie is een klimaatneutrale (Net Zero) portefeuille in 2050, in lijn met een scenario van maximaal 1,5 graden opwarming van de aarde.

Wij dragen bij aan een duurzame wereld door te streven naar beleggingen met minder CO₂-uitstoot en meer beleggingen in klimaatoplossingen. Met CO₂ wordt ook de CO₂-equivalent (CO₂e) bedoeld. CO₂-equivalenten zijn alle broeikasgassen. Dit betekent zowel meer investeren in klimaatoplossingen als het beter meten van hun gevolg.

De doelstelling om bij onze beleggingen rekening te houden met het verminderen van de uitstoot van broeikasgassen (portefeuilledoelstelling) geldt voor:

- alle beleggingscategorieën over vermindering van de directe uitstoot van het bedrijf waarin wordt belegd, en
- de bronnen binnen het beheer van het bedrijf.

Voor de beleggingscategorieën beursgenoteerde aandelen, bedrijfsobligaties en onroerend goed gaat het ook over de vermindering van de indirecte uitstoot door de opwekking van ingekochte of verbruikte energie.

Onze doelstelling is een vermindering van 50% CO₂-uitstoot over alle beleggingen (portefeuilledoelstelling) in 2030 ten opzichte van 2019. Daarnaast willen wij 50% CO₂-vermindering bereiken voor de categorieën aandelen en liquide krediet in 2030 ten opzichte van 2019.

Met deze doelstellingen willen wij voldoen aan het akkoord van Parijs van 2015 (Klimaatakkoord), het internationale verdrag dat de opwarming van de aarde moet beperken. De doelstellingen van dit klimaatverdrag zijn verhoogd in de klimaatconferentie van de Verenigde Naties in Glasgow in 2021. In het Parijs-akkoord is afgesproken om de opwarming van de aarde te limiteren tot ruim onder de 2 graden en te streven naar maximaal 1,5 graad temperatuurstijging. Om het doel van 1,5 graad te halen moet de wereldwijde uitstoot in 2050 netto nul (net-zero oftewel klimaat-neutraal) zijn. Netto nul betekent dat de totale wereldwijde uitstoot van alle broeikasgassen minus het totaal verwijderde broeikasgassen uitkomt op maximaal nul.

Het focusgebied “Klimaat” kent een koppeling aan verschillende duurzame ontwikkelingsdoelstellingen en met name:

- betaalbare en duurzame energie (duurzame ontwikkelingsdoelstelling 7)
- duurzame steden en gemeenschappen (duurzame ontwikkelingsdoelstelling 11)
- verantwoorde consumptie en productie (duurzame ontwikkelingsdoelstelling 12)
- klimaatactie (duurzame ontwikkelingsdoelstelling 13)

Daarbij is de focus vooral op de duurzaamheidsdoelstellingen 7, 11 en 13.

Wij leveren een bijdrage aan klimaatoplossingen door te investeren in hernieuwbare energie of infrastructuur voor schone energie. Ook is een belangrijke rol weggelegd voor investeringen die leiden tot energiebesparing bij bedrijven en duurzaam vastgoed. Ook investeringen voor het opvangen van de gevolgen van klimaatverandering zien wij als impact. Zelfs als het opwarmen van het klimaat niet hoger is dan 2 graden, krijgen we te maken met een ander klimaat. Hierop moeten we ons voorbereiden door bijvoorbeeld dijken te verhogen of het herverzekerden van rampen zoals schade door overstromingen.

Om de voortgang te bij te houden, wordt er jaarlijks een CO₂-meting gedaan en gerapporteerd over de portefeuille. Als de voortgang onvoldoende is, passen we het beleggingsbeleid hierop aan.

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

● ***Welke bindende elementen van de beleggingsstrategie zijn bij het selecteren van de beleggingen gebruikt om te voldoen aan alle ecologische en sociale kenmerken die dit financiële product promoot?***

Op basis van de beleggingsstrategie zoals hiervoor beschreven, heeft PFZW bij zijn beleggingen in ieder geval een aantal doelstellingen geformuleerd. Zowel bij het vormgeven van de Verantwoorde Basis alsook bij de Duurzame Wereld. Hieronder geven we deze concrete doelstellingen uit de beleggingsstrategie weer.

