

**Financiële marktdeelnemer: Stichting Pensioenfonds PGB (LEI: 724500SCJKY3JGCW5E50<sup>1</sup>)**

**1 Samenvatting**

Stichting Pensioenfonds PGB (LEI: 724500SCJKY3JGCW5E50) neemt de belangrijkste ongunstige effecten van zijn beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in aanmerking.

Deze verklaring is de geconsolideerde verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren van Stichting Pensioenfonds PGB (PGB).

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

PGB heeft sinds 2022 de volgende beleggingsovertuiging: “Wij achten duurzaamheid noodzakelijk om ervoor te zorgen dat onze deelnemers kunnen genieten van een goed pensioen in een leefbare wereld. Om onze langetermijn beleggingsdoelstelling conform onze pensioenambitie te realiseren beoordelen wij al onze beleggingen op de elementen rendement, risico’s, kosten en duurzaamheid”.

PGB geeft invulling aan deze beleggingsovertuiging met een duurzaam beleggingsbeleid, het klimaatplan en rapportages daarover. De belangrijkste rapportage is het duurzaam beleggen jaarverslag<sup>2</sup>. Het beleid is gebaseerd op de risicobereidheid en doelstellingen van het fonds, waarbij rekening is gehouden met relevant onderzoek, de voorkeuren van deelnemers en de wet- en regelgeving. Het beleid is vastgesteld door het bestuur van PGB en wordt periodiek, tenminste eens in de drie jaar, geëvalueerd.

Belangrijke onderdelen van het duurzaamheidsbeleid van PGB betreffen:

1. Integreren van duurzaamheidsoverwegingen bij het vaststellen van het beleggingsbeleid en het nemen van beleggingsbeslissingen door bewust rendement, duurzaamheidsoverwegingen, kosten en risico’s tegen elkaar af te wegen.
2. Meenemen van deelnemersvoorkeuren bij het ontwikkelen en vaststellen van het duurzaam beleggingsbeleid.
3. Uitsluitingsbeleid, waarbij PGB bedrijven uitsluit omdat ze op internationale sanctielijsten staan, bepaald gedrag vertonen dat niet in lijn is met de normen die PGB onderschrijft (bijv. UN Global Compact) of betrokken zijn bij de productie of verkoop van bepaalde producten (bijv. clustermunitie).
4. Het engagement- en stembeleid, dat de basis vormt voor de activiteiten van PGB als actief aandeelhouder.
5. Het klimaatplan waarmee PGB bijdraagt aan de realisatie van het Klimaatakkoord van Parijs.
6. Deelnemen aan initiatieven met als doel een visie te creëren m.b.t. voorgaande punten en/of marktstandaarden te ontwikkelen en te promoten (bijv. UN Principles for Responsible Investments).

De mate en de manier waarop de belangrijkste ongunstige effecten in het beleggingsproces worden meegenomen, hangt af van verschillende factoren, zoals de beleggingscategorie, de gebruikte financiële instrumenten en de beschikbaarheid van bruikbare en betrouwbare gegevens.

PGB past zijn engagement- en stembeleid toe op de portefeuille van beursgenoteerde aandelen en bedrijfsobligaties. Hierbij maakt het fonds gebruik van de diensten van Columbia Threadneedle Investments (CTI). CTI gaat namens PGB actief in gesprek met bedrijven in de portefeuille over normen en duurzaamheidsthema’s die het fonds belangrijk vindt (engagement). CTI geeft ook uitvoering aan het stembeleid, waarbij er vooraf afstemming kan plaatsvinden tussen PGB en CTI. CTI rapporteert op reguliere basis over de uitvoering van het beleid.

---

<sup>1</sup> LEI (Legal Entity Identifier) is een code die een organisatie nodig heeft om te mogen handelen op de financiële markten. Op basis van deze code kunnen financiële toezichtbouders wereldwijd transacties onderzoeken.

<sup>2</sup> Zie [https://www.pensioenfondspgb.nl/globalassets/pdfs/jaarverslagen/pensioenfonds-pgb\\_jaarverslag-duurzaam-beleggen-2025\\_.pdf](https://www.pensioenfondspgb.nl/globalassets/pdfs/jaarverslagen/pensioenfonds-pgb_jaarverslag-duurzaam-beleggen-2025_.pdf)

Op deze manier stimuleert PGB bedrijven, sectoren en overheden om materiële risico's op het gebied van maatschappij en milieu effectieve en aantoonbare te beheersen met langetermijn waarde creatie als doel<sup>3</sup>.

In het kader van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) hebben de Europese toezichthoudende autoriteiten een lijst vastgesteld van de belangrijkste ongunstige effecten<sup>4</sup> waarover financiële marktdeelnemers jaarlijks verslag moeten uitbrengen. De verstrekte lijst bestaat uit 64 indicatoren voor de 'belangrijkste ongunstige effecten', waarvan 18 verplicht en 46 vrijwillig zijn.

Een aantal van de indicatoren maken al onderdeel uit van de PGB-aanpak voor duurzaam beleggen omdat PGB die relevant vindt en prioriteit geeft. Voorbeelden van indicatoren die momenteel onderdeel uitmaken van de PGB-aanpak en waarvoor PGB concrete beleggingsdoelstellingen en -limieten (uitsluitingen) zijn:

1. BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd (verplichte indicator 3)<sup>5</sup>
2. Schendingen van de beginselen van het UN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (verplichte indicator 10);
3. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (verplichte indicator 14);
4. Gemiddelde prestaties op het gebied van mensenrechten (vrijwillige indicator m.b.t. overheden); en
5. Gemiddelde score rechtsstaat (vrijwillige indicator m.b.t. overheden).

PGB stuurt momenteel niet op de overige indicatoren. Echter, een aantal ervan zijn wel nauw verbonden aan het PGB-beleid omdat:

1. Ze onderdeel uitmaken van het engagementprogramma dat CTI, o.a. namens PGB, uitvoert;
2. Ze dienen als fundament (input) voor indicatoren waar wel op gestuurd wordt; of
3. De voorgeschreven indicator afwijkt van de indicator die PGB gebruikt om het negatieve effect te meten.

Het betreft o.a. de volgende indicatoren:

1. Koolstofvoetafdruk (verplichte indicator 2);
2. Emissies in water (verplichte indicator 8); en
3. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (verplichte indicator 12);
4. BKG-intensiteit van landen waarin is belegd (verplichte indicator 15); en
5. Blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoedactiva (verplichte indicator 18).

PGB heeft de volgende aanvullende indicatoren gekozen:

1. Uitsplitsing energieverbruik naar soort niet-hernieuwbare energiebron (bedrijven)
2. Gemiddelde score rechtsstaat (overheden)

De data voor de berekening van indicatoren komt van de volgende, externe dataleveranciers:

1. Sustainalytics voor beursgenoteerde bedrijfsaandelen en -leningen
2. Economist Intelligence Unit (EIU) voor landen of overheden
3. EDGAR voor overheden (scope 1 emissies)
4. OECD voor overheden (scope 2 emissies)

---

<sup>3</sup> Voor de definitie van langetermijn waardecreatie wordt aangesloten op de Nederlandse Corporate Governance-code (zie [www.mccg.nl](http://www.mccg.nl)). Deze neemt zowel financiële, maatschappelijke als milieu en klimaat-gerelateerde impact van bedrijfsactiviteiten mee.

<sup>4</sup> Engelse term voor 'belangrijkste ongunstige effecten' is 'principal adverse impact' of PAI.

<sup>5</sup> BKG staat voor broeikasgassen, waaronder koolstofdioxide (CO<sub>2</sub>).

