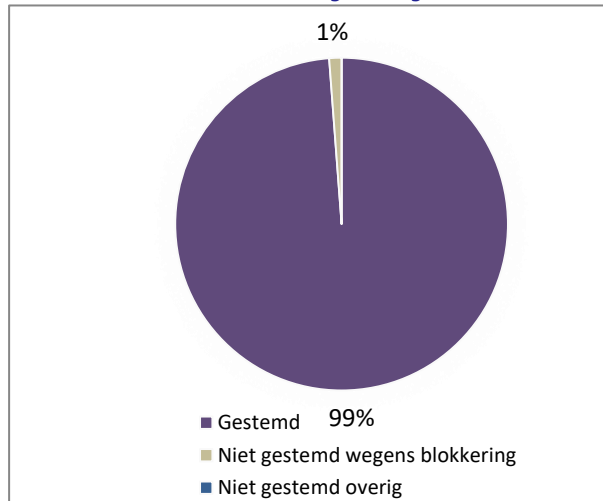
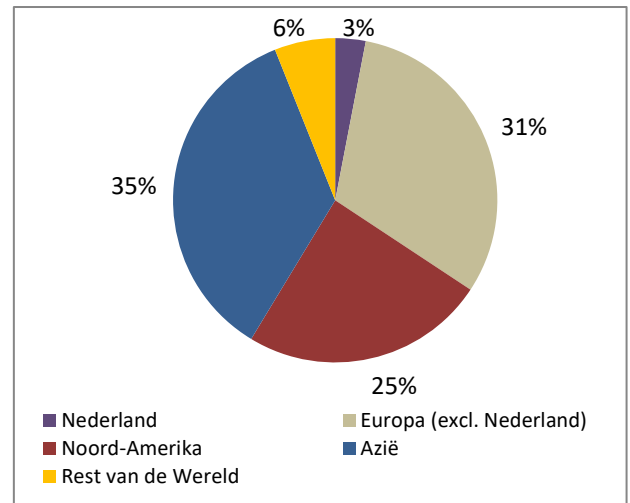


Stemmen BPF Schilders in cijfers

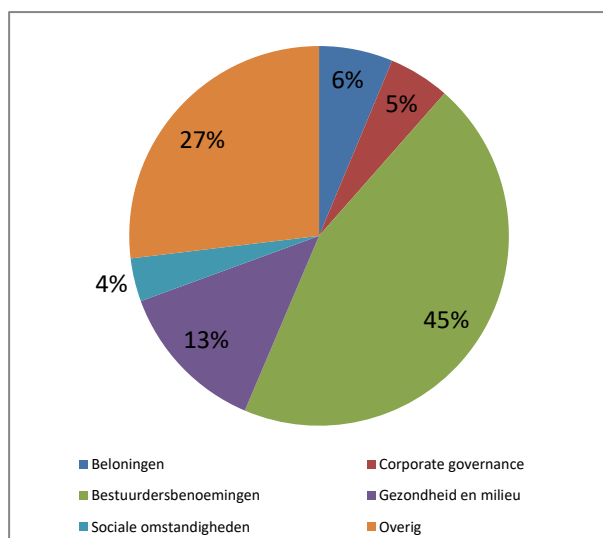
Gestemde aandeelhoudersvergaderingen



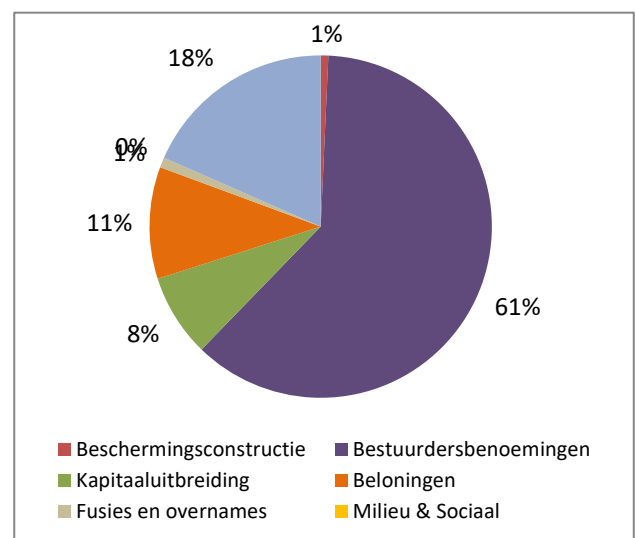
Verdeling aandeelhoudersvergaderingen (per regio)



