

# Verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren

Juni 2026

## Samenvatting

Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Bouwnijverheid ('**BpfBOUW**', LEI: 549300B75W128C2XNV02)) neemt de belangrijkste ongunstige effecten van haar beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in aanmerking. Deze verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren heeft betrekking op de referentieperiode van 1 januari tot en met 31 december 2025.

Deze verklaring heeft betrekking op het bpfBOUW pensioenfonds als geheel. De exacte toepassing kan verschillen tussen de pensioenregelingen.

Deze verklaring over ongunstige effecten bevat de volgende hoofdstukken:

1. Beschrijving van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren
2. Beschrijving van het beleid voor de identificatie en prioritering van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren
3. Engagementbeleid
4. Verwijzingen naar internationale normen
5. Historische vergelijking

In **hoofdstuk 1** rapporteren we de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Daarin tonen wij hoe de indicatoren hebben gepresteerd op basis van kwantitatieve gegevens en geven wij een toelichting op deze gegevens. Daarnaast rapporteren we over welke maatregelen zijn genomen gedurende de referentieperiode ten aanzien van de indicatoren en welke maatregelen gepland zijn.

De kwantitatieve gegevens (effecten 2025) hebben betrekking op onze beleggingen in kapitaalmarktbeleggingen (aandelen, bedrijfsobligaties, staatsobligaties, beursgenoteerd vastgoed). Voor alternatieve beleggingen (waaronder niet-beursgenoteerde beleggingen, zoals private equity) wordt waar mogelijk gerapporteerd. Dit lukte niet voor iedere belegging omdat de betrouwbaarheid, vergelijkbaarheid en beschikbaarheid van de gegevens beperkt is. Direct Vastgoed is opgenomen voor de relevante indicatoren in tabel 1. Waar relevant lichten we per indicator de verschillen tussen de gerapporteerde waarden in 2024 en 2025 toe in tabel 1.

Verder gaan we in **hoofdstuk 2** in op hoe wij de belangrijkste ongunstige effecten identificeren. Daarnaast beschrijven we de belangrijkste ongunstige effecten zijn geprioriteerd uit de door de SFDR voorgeschreven lijst van verplichte en vrijwillige indicatoren.

De belangrijkste ongunstige effecten op het gebied van milieu voor ons zijn:

- Broeikasgasemissies (BKG- ofwel CO<sub>2</sub>-emissies, PAI 1);
- De koolstofvoetafdruk (CO<sub>2</sub>-voetafdruk PAI 2) en broeikasgas intensiteit (CO<sub>2</sub>-intensiteit PAI 3) van ondernemingen;
- Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (PAI 4);
- Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie (aanvullende milieu PAI 4).

De belangrijkste ongunstige effecten op het gebied van sociale en arbeidsomstandigheden voor ons zijn:

- Schendingen van de VN Global Compact, de VN Guiding Principles on Business and Human Rights of OESO-richtlijnen voor ondernemingen (PAI 10);
- Blootstelling aan controversiële wapens (PAI 14);
- Gevallen waarin onvoldoende wordt opgetreden tegen inbreuken op de normen voor de bestrijding van corruptie en omkoping (aanvullende sociale PAI 16).

Het bpfBOUW-bestuur stelt de strategie, missie, visie, doelstellingen en beleidsuitgangspunten van het fonds vast. Deze doelstellingen en beleidsuitgangspunten zijn richtinggevend bij de besluitvorming, de uitvoering, de verantwoording, de advisering, en het toezicht. Ze gelden ook voor alle partijen die samen met of voor ons aan onze pensioenregelingen werken. Het bestuur is verantwoordelijk voor het ontwikkelen van de strategie en het beleid van bpfBOUW. Vermogensbeheerders APG en Bouwinvest adviseren bpfBOUW en rapporteren periodiek over de uitvoering van het [Maatschappelijk Verantwoord Beleggingsbeleid](#) (hierna 'MVB-beleid').

Wij hanteren verschillende methoden om de belangrijkste ongunstige effecten te adresseren, identificeren en te prioriteren. Op basis van dialoog met onze belanghebbenden (inclusief deelnemers) hebben wij de grootste potentiële en daadwerkelijke risico's op negatieve gevolgen voor de samenleving en het milieu geïdentificeerd. Deze hebben we geprioriteerd op basis van de ernst, omvang en onomkeerbaarheid van de grootste potentiële en daadwerkelijke risico's. De maatregelen bestaan uit de volgende onderdelen van ons MVB-beleid: uitsluitingsbeleid, insluiting (minimum criteria), actief aandeelhouderschap (stemmen en engagement) en impactbeleggen.

In **hoofdstuk 2** van deze verklaring gaan wij gedetailleerd in op de wijze van uitvoering van deze methodologieën en de foutmarges die daarmee samenhangen, als ook hoe we data hebben verzameld om aan onze inspanningsverplichting te voldoen.

In **hoofdstuk 3** beschrijven we ons engagementbeleid. Op het gebied van engagement houdt bpfBOUW zich aan de Nederlandse Stewardship Code, die verwachtingen voor vermogensbeheerders uiteenzet ten aanzien van het invullen van verantwoordelijkheden van stewardship<sup>1</sup>. In dit hoofdstuk leggen wij uit op welke manier wij de dialoog voeren met bedrijven waarin we beleggen, hoe wij de voortgang monitoren en hoe we tijdens jaarlijkse aandeelhoudersvergaderingen onze stem uitbrengen.

In **hoofdstuk 4** beschrijven we de internationale normen die bpfBOUW hanteert. In dit hoofdstuk zetten wij uiteen hoe wij aan deze normen voldoen en meedoen aan relevante initiatieven voor de naleving van deze normen.

We beschrijven de 'historische vergelijking' in **hoofdstuk 5**. We leggen onder andere uit hoe de methode om PAI-indicatoren te berekenen is aangepast ten opzichte van vorig jaar.

---

<sup>1</sup> De belangrijkste principes uit de Stewardship Code zijn in 2022 opgenomen in de Nederlandse Corporate Governance Code, waardoor de Stewardship Code momenteel een 'slapende' status heeft.

# Summary

Stichting Bedrijfstakpensioenfondsvoor de Bouwnijverheid ('BpfBOUW', LEI: 549300B75W128C2XNV02) considers principal adverse effects of its investment decisions on sustainability factors. This 'statement on principal adverse impacts of investment decisions on sustainability factors' is applicable for the reference period of 1 January 2025 – 31 December 2025.

This statement relates to bpfBOUW pension fund as a whole. The exact application may vary between individual pension schemes.

This statement on principle adverse impacts contains the following chapters:

1. Description of principal adverse impacts on sustainability factors
2. Description of policies to identify and prioritize principal adverse impacts on sustainability factors
3. Engagement policies
4. References to international standards
5. Historical comparison

In **chapter 1**, we report the most important adverse effects on sustainability factors. In it, we show how the indicators have performed on the basis of quantitative data and provide an explanation of this data. In addition, we report on the measures we have taken during the reference period with regard to the indicators and which measures are planned. Where possible and relevant, we provide an explanation per indicator of the difference in reported values between 2024 and 2025 in Table 1.

The quantitative data ("2025 effecten") relate to our investments in capital market investments (equities, corporate bonds, government bonds, listed real estate). Alternative investments (including unlisted investments such as private equity) are reported where possible. This was not possible for every investment because the reliability, comparability and availability of the data was limited. Direct Real Estate is included in the relevant indicators.

Furthermore, in **chapter 2** we discuss how we have identified the main adverse impacts. In addition, we describe the main adverse impacts that we have prioritised from the list of mandatory and voluntary indicators prescribed by the SFDR.

The principle adverse effects in terms of the environment for us are:

- greenhouse gas emissions (PAI 1);

- the carbon footprint (PAI 2) and greenhouse gas intensity (PAI 3) of companies;
- exposure to companies active in the fossil fuel sector (PAI 4);
- investments in companies without carbon emission reduction initiatives (additional environmental PAI 4).

The principle adverse effects in terms of social and working conditions for us are:

- violations of the UN Global Compact, the UN Guiding Principles on Business and Human Rights or OECD Guiding Principles for Business (PAI 10);
- exposure to controversial weapons (PAI 14);
- cases where insufficient action is taken against breaches of anti-corruption and anti-bribery standards (supplementary social PAI 16).

The bpfBOUW board determines the strategy, mission, vision, objectives and policy principles of the fund. These objectives and policy principles are guidance for decision-making, implementation, accountability, advice and supervision. They apply to all parties who work for us on our pension schemes. The board is responsible for developing bpfBOUW's strategy and policy. Asset managers APG and Bouwinvest advise bpfBOUW and periodically report on the implementation of the Responsible Investment Policy (MVB-beleid or RI policy).

We use different methods to address, identify and prioritize the main adverse effects. Based on dialogue with our stakeholders (including our beneficiaries), we have identified the main potential and actual risks of adverse impacts on society and the environment. We have prioritized these based on the severity, magnitude and irreversibility of the greatest potential and actual risks. The measures consist of the following parts of our RI policy: exclusion policy, inclusion (minimum criteria), active stewardship (voting and engagement) and impact investments. In this chapter, we also discuss in detail the manner in which these methodologies are implemented and the margins of error associated with them.

In **chapter 3** we describe our engagement policy. In terms of engagement, bpfBOUW adheres to the Dutch Stewardship Code, which sets out expectations for asset managers with regard to fulfilling stewardship responsibilities<sup>2</sup>. In this section, we explain how we conduct the dialogue with companies in which we invest, how we monitor progress and how we vote at annual shareholder meetings.

In **chapter 4** we describe the international standards used by bpfBOUW. In this section, we explain how we comply with these standards or participate in relevant initiatives to comply with these standards.

We describe the "historical comparison" in **chapter 5**. Among other things, we explain how the method for calculating PAI indicators has been adjusted compared to 2024.

2 The key principles of the Stewardship Code were incorporated into the Dutch Corporate Governance Code in 2022, meaning that the Stewardship Code currently has a 'dormant' status.

# 1. Beschrijving van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

In het onderstaande overzicht lichten we de belangrijkste ongunstige effecten toe waar bpfBOU rekening mee houdt. Hierin geven we aan welke maatregelen we nemen om het ongunstige effect te beperken. Daarnaast beschrijven we ook geplande maatregelen, inclusief vastgestelde streefdoelen voor de volgende referentieperiode.