Deze dataleveranciers dekken een materieel deel van de PGB-beleggingsportefeuille af, maar niet alles<sup>6</sup>. Bij de gerapporteerde effecten wordt inzicht gegeven over het deel van de beleggingen waarover data beschikbaar is. Hierbij worden de volgende klassen onderscheiden:

- a) Grotendeelse datadekking > 85%;
- b) Gedeeltelijke datadekking > 50% en < 85%;
- c) Beperkte datadekking > 5% en < 50%;
- d) Zeer beperkte datadekking < 5%.

Deze verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is als volgt opgebouwd:

1. Samenvatting (blz. 1);
2. Beschrijving van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren (blz. 8);
3. Beschrijving van het beleid voor de identificatie en prioritering van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren (blz. 17);
4. Engagement (blz. 18);
5. Verwijzingen naar internationale normen (blz. 19);
6. Belangrijkste databronnen en toekomstgerichte klimaatscenario's (blz. 21); en
7. Historische vergelijking (blz. 21).

Zowel het duurzaam beleggingsbeleid als het onderstaande overzicht zal in de loop van de tijd worden uitgebreid en aangepast, in lijn met de interne en externe ontwikkelingen zoals voortschrijdend inzicht gedreven door wetenschappelijk onderzoek en ervaring, verbetering van datakwaliteit, wijzigende voorkeuren van deelnemers en relevante ontwikkelingen in wet- en regelgeving.

Op de volgende pagina volgt de Engelse vertaling van de samenvatting.

---

<sup>6</sup> Beleggingen die voorlopig out of scope zijn: private equity, infrastructuur, onderhandse leningen, cash management transacties en derivaten.

## Summary

Stichting Pensioenfonds PGB (LEI: 724500SCJKY3JGCW5E50) considers the principal adverse impacts of its investment decisions on sustainability factors.

This statement is the consolidated statement regarding the principal adverse impacts on sustainability factors of Stichting Pensioenfonds PGB (PGB).

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

Since 2022, PGB has had the following investment philosophy: ‘We believe that sustainability is necessary to ensure that our members can enjoy a good pension in a liveable world. To achieve our long-term investment objective based on our pension ambition, we assess all our investments on return, risk, costs, and sustainability.’

PGB implements this investment belief through a sustainable investment policy, the climate plan and related reporting. The most important report is the annual report on sustainable investing<sup>7</sup>. The policy is based on the risk appetite and objectives of the fund and takes into account relevant research, participant preferences and laws and regulations. The policy has been established by the PGB board and is evaluated periodically, at least once every three years.

Important elements of PGB’s sustainability policy are:

1. Integrating sustainability considerations when determining investment policy and making investment decisions by consciously weighing returns on investment, sustainability considerations, costs and risks.
2. Including participant preferences when developing and establishing the sustainable investment policy.
3. Exclusion policy, whereby PGB excludes companies because they are on international sanctions lists, exhibit certain behaviour that is not in line with the standards endorsed by PGB (e.g. UN Global Compact) or are involved in the production or sale of certain products (e.g. cluster munitions).
4. The engagement and voting policy, which forms the basis for PGB’s activities as an active shareholder.
5. The climate plan with which PGB contributes to the realisation of the Paris Climate Agreement.
6. Participation in initiatives aimed at creating a vision on the foregoing points and/or developing and promoting market standards (e.g. UN Principles for Responsible Investments).

The extent and manner in which the principal adverse impacts are included in the investment process depends on various factors, such as the investment category, the financial instruments used and the availability of useful and reliable data.

PGB applies its engagement and voting policy to the portfolio of listed equities and corporate bonds. For this, the fund uses the services of Columbia Threadneedle Investments (CTI). On behalf of PGB, CTI actively engages in discussions with companies in the portfolio about standards and sustainability themes considered important by the fund. CTI also implements the voting policy, whereby coordination between PGB and CTI can take place beforehand. CTI reports on the implementation of the policy on a regular basis.

This way, PGB encourages companies, industries and governments to control material risks relating to society and the environment in an effective and demonstrable manner with the aim of long-term value creation<sup>8</sup>.

Under the Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR), the European regulatory authorities have identified a list of the principal adverse impacts<sup>9</sup> on which financial market participants must report

---

<sup>7</sup> Zie [https://www.pensioenfondspgb.nl/globalassets/pdfs/jaarverslagen/pensioenfonds-pgb\\_jaarverslag-duurzaam-beleggen-2025\\_.pdf](https://www.pensioenfondspgb.nl/globalassets/pdfs/jaarverslagen/pensioenfonds-pgb_jaarverslag-duurzaam-beleggen-2025_.pdf)

<sup>8</sup> The definition of long-term value creation is based on the Dutch Corporate Governance code (see [www.mccg.nl](http://www.mccg.nl)). This takes into account the financial, social, environmental and climate-related impact of business activities.

<sup>9</sup> Also abbreviated to PAI.

annually. The list provided consists of 64 indicators for the 'principal adverse impacts', 18 of which are mandatory and 46 that are voluntary.

Some of the indicators are already part of the PGB approach for socially responsible investing because PGB considers them relevant and gives them priority. Examples of indicators that are currently part of the PGB approach and for which PGB has specific investment objectives and limits (exclusions) are:

1. GHG intensity of investee companies (mandatory indicator 3)<sup>10</sup>.
2. Violations of the principles of the UN Global Compact or the Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD) guidelines for multinational enterprises (mandatory indicator 10).
3. Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons) (mandatory indicator 14).
4. Average human rights performance (voluntary indicator regarding governments).
5. Average score rule of law (voluntary indicator regarding governments).

PGB currently does not focus on the other indicators. However, some of them are closely linked to the PGB policy:

1. They are part of the engagement program implemented by CTI, among others on behalf of PGB.
2. They serve as a foundation (input) for indicators that PGB does focus on.
3. The prescribed parameter differs from the indicator used by PGB to measure the adverse impact..

This concerns, among others, the following indicators:

1. Carbon footprint (mandatory indicator 2);
2. Emissions to water (mandatory indicator 8);
3. Unadjusted gender pay gap (mandatory indicator 12);
4. GHG intensity of the countries in which investments are made (mandatory indicator 15); and
5. Exposure to energy-inefficient real estate assets (mandatory indicator 18).

PGB has chosen the following additional indicators:

1. Breakdown of energy consumption by type of non-renewable energy source (companies);
2. Average score rule of law (governments).

The data for calculating indicators comes from the following external data suppliers:

1. Sustainalytics for listed corporate shares and loans;
2. Economist Intelligence Unit (EIU) for countries or governments;
3. EDGAR for governments (scope 1 emissions);
4. OECD for governments (scope 2 emissions).

These data suppliers cover a material part of the PGB investment portfolio, but not all of it<sup>11</sup>. The reported impacts provide insight into the portion of investments for which data is available. The following categories are distinguished:

- |                               |                  |
|-------------------------------|------------------|
| a) Broad data coverage        | > 85%;           |
| b) Partial data coverage      | > 50% and < 85%; |
| c) Limited data coverage      | > 5% and < 50%;  |
| d) Very limited data coverage | < 5%.            |

<sup>10</sup> GHG stands for greenhouse gases, including carbon dioxide (CO<sub>2</sub>).

<sup>11</sup> Investments that are temporarily out of scope: private equity, infrastructure, private loans, cash management transactions and derivatives.



This statement regarding the principal adverse impacts on sustainability factors is structured as follows:

1. Summary (p. 1)
2. Description of the principal adverse impacts on sustainability factors (p. 8)
3. Description of the policy for the identification and prioritisation of the principal adverse impacts on sustainability factors (p. 17)
4. Engagement (p. 18)
5. References to international standards (p. 19)
6. Main data sources and forward-looking climate scenarios (p. 21)
7. Historical comparison (p. 21)

Both the sustainable investment policy and the overview below will be expanded and adapted over time, in line with internal and external developments such as advancing insight driven by scientific research and experience, improvement of data quality, changing preferences of participants and relevant developments in laws and regulations.