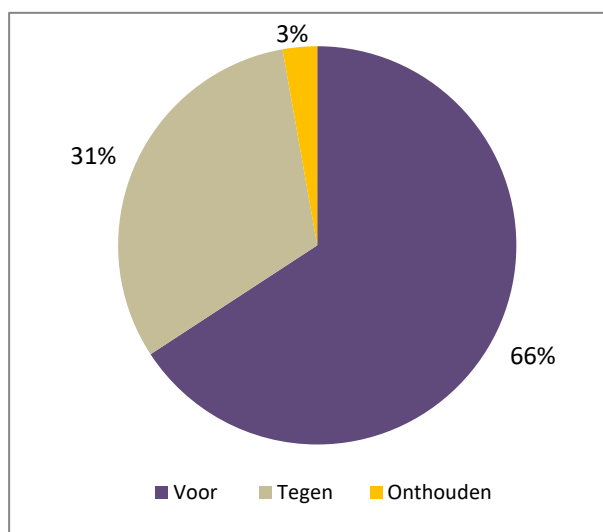
Verdeling aandeelhoudersvoorstellen (per categorie)



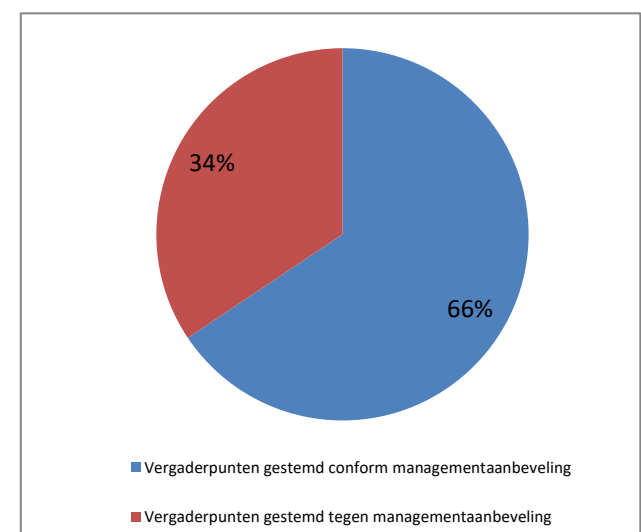
Verdeling managementvoorstellen (per categorie)



Verdeling steminstructies



Verdeling stemgedrag naar vergaderpunten



Engagement en stemmen: activiteiten en resultaten

Klimaat, vervuiling en milieu



Doel: *Via de ondernemingen in portefeuille willen wij bijdragen aan het beperken van de opwarming van de aarde tot onder de 1,5°C.*

Shell scherpt duurzaamheidsambities aan

In april presenteerde Shell een gewijzigde strategie met aangescherpte duurzaamheidsambities. De strategie bouwt voort op de stappen die al sinds 2017 zijn gezet en bestaat uit drie onderdelen:

- De ambitie om de netto uitstoot van de eigen productie (scope 1 en 2) uiterlijk in 2050 terug te brengen naar nul;
- De ambitie om de netto uitstoot van producten (scope 3) te reduceren met 65% (voorheen 50%) in 2050 en met 30% (voorheen 20%) in 2035, ten opzichte van de uitstoot in 2017.
- Een verschuiving naar klanten en sectoren die in 2050 ook een netto nul uitstoot zullen hebben.

Shell benadrukt de noodzaak de hele keten - zowel energievraag als -aanbod - te verduurzamen. Shell zoekt daarom steeds meer de samenwerking met klanten om hen te helpen de energievraag te verduurzamen, en roept aandeelhouders, die veelal in de hele keten belegd zijn, deze samenwerking te stimuleren en ondersteunen.