Over het algemeen geldt voor iedere indicator dat een lagere waarde betekent dat er minder ongunstige effecten zijn waargenomen.

Naast de waarde van de indicator rapporteren we ook (tussen [...]) over het aandeel van het beheerd vermogen waarvoor inputgegevens voor de specifieke PAI-indicator beschikbaar zijn: dit wordt de dekking genoemd. De berekening van de dekking baseert zich op het totale vermogen, terwijl de berekening van de PAI-indicator zich uitsluitend baseert op de beleggingen waarvoor er dekking is. Hierdoor vormt de indicator een representatief en transparant beeld van de daadwerkelijke ongunstige effecten. De mate van representativiteit wordt door de dekking aangetoond: een hogere dekking leidt tot een representatiever beeld.

De hoogst mogelijke dekking wordt beperkt door het aandeel van het vermogen dat in de categorie is belegd waarop de specifiek PAI-indicator van toepassing is. De dekking van de indicator voor bijvoorbeeld 'ondernemingen' kan niet hoger zijn dan het aandeel van het vermogen belegd in ondernemingen. Het aandeel van het beheerd vermogen per beleggingscategorie (ondernemingen, overheden en vastgoed), en dus de hoogst mogelijke dekking, wordt boven de relevante tabellen vermeld.

## Indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd

Het aandeel van het beheerd vermogen belegd in ondernemingen bedraagt 48,7% (peiljaar 2024: 48,1%) van de intrinsieke waarde. De dekkingen in de volgende tabel kunnen dus maximaal deze waarde aannemen<sup>3</sup>. Omdat er geen wettelijke definitie voor ondernemingen is vastgesteld, is het niet mogelijk exact te bepalen welk gedeelte van de portefeuille is belegd in 'ondernemingen'. Wij beschouwen alle beleggingen exclusief staatsobligaties, liquide grondstoffen, niet-beursgenoteerde vastgoedfondsen, hypotheek- en asset-backed securities, cash, geldmarktfondsen, valuta en renteproducten als beleggingen in 'ondernemingen'.

Indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd						
Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2025 [Dekking]	Effecten 2024 [Dekking]	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen	
<b>Broeikasgas-emissies</b>	1. BKG-emissies	Scope 1-BKG-emissies	621.006 tCO <sub>2e</sub> [35,9 %]	887.894 tCO <sub>2e</sub> [35,3 %]	<p><b>Analyse</b></p> <p>Onze absolute uitstoot (scope 1,2 en 3) daalde. Dit wordt met name verklaard door een wijziging in asset allocatie, maar ook doordat een aantal ondernemingen minder zijn gaan uitstoten. De dekking nam licht toe.</p> <p>In ons jaarverslag, rapporteren we ook over de voetafdruk van onze portefeuille. In hoofdstuk 5 lichten we eventuele verschillen nader toe.</p> <p><b>Brongebruik<sup>4</sup></b></p> <p>Voor kapitaalmarktbeleggingen: ISS ESG.</p>	<p><b>Genomen maatregelen</b></p> <p><i>Beleggingen</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Na de implementatie van ons insluitingsbeleid in 2024, belegden we – ook in 2025 - alleen nog in energiebedrijven met een doelstelling voor het verminderen van CO<sub>2</sub>-uitstoot.</li> </ul> <p><i>Stemmen &amp; engagement.</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>BpfBOU bracht 913 stemmen (of 4,36% van 20.940 dergelijke resoluties) tegen het management uit op dit onderwerp. Dit zijn stemmen tegen de aanbeveling van het management.</li> <li>In 2025 spraken we met 202 bedrijven over milieu. In 2025 heeft APG namens bpfBOU bijvoorbeeld engagement gevoerd met DR Horton Inc (DHI). Het bedrijf voldoet niet aan de criteria van het insluitingsbeleid van bpfBOU, en valt daarmee niet in het belegbaar universum: het engagement is dan ook gevoerd om het bedrijf aan te zetten tot verbetering. Tijdens de aandeelhoudersvergadering in januari stemde bpfBOU tegen de bestuursvoorzitter en tegen het beloningsvoorstel omdat het bedrijf niet voldeed aan onze klimaatambitie, en klimaatdoelstellingen geen onderdeel uitmaken van de beloningscriteria. DHI beschikte onder andere niet over aantoonbare kwantitatieve doelstellingen voor wat betreft CO<sub>2</sub>-uitstoot. APG heeft gedurende het engagement in 2025 DHI aangemoedigd tot</li> </ul>

<sup>3</sup> Ter illustratie, in 2025 belegden we 48,7% van het beheerd vermogen in 'ondernemingen'. De indicatoren 1-14 hebben enkel betrekking op ondernemingen. De dekking voor scope 1-BKG-emissies ten opzichte van de gehele portefeuille, inclusief niet-relevante categorieën zoals staatsobligaties, is 35,9%. De dekking voor scope 1-BKG-emissies alleen ten opzichte van het beheerd vermogen in ondernemingen is hoger:  $35,9 / 48,7 = 74\%$ . Wij hebben dus inputgegevens voor scope 1-BKG-emissies voor 74% van het vermogen belegd in ondernemingen.

<sup>4</sup> Zie voor brongebruik voor alternatieve beleggingen hoofdstuk 2, 'Gegevensverzameling voor de identificatie en prioritering van belangrijkste ongunstige effecten (PAI's)'

	Scope 2-BKG-emissies	169.328 tCO <sub>2e</sub> [35,9 %]	212.751 tCO <sub>2e</sub> [35,3 %]	In ons jaarverslag, rapporteren we ook over de voetafdruk van onze portefeuille. In hoofdstuk 5 lichten we eventuele verschillen nader toe.	aantoonbare inspanningen om klimaatverandering te verminderen. In Q4 2025 kwam het 2024 Sustainability Report van DHI uit, waarin niet-geverifieerde scope 1- en 2- emissies zijn opgenomen. DHI rapporteert niet over de scope-3 uitstoot. Naar aanleiding van de toelichting van DHI hierbij verwachtten we dat het bedrijf in de komende 1 - 2 jaar geen vooruitgang boekt. Omdat het gewenste resultaat met het engagementtraject niet behaald is, hebben we de belegging verkocht. Het engagement is daarmee onsuccesvol afgesloten.
	Scope 3-BKG-emissies	9.125.101 tCO <sub>2e</sub> [35,6 %]	10.604.624 tCO <sub>2e</sub> [35,1 %]	<b>Brongebruik<sup>4</sup></b> Voor kapitaalmarktbeleggingen: ISS ESG.	<b>Geplande maatregelen</b> <i>Beleid</i>
	Totale BKG-emissies	9.915.435 tCO <sub>2e</sub>	11.705.270 tCO <sub>2e</sub>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Ambitie voor 2050: netto-nul uitstoot van de hele bpfBOUW-beleggingsportefeuille. Een 'netto-nul uitstoot' betekent dat de uitstoot van broeikasgassen wordt teruggebracht tot een niveau zo dicht mogelijk bij nul.</li> <li>Doelstelling voor 2030: absolute reductie van 50% van de CO<sub>2</sub>-voetafdruk van onze aandelen- en bedrijfsobligatieportefeuille ten opzichte van het basisjaar 2019.</li> </ul>
2.	Koolstofvoet-afdruk	Koolstofvoet-afdruk	408,0 tCO <sub>2e</sub> per miljoen EUR belegd [35,4 %]	478,2 tCO <sub>2e</sub> per miljoen EUR belegd [35,1 %]	<b>Analyse</b> Onze koolstofvoetafdruk daalde. Dit wordt met name verklaard door een wijziging in asset allocatie, maar ook doordat een aantal ondernemingen minder zijn gaan uitstoten. De dekking nam licht toe.  <b>Brongebruik</b> Voor kapitaalmarktbeleggingen: ISS ESG.
3.	BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	1.309,6tCO <sub>2e</sub> per miljoen EUR omzet [35,4 %]	1.185,7 tCO <sub>2e</sub> per miljoen EUR omzet [35,9 %]	<b>Analyse</b> De BKG-intensiteit nam toe. Dit wordt gedreven door een significante stijging van de gerapporteerde intensiteit voor diverse investeringen.  <b>Brongebruik</b> Voor kapitaalmarktbeleggingen: ISS ESG.
4.	Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	7,0 % [39,0 %]	8,0 % [39,8 %]	<b>Analyse</b> De definitie van SFDR is vrij breed. <sup>5</sup> De dalende trend wordt mede gedreven door een lagere allocatie naar opkomende markten. Een voorbeeld van een bedrijf waarin belegd werd is Iberdrola.  <b>Brongebruik</b> Voor kapitaalmarktbeleggingen: ISS ESG en MSCI.  <b>Genomen maatregelen</b> <i>Beleggingen</i> <ul style="list-style-type: none"> <li>Sinds eind 2020 zijn onze beleggingen in bedrijven in de energiesector afgenomen van € 1,37 miljard tot € 0,25 miljard per eind 2025. Het gaat dan om beleggingen in aandelen (zowel ontwikkelde als opkomende markten), bedrijfsobligaties, obligaties opkomende landen en private equity. In deze beleggingscategorieën verminderde het percentage van onze beleggingen in de energiesector in diezelfde periode van 4% naar 1%. De afname is vooral te verklaren door eerdere aanscherping van de klimaatcriteria in ons insluitingsbeleid.</li> <li>In 2025 verkochten we onder andere ENN NG en Kunlun Energy Company Limited; dit werd onder andere gedreven door hun fossiele brandstoffenexploratie- en productieactiviteiten.</li> </ul> <b>Geplande maatregelen</b> <i>Stemmen &amp; engagement</i> <ul style="list-style-type: none"> <li>We zullen tegen een klimaattransitieplan stemmen, wanneer dit investeringen in nieuwe fossiele capaciteit bevat.</li> <li>Via de Dutch Climate Coalition (DCC) blijven we engagement voeren met enkele olie- en gasbedrijven. Concreet vragen we ze hun activiteiten in lijn te brengen met het beperken van de opwarming van de aarde met maximaal 1,5 °C.</li> </ul>

<sup>5</sup> De definitie in SFDR is ruim opgezet. In overeenstemming met de SFDR wordt een onderneming geacht actief te zijn in de sector fossiele brandstoffen wanneer zij inkomsten verwerft uit de exploratie, mijnbouw, winning, productie, verwerking, opslag, raffinage of distributie, met inbegrip van vervoer, opslag en handel, van fossiele brandstoffen zoals gedefinieerd in artikel 2, punt 62, van Verordening (EU) 2018/1999 van het Europees Parlement en de Raad. Eventuele inkomsten uit fossiele brandstoffen leiden er binnen de SFDR definitie toe dat de gehele belegging wordt beschouwd als 'actief in de fossiele brandstoffensector', wat het cijfer van 7,0% verklaart.