## 2 Beschrijving van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

Het onderstaande overzicht bevat de belangrijkste ongunstige effecten waar PGB rekening mee houdt.

De SFDR definieert diverse indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten. Over 18 indicatoren moet verplicht gerapporteerd worden. Daarnaast biedt de SFDR de keuze om te rapporteren over minimaal 2 aanvullende indicatoren.

PGB stuurt niet op al deze indicatoren. Bijvoorbeeld door gebrek aan kwalitatief goede data of omdat het pensioenfonds prioriteit aan bepaalde duurzaamheidsfactoren geeft. Een aantal van de indicatoren maken wel onderdeel uit van de PGB-aanpak voor duurzaam beleggen. De indicatoren die momenteel onderdeel uitmaken van de PGB-aanpak en waarvoor PGB concrete beleggingsdoelstellingen en -limieten (uitsluitingen) heeft bepaald zijn:

1. BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd (verplichte indicator 3);<sup>12</sup>
2. Schendingen van de beginselen van het UN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (verplichte indicator 10);
3. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (verplichte indicator 14);
4. Gemiddelde prestaties op het gebied van mensenrechten (vrijwillige indicator m.b.t. overheden);
5. Gemiddelde score rechtsstaat (vrijwillige indicator m.b.t. overheden).

Verder is er een aantal indicatoren die nauw verbonden zijn aan het PGB-beleid, maar waar het pensioenfonds niet op stuurt. Het betreft o.a. de volgende indicatoren:

1. Koolstofvoetafdruk (verplichte indicator 2);
2. Emissies in water (verplichte indicator 8);
3. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (verplichte indicator 12);
4. Genderdiversiteit raad van bestuur (verplichte indicator 13);
5. BKG-intensiteit van landen waarin is belegd (verplichte indicator 15); en
6. Blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoedactiva (verplichte indicator 18).

PGB heeft de volgende aanvullende indicatoren gekozen:

1. Uitsplitsing energieverbruik naar soort niet-hernieuwbare energiebron (bedrijven)
2. Gemiddelde prestaties op het gebied van mensenrechten (overheden)

Het overzicht geeft ook aan welke maatregelen PGB onderneemt om het ongunstige effect te beperken. Deze maatregelen kunnen bestaan uit:

1. Vaststellen van specifieke doelen (bijv. CO<sub>2</sub>e-reductiedoelstelling);
2. Uitsluiten van bedrijven omdat ze op internationale sanctielijsten staan, bepaald gedrag vertonen dat niet in lijn is met de normen die PGB onderschrijft (bijv. OESO-richtlijnen) of betrokken zijn bij de productie of verkoop van bepaalde producten (bijv. clustermunitie);
3. Optreden als actief aandeelhouder via engagement- en stemactiviteiten, met gerichte doelen die tot uitsluiting kunnen leiden;
4. Deelnemen aan initiatieven met als doel een visie te creëren m.b.t. voorgaande punten en/of marktstandaarden te ontwikkelen en te promoten (bijv. UNPRI, Commitment Klimaatakkoord).

Meer informatie over deze maatregelen staan beschreven in het duurzaam beleggingsbeleid van PGB. Dit beleid is beschikbaar op de website van PGB<sup>13</sup> en omvat o.a. de volgende onderdelen:

1. Het uitsluitingenbeleid;
2. Het actief aandeelhouderschapbeleid; en
3. Het klimaatplan.

<sup>12</sup> BKG staat voor broeikasgassen, waaronder koolstofdioxide (CO<sub>2</sub>).

<sup>13</sup> Zie <https://www.pensioenfondspgb.nl/over-pensioenfonds-pgb/beleggen/duurzaambeleggen/>

## 2.1 Beschrijving van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

Hieronder volgen 2 tabellen. De eerste tabel bevat de verplichte indicatoren en de tweede tabel bevat aanvullende indicatoren, die PGB heeft geselecteerd.

### 2.1.1 Verplichte indicatoren

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2025	Effecten 2024	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen	
<b>Indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd</b>						
<b>Klimaat- en andere milieu-indicatoren</b>						
Broeikasgasemissies	1. BKG-emissies	Scope 1-BKG-emissies	430.034 tCO <sub>2</sub> e	554.263 tCO <sub>2</sub> e	Hoeveelheid Scope 1 broeikasgasemissies uitgedrukt in ton CO <sub>2</sub> -equivalent per jaar. Scope 1 betreft directe emissies door ondernemingen. Emissies kunnen gerapporteerd of geschat zijn. Het betreft het aandeel in scope 1 BKG-emissies van de ondernemingen waarin wordt belegd. Het aandeel per onderneming wordt berekend door de verhouding marktwaarde van de belegging t.o.v. de EVIC (in EUR) maal de Scope 1 emissies van de onderneming te nemen en vervolgens te aggregeren naar portefeuille niveau. (EVIC is de ondernemingswaarde inclusief contanten). Datadekking: Grotendeels	<p><b>Klimaatplan</b> PGB heeft een klimaatplan opgesteld. Het PGB-klimaatplan beschrijft de doelstellingen en maatregelen die het pensioenfonds heeft bepaald om bij te dragen aan de realisatie van het Klimaatakkoord van Parijs. De hoofdpunten van dit plan zijn:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• CO<sub>2</sub>e-reductiedoelstellingen</li> <li>• Engagement</li> <li>• Externe managers</li> <li>• Duurzame obligaties</li> <li>• Uitsluitingen</li> </ul> <p><b>CO<sub>2</sub>e-reductiedoelstelling</b> PGB heeft de volgende reductiedoelstellingen:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Een klimaat-neutrale beleggingsportefeuille tegen ultimo 2050 of eerder, waarbij alle beleggingen in scope zijn;</li> <li>• Uiterlijk in 2030 een CO<sub>2</sub>e-reductie van 50% vergeleken met ultimo 2020 realiseren voor beleggingen in beursgenoteerde aandelen en beursgenoteerde bedrijfsobligaties, waarbij BKG-intensiteit als maatstaf wordt gehanteerd. De 2030-doelstelling heeft betrekking op scope 1 en scope 2 emissies.</li> </ul> <p><b>Engagement en stemmen</b> PGB stimuleert bedrijven en sectoren om:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Hun commitment aan de doelen van het Klimaatakkoord van Parijs te bevestigen (Parijs-doelen);</li> <li>• Formele doelstellingen, op zowel korte als lange termijn, te formuleren om het Klimaatakkoord van Parijs te</li> </ul>
		Scope 2-BKG-emissies	169.453 tCO <sub>2</sub> e	179.705 tCO <sub>2</sub> e	Hoeveelheid Scope 2 broeikasgasemissies uitgedrukt in ton CO <sub>2</sub> -equivalent per jaar. Scope 2 betreft indirecte emissies als gevolg van de inkoop van energie door ondernemingen. Emissies kunnen gerapporteerd of geschat zijn. Berekening is analoog aan Scope 1 emissies. Datadekking: Grotendeels	
		Scope 3-BKG-emissies	8.538.945 tCO <sub>2</sub> e	9.599.303 tCO <sub>2</sub> e	Hoeveelheid Scope 3 broeikasgasemissies uitgedrukt in ton CO <sub>2</sub> -equivalent per jaar. Scope 3 betreft alle overige emissies in de waardeketen buiten Scope 1 en Scope 2. Emissies zijn geschatte waarden. Berekening is analoog aan Scope 1 en 2 emissies. Datadekking: Grotendeels	
		Totale BKG-emissies	9.097.806 tCO <sub>2</sub> e	10.333.271 tCO <sub>2</sub> e	Totale hoeveelheid Scope 1-, Scope 2- en Scope 3-broeikasgasemissies, uitgedrukt in ton CO <sub>2</sub> -equivalent per jaar. Scope 1- en Scope 2-emissies zijn gerapporteerde cijfers wanneer deze door de	