Total kondigt nieuwe klimaatambities aan

In mei kondigde Total haar nieuwe klimaatambitie aan om in 2050 haar Europese activiteiten volledig klimaatneutraal te hebben. Dit betekent dat de totale netto uitstoot van zowel productie als producten nihil moet zijn. Wereldwijd moet de uitstoot gedaald zijn met 60%, met tussentijdse doelen van -15% in 2030 en -35% in 2040.

Z Holdings Corp. verbetert beleid en praktijken m.b.t. verkoop bedreigde diersoorten

Sinds 2010 wordt Z Holdings, voorheen Yahoo Japan, beschuldigd te profiteren van de slachting van bedreigde diersoorten en de verkoop van o.a. walvisvlees in hun online winkel. Sinds engagement in 2016 is begonnen, heeft Sustainalytics, de engagementdienstverlener van PGGM, aanzienlijke

verbeteringen vastgesteld, zowel wat betreft transparantie als in de monitoring van zijn online platforms. Het bedrijf heeft laten zien dat het richtlijnen heeft om de verkoop van controversiële producten te verbieden, waaronder een verbod op ivoorproducten. In onze dialoog heeft het bedrijf verklaard zich te houden aan de lokale wetten van Japan en dat de inkoop en verkoop van walvisvlees niet strijdig is met wetgeving. Gezien de richtlijnen van het bedrijf voor verboden items en mechanismen om ervoor te zorgen dat de richtlijnen worden nageleefd, bevestigt Sustainalytics dat het bedrijf de juiste processen heeft om in mogelijke vergelijkbare situaties toe te passen en heeft besloten engagement te beëindigen.

Goed ondernemingsbestuur



Doel: *Via de ondernemingen in portefeuille willen wij bijdragen aan het verbeteren van de kwaliteit, duurzaamheid en continuïteit van ondernemingen en markten.*

ING neemt nieuw beloningsbeleid aan

Tijdens de hybride AVA op 28 april werden de vragen die ingediend waren namens APG, MN en PGGM zijn beantwoord. Het nieuwe beloningsbeleid is met 94% van de stemmen aangenomen, een grote verbetering t.o.v. vorig jaar. ING betaalt nog steeds onder de mediaan en focust zich op compliance met SRD2 en de Nederlandse Bankencode. Er is bovendien een extra 'hurdle' ingebouwd op gebied van risk. We hebben intensief meegedacht met het beloningsbeleid sinds 2019. ING heeft ook veel geïnvesteerd in AML (anti-money laundering)/due diligence maar ziet nu uitdagingen in de mogelijkheden van autoriteiten om meldingen te kunnen beoordelen. Daarnaast is het uitwisselen van gegevens tussen banken (privacy) nog steeds niet mogelijk. Er is tot slot nog geen duidelijkheid wat de reactie van buitenlandse toezichhouders gaat zijn op de schikking met het OM. In Italië mag ING nog steeds geen nieuwe klanten onboarden.

Westinghouse Air Brake Technologies Corporation diversificeert bestuur

Door de toetreding van een vrouw tot het bestuur is de diversiteit toegenomen. De onderneming heeft daarnaast besloten de samenstelling van de top onafhankelijker te maken. Ook heeft de onderneming in een brief toegezegd haar beleid

(diversiteit in recruitment) en transparantie hieromtrent (jaarverslag/proxy) te verbeteren. De voorzitter van het bestuur is echter niet onafhankelijk (14 jaar in bestuur) en de Lead Director was hiervoor CEO van Wabtec en is daarmee niet onafhankelijk. We blijven ook om meer diversiteit vragen op het niveau van het senior management. PGGM heeft hier op aangedrongen via brieven en emails in samenwerking met de Diversity Coalition, een coalitie van Nederlandse, Britse, Canadese en Amerikaanse beleggers (2,5 biljoen USD). Deze coalitie richt zich op de samenstelling en het functioneren van bestuur en senior management.