Verantwoorde basis

Om te beginnen beleggen we niet in bedrijven:

- die betrokken zijn bij de productie en distributie van controversiële wapens; dit zijn: massavernietigingswapens (a) kernwapens, b) chemische wapens en c) biologische wapens) en wapens met een aanzienlijk risico op slachtoffers (ook onder burgers) tijdens en/of na een militair conflict (a) antipersoonsmijnen, b) clusterbommen en c) munitie met verarmd uranium);
- die betrokken zijn bij en/of omzet hebben uit ondernemingen die zijn betrokken bij de productie van tabak en/of tabaksproducten (bijvoorbeeld sigaretten, sigaren, pruimtabak enz.) en ondernemingen die (mede-)eigenaar zijn van ondernemingen die zich bezighouden met de productie van tabak en/of tabaksproducten (met betrekking tot eigendom past PGGM het beginsel van meerderheidsbelang toe, dat wil zeggen een belang in een joint venture en/of een belang van 30% of meer in een beursgenoteerde onderneming);
- die actief zijn in de sector fossiele brandstoffen en die:
 - zich niet houden aan het klimaatakkoord van Parijs en de verhoogde doelstellingen van de VN-bijeenkomst in Glasgow van 2022 (COP26), en
 - geen overtuigende en verifieerbare klimaattransitiestrategie hebben.
- die betrokken zijn bij en/of omzet hebben uit ondernemingen die zijn betrokken bij de kolensector: het gaat hierbij om bedrijven die meer dan 5% van hun totale inkomsten halen uit de productie van (mijnbouw)thermische steenkool of meer dan 30% uit energieopwekking met behulp van thermische steenkool;
- die betrokken zijn bij en/of omzet hebben uit ondernemingen die zijn betrokken bij teerzand (extractie): het gaat dan om bedrijven die meer dan 1% van hun totale inkomsten halen uit de productie van olie uit teerzanden/teerzanden;
- die actief zijn op het gebied van boringen in het Noordpoolgebied (arctic drilling) en olie- of gasbedrijf zijn en die meer dan 1% van hun totale inkomsten halen uit deze arctische olieboringen;
- waarbij zeer ernstige verstoringen zijn vastgesteld op basis van ons OESO-onderzoek.
- Russische en Wit-Russische bedrijven: beleggingen in liquide aandelen en krediet van Russische en Wit-Russische bedrijven, gedefinieerd als (1) bedrijven die door de benchmarkaanbieders als 'Russisch' of 'Wit-Rusland' zijn geïdentificeerd, en/of (2) die het grootste deel van hun activiteiten in Rusland hebben, volgens onze gegevensproviders ('land of risico');

Daarnaast beleggen we niet in middelgrote en kleine ondernemingen waarbij:

- ernstige verstoringen zijn vastgesteld op basis van ons OESO-onderzoek.

Ook beleggen we niet in grote bedrijven waarbij:

- ernstige verstoringen zijn vastgesteld op basis van OESO-onderzoek én waar blijkt dat, ook ondanks onze engagement-activiteiten, zij geen verbetering laten zien.

Sancties:

Ten slotte beleggen we niet in obligaties (met inbegrip van aan inflatie gekoppelde staatsobligaties en andere schuldbewijzen – zonder vooraf bepaald doel – van de centrale overheid en lokale overheden) uitgegeven door staten waarop de VN-Veilighedsraad en/of de Raad van de Europese Unie beperkende maatregelen (sancties) hebben opgelegd, indien deze gericht zijn tegen het land zelf of de zittende regering en betrekking hebben op een wapenembargo of verband houden met een situatie van grove en systematische schending van de mensenrechten; of als er mogelijk controversiële wapens worden ingezet.

Duurzame wereld

Wij willen ons inzetten om op enkele specifieke terreinen een positieve invloed te hebben voor een meer leefbare wereld. Hierbij heeft PFZW de volgende doelen:

- 20% van het vermogen draagt eind 2025 aantoonbaar bij aan de VN duurzame ontwikkelingsdoelstellingen;
 - 25% van de aandelenportefeuille is eind 2025 belegd in bedrijven die direct bijdragen aan de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen;
 - verdubbeling van de gemeten impact in de aandachtsgebieden eind 2025;
 - 30% CO₂-vermindering eind 2025 in aandelen;
 - CO₂-reductie eind 2025 in de volgende sectoren: krediet, privaat vastgoed en infrastructuur;
 - 50% CO₂-reductie over de gehele portefeuille eind 2030 ten opzichte van 2019 voor de beleggingscategorieën beursgenoteerde aandelen, bedrijfsobligaties en onroerend goed;
 - 50% CO₂-reductie voor de categorieën aandelen en liquide krediet in 2030 ten opzichte van 2019;
 - 100% van het belegd vermogen in beursgenoteerd & privaat vastgoed en infrastructuur moet in 2030 verbonden zijn aan een doelstelling die in lijn ligt met het klimaatakkoord van Parijs;
 - 100% van het belegd vermogen in de energiesector ligt eind 2023 in lijn met de vereisten uit het klimaatakkoord van Parijs;
 - 30% van het vermogen draagt in 2030 aantoonbaar bij aan de VN duurzame ontwikkelingsdoelstellingen, waarvan ten minste 15% aan klimaatoplossingen.
- ***Wat is het toegezegde minimumpercentage voor het beperken van de beleggingsruimte overwogen vóór de toepassing van die beleggingsstrategie?***