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid		Parameter	Effecten 2025	Effecten 2024	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
					ondernemingen beschikbaar worden gesteld; indien niet beschikbaar, worden ze geschat. Scope 3-emissies zijn altijd geschatte data. Datadekking: Grotendeels	realiseren en de opwarming van de aarde tot beneden 2°C te beperken; <ul style="list-style-type: none"> <li>Een concreet en geloofwaardig actieplan te publiceren om die doelen te bereiken; en</li> <li>Periodiek te rapporteren over de voortgang.</li> </ul>
2.	Koolstofvoetafdruk	Koolstofvoetafdruk	268 tCO <sub>2</sub> e/€ mln.	308 tCO <sub>2</sub> e/€ mln.	Het aandeel in de broeikasgasemissies van Scope 1, Scope 2 en Scope 3 (uitgedrukt in ton CO <sub>2</sub> -equivalent per jaar) per onderneming wordt gedeeld door het totale belegd vermogen en geaggregeerd naar portefeuille niveau. De emissies kunnen zowel gerapporteerd als geschat zijn. Koolstofvoetafdruk is een genormaliseerde maatstaf om de emissie-intensiteit ten opzichte van het totale belegd vermogen te beoordelen. Datadekking: Grotendeels	<ul style="list-style-type: none"> <li>Periodiek te rapporteren over de voortgang.</li> </ul> <b>Externe managers</b> Pensioenfonds PGB stelt eisen aan de fondsen waarin wordt belegd en de managers die namens PGB fondsen of mandaten beheren. Het betreft: <ul style="list-style-type: none"> <li>Commitment van de fondsmanager in kwestie aan de doelstellingen van het Klimaatakkoord van Parijs;</li> <li>Formele doelstellingen op fonds- of mandaatniveau op zowel korte- als langetermijn (resp. 2030 en 2050) om het Klimaatakkoord van Parijs te realiseren en de opwarming van de aarde tot beneden 2°C te beperken;</li> <li>Een concreet en geloofwaardig actieplan om die doelen te bereiken; en</li> <li>Periodieke rapportages om de voortgang van het actieplan en het CO<sub>2</sub>e-profiel van de beleggingen te rapporteren in lijn met TCFD en de van toepassing zijnde wet- en regelgeving.</li> </ul>
3.	BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	600 tCO <sub>2</sub> e/€ mln. Omzet	587 tCO <sub>2</sub> e/€ mln. omzet	Per onderneming wordt de totale hoeveelheid broeikasgasemissies van Scope 1, Scope 2 en Scope 3, uitgedrukt in ton CO <sub>2</sub> -equivalent per jaar, gedeeld door de geaggregeerde omzet, uitgedrukt in miljoen euro. De emissies kunnen zowel gerapporteerd als geschat zijn. Voor de portefeuille wordt een gewogen gemiddelde BKG-intensiteit berekend a.d.h.v. de verhouding van marktwaarde belegging t.o.v. het totale belegd vermogen. Datadekking: Grotendeels	<b>Duurzame obligaties</b> PGB heeft als doelstelling om minimaal 12% van de vastrentende portefeuille te beleggen in duurzame bedrijfs- en overheidsobligaties die voldoen aan internationaal erkende standaarden voor duurzame beleggingen. Als standaard volgt PGB de ICMA-methodologie voor groen obligaties <sup>14</sup> waarbij een periodieke, onafhankelijke assurance-rapportage vereist is m.b.t. de aanwending van het kapitaal. Hiervoor steunt PGB op data van Bloomberg. Als maatstaf wordt de marktwaarde gebruikt. Daarnaast heeft Pensioenfonds PGB focus-thema's gekoppeld aan SDG's vastgesteld:

<sup>14</sup> Zie <https://www.icmagroup.org/sustainable-finance/the-principles-guidelines-and-handbooks/green-bond-principles-gbp/>

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2025	Effecten 2024	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen	
					<ul style="list-style-type: none"> <li>- Klimaat → SGD 7 betaalbare en duurzame energie, SDG 13 Klimaatactie;</li> <li>- Biodiversiteit →SDG 14 Leven in het water, SDG 15 Leven op het land;</li> <li>- Voedsel → SGD 2 Geen honger, SDG 12 Verantwoorde consumptie en productie</li> <li>- Gezondheid → SDG 3 Goede gezondheid en welzijn, SDG 6 Schoon water en sanitair.</li> </ul>	
4.	Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	5,24 %	6,75 %	<p>De beoordeling wordt vastgesteld op basis van door ondernemingen gerapporteerde data, waarbij bij enige blootstelling aan relevante factoren de gehele marktwaarde van de onderneming wordt meegewogen.</p> <p>Het percentage geeft het aandeel in de portefeuille weer van de ondernemingen die blootgesteld zijn t.o.v. het belegde vermogen in beursgenoteerde aandelen en vastrentende waarden (credits). Datadekking: Grotendeels</p>	<p><b>Uitsluitingen</b> Pensioenfonds PGB belegt niet in bedrijven die betrokken zijn bij:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• De ontginning van en energiewinning uit thermische kolen, schaliegas of teerzandolie en daar meer dan 10% van hun omzet uit behalen. In 2026 wordt de omzeldrempel verlaagd naar 5%;</li> <li>• De opwekking van elektriciteit uit thermische kolen en daar meer dan 10% van hun totale energieproductiecapaciteit uit halen. In 2026 wordt de omzeldrempel verlaagd naar 5%;</li> <li>• De winning van olie en gas door middel van arctische boringen en daar meer dan 0,01% van hun omzet uit behalen (wordt geïmplementeerd in 2026).</li> </ul>
5.	Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie	Aandeel verbruik van niet-hernieuwbare energie en opwekking van niet-hernieuwbare energie van/door ondernemingen waarin is belegd uitgedrukt als percentage van de totale energiebronnen	Verbruik: 20,2 % Opwekking: 53,4 %	Verbruik: 23,8 % Opwekking: 60,4 %	<p>Het aandeel niet-hernieuwbare energie (d.w.z. niet-hernieuwbare energieverbruik en opwekking gedeeld door de totale energieverbruik en opwekking) van de ondernemingen waarin wordt belegd, wordt gedeeld door het belegde vermogen in beursgenoteerde aandelen en vastrentende waarden (credits) en geaggregeerd naar portefeuille niveau. Gebaseerd op gerapporteerde data. Datadekking verbruik: Gedeeltelijk Datadekking opwekking: Beperkt</p>	PGB kent geen specifieke maatregelen ten aanzien van deze indicator.

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid		Parameter	Effecten 2025	Effecten 2024	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande 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 klimaateffecten	L: 2,20 <sup>15</sup> M: 1,22 F: 0,22 E: 2,17 W: 0,54 C: 0,07 G: 0,07 T: 1,15 V: 1,43	L: 3,23 M: 1,24 F: 0,33 E: 3,32 W: 0,63 C: 0,07 G: 0,06 T: 1,04 V: 0,19	Het betreft het aandeel in energieverbruik van de ondernemingen waarin wordt belegd. Het aandeel per onderneming wordt berekend aan de hand van de verhouding marktwaarde van de belegging t.o.v. de ondernemingswaarde inclusief contanten en vervolgens geaggregeerd naar portefeuille niveau. Gebaseerd op gerapporteerde data. De datadekking is voor alle categorieën 'zeer beperkt', met uitzondering van (F)abricage waarvoor de datadekking 'beperkt' is.	PGB kent geen specifieke maatregelen ten aanzien van deze indicator.
Biodiversiteit	7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden	Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	5,39 %	5,63 %	Bij enige aanwezigheid en/of activiteiten in gebieden met een kwetsbare biodiversiteit wordt de gehele onderneming meegewogen, gebaseerd op zowel gerapporteerde als geschatte data. Het percentage geeft het aandeel in de portefeuille weer van de ondernemingen die blootgesteld zijn t.o.v. het belegde vermogen waarover data beschikbaar is. Datadekking: Grotendeels	PGB kent geen specifieke maatregelen ten aanzien van deze indicator.
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	0,00 t/€ mln	0,00 t/€ mln	Het betreft het aandeel in emissies in water van de ondernemingen waarin wordt belegd. Het aandeel per onderneming wordt berekend aan de hand van de verhouding marktwaarde van de belegging t.o.v. de ondernemingswaarde inclusief contanten en vervolgens geaggregeerd naar portefeuille niveau. Gebaseerd op gerapporteerde data. Datadekking: Zeer beperkt.	PGB kent geen specifieke maatregelen ten aanzien van deze indicator.