PGGM voert engagement met Comcast over verbetering aandeelhoudersrechten

PGGM voert, mede namens BPF Schilders, engagement met Comcast in samenwerking met de Diversity Coalition. PGGM heeft weinig tot geen stemrechten door de duale aandeelstructuur (A en B aandelen). Hoewel Chair/CEO Roberts 0,2% van de uitstaande aandelen heeft, heeft hij wel 34% van het stemrecht. Dit is de reden dat we de engagement breed insteken en ons richten op aandeelhoudersrechten (one share one vote), samenstelling/functioneren bestuur en beloningsbeleid. Mevrouw Bergman is tijdens de AVA van 3 juni toegetreten tot het bestuur waardoor de gender diversiteit toeneemt. Daarnaast heeft ze kennis op gebied van strategie, technologie en innovatie, wat belangrijk is voor de digitalisering van de (kabel/media)sector. De heer Bonovitz (81 jaar, 40 jaar in het bestuur) is afgetreden.

SBA Communications Corp. verbetert diversiteit en onafhankelijkheid bestuur

Mevrouw Fidelma Russo is toegetreten tot het bestuur waardoor de gender diversiteit toeneemt. Daarnaast heeft de onderneming toegezegd haar beleid (diversiteit in recruitment via een zogenaamde Rooney Rule) en transparantie hieromtrent (jaarverslag/proxy) te verbeteren. We blijven engagement voeren op gebied van onafhankelijkheid van het bestuur en diversiteit in het senior management en de uitvoerende bestuurders. PGGM heeft hier, mede namens ons, sinds 2019 op aangedrongen via brieven en emails in samenwerking met de Diversity Coalition.

In gesprek met Adyen over beloningsbeleid en transparantie

De hybride AVA vond plaats op 26 mei. Namens APG en PGGM zijn vragen ingediend betreffende twee Key Audit Matters (IT Controls en Risk of overstatement in revenue recognition). Op beide punten is toegezegd hier meer transparantie over te geven. Het beloningsbeleid is opnieuw voorgelegd aan de AVA en blijft gematigd. De bestuurders hebben wel aanzienlijke aandelenpakketten in de onderneming maar dat valt niet onder de beloning. Echter, in het nieuwe beloningsbeleid zijn wel mogelijkheden opgenomen om sign-on bonussen te geven aan nieuwe bestuurders, opties uit te geven en variabele beloning te geven (max. 20% want regulering). PGGM riep Adyen, mede namens BPF Schilders, op daar prudent mee om te gaan en een stakeholderconsultatie te houden als dat nodig is. Tot slot vroegen we Adyen om te voldoen aan de 30% vrouwen in RvB en RvC.

NN Group stelt zich transparant op richting beleggers

NN Group heeft het advies van EIOPA/DNB opgevolgd om geen dividend uit te keren. Namens APG en PGGM zijn vragen ingediend voor de AVA. De onderneming maakte op 19 mei bekend dat ze haar leven-portefeuille heeft herverzekerd om het lang leven risico te mitigeren. Hier wordt al jaren over gesproken met beleggers. In juni presenteerde de nieuwe CEO tijdens een Capital Markets Day de integrale herziening van de strategie, zowel financieel als niet-financieel. We hebben tijdens de AVA onze waardering uitgesproken over het feit dat NN Group zich zo transparant opstelt richting beleggers en de focus legt op lange termijn waarde creatie. Daarnaast waarderen we het dat de management letter van de accountant is gepubliceerd. We spraken ons ook uit over het beloningsbeleid. NN Group heeft in 2018 het basissalaris van de CEO verhoogd met 15% en dat van de CFO met 22,9%. Tijdens een eerder gesprek op 9 januari bleek dat in 2019 het basissalaris met 8,2% is verhoogd zonder de aandeelhouders duidelijk van tevoren in te lichten. De remuneratiecommissie heeft nu een voorstel gedaan waarbij geen 'automatische' verhogingen van het basissalaris van de bestuurders meer zullen plaatsvinden als de mediaan van de peergroup

omhoog gaat. Daarnaast is de samenstelling van de peergroup gepubliceerd, de structuur/targets zijn helder en er wordt rekening gehouden met de interne pay ratio. Er is een positief advies van de ondernemingsraad, maar ze waarschuwt wel dat de beloning voor de Nederlandse samenleving en Nederlandse medewerkers als excessief ervaren kan worden. De RvC heeft toegezegd majeure wijzigingen voor te leggen aan stakeholders. We stemden voor dit beleid en het verslag over 2019 maar vroegen NN Group prudent om te gaan met de implementatie van het beleid. Tot slot vroegen we NN Group om te voldoen aan de 30% vrouwen in de raden van Bestuur en Commissarissen.