5.	Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie	Aandeel verbruik en opwekking van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin is belegd, uit niet-hernieuwbare energiebronnen, ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van de totale energiebronnen	Aandeel verbruik en opwekking van niet-hernieuwbare energie 62,2% [35,0 %]	Aandeel verbruik en opwekking van niet-hernieuwbare energie 65,8 % [34,4 %]	<p><b>Analyse</b> De dekking bleef nagenoeg gelijk. Het ongunstig effect is enigszins afgenomen.</p> <p><b>Brongebruik</b> Voor kapitaalmarktbeleggingen: MSCI.</p>	Zie voor meer informatie over de genomen en geplande maatregelen bij indicator 1-3.
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.	[totaal 35,2%]	[totaal 35,2%]	<p><b>Analyse</b> Omdat per sector wordt gerapporteerd, zijn de dekkingen per sector laag. Deze dekkingen kunnen hooguit het aandeel van het in die sector belegd vermogen bedragen, waardoor individuele bedrijven een aanzienlijke impact kunnen hebben op de waarde (uitschieters).</p> <p>Gegeven deze onzekerheid is de intensiteit per sector stabiel, met een relatief hoge waarde voor de sector 'productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht'.</p> <p><b>Brongebruik</b> Voor kapitaalmarktbeleggingen: MSCI.</p>	Zie voor meer informatie over de genomen en geplande maatregelen bij indicator 1-3.
		Landbouw, bosbouw en visserij:	0,9 GWh per miljoen EUR belegd	1,4 GWh per miljoen EUR belegd [0,0 %]		
		Winning van delfstoffen:	1,4 GWh per miljoen EUR belegd	1,2 GWh per miljoen EUR belegd [0,5 %]		
		Industrie:	0,3 GWh per miljoen EUR belegd [9,9 %]	0,3 GWh per miljoen EUR belegd [10,8 %]		
		Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht:	5,0 GWh per miljoen EUR belegd [1,6 %]	5,2 GWh per miljoen EUR belegd [1,5 %]		
		Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering:	0,7 GWh per miljoen EUR belegd [0,3 %]	0,8 GWh per miljoen EUR belegd [0,3 %]		
		Bouwnijverheid:	0,2 GWh per miljoen EUR belegd [0,3 %]	0,2 GWh per miljoen EUR belegd [0,3 %]		
		Groot- en detailhandel:	0,1 GWh per miljoen EUR belegd [1,5 %]	0,1 GWh per miljoen EUR belegd [1,6 %]		
		Vervoer en opslag:	1,6 GWh per miljoen EUR belegd [1,2 %]	1,6 GWh per miljoen EUR belegd [0,9 %]		

		Exploitatie van en handel in onroerend goed:	0,3 GWh per miljoen EUR belegd [0,5 %]	0,3 GWh per miljoen EUR belegd [0,6 %]			
<b>Biodiversiteit</b>	7.	Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden	Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/ activiteiten in of bij biodiversiteits-gevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	8,0 % [37,2 %]	8,2 % [36,1 %]	<p><b>Analyse</b></p> <p>We gebruiken sinds 2024 een dataprovider die beter aansluit op de wettelijke definitie van deze indicator. Nu wordt o.a. de locatie van de vestigingen/activiteiten preciezer meegenomen in de beoordeling van ondernemingen.</p> <p>Het effect bleef nagenoeg gelijk.</p> <p><b>Brongebruik</b></p> <p>Voor kapitaalmarktbeleggingen: MSCI.</p>	<p><b>Genomen maatregelen</b></p> <p><i>Beleggingen</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>We hanteren sinds 2024 verschillende verwachtingen m.b.t. biodiversiteit in ons insluitingsbeleid. Vee- en sojabedrijven moeten bijvoorbeeld conversievrije en ontbossingsvrije doelstellingen hebben en bedrijven met een hoog risico op biodiversiteitsverlies moeten beleid hebben op het gebied van ontbossing en/of biodiversiteit.</li> </ul> <p><i>Stemmen</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>BpfBOUW bracht 42 stemmen (of 0,22% van 18.864 van dergelijke resoluties) tegen het management uit op dit onderwerp. Dit zijn stemmen tegen de aanbeveling van het management.</li> </ul> <p><b>Geplande maatregelen</b></p> <p><i>Stemmen</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>In principe stemt bpfBOUW tegen de (her)verkiezing van de bestuursvoorzitter stemmen bij ondernemingen in sectoren met een hoog risico op biodiversiteitsverlies, die geen relevant beleid hebben ten aanzien van biodiversiteit.</li> </ul> <p><i>Engagement</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>In het kader van het insluitingsbeleid kan een engagement met een bedrijf worden gevoerd wanneer bedrijven niet volledig voldoen aan onze criteria. Dit kan slechts in een beperkt aantal gevallen, en enkel bij de verwachting dat het bedrijf kan worden aangezet tot verbetering. Er zal dan door onze uitvoerder een engagement plan worden opgesteld met duidelijke en tijdsgebonden doelstellingen. Is er te weinig vooruitgang, dan zullen we onze belegging in het bedrijf op termijn verkopen.</li> </ul>
<b>Watergehalte</b>	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	0,24 metrisch ton per miljoen EUR belegd [3,2 %]	0,02 metrisch ton per miljoen EUR belegd [0,7 %]	<p><b>Analyse</b></p> <p>Mede door de extreem lage dekking is deze indicator gevoelig voor uitschieters en geeft het geen representatief beeld.</p> <p>Omdat de dekking relatief gezien sterk toenam, verandert ook het ongunstige effect. De gerapporteerde gestegen waarde wordt met name gedreven door bedrijven als Suez en Veolia.</p> <p><b>Brongebruik</b></p> <p>Voor kapitaalmarktbeleggingen: MSCI.</p>	<p><b>Genomen/geplande maatregelen</b></p> <p><i>Beleggingen</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>We hanteren verwachtingen op dit gebied in ons insluitingsbeleid. We verwachten van bedrijven met een grote ecologische voetafdruk dat ze een waterbeheerprogramma hebben. Dit onderwerp heeft geen strategische prioriteit in ons MVB-beleid.</li> </ul>
<b>Afval</b>	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	0,8 metrisch ton per miljoen EUR belegd [35,3 %]	0,5 metrisch ton per miljoen EUR belegd [34,5 %]	<p><b>Analyse</b></p> <p>Deze indicator kan gevoelig zijn voor uitschieters. De stijging wordt gedreven door een aantal mijnbouwbedrijven waaraan onze blootstelling is verhoogd. Een voorbeeld is Nexa Resources.</p> <p><b>Brongebruik</b></p> <p>Voor kapitaalmarktbeleggingen: MSCI.</p>	<p><b>Genomen/geplande maatregelen</b></p> <p><i>Beleggingen</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>We hanteren verwachtingen op dit gebied in ons insluitingsbeleid. We verwachten van bedrijven met een grote ecologische voetafdruk dat ze een afvalbeheerprogramma hebben. Dit onderwerp heeft geen strategische prioriteit in ons MVB-beleid.</li> </ul>

Indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping						
Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2025 [Dekking]	Effecten 2024 [Dekking]	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen	
<b>Sociale thema's en arbeidsomstandigheden</b>	10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	0,0 % [37,6 %]	0,6 % [38,2 %]	<p><b>Analyse</b></p> <p>Onze dataprovider veranderde haar methodologie voor de classificatie van schendingen. Mede doordat we niet meer in bepaalde bedrijven belegden, daalde de waarde naar afgerond 0,0%.</p> <p>Onze dekking nam licht af.</p> <p><b>Brongebruik</b></p> <p>Voor kapitaalmarktbeleggingen: ISS ESG.</p>	<p><b>Genomen maatregelen</b> (PAI 10 +11)</p> <p>Beleggingen</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Op basis van deze verklaring, belegden we vrijwel niet meer in bedrijven die betrokken zijn bij ernstige controverses (definitie dataprovider), zoals schenders van de VN Global Compact.</li> <li>Onder ons insluitingsbeleid verwachten we van bedrijven in sectoren met een hoog risico op omkoping en corruptie (bijvoorbeeld banken) dat zij een klokkenluidersregeling hebben.</li> </ul> <p><b>Stemmen</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>BpfBOUW bracht 56 stemmen (of 0,30% van 18.864 dergelijke resoluties) tegen het management uit op het onderwerp mensenrechten. Dit zijn stemmen tegen de aanbeveling van het management.</li> </ul> <p><b>Engagement</b></p>
	11. Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtsnoeren kunnen worden aangepakt	9,0 % [32,1 %]	18,3 % [32,0 %]	<p><b>Analyse</b></p> <p>Onze dataprovider veranderde haar methodologie voor de beoordeling van het ontbreken van relevante procedures en compliance mechanismen. Hierdoor is een deel van de ondernemingen die voorheen een negatieve beoordeling had nu als positief ingeschat. Dit veroorzaakt de relatief grote afname.</p> <p><b>Brongebruik</b></p> <p>Voor kapitaalmarktbeleggingen: ISS ESG.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>In het kader van het insluitingsbeleid voeren we engagement op het gebied van mensen- en arbeidsrechten en bedrijfsintegriteit.</li> <li>In 2025 is er door onze vermogensbeheerder APG engagement gevoerd met windturbinefabrikant Vestas naar aanleiding van vijf dodelijke ongelukken bij de onderneming in het voorgaande jaar. Dit betrof een scherpe toename ten opzichte van de voorgaande jaren. We hebben proactief contact gezocht met de onderneming om onze zorgen kenbaar te maken en hebben aangespoord tot optimale aandacht voor veiligheid op de werkplek. Dit is over het voetlicht gebracht via een brief aan de Board of Directors en in gesprekken met het lid van de raad van bestuur verantwoordelijk voor veiligheid, de CEO en de vice-voorzitter van de Board of Directors. In die gesprekken is hun inzet en aanpak om de onderneming veiliger te maken toegelicht. Het feit dat in 2025 sprake was van nul dodelijke ongelukken beschouwen we als zeer bemoedigend. We blijven de situatie volgen.</li> </ul> <p><b>Geplande maatregelen</b></p> <p><b>Engagement</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>In het kader van het insluitingsbeleid kan er engagement met een bedrijf worden gevoerd wanneer dit bedrijf niet voldoet aan onze criteria. Dit kan slechts in een beperkt aantal gevallen, en enkel bij de verwachting dat het bedrijf kan worden aangezet tot verbetering. Er zal dan door onze uitvoerder een engagement plan worden opgesteld met duidelijke en tijdsgebonden doelstellingen. Is er te weinig vooruitgang, dan zullen we onze belegging in het bedrijf op termijn verkopen.</li> </ul> <p><b>Stemmen</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>We verwachten dat bedrijven mensenrechten respecteren. In ons stembeleid richten we ons op hoe bedrijven omgaan met mensenrechtenrisico's, gebaseerd op de Core Social Indicators (CSI). Zie voor meer informatie ons stembeleid <a href="#">hier</a> (p. 8).</li> </ul> <p><b>Genomen maatregelen</b></p> <p>Geen relevante maatregelen ondernomen.</p> <p><b>Geplande maatregelen</b></p> <p><b>Engagement</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Op basis van onze prioriteitsthema's (o.m. arbeidsomstandigheden) zijn we ook betrokken bij specifieke sector-engagementprogramma's. De focus ligt hierbij op engagement met de textiel &amp; landbouw sectoren (food en agri) over leefbaar loon (Platform Living Wage Financials (PLWF)). Deze projecten betreffen samenwerkingsverbanden waarin we met andere beleggers samen optrekken. Het PLWF heeft echter nog geen specifieke aanpak v.w.b. gender maar de maatregelen komen vaak ten gunste van minderheden en vrouwen</li> </ul>
	12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	14,4 % [33,4 %]	14,4 % [32,0 %]	<p><b>Analyse</b></p> <p>Dit getal betekent dat mannen 14,4% meer verdienen dan vrouwen (in termen van gemiddeld bruto-uurloon; gemiddeld over de bpfBOUW-portefeuille waar dekking voor is).</p> <p>De dekking nam licht toe.</p> <p><b>Brongebruik</b></p> <p>Voor kapitaalmarktbeleggingen: ISS ESG en MSCI.</p>	