<sup>15</sup> L = Land, bosbouw en Visserij, M = Mijnbouw en steenwinning, F = Fabricage, E = Elektriciteit, gas, stoom, W = Watertoelevering en afvalwater, C = Constructie, G= Groot- en detailhandel, T = Transport en opslag, V = Vastgoedactiviteiten

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid		Parameter	Effecten 2025	Effecten 2024	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande 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	4,77 t/€ mln	6,62 t/€ mln	Het betreft het aandeel in gevaarlijk en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd. Het aandeel per onderneming wordt berekend aan de hand van de verhouding marktwaarde van de belegging t.o.v. de ondernemingswaarde inclusief contanten en vervolgens geaggregeerd naar portefeuille niveau. Gebaseerd op gerapporteerde data. Datadekking: Grotendeels	PGB kent geen specifieke maatregelen ten aanzien van deze indicator.
<b>Indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping</b>						
Sociale thema's en Arbeidsomstandigheden	10. Schendingen van de beginselen van het UN 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 UN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	0,00 %	0,00 %	Bij betrokkenheid bij schendingen van de internationale richtsnoeren wordt de gehele onderneming meegewogen. Het percentage geeft het aandeel in de portefeuille weer van de ondernemingen die blootgesteld zijn t.o.v. het belegde vermogen waarover data beschikbaar is. De beoordeling wordt vastgesteld op basis van gerapporteerde en geschatte data. Datadekking: Grotendeels	<b>Uitsluitingen</b> PGB sluit bedrijven uit die in strijd handelen met de Global Compact Principles van de Verenigde Naties.  <b>Engagement en stemmen</b> PGB gelooft dat het optreden als betrokken belegger door middel van engagement en stemmen leidt tot langetermijn waarde creatie van de beleggingen. Het engagement beleid wordt uitgevoerd in overeenstemming met de richtlijnen van de OESO en UNGP.
	11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het UN 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 UN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee	52,6 %	48,7 %	Bij het ontbreken van beleid m.b.t. de internationale richtsnoeren wordt de gehele onderneming meegewogen. Het percentage geeft het aandeel in de portefeuille weer van de ondernemingen die blootgesteld zijn t.o.v. het belegde vermogen waarover data beschikbaar is. Datadekking: Grotendeels	<b>Engagement en stemmen</b> Het engagement beleid wordt uitgevoerd in overeenstemming met de richtlijnen van de OESO en UNGP. Het monitoren door bedrijven van de naleving van het UN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) is hier onderdeel van.

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid		Parameter	Effecten 2025	Effecten 2024	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
		schendingen van die UN -beginselen of OESO -richtsnoeren kunnen worden aangepakt				
	12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddelde niet – gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	15,0 %	16,3 %	Het percentage geeft het gemiddelde verschil in beloning tussen mannen en vrouwen weer, gewogen naar het aandeel van de ondernemingen waarvan data beschikbaar is t.o.v. het belegde vermogen waarover data beschikbaar is. Datadekking: Zeer beperkt.	<b>Engagement en stemmen</b> Het REO-programma dat CTI namens PGB en andere institutionele beleggers uitvoert is o.a. gericht op diversiteit.
	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	35,7 %	34,8 %	Het percentage geeft het gemiddelde verhouding man-vrouw in de raad van bestuur weer, gewogen naar het aandeel van de onderneming waarvan data beschikbaar is t.o.v. het belegde vermogen waarover data beschikbaar is. Gebaseerd op gerapporteerde data. Datadekking: Grotendeels	<b>Engagement en stemmen</b> Het REO-programma dat CTI namens PGB en andere institutionele beleggers uitvoert is o.a. gericht op diversiteit in het bestuur (onderdeel van corporate governance)
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,00 %	0,00 %	Het percentage geeft het aandeel in de portefeuille weer van de ondernemingen die blootgesteld zijn t.o.v. het belegde vermogen waarover data beschikbaar is. De beoordeling wordt vastgesteld op basis van door ondernemingen gerapporteerde data. Datadekking: Grotendeels	<b>Uitsluitingen</b> Bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of handwapens voor/aan burgers verkopen en/of produceren zijn uitgesloten van belegging. PGB houdt rekening met wet- en regelgeving door relevante investeringsverboden en sanctielijsten te volgen en bedrijven die hieraan onderhevig zijn uit te sluiten.
<b>Indicatoren voor beleggingen in overheden en supranationale instellingen</b>						
Ecologisch	15. BKG-intensiteit	BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	29,6 tCO <sub>2</sub> e / € BNP	37,9 tCO <sub>2</sub> e / € BNP	Per land wordt de totale hoeveelheid broeikasgasemissies van Scope 1 en Scope 2, uitgedrukt in ton CO <sub>2</sub> -equivalent per jaar, gedeeld door Bruto Nationaal Product (BN) van het bewuste land. De emissies kunnen zowel gerapporteerd als geschat zijn.	<b>Uitsluitingen</b> PGB belegt alleen in overheidsobligaties en -bedrijven als de overheid in kwestie minimaal een voldoende scoort op environment (milieu en klimaat). Betreft een integrale E-score (niet alleen klimaat), waarbij beleggingen in overheidsleningen of overheidsbedrijven worden uitgesloten

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid		Parameter	Effecten 2025	Effecten 2024	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
					Voor de portefeuille wordt een gewogen gemiddelde BKG-intensiteit berekend a.d.h.v. de verhouding van marktwaarde belegging t.o.v. het totale belegd vermogen. Datadekking: Grotendeels	i.g.v. een te lage E-score. Het landenbeleid is in 2026 gewijzigd.  PGB heeft momenteel geen doelstelling of limiet gekoppeld aan de BKG-intensiteit van overheden/landen.
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 landen, 0,00 % van het belegd vermogen	0 landen, 0,00 % van het belegd vermogen	Bij enige blootstelling aan relevante schendingen wordt de gehele marktwaarde van de staats- en supranationale instellingen van deze landen waarin wordt geïnvesteerd meegewogen. Het percentage geeft het aandeel in de portefeuille weer van het belegde vermogen dat hieraan blootgesteld is t.o.v. het belegde vermogen in staats- en supranationale instellingen. De beoordeling wordt vastgesteld op basis van gerapporteerde en geschatte data. Datadekking: Grotendeels	<b>Uitsluitingen</b> PGB belegt niet in bedrijven/landen die op de (inter-)nationale sanctielijsten staan (NL, EU, UN en USA).
<b>Indicatoren voor beleggingen in vastgoedactiva</b>						
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	0,12 %	0,14 %	De beoordeling wordt vastgesteld op basis van gerapporteerde data, waarbij bij directe of indirecte betrokkenheid bij het winnen, opslaan, vervoeren of produceren van fossiele brandstoffen de gehele marktwaarde van de vastgoedactiva wordt meegewogen. Het percentage geeft het aandeel in de portefeuille weer van de vastgoedactiva die blootgesteld zijn t.o.v. het belegde vermogen in vastgoedactiva. Datadekking: Dit betreft alle niet beursgenoteerde vastgoedactiva.	PGB kent geen specifieke maatregelen ten aanzien van deze indicator.
Energie-efficiëntie	18. Blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoedactiva	Aandeel beleggingen in energie-	19,4 %	21,6%	De beoordeling wordt vastgesteld op basis van gerapporteerde data, waarbij bij energie-inefficiënte	<b>CO2e-reductiedoelstelling</b> Pensioenfonds PGB heeft voor de onroerend goed-beleggingen als doelstelling een jaarlijkse daling van de CO2e-