Engagement met Hyundai afgerond: onderneming verbetert corporate governance en compliance

Volgens nieuwsberichten in 2016 werden hoge leidinggevenden van verschillende bedrijven, waaronder de voorzitter en CEO van HMC, ondervraagd door de autoriteiten in Zuid-Korea in verband met een vermeend corruptieprogramma en omkoping. Sinds het schandaal in 2016 zijn er geen beschuldigingen tegen het bedrijf. Bovendien heeft HMC haar corporate governance en compliance management systeem verbeterd. Met ondersteuning van externe experts werkt het bedrijf aan zijn ESG-strategie op middellange tot lange termijn. Als onderdeel van de ESG-strategie, wil HMC ESG-expertise op bestuursniveau opbouwen en de externe bekendmaking over ESG-kwesties, waaronder de ethiek en compliance werk. Engagement met Hyundai is door deze verbeteringen beëindigd.

Sustainalytics pakt engagement met Toshiba weer op na nieuw boekhoudkundig incident

Dochteronderneming Toshiba IT-Services boekte over meerdere jaren een fictieve omzet van 365 miljoen dollar. Naar aanleiding van dit nieuwe boekhoudkundig incident dat begin 2020 aan het licht is gekomen, is Sustainalytics in Q1 weer in gesprek gegaan met Toshiba. Nadat het initiële contact in januari 2020 werd gemaakt heeft Sustainalytics meerdere malen met Toshiba gesproken. Het bedrijf sprak relatief openlijk over het nieuw voorgekomen incident en de aanvullende maatregelen die het heeft genomen om meer boekhoudkundige fraudegevallen te voorkomen.

Toshiba werkt er aan om de hiaten in het compliance-risicobeheer aan te pakken. Toshiba IT-Services heeft de verantwoordelijke manager ontslagen wegens plichtsverzuim en het moederbedrijf Toshiba implementeert herstelmaatregelen.

Goldman Sachs adresseert ethische risico's

Volgens berichten in de media bekende een voormalig Zuidoost-Azië-voorzitter van Goldman samenzwering om geld wit te wassen en samenzwering om de Amerikaanse Foreign Corrupt Practices Act te schenden door steekpenningen te betalen aan verschillende functionarissen uit Maleisië en de Verenigde Arabische Emiraten om interne boekhoudkundige controles te omzeilen. We hebben vernomen dat er aanzienlijke verbeteringen zijn aangebracht in de bedrijfsethiek van het bedrijf. Goldman Sachs integreert cultuur in het beloningskader op alle niveaus van het bedrijf. Daarnaast is er een verscheidenheid aan commissies op boardniveau die ethische risico's adresseren. Dit alles wijst op een zeer hoog niveau van risicobeperking en interne implementatie van procedures om deze risico's en andere te beheersen.

Danske Bank verbetert AML-systemen

In 2018 kondigde de Deense financiële toezichthoudende autoriteit aan dat zij haar onderzoek naar witwaspraktijken in Estland door Danske Bank zou heropenen. Tussen 2007 en 2015 zou meer dan 200 miljard EUR uit verdachte bronnen door de Estse vestiging van Danske Bank zijn gestroomd. In december 2018 zijn de voorzitter van de raad en de voorzitter van het auditcomité vervangen. Danske Bank werkt mee aan onderzoeken door autoriteiten. Tijdens een bezoek aan Danske Bank heeft Sustainalytics gelegenheid gehad met de CEO, Compliance en andere delen van het bedrijf te spreken; we hebben vastgesteld dat het bedrijf op gepaste wijze een reeks anti-witwasinitiatieven heeft opgezet, toezichthoudende instanties heeft opgericht en aanzienlijke investeringen in anti-witwasinfrastructuur heeft gemaakt. Bovendien suggereert de nauwe relatie die Danske heeft met toezichthouders, waaronder fysieke maandelijkse vergaderingen en wekelijkse telefonische vergaderingen met de FSA, een hoog

niveau van AML-risicobeperking op middellange termijn.

