



Klimaat- transitieplan

bpfBOUW - update 2026



bpfbouw.nl

bpf **BOUW**

Contents

Toelichting Maatschappelijk Verantwoord Beleggingsbeleid 2026-2030	3
Deel I. Aanleiding, beleidsvorming en voortgang	4
Deel II. Klimaattransitieplannen per beleggingscategorie	8
Bijlage 1: Wat is Net Zero Alignment?	19
Bijlage 2: Relevante verwijzingen	20
Bijlage 3: Terminologie bij de klimaattransitieplannen	21

Toelichting Maatschappelijk Verantwoord Beleggingsbeleid

2026-2030

Het tegengaan van klimaatverandering is een belangrijk onderdeel van ons [Maatschappelijk Verantwoord Beleggingsbeleid](#) (MVB-beleid). We willen bijdragen aan de klimaatdoelstellingen om de wereldwijde CO₂-uitstoot voor 2030 te halveren en Net Zero te bereiken voor 2050. 'Net Zero' betekent dat de uitstoot van broeikasgassen wordt teruggebracht tot een niveau zo dicht mogelijk bij nul. Hiervoor baseren we ons op het Net Zero Investment Framework 2.0 (NZIF).

Ook vinden we het belangrijk om in te zetten op de kansen die de energietransitie biedt. Met onze beleggingen en onze stem- en engagementactiviteiten kunnen we een bijdrage leveren aan de versnelling van de energietransitie. Dat is nodig voor een duurzame toekomst.

In dit klimaattransitieplan¹ beschrijft bpfBOUW hoe we een bijdrage leveren aan het behalen van het Klimaatakkoord van Parijs. Ons klimaattransitieplan sluit aan bij de afspraken die gemaakt zijn rond het commitment van de financiële sector om een bijdrage te leveren aan het Nederlands klimaatakkoord uit 2019. We publiceerden dit plan volgens afspraak voor het eerst in 2022 en actualiseren dit regelmatig.

In deel I van dit klimaattransitieplan delen we de aanleiding, beleidsvorming en resultaten van de afgelopen beleidsperiode. In deel II belichten we de transitieplannen per beleggingscategorie.

¹ Voorheen noemden we dit het 'Klimaatactieplan'. In lijn met recente EU wetgeving wordt nu de term 'Klimaattransitieplan' gehanteerd.

Deel I. Aanleiding, beleidsvorming en voortgang

Een pensioengids waar je op kunt bouwen in een veranderende toekomst: dat is het uitgangspunt van bpfBOUW als pensioenfonds voor de Nederlandse bouwsector. Ons doel is om een stabiele pensioengids te zijn voor onze deelnemers en te zorgen voor een zo best mogelijk pensioen in een leefbare wereld, nu én straks. We luisteren naar wat onze deelnemers en de samenleving belangrijk vinden. Daarbij zien we klimaatverandering als één van de grootste uitdagingen van deze tijd. De gevolgen hiervan zijn al zichtbaar en zullen in de toekomst alleen maar toenemen.

Klimaatverandering heeft nu al een negatieve impact op allerlei sectoren, waaronder de bouw- en vastgoedsector. Extreme neerslag kan leiden tot bijvoorbeeld wateroverlast en schade aan gebouwen. Ook moeten sectoren inspelen op aanscherping van regels voor energiebesparing en verduurzaming van gebouwen en infrastructuur.

Het Klimaatakkoord van Parijs (2015) heeft de verwachte opwarming teruggebracht van bijna vier graden naar circa 2,3 tot 2,5 graden in 2100. Toch blijft het verschil met de doelstelling van een maximale stijging van 1,5 graden tot ruim onder 2 graden groot; een beperking van de opwarming tot 1,5 graad is niet meer mogelijk zonder een tijdelijke overschrijding van deze grens.