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid		Parameter	Effecten 2025	Effecten 2024	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
		inefficiënte vastgoedactiva			<p>vastgoedactiva de gehele marktwaarde van de vastgoedactiva wordt meegewogen. Het percentage geeft het aandeel in de portefeuille weer van de vastgoedactiva die blootgesteld zijn t.o.v. het belegde vermogen waarover data beschikbaar is.</p> <p>Aandeel vastgoedactiva met energie-efficiëntieklasse D of lager (voor 31-12-2020) of met energieverbruik boven NZEB-norm (na 31-12-2020), inclusief activa die nog moeten voldoen aan EPC- en NZEB-regels. Datadekking: Dit betreft alle niet beursgenoteerde vastgoedactiva.</p>	<p>uitstoot. Hierbij steunt het pensioenfonds op de GRESB- en manager rapportages van de vastgoedfondsen waarin wordt belegd.</p>

## Aanvullende indicatoren

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2024	Effecten 2023	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen	
<b>Indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd</b>						
<b>Klimaat- en andere milieu-indicatoren</b>						
	Uitsplitsing energieverbruik naar soort niet-hernieuwbare energiebron	Aandeel niet-hernieuwbare energie van (%)	Steenkool: 1,87 % Aardgas: 16,83 % Kernenergie: 5,54 % Olie: 9,39 %	Steenkool: 7,41 % Aardgas: 20,30 % Kernenergie: 10,14 % Olie: 10,79 %	Aandeel energie uit niet-hernieuwbare bronnen dat wordt gebruikt door deelnemingen, uitgesplitst per type niet-hernieuwbare energiebron t.o.v. het belegde vermogen waarover data beschikbaar is. Gebaseerd op gerapporteerde data. Datadekking: Steenkool, aardgas en olie 'beperkt'; en voor kernenergie 'zeer beperkt'.	
<b>Indicatoren voor beleggingen in overheden en supranationale instellingen</b>						
	Gemiddelde score rechtstaat	Mate van corruptie, het ontbreken van grondrechten, en tekortkomingen in het burgerlijk en strafrecht.	4	4	Gemiddelde score op het gebied van de rechtsstaat van landen waarin is belegd, op basis van indicatoren zoals de mate van corruptie, het ontbreken van grondrechten en tekortkomingen in het burgerlijk en strafrecht. De score wordt bepaald op basis van de gemiddelde scores van landen waarvan in overheidsobligaties en -bedrijven is belegd. Datadekking: Grotendeels	Score is gebaseerd op de 'Rule of law' index van de Wereldbank, welke onderdeel uitmaakt van het EIU-raamwerk dat PGB hanteert voor het landenbeleid. De score gaat van 0 tot 4. Een score van 4 betekent dat het land wordt gekenmerkt door een robuuste 'rule of law', inclusief checks & balances op overheidsniveau, beperkte mate van corruptie, etc. Een score van 0 betekent het totaal ontbreken van de rechtsstaat.

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

Hoe identificeert en prioriteert PGB de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Bij de start van 2022 heeft PGB de volgende beleggingsovertuiging aangenomen: “Wij achten duurzaamheid noodzakelijk om ervoor te zorgen dat onze deelnemers kunnen genieten van een goed pensioen in een leefbare wereld. Om onze langetermijn beleggingsdoelstelling conform onze pensioenambitie te realiseren beoordelen wij al onze beleggingen op de elementen rendement, risico’s, kosten en duurzaamheid.”

#### 3.1 Basis voor beleid

PGB geeft met het duurzaam beleggingsbeleid invulling aan deze beleggingsovertuiging. Het duurzaam beleggingsbeleid, inclusief de prioriteiten en de onderbouwing van de keuze voor die prioriteiten, is opgesteld op basis van de beleggingsovertuigingen en risicobereidheid van PGB, waarbij ook rekening is gehouden met de voorkeuren van de deelnemers, kwantitatieve en kwalitatieve risicoanalyses, externe wet- en regelgeving en de eisen die gesteld worden vanuit diverse organisaties waar PGB vrijwillig bij aangesloten is (e.g. IMVB-convenant, UNPRI). Het bestuur evalueert het duurzaam beleggingsbeleid, inclusief klimaatplan, tenminste eenmaal per jaar. Dit heeft voor het laatste plaatsgevonden in mei 2026.

#### 3.2 Beleidsonderdelen

Als onderdeel van het beleid worden, vanuit het perspectief van het fonds en haar deelnemers, de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren geïdentificeerd, geprioriteerd en geïntegreerd in het beleggingsproces door middel van:

1. Het uitsluitingenbeleid;
2. Het engagement- en stembeleid; en
3. Het klimaatplan.

Het uitsluitingenbeleid van PGB omvat diverse aspecten. Ten eerste sluit PGB bedrijven en overheden uit op basis van nationale en internationale sanctielijsten (NL, EU en UN). Ten tweede sluit PGB bedrijven uit die betrokken zijn bij de producten die niet bij PGB passen. Het betreft: tabak, controversiële wapens, teerzand, schaliegas, kolen en vanaf 2026 arctische boringen. Ten derde sluit PGB bedrijven uit die de richtlijnen van de UN Global Compact, UN Guiding Principles of OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen inzake maatschappelijk verantwoord ondernemen niet respecteren. Daarnaast belegt PGB niet in leningen en staatsbedrijven van overheden die onvoldoende scores op maatschappelijke kenmerken, governance-criteria of milieu- en klimaataspecten. Het landenbeleid is vanaf 2026 gewijzigd.

PGB beschouwt klimaatverandering als een belangrijk ongunstig effect op duurzaamheidsfactoren en langetermijn waardecreatie. Het klimaatplan beschrijft hoe PGB de daadwerkelijke en potentiële negatieve effecten van klimaatverandering probeert te voorkomen en beperken. Het plan is opgesteld in lijn met de richtlijnen die door de Nederlandse financiële sector, inclusief de Pensioenfederatie, worden aanbevolen<sup>16</sup>. PGB heeft bijgedragen aan het tot stand komen van deze richtlijnen.

PGB heeft klimaatdoelen en bijhorende acties vastgesteld met betrekking tot:

1. Minimum klimaateisen die het pensioenfonds stelt aan bedrijven waarin het fonds belegt;
2. CO<sub>2</sub>e-reductiedoelstellingen op portefeuilleniveau met carbon intensiteit als belangrijkste maatstaf;
3. Klimaatcommitment van bedrijven waarin Pensioenfonds PGB belegt, wat een belangrijk thema is op het vlak van engagement en stemmen;
4. Klimaatcommitment van de portfoliomanagers die namens het pensioenfonds vermogen beheren; en
5. Beleggingen in klimaatoplossingen.

De belangrijkste instrumenten die PGB hanteert om klimaatdoelen te halen zijn: uitsluitingen, kapitaalallocatie, engagement en stemmen.

---

<sup>16</sup> Zie <https://www.pensioenfederatie.nl/website/themas/vermogensbeheer/klimaatcommitment>

### 3.3 Governance beleid

Het duurzaam beleggingsbeleid, inclusief het klimaatplan, zijn goedgekeurd door het bestuur van PGB na positief advies van de Commissie Balansbeheer (CB).

De interne monitoring van beleid vindt per periodiek plaats in de CB. De CB hanteert de balansrapportage om de naleving van het beleid in de beleggingsportefeuille te controleren. Deze rapportage wordt opgesteld door PGB Pensioendiensten B.V. (PGB PD), een 100% dochter van PGB.