PFZW hanteert geen minimumpercentage.

Praktijken op het gebied van **goed bestuur** omvatten goede managementstructuren, betrekkingen met werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

● **Wat is het beoordelingsbeleid voor praktijken op het gebied van goed bestuur van de ondernemingen waarin is belegd?**

De Europese regelgeving (de Informatieverschaffingsverordening in artikel 2.17) noemt vier thema's die met name bepalen of sprake is van goed bestuur door ondernemingen:

- goede managementstructuren;
- betrekkingen met hun werknemer;
- beloning van het betrokken personeel, en
- naleving van de belastingwetgeving.

PFZW beoordeelt of ondernemingen waarin wordt belegd in de praktijk daadwerkelijk op een goede manier worden bestuurd. Dus of er fatsoenlijke bedrijfsvoering en werkmethodes zijn. PFZW beoordeelt dit in ieder geval op basis van bovenstaande thema's en op andere thema's. Dit gebeurt door een onderzoek uit te voeren van de ondernemingen waarin we (willen) beleggen op basis van de principes van de Verenigde Naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen. In deze richtlijnen zit namelijk ook een behoorlijk aantal richtlijnen die gaan over bovengenoemde en andere thema's.

Het onderzoek van ondernemingen vindt plaats op basis van een methode die we samen met een adviseur hebben ontwikkeld. Daarvoor zijn in de eerste plaats van belang de principes (richtlijnen) 3 tot en met 6 van de VN Global Compact:

- bedrijven moeten de vrijheid van vakvereniging en de erkenning van het recht op collectieve onderhandelingen steunen (principe 3);
- het bestrijden van iedere vorm van verplichte en gedwongen arbeid (principe 4);
- het afschaffen van kinderarbeid (principe 5);
- het bestrijden van discriminatie in arbeid en beroep (principe 6).

Wij toetsen de bedrijven hier op.

Daarnaast zijn relevant de OESO-richtlijnen (hoofdstukken II, V, X en XI) voor multinationale ondernemingen namelijk:

II. Algemene beginselen voor bedrijfsbeleid

V. Werkgelegenheid en arbeidsverhoudingen

X. Mededinging

XI. Belasting.

In deze hoofdstukken zijn 31 richtlijnen voor goed bestuur van ondernemingen op allerlei deelterreinen tot in detail uitgewerkt. Als een onderneming niet daadwerkelijk in de praktijk uitvoering geeft aan de verschillende principes en richtlijnen voor goed bestuur dan beleggen we niet in deze onderneming of verkopen we onze beleggingen.



Welke activa-allocatie is er voor dit financiële product gepland?

PFZW belegt de pensioenpremies in veel verschillende beleggingscategorieën, zoals aandelen, obligaties, vastgoed, private equity, infrastructuur en leningen.

Hieronder is de strategische asset allocatie aangegeven. Dat is dus de verdeling van de activa over de beleggingscategorieën (soorten beleggingen). De strategische asset allocatie wordt als uitgangspunt gebruikt voor het inrichten van de portefeuille.

	2022
Zakelijke waarden	50,4%
Liquide markten	
Aandelen klassiek ontwikkelde markten	14,0%
Aandelen klassiek opkomende markten	1,8%
Beursgenoteerd vastgoed	5,8%
SDI Beursgenoteerde aandelen	1,5%
Alternatieve strategie	
Alternatieve aandelenstrategieën ontwikkelde markten	6,0%
Alternatieve aandelenstrategieën opkomende markten	0,8%
Private markten	
Private equity	6,2%
Privaat vastgoed	6,2%
Infrastructuur	5,2%
Insurance	2,7%
Overige zakelijke waarden	0,2%
Krediet	20,0%
Liquide markten	
Liquide krediet	10,1%
Emerging markets debt local currency	5,0%
Private markten	
Credit risk sharing	3,0%
Hypotheke	1,9%
Vastrentende waarden	29,6%
Liquide markten	
Rente-afdekkingsmandaat	29,6%
Kas	0,0%

In bovenstaand overzicht hebben wij de strategische asset allocatie (activa in het vermogen verdeeld over beleggingscategorieën) weergegeven. Van het vermogen is ca. 70% zodanig belegd dat daarmee milieu- en sociale kenmerken worden gepromoot.