Engagement gestart met Mitsubishi Materials Corporation (MMC)

MMC maakte in november 2017 bekend dat verschillende dochterondernemingen gegevens van kwaliteitsinspectie hebben vervalst, met gevolgen voor 274 zakelijke klanten. In februari 2018 kondigde MMC aan dat het meer gevallen van vervalsing waren gevonden bij drie andere dochterondernemingen. Er werd een intern richtsnoer voor gegevensvervalsing gevonden, waarvan het vroegste dateert uit mei 1999, wat impliceert dat de praktijk mogelijk al meer dan twee decennia systematisch wordt uitgevoerd. Vanaf mei 2019 zijn er geen meldingen van veiligheidsproblemen bij klanten geweest. We hebben MMC vragen gestuurd over de onderwerpen als governance, het systeem en de cultuur van kwaliteitscontrole. Het bedrijf heeft snel en ontvankelijk gereageerd op onze uitnodiging om in gesprek te gaan.

Gezondheidszorg



Doel: *Via de ondernemingen in portefeuille willen we bijdragen aan de toegang tot goede gezondheidszorg voor iedereen, wereldwijd.*

Bausch Health Companies zet stappen om prijsstelling medicijnen te verbeteren

Bausch, voorheen bekend als Valeant Pharmaceuticals International Inc, is een multinational gespecialiseerd in farmaceutische en medische hulpmiddelen met een reeks franchises en meer dan 18.000 werknemers wereldwijd. Sinds 2015 kreeg Bausch Health kritiek op het verhogen van de geneesmiddelenprijzen tot uitzonderlijk hoge niveaus. In mei en juni 2020 sprak Sustainalytics telefonisch met Bausch. Het bedrijf legde enkele details uit over de prijsstelling van zijn medicijnen en de oprichting van een Patient Access and Pricing Committee (PAPC) om toezicht te houden op de kostenstijgingen van zijn producten. De beoordelingen houden rekening met de prijsstelling van concurrerende producten en de marktomstandigheden. Ook heeft het bedrijf de stimuleringsregelingen gewijzigd voor zijn verkopers.

In gesprek met Novartis

Op 25 mei heeft PGGM een videocall gehad met diverse vertegenwoordigers van Novartis, waaronder de Chief Ethics, Risk & Compliance Officer en General Counsel. Onderwerpen van gesprek waren de reactie van Novartis inzake de COVID-19 crisis en updates over de juridische procedures waarin Novartis in meerdere landen verwickeld is geraakt. Novartis heeft aangegeven de diverse aandachtspunten, zoals ook geadresseerd in het COVID-19 Investor Statement (waar PGGM mede-ondertekenaar van is), zeer serieus te nemen. Dit stemt overeen met de publiekelijke aankondigingen die Novartis hieromtrent heeft gedaan. Betreffende juridische procedures is duidelijk geworden dat Novartis hier op korte termijn een definitieve oplossing voor wil vinden.

PGGM roept Roche op aanbevelingen COVID-19 statement op te volgen

In april was PGGM één van de mede-ondertekenaars van een statement inzake COVID-19 gericht aan de farmaceutische sector. Dit statement is na publicatie ook naar een groot aantal individuele ondernemingen gestuurd. PGGM, en een aantal andere beleggers, heeft met Roche (eind maart nog negatief in het nieuws gekomen inzake haar veronderstelde verantwoordelijkheid voor problemen met de COVID19-virus-testcapaciteit) een call gehad om dit te bespreken. In de call hebben wij aangedrongen op de naleving van hetgeen in het statement stond (o.a. onderlinge samenwerking, behoud van (fysieke en financiële) toegang tot (overige) medicijnen, bescherming eigen werknemers, etc.). Daarnaast heeft PGGM Roche gevraagd om na te denken over de samenwerking, ook met andere ondernemingen, voor de distributie van haar producten. Roche gaf aan met al deze punten aan de slag te zijn of te gaan.