Het UN Emissions Gap Report (2025)² laat zien dat de globale CO₂-uitstoot niet is gestabiliseerd. Uit het rapport blijkt dat de wereldwijde emissies in 2024 gestegen zijn met 2,3 procent ten opzichte van 2023. De nieuwe nationale klimaatdoelen verkleinen het gat nauwelijks: slechts 13 landen hebben hun doelstellingen in 2025 aangescherpt. Toch zijn er ook positieve signalen. China stabiliseerde in 2025 zijn CO₂-uitstoot vijf jaar eerder dan verwacht dankzij een ongekend snelle uitbreiding op het gebied van hernieuwbare energie.³ Deze doorbraak werd door het wetenschapsblad Science uitgeroepen tot doorbraak van het jaar.⁴ Daarnaast dekten zonne- en windenergie in de eerste helft van 2025 de volledige groei van de mondiale elektriciteitsvraag, en haalden hernieuwbare energiebronnen steenkool in als belangrijkste elektriciteitsbron.

Met het MVB-beleid wil bpfBOUW onder andere bijdragen aan het tegengaan van klimaatverandering. Dit sluit aan bij onze doelstellingen: het beperken van risico's in onze portefeuille en een zo best mogelijk pensioen in een leefbare wereld voor onze deelnemers. Dit klimaattransitieplan geeft een overzicht van de belangrijkste stappen die wij zetten op het gebied van klimaat om deze ambities waar te maken.

Behaalde resultaten tot nu toe

We behaalden al een aantal belangrijke doelstellingen op het gebied van klimaat. Zo berichtten we in ons [Verslag Verantwoord Beleggen 2024](#) over:

- de 51% reductie van de CO₂-uitstoot van onze beleggingen in aandelen en bedrijfsobligaties (t.o.v. 2019). Hiermee presteren we al boven onze doelstelling voor 2025 (-30%);
- dat we samen met de beleggingscategorieën vastgoed, staatsobligaties, private equity, infrastructuur, hypotheek en opportuniteiten voor 85% van onze beleggingsportefeuille een CO₂-voetafdruk rapporteren;
- een verdere afname van onze beleggingen in bedrijven in de energiesector (bedrijven in de olie-, gas- en steenkoolindustrie) van € 1,37 miljard (marktwaarde per eind 2023) tot € 0,42 miljard;

2 [UN Emissions Gap Report 2025](#).

3 [Analysis: China's CO2 emissions have now been flat or falling for 18 months](#).

4 [Science's 2025 Breakthrough of the Year: The unstoppable rise of renewable energy](#).

-
- de Nederlandse vastgoedbeleggingen waarvan inmiddels 88% een energielabel A of beter heeft;
 - de 31% van onze beleggingen die bijdragen aan de Duurzame Ontwikkelingsdoelen.⁵ Hiervan beleggen wij circa 2,9 miljard euro in Sustainable Development Goal 7 (betaalbare en duurzame energie);
 - onze stem- en engagementactiviteiten waarin we bedrijven om toezeggingen vragen in lijn met het Klimaatakkoord van Parijs. Engagement voeren we uit in samenwerking met andere beleggers in samenwerkingsverbanden zoals [Climate Action100+](#) en de Dutch Climate Coalition⁶ (DCC).

Nederlands Klimaatakkoord

In 2019 ondertekende bpfBOUW het commitment van de financiële sector aan het Nederlandse Klimaatakkoord. In 2022 ontwikkelde de financiële sector voor alle deelnemers een Leidraad met richtlijnen waaraan de klimaatactieplannen (nu 'klimaattransitieplannen') moeten voldoen. Deze Leidraad is in 2023 en 2025 herzien. We hanteren de [herziene leidraad 2025](#) als uitgangspunt voor dit klimaattransitieplan.

De herziene leidraad 2025 vraagt beleggers om voor alle relevante beleggingscategorieën te rapporteren over scope 1, 2 en 3 CO₂-emissies, transitieplannen op te stellen en inzichtelijk te maken hoe bij wordt gedragen aan de mondiale energietransitie. Zie voor meer informatie het hoofdstuk 'Klimaattransitieplannen per beleggingscategorie'.