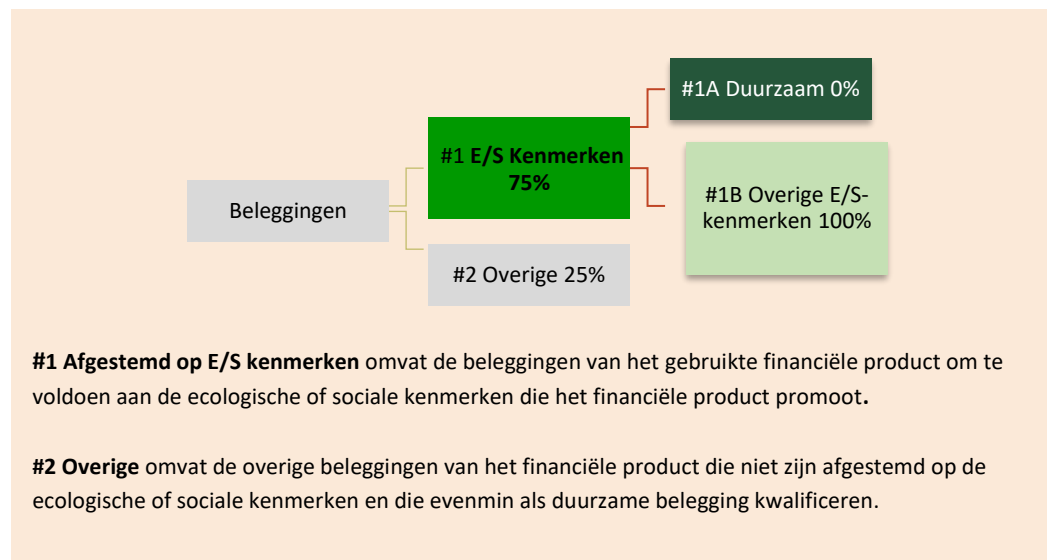
- ***Op welke wijze voldoet het gebruik van derivaten aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot?***

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- De **omzet** die aangeeft hoe “groen” de ondernemingen waarin is belegd vandaag zijn;
- De **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen zijn gedaan door de ondernemingen waarin is belegd die relevant zijn voor en transitie naar een groene economie;
- De **operationele uitgaven** (OpEx) die de groen operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

Derivaten zijn beleggingsproducten die gebaseerd zijn op of afgeleid zijn van aandelen, obligaties, indices, grondstoffen of valuta's. De waarde van derivaten is dus gekoppeld aan de waarde van andere beleggingen. Derivaten zijn complexere beleggingsproducten, voor de ervaren belegger. Voorbeelden zijn opties en futures. PFZW gebruikt geen derivaten om de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product te promoten.

Zoals we in het begin van dit document al hebben aangegeven beogen wij geen duurzame beleggingen in de specifieke zin of volgens de definitie van de Europese regelgeving (SFDR) of ecologisch duurzame beleggingen in de zin van de Taxonomieverordening te doen.

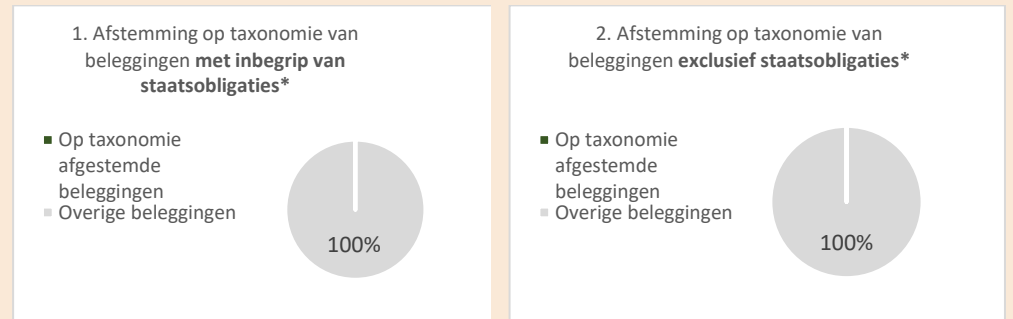


In welke minimale mate zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

PFZW beoogt niet – zoals eerder aangegeven – een minimale mate van duurzame beleggingen in de zin van de Informatieverschaffingsverordening met een milieudoelstelling die is afgestemd op de EU-taxonomie. In principe beogen wij dus ook 0% (ecologisch) duurzame beleggingen te hebben. Het kan zijn dat er toch beleggingen in onze portefeuille zitten die voldoen aan alle voorwaarden die gelden om een (ecologisch) duurzame belegging te zijn als bedoeld in de Europese regels, maar hier wordt niet bewust op geselecteerd.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling. **Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met je beste prestaties.