Daarnaast eist de CB dat beleggingsvoorstellen een analyse en oordeel bevatten van de impact ervan op duurzaamheidsfactoren die PGB relevant acht.

PGB PD rapporteert aan de CB en het bestuur de effectiviteit van de engagement- en stemactiviteiten die CTI namens PGB uitvoert. Dit gebeurt op basis van de kwartaalrapportages van CTI. In bijzondere gevallen (bijv. zware incidenten, stemmen over resoluties van beleggers over thema's die PGB relevant acht) vindt er afstemming plaats tussen PGB, PGB PD en CTI. Hierbij heeft PGB PD een coördinerende rol. Het bestuur stelt de engagementproces vast op advies van de CB. PGB PD rapporteert periodiek over de implementatie ervan aan de CB en het bestuur.

De CB beoordeelt beleidsvoorstellen (nieuw beleid en wijziging bestaand beleid) en voorziet die van een advies vooraleer ze ter besluitvorming in het bestuur komen. In de regel bereidt PGB de voorstellen voor.

Het duurzaam beleggen jaarverslag is de externe rapportage van PGB over de naleving en resultaten van het duurzaam beleggingsbeleid. Het rapport wordt voorbereid door PGB in samenwerking met een aantal bestuursleden en door het bestuur vastgesteld.

## 4 Engagement

PGB beschouwt engagement hoofdzakelijk als de dialoog tussen beleggers en bedrijven waarin geïnvesteerd wordt. PGB past zijn engagement- en stembeleid<sup>17</sup> toe op de portefeuille van beursgenoteerde aandelen.

Het engagementbeleid wordt uitgevoerd in overeenstemming met de richtlijnen van de OESO en UNGP. Het due diligence-proces staat daarbij centraal en bestaat uit de volgende stappen:

1. Beleidsmatig vastleggen van het belang van verantwoordelijk investeren;
2. Identificeren en beoordelen van negatieve impact van beleggingen;
3. Voorkomen en mitigeren van ongunstige effecten of negatieve impact;
4. Monitoren van (potentiële) negatieve impact;
5. Rapporteren over die (potentiële) negatieve impact; en
6. Waar relevant, aandringen op herstel en verhaal.

PGB verwacht van de ondernemingen waarin wordt belegd dat zij conform deze internationale standaarden handelen en dit publiekelijk kenbaar maken. Indien er incidenten plaatsvinden waaruit blijkt dat bedrijven in strijd handelen met deze standaarden vraagt PGB, via tussenkomst van CTI, om herstel en verhaal.

Voor de uitvoering van dit beleid maakt PGB voornamelijk gebruik van de diensten van Columbia Threadneedle Investments (CTI) en het Responsible Engagement Overlay (REO)-programma van CTI. CTI rapporteert op reguliere basis over zowel de engagement- en stemactiviteiten als resultaten van het REO-programma.

Via het REO-programma en andere initiatieven die PGB steunt op het vlak van actief aandeelhouderschap (bijv. CA100+<sup>18</sup>) bundelt PGB krachten met andere beleggers en moedigt het fonds bedrijven en sectoren aan om (het risico op) belangrijke ongunstige gevolgen van hun activiteiten op milieu, klimaat en maatschappij te voorkomen. Op die manier stimuleert PGB langetermijn waardecreatie bij bedrijven en sectoren waarin PGB belegt.

Daarnaast verwacht PGB van haar externe portefeuillebeheerders dat ook zij bedrijven en sectoren, via engagement- en stemactiviteiten, stimuleren om duurzaam te ondernemen.

<sup>17</sup> Actief aandeelhouderschap en 'stewardship' zijn synoniemen voor engagement en stemmen.

<sup>18</sup> CA100+ is een internationaal samenwerkingsverband van beleggers met als doel de bedrijven die het meeste bijdragen aan de uitstoot van broeikasgassen te motiveren om de nodige acties te ondernemen om de klimaatverandering tegen te gaan en hun activiteiten in lijn te brengen met het Klimaatakkoord van Parijs.

PGB neemt de volgende indicatoren voor ongunstige effecten in aanmerking in het kader van engagement:

1. BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd (verplichte indicator 3);
2. Schendingen van de beginselen van het UN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (verplichte indicator 10); en
3. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het UN Global Compact of de OESO-richtlijnen (verplichte indicator 11).

Wanneer dialoog en stemmen niet leiden tot voldoende vooruitgang sluit PGB in beginsel beleggingen in het bedrijf uit. De beslissing om een bedrijf op basis hiervan uit te sluiten ligt bij de CB. Dit gebeurt binnen de kaders van een formele engagementproces met vooraf afgesproken engagement-doelen die verband houden met negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren die PGB materieel vindt en streefdatum waarop PGB verwacht dat die doelen bereikt worden.

De volgende indicatoren zijn niet expliciet opgenomen in het PGB-engagementbeleid maar zijn wel onderdeel van het engagement dat CTI uitvoert namens PGB en andere institutionele beleggers uitvoert:

1. BKG-emissies;
2. Koolstofvoetafdruk;
3. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen;
4. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie;
5. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten;
6. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden;
7. Emissies in water;
8. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval;
9. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen;
10. Genderdiversiteit raad van bestuur;
11. Beleggingen in ondernemingen zonder een preventiebeleid voor arbeidsongevallen;
12. Ontbreken van een gedragscode voor leveranciers;
13. Ontbreken van een klachtenregeling voor werknemers;
14. Ratio buitensporige beloning CEO;
15. Activiteiten en leveranciers met een significant risico op kinderarbeid;
16. Activiteiten en leveranciers met een significant risico op dwangarbeid of verplichte arbeid;
17. Ontbreken van een beleid tegen corruptie en omkoping; en
18. Ontbossing.

## 5 Verwijzingen naar internationale normen

PGB heeft zich aan de volgende internationale principes en standaarden verbonden:

1. Klimaatakkoord van Parijs en Nederlands Klimaatakkoord;
2. UN Principles for Responsible Investment (UNPRI);
3. UN Global Compact (UNGC);
4. OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen; en
5. UN Guiding Principles on Business and Human Rights (UNGPR).

### 5.1 Klimaatakkoord van Parijs

PGB heeft het 'Klimaatcommitment' ondertekend. Als onderdeel daarvan brengt PGB de doelstellingen in lijn met het Akkoord van Parijs en Het Nederlands Klimaatakkoord<sup>19</sup>.

In 2022 heeft PGB zijn klimaatplan, inclusief klimaatdoelen, gepubliceerd conform de 'Leidraad voor relevante financieringen, beleggingen en actieplannen' die van toepassing is op ondertekenaars van Klimaatcommitment.

---

<sup>19</sup> Zie <https://klimaatcommitment.nl/>

PGB stelt klimaatdoelen met betrekking tot:

1. Minimum klimaatdoelen die het pensioenfonds stelt aan bedrijven waarin het fonds belegt;
2. CO<sub>2</sub>e-reductiedoelstellingen op portefeuilleniveau;
3. Klimaatcommitment die verwacht wordt van bedrijven waarin Pensioenfonds PGB belegt en de portfoliomanagers die namens het pensioenfonds beleggen; en
4. Beleggingen in klimaatoplossingen.

De volgende indicatoren worden hierdoor gebruikt:

1. BKG-emissies;
2. Koolstofvoetafdruk; en
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd.

PGB berekent deze indicatoren op basis van data van Sustainalytics.

## **5.2 UN Principles for Responsible Investment (UNPRI)**

PGB is ondertekenaar van de PRI en neemt deel aan de jaarlijkse PRI-survey. In het beleid en de besluitvorming over duurzaam en verantwoord beleggen houdt PGB rekening met de Principles for Responsible Investment (PRI) van de Verenigde Naties (UNPRI).