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	32,9 % [37,2 %]	33,4 % [36,7 %]	<p><b>Analyse</b> We tonen dit als genderdiversiteit in de raad van bestuur (d.w.z. het percentage vrouwelijke bestuursleden van alle bestuursleden). Voor deze indicator geldt dat een lagere waarde, een 'ongunstiger' effect heeft.</p> <p>De dekking nam licht toe.</p> <p><b>Brongebruik</b> Voor kapitaalmarktbeleggingen: ISS ESG en MSCI.</p>	<p><b>Geplande maatregelen</b> <i>Stemmen</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>BpfBOUW pakt het gebrek aan genderdiversiteit in het bestuur aan door zich te verzetten tegen bepaalde (her)verkiezingen van bestuurders wanneer wij van oordeel zijn dat het bestuur onvoldoende divers is.</li> </ul> <p><i>Engagement</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>In het kader van het insluitingsbeleid kan er engagement met een bedrijf worden gevoerd wanneer bedrijven niet volledig voldoen aan onze criteria. Dit kan slechts in een beperkt aantal gevallen, en enkel bij de verwachting dat het bedrijf kan worden aangezet tot verbetering. Er zal dan door onze uitvoerder een engagement plan worden opgesteld met duidelijke en tijdsgebonden doelstellingen. Is er te weinig vooruitgang, dan zullen we onze belegging in het bedrijf op termijn verkopen.</li> </ul>
14.	Blootstelling aan controversiële wapens (anti-personeelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,0 % [39,2 %]	0,0 % [40,0 %]	<p><b>Analyse</b> Verbeterde dekking, de waarde blijft afgerond 0,0%.</p> <p><b>Brongebruik</b> Voor kapitaalmarktbeleggingen: ISS ESG en MSCI.</p>	<p><b>Genomen maatregelen &amp; geplande maatregelen</b> <i>Beleggingen</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>We beleggen niet in bedrijven die betrokken zijn bij controversiële wapens (bpfBOUW-definitie). Daartoe beleggen wij niet in bedrijven die betrokken zijn bij de productie, verkoop of distributie van: - clustermunitie; - antipersoonsmijnen; - nucleaire, chemische of biologische wapens.</li> </ul>

### Indicatoren voor beleggingen in overheden en supranationale instellingen

Beleggingen in staatsobligaties en supranationale beleggingen vormen 16,8% (referentiejaar 2024: 17,5%) van alle activa onder beheer op basis van de intrinsieke waarde. Daarom moeten de dekkingen in de volgende tabel kleiner zijn dan of gelijk zijn aan deze verhouding. Voor een overheid of supranationale instelling waarin is belegd is er 'dekking' wanneer we data voor de specifieke indicator over dat land/die instelling hebben.

Indicatoren voor beleggingen in overheden en supranationale instellingen						
Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2025 [Dekking]	Effecten 2024 [Dekking]	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen	
Ecologisch	15. BKG-intensiteit	BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	253,9 ton per miljoen EUR BNP [16,8 %]	261,0 ton per miljoen EUR BNP [17,4 %]	<p><b>Analyse</b> De BKG-intensiteit van landen waarin is belegd nam licht af. Dit komt vooral door een gewijzigde asset allocatie en door lichte afnames van de BKG-intensiteit van landen als Duitsland, Spanje, België en Italië.</p> <p>De dekking voor staatsobligaties is bijna 100% (we belegden onze portefeuille voor ongeveer 16,8% in staatsobligaties).</p> <p><b>Brongebruik</b> Voor kapitaalmarktbeleggingen: ISS ESG.</p>	<p><b>Genomen maatregelen</b> <i>Beleggingen</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Via APG belegden we al in 2024 in de eerste groene Australische staatsobligatie. Projecten die met de opbrengst van de staatsobligatie worden gefinancierd richten zich op klimaatadaptatie en het beperken van klimaatverandering.</li> </ul> <p><b>Geplande maatregelen</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Van landen verwachten we een commitment op het klimaatakkoord van Parijs. We sluiten staatsobligaties van overheden zonder ambitieus klimaatbeleid niet uit.</li> </ul>

<b>Sociaal</b>	16.	Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	Absolute waarde: 4	Absolute waarde: 5	<p><b>Analyse</b></p> <p>Van de landen vertegenwoordigt Turkije een relatief groot aandeel in de ongunstige effecten.</p> <p>De dekking voor staatsobligaties is bijna 100% (we belegden onze portefeuille voor ongeveer 16,8% in staatsobligaties).</p> <p>In de voorgaande publicaties, rapporteerden we meer schenders. Sinds vorig jaar kiezen we voor een dataprovider met een methodologie die beter aansluit bij wet- en regelgeving en tot een lager aantal schendingen komt.</p> <p><b>Brongebruik</b></p> <p>Voor kapitaalmarktbeleggingen: MSCI.</p>	<p><b>Genomen/geplande maatregelen</b></p> <p>Beleggingen/beleid</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>BpfbOUW belegt niet in staatsobligaties van overheden waartegen de VN-Veiligheidsraad en/of de Europese Unie een bindend wapenembargo heeft ingesteld. Met betrekking tot wapenembargo's van de EU verwijzen we naar bindende wapenembargo's die gebaseerd zijn op een besluit van de Raad van de EU. Alle obligaties van soevereine en sub-soevereine emittenten vallen binnen het toepassingsgebied van het uitsluitingsbeleid. Het gaat dan om obligaties uitgegeven door provincies of gemeenten (centraal en lokaal). Obligaties uitgegeven door quasi-overheden, agentschappen, multilaterale en unilaterale banken, 100% staatsbedrijven, enz. vielen vanaf 1 juni 2024 ook onder het uitsluitingsbeleid voor landen.</li> <li>Verder verwijzen we naar de 'genomen maatregelen' en 'geplande maatregelen' beschreven bij PAI 10 en 11.</li> </ul>
			Relatieve waarde: 5,0 % [15,8 %]	Relatieve waarde: 6,2 % [16,2 %]			

### Indicatoren voor beleggingen in vastgoedactiva

Beleggingen in Vastgoed maken 27,2 % (peiljaar 2024: 26,8%) uit van het beheerd vermogen op basis van de intrinsieke waarde. Daarom moeten de dekkingen in de volgende tabel kleiner zijn dan of gelijk zijn aan deze verhouding.