De twee onderstaande grafieken tonen in groen het minimumpercentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of staatsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van staatsobligaties. De tweede grafiek toont de afstemming op de taxonomie voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in staatsobligaties.*



* Voor deze grafieken omvatten "staatsobligaties" alle blootstellingen aan staatschulden.

● **Wat is het minimumaandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Niet van toepassing.

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.



Wat is het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie?

0%



Wat is het minimumaandeel van sociaal duurzame beleggingen?

0%



Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Overige"? Waarvoor zijn deze bedoeld en bestaan er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

PFZW streeft ernaar dat alle beleggingen in het kader van uw pensioenregeling aan onze minimale duurzaamheidsnormen voldoen.

Vanuit de doelstellingen van PFZW wordt een steeds groter deel van het vermogen verantwoord belegd. Ook wordt steeds meer geld gebruikt voor milieu- en sociale kenmerken.

Wij hebben echter ook enkele beleggingen die om verschillende redenen geen milieu- of sociale kenmerken of een combinatie van die kenmerken promoten.

In de eerste plaats worden onze minimale duurzaamheidsnormen telkens aangescherpt. Dit betekent dat ook enkele beleggingen die in het verleden zijn gedaan, misschien niet meer aan de nieuwe minimumeisen voldoen. Want het is niet altijd mogelijk om de beleggingen direct te verkopen. Daarom worden de nieuwe minimum duurzaamheidsnormen stap voor stap aangepast. In delen van portefeuille waar nog niet wordt voldaan, onderzoeken wij hoe we afscheid kunnen nemen van deze beleggingen zonder dat dit te veel risico oplevert en ten koste gaat van rendement.

In de tweede plaats zitten er enkele financiële producten in onze portefeuille die (nog) geen milieu- of sociale kenmerken promoten. Deze producten zijn in onze portefeuille opgenomen om te voldoen aan onze pensioendoelstelling. Deze producten zorgen voor een evenwichtige portefeuille en voldoende risicospreiding. Vanwege de aard en kenmerken van deze producten is het (nog) niet mogelijk om te voldoen aan onze milieu- of sociale kenmerken.

Is er een specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische en/ of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?



Referentiebench-marks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Een benchmark is een manier, vaak een set aan criteria of ijkpunten, om organisaties of prestaties onderling met elkaar te vergelijken. Er geen benchmark voor pensioenfondsen bij duurzaam beleggen en PFZW gebruikt dus geen benchmark om te beoordelen of het product is afgestemd op milieu- of sociale doelstellingen.

PFZW is van mening dat wij juist samen met anderen onze invloed kunnen vergroten en meer bereiken. We zijn dan ook voorstander van gemeenschappelijke (gestandaardiseerde) normen en het delen van kennis en informatie met anderen. PFZW is dan ook – samen met veel andere pensioenfondsen – de samenwerking aangegaan met maatschappelijke organisaties (ngo's), vakbonden en overheid. Samen hebben wij het Convenant Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Beleggen Pensioenfondsen (IMVB-convenant) ondertekend. De partijen hebben met dit convenant het doel om negatieve gevolgen van beleggingen door pensioenfondsen op samenleving en milieu te voorkomen en aan te pakken.

● Hoe wordt de referentiebenchmark doorlopend afgestemd op alle ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promoot product?

Niet van toepassing.

- **Hoe wordt de afstemming van de beleggingsstrategie op de methodologie van de index doorlopend gewaarborgd?**

Niet van toepassing.

- **In welk opzicht verschilt de aangewezen index van een relevante brede marktindex?**

Niet van toepassing.

- **Waar is de voor de berekening van de aangewezen index gebruikte methodologie te vinden?**

Niet van toepassing.



Waar is er online meer productspecifieke informatie te vinden?

U vindt meer productspecifieke informatie op de website van PFZW:

www.pfzw.nl

of op de website van onze vermogensbeheerder PGGM:

www.PGGM.nl