Mensenrechten

Doel: *Via de ondernemingen in portefeuille willen wij bijdragen aan het voorkomen en beperken van mensenrechtenschendingen.*

MTN

De telecomdiensten van MTN Group zijn in verband gebracht met schendingen van mensenrechten door hun nauwe operationele relaties met autoritaire regeringen in Iran en Syrië, evenals operaties in

andere risicovolle conflictgebieden. Zo zijn er aanwijzingen dat communicatie in Iran en Syrië worden onderschept door de regimes die aan de macht zijn, een actie die consistent is met de technologische capaciteiten van MTN als telecom dienstverlener. MTN erkent de materialiteit van de geuite zorgen. Tijdens vergaderingen met het bedrijf in maart en mei 2020 heeft het bedrijf details verstrekt over de voortgang m.b.t. nieuw beleid en praktijken. Er is een proces geïmplementeerd om de vrijheid van meningsuiting en het privacybeleid te verbeteren. De ESG-rapportage van MTN is ook verbeterd om het belang van due diligence op het gebied van mensenrechten aan te pakken. Hoewel het bedrijf beweert meerdere beleidslijnen te hebben die betrekking hebben op digitale mensenrechten, zijn ze niet volledig openbaar en daarom moeilijk te beoordelen. Zonder afbreuk te doen aan de verbeteringen die het bedrijf de afgelopen jaren heeft doorgevoerd, vormen de omvang en schaal van de activiteiten van MTN in regio's met een hoog risico op schendingen van mensenrechten en een gebrek aan transparantie bij het beheer van de directe toegang van de overheid tot haar netwerken een zorg.

Kepeco betaalt herstelvergoedingen

Sustainalytics is in gesprek geweest met drie bedrijven die betrokken zijn bij het daminstortingsongeval in Laos: SK Holdings, KOWEPO en KEPCO. De vooruitgang is traag, hoewel enkele ontwikkelingen een kleine verbetering suggereren van de situatie van de getroffen mensen. De bedrijven geven aan herstelvergoedingen te hebben betaald. Volgens SK Holdings is de regering van Laos van plan om permanente huizen te bouwen om de slachtoffers te verplaatsen. Als het gaat om de damconstructie, zijn we ervan verzekerd dat de dam is versterkt en beoordeeld door onafhankelijke experts. Vanwege een gebrek aan transparantie is het moeilijk te beoordelen of deze verbeteringen toereikend zijn. Ook als we kijken naar het politieke stelsel van Laos, kunnen we vermoeden dat enige andere vorm van betrokkenheid bij het vergoedingsproces van de slachtoffers minimaal is geweest. KEPCO heeft toegezegd haar mensenrechtenbeheersysteem te verbeteren en haar dochterondernemingen in dat plan op te nemen.

PGGM voert engagement over leefbaar loon

Samen met het Platform Living Wage Financials (PLWF) gaat PGGM de dialoog aan met bedrijven met als doel: de uitbetaling van een leefbaar loon voor werknemers.

In Q2 heeft het eerste gesprek met Starbucks plaatsgevonden. Daarin heeft PGGM de doelstelling van PLWF aan Starbucks gecommuniceerd. Ook heeft Starbucks een toelichting gegeven waar de onderneming staat op het gebied van leefbaar loon.

Coca-Cola heeft in Q2 schriftelijk gereageerd tot het verzoek tot dialoog over leefbaar loon. Coca-Cola heeft aangegeven in een later stadium een gesprek aan te willen gaan over dit onderwerp.

In Q1 heeft PLWF een gesprek gevoerd met Ahold Delhaize over leefbaar loon. In Q2 heeft Ahold Delhaize een mensenrechtenrapport gepubliceerd waarin ook aandacht besteed zal worden aan beloning als 'salient human rights issue'.