Indicatoren voor beleggingen in vastgoedactiva						
Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2025 [Dekking]	Effecten 2024 [Dekking]	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen	
<b>Fossiele brandstoffen</b>	17. Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva	Aandeel beleggingen in vastgoedactiva die een rol spelen bij het winnen, opslaan, vervoeren of produceren van fossiele brandstoffen	0,0 % [26,7 %]	0,0 % [25,5 %]	<p><b>Analyse</b></p> <p>PAI 17 wordt berekend door de beleggingen in onroerend goed (zowel direct als beursgenoteerd) betrokken bij fossiele brandstoffen op te tellen, gewogen naar het relatieve aandeel van de betreffende beleggingen in de totale portefeuille.</p> <p>De dekking ten opzichte van de categorie is vrijwel volledig. Op basis hiervan is er vrijwel geen blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva.</p>	<p><b>Genomen maatregelen</b></p> <p>Beleggingen</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Bouwinvest heeft 75 nieuwbouwappartementen in Maarssen verworven. De energiezuinige woningen beperken de CO<sub>2</sub>-uitstoot en verlagen woonlasten.</li> </ul> <p><b>Geplande maatregelen</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Geplande maatregelen op dit gebied zijn terug te vinden in ons MVB-beleid (vanaf pagina 15, <a href="#">link</a>).</li> <li>In 2030 bevindt onze vastgoedportefeuille (zowel Nederland als Internationaal) zich gemiddeld op of onder het 1,5 graden CRREM-reductiepad voor zowel energieverbruik verandering als CO<sub>2</sub>-uitstoot.</li> <li>In 2030 is 65% van de Nederlandse vastgoedportefeuille EU-Taxonomy aligned.</li> <li>In 2030 heeft 78% van de gehele vastgoedportefeuille 4/5 GRESB sterren.</li> <li>Nieuwbouwprojecten in onze directe vastgoedportefeuille blijven binnen de toegestane plafondwaarde voor CO<sub>2</sub>-uitstoot die vrijkomt bij productie, transport en gebruik van bouwmaterialen.</li> </ul>
<b>Energie-efficiëntie</b>	18. Blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoedactiva	Aandeel beleggingen in energie-inefficiënte vastgoedactiva	13,0 % [16,6 %]	12,9 % [15,2 %]	<p><b>Analyse</b></p> <p>PAI 18 wordt berekend door de beleggingen in energie-inefficiënte vastgoedactiva op te tellen, gewogen naar het aandeel van de betreffende belegging in de totale beleggingen in vastgoedactiva.</p> <p>De gegevens die voor deze analyse worden gebruikt, zijn afkomstig van GRESB, dat gegevens voor het voorgaande jaar rapporteert in Q4 van het volgende jaar. De ingediende datapunten zijn dus cijfers van 2024. Deze worden echter beschouwd als geldige schattingen voor de gegevens van 2025, aangezien de samenstelling van de portefeuille in de loop van de tijd relatief stabiel blijft en de variantie van de energie-inputs historisch gezien niet meer dan 10% heeft bedragen.</p>	

## Aanvullende klimaat- en andere milieu-indicatoren

Het aandeel van het beheerd vermogen dat in ondernemingen is belegd bedraagt 48,7% (peiljaar 2024: 48,1%) van de intrinsieke waarde. De dekkingen in de volgende tabel kunnen dus maximaal deze waarde aannemen.

Aanvullende klimaat- en andere milieu-indicatoren						
Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2025 [Dekking]	Effecten 2024 [Dekking]	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen	
<b>Emissies</b>	4. Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie	Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie	50,1% [37,3 %]	51,2 % [36,7 %]	Analyse Onze dekking nam toe, de waarde nam licht af.  <b>Brongebruik</b> Voor kapitaalmarktbeleggingen: ISS en MSCI.	Zie voor meer informatie over de genomen en geplande de maatregelen bij indicator 1-3.

Aanvullende indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping						
Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2025 [Dekking]	Effecten 2024 [Dekking]	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen	
<b>Bestrijding van corruptie en omkoping</b>	16. Gevallen waarin onvoldoende wordt opgetreden tegen inbreuken op de normen voor de bestrijding van corruptie en omkoping	Aandeel beleggingen in ondernemingen waarvan is geconstateerd dat zij onvoldoende optreden tegen inbreuken op procedures en normen voor de bestrijding van corruptie en omkoping	0,5 % [35,3 %]	0,0 % [35,3 %]	Analyse Onze dekking bleef gelijk. We zagen een lichte toename voor deze indicator. Dit is terug te voeren op enkele investeringen, waaronder in CVS Health Corp en in Elevance Health Inc. Deze ondernemingen zijn sinds April 2025 door minstens één van onze dataproviders negatief op deze indicator beoordeeld.  <b>Brongebruik</b> Voor kapitaalmarktbeleggingen: ISS en MSCI.	Zie voor meer informatie over de genomen en geplande maatregelen bij indicator 10-11.

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

In het MVB-beleid beschrijven we onze algehele benadering om de belangrijkste ongunstige effecten (Principal Adverse Impacts of 'PAI's') van onze beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren te identificeren en te prioriteren. Het MVB-beleid wordt periodiek herzien. In het eerste kwartaal van 2026 heeft het bestuur het MVB-beleid goedgekeurd.

### Governance

Maatschappelijk Verantwoord Beleggen is verankerd in de governance-structuur en de beleggingsbesluitvormingsprocedures van bpfBOUW. Het bpfBOUW bestuur stelt de missie, visie, doelstellingen en beleidsuitgangspunten van het fonds vast. Deze doelstellingen en beleidsuitgangspunten zijn richtinggevend bij de besluitvorming, de uitvoering, de verantwoording, de advisering, en het toezicht. Ze gelden ook voor alle partijen die samen met of voor ons aan onze pensioenregelingen werken. Namens bpfBOUW, voeren de vermogensbeheerders APG AM en Bouwinvest het MVB-beleid uit, waarbij doelstellingen en ambities zijn inbegrepen maar niet beperkt tot acties en doelstellingen om duurzaamheidseffecten in de komende jaren (2026-2030) aan te pakken. Het bestuur van bpfBOUW is eindverantwoordelijk voor het gehele beleggingsproces en het in dit hoofdstuk beschreven beleid.

In het MVB-beleid leggen we vast welke duurzaamheidsdoelen we onszelf vanaf 2026 stellen en hoe we van plan zijn deze doelen te halen. Beleggingen moeten voldoen aan het beleggingsbeleid en het MVB-beleid. BpfBOUW heeft een aantal beleggingsovertuigingen die leidend zijn voor het opstellen en implementeren van het beleggingsbeleid.

De uitvoering van het MVB-beleid is door het bestuur van bpfBOUW toegewezen aan vermogensbeheerders APG en Bouwinvest. Het uitbesteden van werkzaamheden brengt risico's met zich mee. Het uitbestedingsrisico wordt daarom periodiek gemonitord en geëvalueerd door bpfBOUW. De monitoring en evaluatie geeft inzicht in de belangrijkste risico's samenhangend met de uitbesteding van werkzaamheden en de maatregelen die het fonds heeft ingericht om deze te beheersen.

Het bestuur houdt toezicht op de uitvoering van onder meer het MVB-beleid door vermogensbeheerders APG en Bouwinvest. Het bestuur wordt daarbij bijgestaan door de Commissie Vermogensbeheer en Balansmanagement. APG en Bouwinvest rapporteren periodiek aan bpfBOUW over de uitvoering van het MVB-beleid.

Meer informatie over hoe wij beleggen, beslissen over het beleggingsbeleid en welke richtlijnen wij onze uitvoerders APG AM en Bouwinvest meegeven, staat op onze [website](#).

### Identificatie van de belangrijkste ongunstige effecten

Op basis van het MVB-beleid worden de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren voor de beleggingen geïdentificeerd. Het MVB-beleid benoemt PAI-indicatoren niet als zodanig, maar sommige MVB-thema's zijn te relateren aan specifieke PAI-indicatoren die in deze verklaring zijn opgenomen.

De volgende beleidsmaatregelen en benaderingen worden gehanteerd bij de identificatie van de belangrijkste ongunstige effecten, waarbij wordt gekeken naar de ernst, omvang en onomkeerbaarheid van deze effecten:

### Monitoring

- **Beleid klimaatverandering en Klimaattransitieplan** – Hierin adresseren we daadwerkelijke en potentiële negatieve effecten van klimaatrisico's en lichten we toe hoe we deze proberen te voorkomen en beperken. Meer informatie staat in het [MVB-beleid](#) en in het [Klimaattransitieplan](#).
- **Risicomanagementbeleid** – Duurzaamheidsrisico's, ook ESG-risico's genoemd, maken onderdeel uit van het integraal risicomanagementbeleid. We hebben onze risicobereidheid voor duurzaamheidsrisico's vertaald naar risico indicatoren en signaalwaarden voor de beleggingen. Op dit moment wordt gewerkt aan de implementatie hiervan, zodat we onze blootstelling naar duurzaamheidsrisico's kunnen meten, beheersen en hierover kunnen rapporteren op het niveau van de pensioenregeling. Meer informatie vindt u [hier](#).

### MVB-instrumenten

- **Insluiting** – Alle bedrijven in onze aandelen- en bedrijfsobligatieportefeuilles beoordelen we aan de hand van criteria op het gebied van milieu, mensenrechten en goed ondernemingsbestuur (Environmental, Social, Governance criteria). Dit noemen wij ook wel het insluitingsbeleid. In de bijlage van ons [MVB-beleid](#) vindt u meer informatie.
- **Actief aandeelhouderschap** – We publiceren een [Engagement](#)- en [Stembeleid](#). Op basis van onze principes en verwachtingen voor goed ondernemingsbestuur - waaronder ecologische en sociale kwesties, arbeidsomstandigheden mensenrechten en de bestrijding van corruptie en omkoping en naleving van belastingwetgeving - voeren wij dialogen met bedrijven en stemmen wij tijdens aandeelhoudersvergaderingen.
- **Uitsluitingsbeleid** – Op basis van de ernst, omvang en onomkeerbaarheid van risico's voor de samenleving

en het milieu sluiten we bepaalde beleggingen uit. BpfBOUW belegt niet in bedrijven die betrokken zijn bij controversiële wapens en in bedrijven die betrokken zijn bij de productie van tabak. Naast uitsluitingen die van toepassing zijn op bedrijven sluiten we ook staatsobligaties uit die zijn uitgegeven door landen die onderworpen zijn aan een wapenembargo van de VN Veiligheidsraad<sup>6</sup> en/of de Europese Unie. Meer informatie vindt u [hier](#) ('bedrijven en staatsobligaties die we uitsluiten').

- **Impactbeleggen** – In 2022 formuleerden wij een nieuwe ambitie om meer naar impact te beleggen. Onze

impact mandaten moeten bijdragen aan de prioriteitsthema's mens (betaalbare huurwoningen) Natuur (klimaat, biodiversiteit en circulariteit). Eind 2030 willen we minimaal €2 miljard euro in impactbeleggingen hebben belegd.

Tabel 2 geeft een indicatief overzicht per beleggingscategorie van de beleidsmaatregelen en de benaderingen van bpfBOUW om de belangrijkste ongunstige effecten te identificeren.