Op basis van de belangrijkste wijzigingen in de herziene leidraad 2025 maakten wij de volgende aanpassingen:

- In de rapportage 'Meetmethode van de CO₂-voetafdruk' worden de gefinancierde CO₂-emissies van bpfBOUW weergegeven. Voor deze rapportage en meer informatie rondom beleggen in de klimaattransitie verwijzen wij naar het [Verslag Verantwoord Beleggen 2024](#).
- Ons klimaatbeleid en klimaattransitieplan zijn geïnspireerd op het [Net Zero Investment Framework](#) (NZIF) 2.0. Voor elke beleggingscategorie rapporteren we een klimaattransitieplan, inclusief onze Net Zero Alignment-ambitie, of we leggen uit waarom we hier van afwijken. Dit doen wij onder andere voor de beleggingscategorieën private equity en vastgoed.
- Tot slot maken wij geen gebruik van de aankoop van CO₂-kredieten en/of CO₂-compensatie voor het behalen van de CO₂-reductiedoelstellingen. Op dit moment hebben wij geen systematisch inzicht in het gebruik hiervan door bedrijven in onze beleggingsportefeuille. Voor de bedrijven in onze portefeuille gaat onze voorkeur uit naar het bereiken van CO₂-emissiereductie via bedrijfsactiviteiten.

Net Zero Alignment (NZA)

Bij aanvang van ons klimaatbeleid was het omlaag brengen van de gefinancierde CO₂-emissies het centrale uitgangspunt. In 2026 introduceren we de evolutie van ons klimaatbeleid waarin we de focus verbreden van gefinancierde CO₂-emissies, naar bedrijven en assets die daadwerkelijk de transitie gaan maken.

We willen een portefeuille in lijn met de doelen van het Klimaatakkoord van Parijs. Dit vereist dat bedrijven en landen bewegen naar Net Zero broeikasgasemissies in 2050 en een strategie- en investeringsplan opstellen die CO₂-reductie realiseert. Bedrijven die hieraan voldoen, kwalificeren wij als Net Zero Aligned. De transitie van bedrijven naar NZA leidt ertoe dat de uitstoot van de broeikasgassen omlaag gaat, en daarmee ook de voetafdruk van onze beleggingsportefeuille. Het beoordelen

5 De Sustainable Development Goals (SDGs) van de Verenigde Naties.

6 DCC is een samenwerkingsverband op het gebied van engagement van Nederlandse financiële instellingen.

van bedrijven op het niveau van NZA biedt inzicht in de (toekomstige) beweging van bedrijven richting klimaattransitie. Dit is een waardevolle aanvulling op de CO₂-uitstootindicator, die alleen iets zegt over de eerdere uitgestoten CO₂-uitstoot van een bedrijf.

Er zijn vijf alignment categorieën met onderliggende criteria waaraan voldaan moet worden voor beleggingen om te voldoen. Van het hoogste niveau naar het laagste niveau:

Net Zero alignment categorieën:

5. Achieving Net Zero

De belegging heeft nu al Net Zero-uitstoot en houdt dit naar verwachting vol.

4. Aligned to a Net Zero pathway

De belegging volgt een wetenschappelijk Net Zero-pad en voldoet nu al aan de vereiste uitstoot.

3. Aligning to a Net Zero pathway

De belegging heeft een goed plan, maar zit nog niet op het juiste uitstootpad.

2. Committed to aligning

De belegging zegt Net Zero in 2050 te willen halen.

1. Not aligning

De belegging heeft geen passend CO₂-reductieplan voor Net Zero 2050.

Wij zijn begonnen met het meten in welke mate onze beleggingen in aandelen, bedrijfsobligaties, private equity en private debt Net Zero Aligned zijn. Wij doen dit aan de hand van NZIF en de daarin geboden methode voor NZA. Voor meer informatie zie bijlage 1.

Voor de beleggingscategorieën private equity en vastgoed hebben wij NZA-ambities vastgesteld. In de volgende hoofdstukken lichten we dit verder toe.

Klimatrisico's

BpfBOUW heeft een geïntegreerd risicomanagementraamwerk ingericht. Dit helpt bij het op een beheerste en integere wijze realiseren van de strategie en doelstellingen van het fonds. We beheren klimatrisico's via de integrale [risicomanagementcyclus](#) met twee hoofdonderdelen: beleid (risico-identificatie en risicobereidheid) en monitoring & evaluatie (risicobeoordeling, mitigatie en rapportage). Zo borgen we een continu, datagedreven aanpak die aansluit op onze strategie.