IMVB-diepe spoor engagementtraject

In de week van 8 juni heeft PGGM, samen met APG, Achmea en Robeco, een virtuele site-visit gemaakt naar één van de landen waar het mijnbouwbedrijf actief is waar wij, mede namens BPF Schilders, engagement mee voeren in het kader van het IMVB Diepe Spoor mijnbouw engagementtraject. Middels een serie videocalls, georganiseerd door de partijen met wie wij in dit traject samenwerken (dus de NGO's, Vakbonden, de SER en het Ministerie van Buitenlandse Zaken), zijn wij als beleggers veel wijzer geworden over de lokale problematiek en uitdagingen die in deze markt spelen. De uitkomsten van deze gesprekken met o.a. lokale vakbonden, vertegenwoordigers van NGO's maar ook representatie vanuit de mijnbouwkoepel, zullen dan ook zeker worden meegenomen in onze vervolgesprekken met de desbetreffende onderneming.

PGGM en verantwoord beleggen

PGGM houdt bij het geheel van beleggingsactiviteiten bewust rekening met de invloed van milieu-, sociale en ondernemingsbestuur-factoren (ESG). Dat noemen wij verantwoord beleggen. Voor ons gaan hoog en stabiel rendement en verantwoord beleggen heel

goed samen. PGGM integreert verantwoord beleggen in het algemene beleggingsbeleid. Verantwoord beleggen draait voor ons om een scala van beleggingsactiviteiten. Het gaat om zaken die wij wel doen, zoals beleggen in oplossingen voor mondiale vraagstukken, de financiële impact van ESG-factoren meenemen in onze beleggingsanalyses, het aanspreken van ondernemingen en het stemmen op AVA's. Ook gaat het om beleggingen die wij vanuit onze identiteit en/of die van onze klanten niet doen door middel van het uitsluiten van bepaalde ondernemingen en staatobligaties.

Voor BPF Schilders geven we vorm aan actief aandeelhouderschap. Het stemrecht is een van de belangrijkste rechten van een aandeelhouder. Daarom stemmen wij namens BPF Schilders op basis van PGGM richtlijnen op AVA's. Hierdoor dragen wij bij aan het bereiken van goed ondernemingsbestuur. Ook letten wij op voorstellen op milieu- of sociaal gebied. Wij zijn van mening dat het gebruik maken van deze rechten bijdraagt aan het creëren van aandeelhouderswaarde op de korte en lange termijn. Daarnaast gaan wij een constructieve dialoog aan met ondernemingen in portefeuille en met marktpartijen. Dit noemen wij engagement en wij proberen hiermee verbeteringen op het gebied van milieu, sociale omstandigheden en ondernemingsbestuur te realiseren, vanuit de visie dat dit bijdraagt aan een beter maatschappelijk en financieel rendement voor BPF Schilders.

Colofon

Dit verslag is een uitgave van PGGM Vermogensbeheer B.V. Voor meer informatie kunt u contact opnemen met:

PGGM Vermogensbeheer B.V.,
Afdeling Responsible Investment
Noordweg Noord 150, 3704 JG Zeist
Telefoon: 030 277 99 11
E-mail: responsible.investment@pggm.nl

Dit rapport is samengesteld op 30 juli 2020

Disclaimer

PGGM biedt deze rapportage aan als een vorm van dienstverlening voor BPF Schilders. Hoewel PGGM de grootst mogelijke zorgvuldigheid in acht neemt bij de

samenstelling van deze rapportage op grond van diverse in- en externe bronnen die betrouwbaar mogen worden geacht, kan PGGM niet garanderen dat deze informatie altijd volledig, juist, en/of tijdig is. Evenmin garandeert PGGM dat het gebruik ervan leidt tot de juiste analyses en/of resultaten en/of dat de informatie geschikt is voor specifieke doeleinden. PGGM kan derhalve nimmer verantwoordelijk worden gesteld voor onder andere – maar niet uitsluitend – eventuele onvolkomenheden, onjuistheden en/of op een later tijdstip aangebrachte wijzigingen. Zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van PGGM is het gebruik van deze rapportage niet toegestaan anders dan het specifieke doel waarvoor PGGM deze rapportage heeft opgesteld.