Beleggingscategorie	Monitoring		VB-instrumenten			
	Klimaatactieplan	Risicomanagement-beleid	Insluiting	Actief aandeelhouderschap	Uitsluitingsbeleid	Impactbeleggen
Beursgenoteerde aandelen <sup>7</sup>	✓	✓	✓	✓ <sup>8</sup>	✓	✓
Bedrijfsobligaties	✓	✓	✓		✓	✓ <sup>9</sup>
Vastgoed <sup>10</sup>	✓	✓		✓	✓	✓
Hypotheke	✓	✓			✓	
Staatsobligaties	✓	✓			✓	
Private equity	✓	✓		✓	✓	✓
Hedgefondsen <sup>11</sup>				✓	✓	
Alternative credits	✓	✓		✓		✓

Tabel 2: Beleggingscategorieën die vallen binnen de beleidsmaatregelen en -benaderingen van bpfBOUW

### Foutmarge

De foutmarge in de bovenstaande methodologieën ligt in de afhankelijkheid en de beschikbaarheid van informatie die externe dataleveranciers leveren. Zowel de kwantitatieve data als het kwalitatieve oordeel van vermogensbeheerders APG AM en Bouwinvest zijn onder meer afhankelijk van de juistheid en volledigheid van deze externe (onderzoeks)informatie en data. De informatie over de CO<sub>2</sub>-voetafdruk, kansen en risico's van klimaatverandering, bijvoorbeeld, is mede afhankelijk van correcte, beschikbare en volledige informatie die door de onderliggende bedrijven in de portefeuille wordt gerapporteerd.

### Prioritering van de belangrijkste ongunstige effecten (PAI's)

In de uitvoering van het MVB-beleid is aan de hand van hoofdthema's een prioritering van belangrijkste ongunstige effecten aangebracht. Deze thema's zijn onderverdeeld naar Mens, Natuur, en andere Materiële thema's.<sup>12</sup> We leggen in ons [MVB-beleid](#) verder uit waarom we deze thema's prioriteren en wat onze doelstellingen zijn.

Mede aan de hand van deze aandachtsgebieden zijn door de vermogensbeheerder APG de relevante indicatoren van belangrijkste ongunstige effecten geïdentificeerd en geselecteerd. Hierbij wordt gekeken naar beschikbare data, die bij de uitvoering van het MVB-beleid gebruikt kan worden om op te monitoren en te sturen. Op basis van de uitkomsten van deze identificatie zijn de huidige belangrijkste ongunstige effecten geprioriteerd voor bpfBOUW.

6 <https://www.un.org/securitycouncil/sanctions>

7 Inclusief beursgenoteerd vastgoed.

8 Deze beleidsstukken hebben een uiteenlopend bereik over verschillende asset classes. Onze corporate governance principes zijn bijvoorbeeld ook van toepassing op niet-beursgenoteerde beleggingen, maar ons stembeleid geldt enkel voor beursgenoteerde aandelen. Voor engagement geldt dat dit ook van toepassing is op asset classes als vastgoed, private equity en hedge funds.

9 Emerging market debt.

10 Vastgoedportefeuille Bouwinvest.

11 We streven naar implementatie van het klimaatactieplan binnen de beleggingscategorie hedge funds.

12 Zie voor meer informatie ons MVB-beleid vanaf pagina 11.

Op het gebied van klimaatverandering en de energietransitie zijn dit:

- Broeikasgasemissies (BKG- ofwel CO<sub>2</sub>-emissies) (PAI 1);
- Koolstofvoetafdruk (CO<sub>2</sub>-voetafdruk) (PAI 2) en broeikasgas intensiteit (CO<sub>2</sub>-intensiteit PAI 3) van ondernemingen;
- Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (PAI 4);
- Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie (aanvullende milieu PAI 4).

De belangrijkste ongunstige effecten op het gebied van sociale en arbeidsomstandigheden zijn:

- Schendingen van de VN Global Compact, de VN Guiding Principles on Business and Human Rights of de OESO-richtlijnen voor ondernemingen (PAI 10);
- Gevallen waarin onvoldoende wordt opgetreden tegen inbreuken op de normen voor de bestrijding van corruptie en omkoping (aanvullende sociale PAI 16).

#### Uitvoering en implementatie

Bij de uitvoering en implementatie van ons MVB-beleid gebruiken we voor de beleidsmaatregelen en benaderingen verschillende methodologieën en gegevensbronnen om het risico op daadwerkelijke en potentiële negatieve gevolgen te identificeren, monitoren, beoordelen, en deze gevolgen te voorkomen en/of te beperken.

Beleid/ aanpak	Goedkeuringsdatum huidige beleid	Gebruikte gegevensbronnen	Verplichte PAI's <sup>13</sup>	Aanvullende PAI's <sup>15</sup>
<b>Klimaattransitieplan</b>	2026	Beursgenoteerd ISS ESG (Niet-)beursgenoteerd o.m. CREMM	1-3, 5-6, 15, 17,18	4
<b>Risicomanagementbeleid</b>	2026	SASB, MSCI, ISS ESG, Sustainalytics, Verisk Maplecroft	1-3, 6, 15, 18	4
<b>Actief aandeelhouderschap</b>		Sustainalytics, MSCI, ISS ESG ISS ESG, Glas Lewis	1-3, 13	4
Corporate governance raamwerk	2026			
Stembeleid	2026			
Engagementbeleid	2026			
<b>Uitsluitingsbeleid</b>	2024	Sustainalytics, ISS ESG, e.a.	14, 16	16
<b>Insluitingsbeleid</b>	2024	Sustainalytics, MSCI, ISS, Global Coal Exit List (GCEL), Climate Action 100+, Corporate Net Zero Benchmarks, Urgewald, Transition Pathway Initiative	1-13	4, 16
<b>Impactbeleggen</b>	2026	ISS ESG, Sustainalytics, MSCI, SDI AOP, Interne gegevens APG AM	Geen koppeling	

Tabel 3: Beleidsmaatregelen en -benaderingen, gegevensbronnen en link met belangrijkste ongunstige effecten (PAI's).

#### Gegevensverzameling voor de identificatie en prioritering van belangrijkste ongunstige effecten (PAI's)

De gegevens en methoden inzake duurzaamheid zijn relatief minder ontwikkeld dan die voor conventionele financiële indicatoren. Over het algemeen zijn bestaande methoden en gegevensbronnen voor duurzaamheid gerelateerde gegevens beperkt. Zo is de consistentie, vergelijkbaarheid en kwaliteit van duurzaamheidsgegevens beperkt.

Naar beste vermogen heeft bpfBOUW de belangrijkste gegevens over de ongunstige effecten op de beleggingen in de portefeuille getracht te verkrijgen. De 'best effort' inspanningen met betrekking tot de gegevensverzameling ten behoeve van tabel 1 in Hoofdstuk 1 Beschrijving van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren verschilt voor de kapitaalmarktbeleggingen, alternatieve beleggingen (waaronder niet-beursgenoteerde beleggingen) en vastgoedbeleggingen en worden hieronder nader beschreven.

<sup>13</sup> Zie tabel 1 in Hoofdstuk 1 "Beschrijving van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren"

<sup>14</sup> Idem

## Kapitaalmarktbeleggingen

### *Geleverde inspanning en berekening*

De belangrijkste stap bij het verkrijgen van PAI-gegevens voor kapitaalmarktbeleggingen is de selectie van een externe dataleverancier. Hiervoor heeft onze uitvoerder APG de externe dataleveranciers ISS ESG en MSCI geselecteerd voor de rapportage over de belangrijkste ongunstige effecten. Dit is gedaan na een diepgaande en uitgebreide beoordeling van bijvoorbeeld de dekking van de portefeuille, het toepassingsgebied, de kwaliteit van de data en de mate van afstemming op wet- en regelgeving.

### *Overschrijving van data*

We hebben de kwaliteit van de gebruikte data verbeterd. De focus lag op het mitigeren van uitschieters, met name voor wat betreft broeikasgasemissies. Op basis van publiek toegankelijke rapporten (zoals jaarverslagen), navraag bij geïnvesteerde partijen en interne controles hebben we bepaalde datapunten gecorrigeerd of verwijderd. Dit betrof zowel data afkomstig van gestandaardiseerde dataleveranciers als ook van onze eigen uitvragen naar geïnvesteerde (private) partijen.

### *Actuele data*

De wetgeving vereist dat we de meest actuele data gebruiken. De meeste data die we gebruiken voor kapitaalmarktbeleggingen hebben betrekking op het jaar 2024 of eerder, omdat recentere gegevens vaak niet beschikbaar zijn.

### *Dekking en schattingen*

We zijn in tabel 1 transparant over onze dekking. Onze gegevensleveranciers maken soms gebruik van schattingen om ontbrekende waarden in te vullen (imputatie).

## **Alternatieve beleggingen (waaronder niet beursgenoteerde beleggingen zoals infrastructuur, hedgefunds, private equity)**

In het geval van alternatieve beleggingen maken we gebruik van een groot aantal externe managers. Deze managers beheren voor ons een nog groter aantal investeringen. Zo gaat het bij Private Equity om ongeveer 10.000 onderliggende kleine en middelgrote bedrijven. De toegang tot gegevens en betrouwbare schattingsmodellen voor alternatieve beleggingen vormt nog steeds een uitdaging. Ten opzichte van beursgenoteerde beleggingen is de transparantie, beschikbaarheid, uniformiteit en kwaliteit van data over de belangrijkste ongunstige effecten van niet-beursgenoteerde beleggingen minder ver gevorderd. Dit is inherent aan dit segment van de markt.

Onze externe managers zijn door hun omvang of geografische locatie niet altijd verplicht om over ongunstige effecten te rapporteren. Deze managers hebben daardoor geen of beperkte data verzameld. Bovendien is het rapporteren over duurzaamheidsindicatoren nog niet altijd vastgelegd in onze contracten met de externe managers. We gaan in gesprek met externe managers en willen nieuwe afspraken vastleggen. We kunnen echter niet altijd afdwingen dat bestaande externe managers rapporteren over PAI-indicatoren.

### *Geleverde inspanning en berekeningsmethode*

Toch zet bpfBOUW zich, middels haar vermogensbeheerder APG, in om zoveel mogelijk relevante gegevens te verkrijgen voor de identificatie en prioritering van de belangrijkste ongunstige effecten in dit deel van de portefeuille. Het is beperkt mogelijk gebleken om de alternatieve beleggingen mee te nemen in de geaggregeerde rapportage van de PAI-indicatoren. Wel hebben we meer data weten te achterhalen dan vorig jaar en hebben meer externe managers gereageerd op ons informatieverzoek.