## **5.3 UN Global Compact (UNGC)**

PGB verwacht van bedrijven waarin het fonds belegt dat ze in lijn handelen met de algemene normen voor ondernemingen van de Verenigde Naties (UN Global Compact). Het betreft universele principes over mensenrechten, arbeidsrechten, anti-corruptie en milieu. Deze principes zijn gebaseerd op algemeen erkende verdragen zoals de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens.

PGB sluit ondernemingen uit die deze principes schenden en gaat in dialoog met ondernemingen die niet volledig in lijn met de principes handelen.

De volgende indicatoren worden mede hierdoor beperkt:

1. Schendingen van de beginselen van het UN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO); en
2. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het UN Global Compact en de OESO -richtsnoeren voor multinationale ondernemingen.

PGB baseert zich hierbij op informatie van Sustainalytics en ondersteuning vanuit CTI.

## **5.4 OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights**

PGB is ondertekenaar van het IMVB-convenant. IMVB staat Internationaal Maatschappelijk Verantwoord beleggen. Het IMVB-convenant neemt de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights (UNGP) als basis om (mogelijke) negatieve gevolgen van beleggingen voor de samenleving en het milieu te identificeren, te prioriteren en te adresseren.

PGB past het 'due diligence' proces zoals beschreven in de OESO-richtlijnen toe<sup>20</sup>.

De volgende indicatoren worden mede hierdoor beperkt:

1. Schendingen van de beginselen van het UN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO); en
2. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het UN Global Compact en de OESO -richtsnoeren voor multinationale ondernemingen.

---

<sup>20</sup> Zie hoofdstuk 4 - Engagement

## 6 Belangrijkste databronnen en toekomstgerichte klimaatscenario's

PGB maakt voor de implementatie het duurzaam beleggingsbeleid en de berekening van de indicatoren met name gebruik van de volgende databronnen: Sustainalytics, Economist Intelligence Unit (EIU), CTI, EDGAR, Wereldbank en OECD.

Sustainalytics speelt een centrale rol bij het uitsluitingenbeleid en beoordeelt of beursgenoteerde bedrijven voldoen aan de richtlijnen van de UNGC. Dit betreft schendingen van mensenrechten, arbeidsrechten, het milieu en anti-corruptiemaatregelen. Sustainalytics identificeert ook bedrijven die betrokken zijn bij activiteiten die PGB heeft uitgesloten (bijv. tabak, schaliegas, clustermunitie) en controleert op de naleving van (inter)nationale sanctielijsten.

EIU wordt gebruikt in de kader van het landenbeleid en beoordeelt overheden met betrekking tot ESG-factoren<sup>21</sup>. Vanaf 2026 is het landenbeleid gewijzigd.

Tot slot gebruikt PGB EDGAR en OECD als bron voor landenemissies en de Wereldbank voor het BBP (bruto binnenlands product).

Op basis van de informatie stelt PGB op kwartaalbasis een uitsluitingenlijst op die vervolgens wordt toegepast op de beleggingsportefeuille.

Daarnaast steunt PGB op de analyses van Sustainalytics en CTI om zware incidenten te identificeren met betrekking tot milieu, klimaat en maatschappij. Die informatie wordt in het kader van engagement gebruikt na te gaan of bedrijven de nodige inspanning leveren om incidenten met ernstige gevolgen op maatschappelijke, milieu of klimaat vlak te voorkomen en de nodige zorgvuldigheid te tonen om de gevolgen te herstellen en herhaling te voorkomen. De noodzaak om zorgvuldig om te gaan met (het risico op) ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren staat ook bekend als 'due diligence' en is opgenomen in de UNGP en de OESO-richtlijnen.

PGB hanteert, in beperkte mate, toekomstgericht klimaatscenario's om de klimaatplannen en acties te beoordelen van bedrijven waarin belegd en de activiteiten van CTI op het vlak van actief aandeelhouderschap te sturen en te beoordelen. PGB steunt hierbij op Low Carbon Transition Rating (LCTR) data en modellen van Sustainalytics. De LCTR data en modellen van worden vooralsnog niet gebruikt om harde beleggingsdoelen en -limieten te formuleren.

## 7 Historische vergelijking

Kalenderjaar 2024 was het eerste jaar waarover deze rapportage is opgesteld. De gerapporteerde waarden over 2024 zijn als vergelijkende waarden in deze rapportage over 2025 opgenomen. Aangezien er geen materiële aanpassingen zijn doorgevoerd in de berekeningsgrondslagen vormen deze cijfers een goede basis voor deze vergelijking.

Ten opzichte van de referentieperiode 2024 zijn de volgende ontwikkelingen waar te nemen in de belangrijkste indicatoren:

- Broeikasgasemissies: De totale BKG-emissies (scope 1, 2 en 3) zijn gedaald van 10.333.271 tCO<sub>2</sub>e in 2024 naar 9.097.806 tCO<sub>2</sub>e in 2025, een afname van circa 12%. Deze daling is waarneembaar in alle drie de scopes en sluit aan bij de reductiedoelstellingen uit het klimaatplan van PGB.
- Koolstofvoetafdruk en BKG-intensiteit: De koolstofvoetafdruk is gedaald van 308 tCO<sub>2</sub>e/€ mln. naar 268 tCO<sub>2</sub>e/€ mln. De BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd is licht gestegen van 587 tCO<sub>2</sub>e/€ mln. omzet naar 600 tCO<sub>2</sub>e/€ mln. omzet. Het verschil in richting tussen beide indicatoren wordt verklaard doordat de koolstofvoetafdruk de emissies relateert aan het totale belegd vermogen, terwijl de BKG-intensiteit de emissies relateert aan de omzet van de ondernemingen. Een stijging van het belegd vermogen (door waardegroei van de portefeuille) leidt bij gelijkblijvende of dalende absolute emissies tot een lagere voetafdruk. Tegelijkertijd kan de BKG-intensiteit stijgen wanneer de omzet van ondernemingen in de portefeuille achterblijft bij de emissies, of wanneer de portefeuillesamenstelling verschuift naar ondernemingen met een hogere emissie-intensiteit per euro omzet.
- Fossiele brandstoffen: Het aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen is gedaald van 6,75% naar 5,24%. Deze afname is mede het gevolg van het uitsluitingenbeleid van PGB.

<sup>21</sup> ESG: Environment (milieu en klimaat), Sociaal of maatschappelijk en Governance.



- Niet-hernieuwbare energie: Het aandeel verbruik van niet-hernieuwbare energie is gedaald van 23,8% naar 20,2% en het aandeel opwekking van niet-hernieuwbare energie is gedaald van 60,4% naar 53,4%.
- Sociale indicatoren: De niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen is licht gedaald van 16,3% naar 15,0%. De genderdiversiteit in raden van bestuur is licht verbeterd van 34,8% naar 35,7%. Het aandeel beleggingen in ondernemingen betrokken bij schendingen van het UN Global Compact of OESO-richtlijnen en de blootstelling aan controversiële wapens zijn beide op 0,00% gebleven.
- Overheidsindicatoren: De BKG-intensiteit van landen waarin is belegd is gedaald van 37,9 tCO<sub>2</sub>e/€ BNP naar 29,6 - tCO<sub>2</sub>e/€ BNP. Het aantal landen met schendingen van sociale rechten is ongewijzigd gebleven op 0.
- Vastgoedindicatoren: Het aandeel beleggingen in energie-inefficiënte vastgoedactiva is gedaald van 21,6% naar 19,4%. De blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva is nagenoeg gelijk gebleven (van 0,14% naar 0,12%).

Samenvattend laat de vergelijking tussen 2024 en 2025 op de meeste indicatoren een positieve ontwikkeling zien. De dalingen in broeikasgasemissies en het aandeel fossiele brandstoffen zijn in lijn met de doelstellingen van het klimaatplan. PGB blijft de ontwikkelingen monitoren en zal waar nodig het beleid aanscherpen om de gestelde doelen te realiseren.