Voor alternatieve beleggingen bestaan onze geleverde inspanningen om PAI-gegevens te verzamelen hoofdzakelijk uit:

1. Het direct, via een gestandaardiseerd templates ('ESG Data Convergence Initiative'), benaderen van de externe portefeuillemanagers en ondernemingen met het verzoek om de PAI-gegevens, afgestemd op de vereisten van bpfBOUW, en de gegevens van de portefeuille te ontvangen, en/of;
2. Het samenwerken met derde gegevensverstrekkers (bijv. GRESB, Upright);
3. Het maken van redelijke schattingen of aannames, wanneer het niet mogelijk is data op een andere wijze te achterhalen. Dit doen we in beperkte gevallen.

Voor een deel van de alternatieve beleggingsportefeuille zijn PAI-gegevens verkregen. Wanneer dit het geval is, wordt de alternatieve belegging meegenomen in de noemer ter berekening van de specifieke PAI, volgens dezelfde berekeningsmethodiek als voor kapitaalmarktbeleggingen.

### *Dekking en schattingen*

We zijn in tabel 1 transparant over onze dekking. Naast het gebruik van schattingen door derde partijen (input), wordt verder geen gebruik gemaakt van schattingen om ontbrekende waarden in te vullen (imputatie).

## **Vastgoedbeleggingen (Direct vastgoed)**

Direct vastgoed (Bouwinvest) wordt gerapporteerd in de relevante PAI-indicatoren, namelijk de indicatoren voor beleggingen in vastgoedactiva PAI 17 ('stelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva') en PAI 18 ('blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoedactiva'). Onze blootstelling aan PAI 17 is verwaarloosbaar. Bouwinvest meet blootstelling aan PAI 18 via energielabels.

Voor de Nederlandse vastgoedactiva heeft onze vermogensbeheerder Bouwinvest voor de PAI-gegevensverzameling gebruik gemaakt van statische asset data over 2024 en 2025. Voor de internationale vastgoedactiva is gebruik gemaakt van de resultaten van de GRESB-assessment 2024 en 2025. Merk op dat de resultaten van de GRESB-assessment 2025 zijn gebaseerd op gegevens van 2024 en de resultaten van de GRESB-assessment 2024 zijn gebaseerd op gegevens van 2023. Voor 33% van de gewogen bpfBOUW-vastgoedportefeuille zijn op dit moment geen energielabels beschikbaar. Deze bronnen zijn gebruikt omdat Bouwinvest hiermee streeft naar het gebruik van de meest betrouwbare en beschikbare bronnen m.b.t. de gevraagde gegevens. Daarmee kan Bouwinvest de foutmarge beperken.

#### *Nederlandse vastgoedactiva*

100% van de Nederlandse vastgoedactiva is voorzien van een energielabel. Van deze Nederlandse vastgoedactiva is 99% energie-efficiënt en 1% energie-inefficiënt (2025). Het aandeel energie-inefficiënt vastgoed van onze Nederlandse vastgoedactiva is gebaseerd op de marktwaarde met een energielabel C of lager en op basis van statische asset data van 2025 en 2024.

#### *Internationale vastgoedactiva*

Voor Europese investeringen krijgt 54% een energielabel (EPC) en een rating (A tot en met I). Hiervan is 29% energie-efficiënt en 25% energie-inefficiënt.

Met betrekking tot de internationale investeringen is de gevraagde informatie op dit moment niet beschikbaar voor investeringen in Noord-Amerika en de regio Azië-Pacific. Het aandeel energie-inefficiënt vastgoed van de Europese vastgoedactiva is gebaseerd op de gewogen marktwaarde van een investering vermenigvuldigd met het vloeroppervlak met een energielabel C of lager.

### 3. Engagementbeleid

BpfBOUW houdt zich aan de Nederlandse Stewardship Code<sup>15</sup>, die verwachtingen voor vermogensbeheerders uiteenzet ten aanzien van het invullen van verantwoordelijkheden van stewardship. De Code bevat de stewardship-verplichtingen voor asset owners en vermogensbeheerders die voortvloeien uit de herziene Richtlijn Aandeelhoudersrechten ('SRD II', 2007/36/EC).

Op [deze](#) pagina wordt ons 'Verantwoord aandeelhouderschap' verder toegelicht. Met ingang van 2026 heeft bpfBOUW een eigen [engagementbeleid](#). Wij monitoren de beleggingen uit hoofde van onze taak als verantwoord, lang termijn aandeelhouder. Dit houdt in dat wij alle aspecten die, naar onze mening, van invloed kunnen zijn op het vermogen van een bedrijf om lange-termijn-waarde te creëren, zoals de strategie, (financiële) prestaties, kapitaalstructuur, corporate governance en risico's en kansen op het gebied van duurzaamheid.

#### Koppeling BpfBOUW engagement thema's aan indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten

Hieronder leest u welke indicatoren aan onze thema's gekoppeld zijn en hoe bpfBOUW engagement in zal zetten om de belangrijkste ongunstige effecten te beperken<sup>16</sup>. Voor wat betreft de in 2025 ondernomen maatregelen verwijzen we naar tabel 1 kolom 'ondernomen maatregelen'. Een volledig overzicht van ons engagementbeleid vindt u [hier](#).

#### Thema Klimaat:

Onder andere worden de volgende indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten in aanmerking genomen bij engagement:

- Broeikasgasemissies (BKG) van ondernemingen waarin is belegd (PAI 1);
- Verlagen van koolstofvoetafdruk van ondernemingen waarin is belegd (PAI 2);
- Ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (PAI 4).

#### Thema goede arbeidsomstandigheden

- Ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (PAI 10);

Voor het thema hergebruik van materialen (circulariteit) wordt geen specifieke indicator voor de belangrijkste ongunstige effecten in aanmerking genomen bij engagement.

Buiten onze thema's worden ook de volgende PAI-indicator meegenomen in engagement:

- Mogelijke betrokkenheid van ondernemingen bij blootstelling rondom controversiële wapens (PAI 14).

De volgende indicatoren worden onder meer in aanmerking genomen bij het stembeleid:

- Verlagen van BKG-emissies en koolstofvoetafdruk van ondernemingen waarin is belegd (PAI 1, PAI 2).

Wanneer we onvoldoende invloed op een onderneming kunnen uitoefenen, proberen we onze invloed te vergroten door samen te werken met andere beleggers of andere belanghebbenden. Wanneer ondernemingen niet voldoende voortgang laten zien over meerdere verslagperiodes en alle escalatiestrategieën zonder resultaat zijn ingezet, kan bpfBOUW besluiten haar engagementbeleid aan te passen en (bijvoorbeeld) tot verkoop van beleggingen in de betreffende ondernemingen over te gaan. Een voorbeeld hiervan is het besluit om voor het einde van 2025 beleggingen in de winning van kolen en teerzand af te bouwen.

In het afgelopen jaar heeft BpfBOUW meerdere acties ondernomen om ongunstige duurzaamheidseffecten te vermijden en te reduceren door middel van engagement activiteiten. In het [Maatschappelijk Verantwoord Beleggen verslag 2025](#), in de engagement rapportage (te vinden op deze [website](#)) en via ons [stemplatform](#) rapporteren wij over ons verantwoord aandeelhouderschap.

15 De belangrijkste principes uit de Stewardship Code zijn in 2022 opgenomen in de Nederlandse Corporate Governance Code, waardoor de Stewardship Code momenteel een 'slappende' status heeft.

16 In de manier waarop wij engagement voeren, wordt geen specifieke verwijzing gemaakt naar PAI-indicatoren. Waar thema's overeenkomen, is in dit hoofdstuk een koppeling gemaakt.

## 4. Verwijzingen naar internationale normen

De codes, principes en internationaal erkende standaarden waaraan bpfBOUW zich committeert verschillen van elkaar in reikwijdte, methode, gebruikte data en toekomstgerichtheid van de eventueel gebruikte klimaatscenario's. Veel van deze (vrijwillige) normen zijn opgesteld voorafgaand aan de inwerkingtreding van de Europese duurzaamheidswet- en regelgeving en sluiten daarom, voor bijvoorbeeld de PAI-indicatoren (tabel 1 in hoofdstuk 1), daar niet of beperkt op aan.

We beschrijven de meest relevante standaarden, commitments en samenwerkingsverbanden. De lijst is niet limitatief, zie voor een volledig overzicht ons [MVB-beleid](#) (pagina 23).

Naam	Gerelateerde PAI-indicatoren	Toelichting
Convenant voor Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (IMVB)	Relevante indicatoren uit Tabel 1.	<p>BpfBOUW heeft deelgenomen aan het convenant Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (IMVB). Daarin hebben de Nederlandse pensioenfondsen afspraken gemaakt met de overheid, vakbonden en milieu- en maatschappelijke organisaties om misstanden te voorkomen bij de bedrijven waarin ze beleggen. Zoals in het IMVB-convenant is afgesproken, hebben wij de OESO-regels in ons beleid opgenomen. Die regels houden onder meer in dat:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• we de negatieve gevolgen van onze beleggingen op mens en milieu vaststellen en beoordelen;</li> <li>• we onze invloed als belegger gebruiken om deze gevolgen te voorkomen of verminderen.</li> </ul> <p>Het IMVB-convenant liep eind 2022 af; we blijven de afspraken van het convenant wel volgen. Meer informatie over de implementatie is <a href="#">hier</a> te vinden. We rapporteren ook over engagement (op <a href="#">deze</a> pagina te vinden).</p>
OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	O.a. PAI 10 en PAI 11.	Met het IMVB-convenant kiest bpfBOUW voor een aanpak waarbij de OESO-richtlijnen als basis worden genomen om ongunstige effecten te identificeren, te prioriteren en te adresseren.
De United Nations Guiding Principles for Business and Human Rights (UNGPs)	O.a. PAI 10 en PAI 11.	Met het IMVB-convenant kiest bpfBOUW voor een aanpak waarbij de VN Guiding Principles on Business and Human Rights (UNGPs) als basis worden genomen om ongunstige effecten te identificeren, te prioriteren en te adresseren.
United Nations Global Compact (UNGC)	PAI 1-13.	<p>We verwachten van bedrijven en fondsen waarin we beleggen dat ze in lijn handelen met de algemene normen voor ondernemingen van de Verenigde Naties (United Nations Global Compact). In de Global Compact staan universele principes beschreven 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. Onze vermogensbeheerder controleert of de bedrijven waarin we beleggen deze standaard naleven.</p> <p>Het insluitingsbeleid is mede gebaseerd op VN Global Compact thema's (mensenrechten, arbeid, milieu en anti-corruptie) en eisen van investeerders en bedrijven op basis van de OESO-richtlijnen.</p>
de Principles for Responsible Investment (PRI)	UN PRI maakt geen specifieke koppeling met de PAI-indicatoren uit SFDR, maar hanteert eigen normen.	BpfBOUW is lid van de PRI en neemt deel aan de jaarlijkse PRI-survey. In het beleid en de besluitvorming over duurzaam en verantwoord beleggen vormen de Principles for Responsible Investment (PRI) van de Verenigde Naties belangrijke richtlijnen. Onze vermogensbeheerder was in 2009 een van de eerste ondertekenaars van dit initiatief. UN PRI maakt geen specifieke koppeling met de PAI-indicatoren uit SFDR, maar hanteert eigen normen.
Financiële sector commitment bij het Nederlandse Klimaatakkoord of Nederlands Klimaat-akkoord	O.a. PAI 1,2, 5, 6, 15 en 18.	Het betreft een inspanningsverplichting voor bpfBOUW als ondertekenaar, voor de financiering van de energietransitie. We meten en rapporteren over het CO <sub>2</sub> -gehalte vanaf 2020. In 2026 heeft er een update van ons klimaattransitieplan plaatsgevonden.
Klimaatakkoord van Parijs	O.a. PAI 1-4, aanvullende milieu PAI 4.	BpfBOUW wil in lijn willen handelen met het Klimaatakkoord van Parijs en de opwarming van de aarde tot 1.5 graden willen beperken. In ons <a href="#">klimaattransitieplan</a> publiceren wij hierover meer.
Nederlandse Stewardship Code	Er zijn geen PAI-indicatoren die worden gebruikt om de naleving van of overeenstemming met de principes uit de stewardship code te meten.	<p>De Nederlandse Stewardship Code is vastgesteld door pensioenfondsen, verzekeraars en vermogensbeheerders. Hiermee benadrukken zij het belang van betrokken en verantwoord aandeelhouderschap. De Stewardship Code benadrukt het belang van aandeelhoudersbetrokkenheid voor het streven naar lange-termijn-waarde-creatie van de Nederlandse beursondernemingen, zoals vastgelegd in de Nederlandse Corporate Governance Code. BpfBOUW voldoet aan de Nederlandse Stewardship Code.</p> <p>Er zijn geen PAI-indicatoren die worden gebruikt om de naleving van of overeenstemming met de principes uit de stewardship code te meten.</p>

Climate Action 100+	Relevante Klimaat en andere Milieu-indicatoren uit Tabel 1.	BpfBOUW is investor supporter en steunt het initiatief. Onze vermogensbeheerder APG neemt als investor participant de lead in een aantal engagement trajecten.
Eumedion	Relevante indicatoren uit Tabel 1.	BpfBOUW is lid van Eumedion. Eumedion behartigt de belangen van institutionele beleggers op het gebied van corporate governance en duurzaamheid. Eumedion heeft als doel de bestuurs-, milieu- en sociale prestaties van beursvennootschappen te verbeteren. Deze onafhankelijke stichting richt zich op de Nederlandse en Europese politiek en op Nederlandse beursvennootschappen. Om institutionele beleggers te helpen om hieraan te voldoen, heeft Eumedion in 2018 de Nederlandse Stewardship Code opgesteld.

Tabel 6. Overzicht verwijzingen naar internationale normen

### Methodologie voor naleving internationale normen

Om goed inzicht te krijgen of ondernemingen zich houden aan de onderstaande internationale normen beoordelen onze vermogensbeheerders APG en Bouwinvest onze beleggingen. APG gebruikt hierbij informatie van onafhankelijke ESG-data providers, zoals ISS ESG en Sustainalytics. Dat betekent dat (potentiële) beleggingen in ondernemingen worden beoordeeld op schendingen van mensenrechten, arbeidsnormen, milieunormen en anti-corruptieregels. Hierbij wordt gekeken naar de impact van het gedrag van de onderneming op de samenleving en/of milieu en de ernst, schaal en onomkeerbaarheid en waarschijnlijkheid van de schending.

### Paris alignment

Het Parijs Akkoord, ondertekend in 2015, is een wereldwijde overeenkomst die tot doel heeft de opwarming van de aarde te beperken tot ruim onder de 2°C ten opzichte van het pre-industriële niveau, met inspanningen om de opwarming te beperken tot 1,5°C. We willen handelen in lijn met het klimaatakkoord van Parijs. We doen dit onder meer op de volgende manieren:

1. Het verlagen van de absolute CO<sub>2</sub>-voetafdruk (scope 1, 2) van aandelen en credits portefeuille met 50% in 2030, gerekend vanaf 2019. Dat is in lijn met het IPCC interim doel om de opwarming te beperken tot 1,5 graad Celsius. Doelstelling voor 2050: netto-nul uitstoot van de hele BpfBOUW-beleggingsportefeuille.
2. Onze stem- en engagementactiviteiten waarin we bedrijven om toezeggingen vragen in lijn met het klimaatakkoord van Parijs.

In ons [klimaattransitieplan](#) vindt u meer informatie, bijvoorbeeld over de gehanteerde methodologieën, databronnen en de reikwijdte van onze doelstellingen.

### Stress tests

Onze vermogensbeheerder gebruikt toekomstgerichte, deterministische klimaatscenario's in de periodieke 'Asset Liability Management'-studies met als doel de gevoeligheid van de bpfBOUW-portefeuilles voor deze deterministische scenario's te evalueren. In 2025 is een vergelijking gemaakt met de EIOPA klimaatstresstest uit 2023, waarvan de uitkomsten zeer vergelijkbaar blijken met een van de deterministische scenario's.

Klimaatstresstests worden gebruikt om de mogelijke effecten en implicaties voor de Strategische Asset Allocatie te evalueren. Vanwege de veelzijdige en niet-lineaire kenmerken van klimaatrisico's hanteert APG maar beperkt een kwantitatieve modelleringsaanpak om toekomstige scenario's te bepalen. In plaats daarvan gebruikt onze uitvoerder vaak analogieën gebaseerd op eigen onderzoek naar situaties uit het verleden, waarbij sprake was van fysieke vernietiging en zware overheidsinterventie (bijvoorbeeld natuurrampen en oorlogen). Deze analoge situaties geven een ruw gevoel van de mogelijke toekomstige effecten van klimaatverandering op de bpfBOUW-portefeuille. Modellen kennen beperkingen met betrekking tot voorspellende waarden.

## 5. Historische vergelijking

De berekeningsmethode voor de ongunstige effecten in tabel 1 van deze Verklaring is ongewijzigd ten opzichte van die van vorig jaar. Wel voerden we een (beperkte) correctie uit op de cijfers van 2024. Ook vergelijken we in dit hoofdstuk de waarden in het PAI-statement met ons jaarverslag.

### Correctie op 2024 cijfers

Sommige cijfers voor 2024 waren in de PAI-verklaring van juni 2025 licht onderschat en worden in de verklaring van dit jaar gecorrigeerd om een eerlijke en consistente vergelijking met de cijfers voor 2025 mogelijk te maken.

### Vergelijking met het Verslag Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

We meten de CO<sub>2</sub>-voetafdruk van onze beleggingen en publiceren deze gegevens ook in ons jaarverslag. In een separate publicatie lichten we de berekeningswijze ten behoeve van het jaarverslag verder toe. CO<sub>2</sub>-cijfers zijn ook onderdeel van deze verklaring. Waardes tussen deze twee rapportages kunnen afwijken. Hieronder leggen we uit of dat het geval is en zo ja, waarom.

We constateren een verschil in trends tussen het PAI-statement en het jaarverslag voor de absolute scope 1+2 and 3-emissies (PAI 1.1-3) en de relatieve voetafdruk (PAI 2). Daarnaast rapporteren we in het PAI-statement lagere scope 3 emissies (PAI 1.3) en een hogere relatieve voetafdruk (PAI 2). Deze verschillen worden voornamelijk veroorzaakt door verschillen in methodologie, dataprovider en timing.

### Methodologie

- **Private equity** - In het PAI-statement is voor private equity beleggingen een andere aanpak gekozen dan in het jaarverslag. Dit heeft met name te maken met de vereiste volgorde van gegevensverzameling. SFDR brengt een inspanningsverplichting met zich mee die vereist dat we – waar mogelijk – gegevens direct van externe managers of bedrijven verzamelen. Om aan deze eis te voldoen, is een uitvraag richting externe PE-managers gedaan (zie hoofdstuk 2). Voor het jaarverslag bestaat dit SFDR-vereiste niet en is voor PE een schatting gemaakt op basis van sectorgemiddelden.
- **Vastgoed en Nederlandse hypotheek** - SFDR schrijft voor dat bepaalde beleggingen (zoals niet-beursgenoteerde vastgoedfondsen of Nederlandse hypotheek) géén onderdeel zijn van PAI 1 en 2. In het jaarverslag worden deze beleggingen echter wel integraal meegenomen in absolute emissiecijfers.

### Dataprovider

Voor publieke ondernemingen maken wij voor de CO<sub>2</sub>-cijfers in deze rapportage uitsluitend gebruik van data afkomstig van ISS. Dit geldt ook voor de ondernemingswaarde die ter berekening van het toerekenbare aandeel wordt gebruikt. Voor het jaarverslag gebruiken we een andere bron voor de ondernemingswaarde.

### Timing

SFDR schrijft voor dat ter berekening van de ongunstige effecten moet worden gemiddeld over de effecten op 31 maart, 30 juni, 30 september en 31 december van het referentiejaar. Voor het jaarverslag wordt daarentegen gerapporteerd over 31 december. Ook verplicht SFDR het gebruik van de meest recente emissiewaardes op het moment van rapporteren, wat tot verdere verschillen kan leiden.

De cijfers voor de relatieve broeikasgasemissies door beleggingen in overheden en supranationale instellingen vertonen grote gelijkenissen tussen het 2025 jaarverslag en het PAI-statement.

We streven ernaar om in toekomstige publicaties de verschillen tussen de voetafdrukken zo veel mogelijk te beperken en toe te lichten.

4000 **BOUW**