1) Beleid: risico identificatie en risicobereidheid

Klimaatverandering brengt zowel fysieke risico's (extreme neerslag, wateroverlast, schade aan gebouwen) als transitierisico's (aanscherping van regelgeving, technologische verandering en verschuiving in marktvraag) met zich mee. Deze zijn verankerd in onze risicotaxonomie. We hanteren een risicotolerante risicobereidheid voor financiële duurzaamheidsrisico's: we nemen verantwoorde risico's die passen bij onze doelstellingen en het behalen van langetermijnrendement.

2) Monitoring & evaluatie: beoordeling, mitigatie en rapportage

Voorafgaand aan beleggen

Onze vermogensbeheerders identificeren en wegen klimaatgerelateerde risico's vóór de investering met raamwerken zoals de SASB Materiality Map (aangevuld met externe databronnen). Per sector wordt beoordeeld of klimaat- en milieurisico's materieel kunnen doorwerken in de financiële prestaties van een bedrijf. Als een risico niet past binnen onze risicobereidheid, dan nemen de uitvoerders aanvullende beheersmaatregelen of zien af van de belegging.

Nadat er is belegd

Na het moment van beleggen volgen we klimaat- en milieurisico's via Key Risk Indicators (KRI's) in de portefeuille. Voorbeelden hiervan zijn indicatoren rond energiebeheer, broeikasgasemissies en afval-/watermanagement. We toetsen periodiek of de mate van blootstelling aan risico's nog steeds past bij onze risicobereidheid en of de genomen maatregelen effectief zijn. Waar nodig sturen we bij.

Mitigatie en rapportage

We beperken klimaatrisico's met instrumenten zoals uitsluiting, engagement en stemmen. We zijn gecommitteerd aan CO₂ reductie en beleggen niet in kolen- en teerzandwinning. De bedrijven waarin we beleggen moeten handelen conform de OESO-richtlijnen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights (UNGPs). Effectiviteit en voortgang worden periodiek gerapporteerd. De uitkomsten nemen we mee in onze beleidsactualisatie.

Deel II. Klimaattransitieplannen per beleggingscategorie

BpfBOUW belegt pensioengeld in verschillende beleggingscategorieën. Deze hebben elk verschillende karakteristieken op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen. Zo beschikken wij bij aandelen van beursgenoteerde bedrijven bijvoorbeeld over andere instrumenten om invloed uit te oefenen dan bij niet-beursgenoteerde bedrijven (private equity). Daarnaast kennen de verschillende beleggingscategorieën elk hun eigen kansen en uitdagingen op het gebied van klimaat.

Hieronder geven we een beschrijving van de verschillende doelstellingen per beleggingscategorie. Dit is onderverdeeld in twee delen: doelstellingen en ambities (A) en klimaattransitieplannen (B).

A. Doelstellingen en ambities⁷

Overkoepelende doelstellingen

- Doelstelling voor 2050: netto-nul uitstoot van de gehele bpfBOUW-beleggingsportefeuille. Een 'netto-nul uitstoot' betekent dat de uitstoot van broeikasgassen wordt teruggebracht tot een niveau zo dicht mogelijk bij nul.
- Een deel van ons beheerd vermogen (€2 miljard per eind 2030) is toegewezen aan impactbeleggingen. Deze beleggingen moeten bijdragen aan onze focusthema's inclusief klimaat.

Doelstelling aandelen en bedrijfsobligaties

- Een absolute 50%-reductie van de CO₂-voetafdruk in 2030 t.o.v. het basisjaar 2019.
- In 2025 hebben we de mogelijkheden onderzocht voor het opstellen van een NZA-baseline en een NZA-doel voor aandelen en bedrijfsobligaties. We vereisten meer data over de capex en decarbonisatiestrategie van bedrijven. Daarom stellen we (nog) geen NZA doel vast.

Doelstelling vastgoed

- Voor de gehele vastgoedportefeuille (zowel Nederland als Internationaal) is het streven om in 2030 gemiddeld op of onder het 1,5 graden CRREM⁸-reductiepad te blijven voor zowel energieverbruik als CO₂-uitstoot.
- Voor de Nederlandse vastgoedportefeuille streven we naar 65% EU-Taxonomy aligned investeringen in 2030.⁹
- Voor de Nederlandse vastgoedportefeuille streven we naast reductie van operationale CO₂-uitstoot ook op reductie van materiaalgebonden CO₂-uitstoot die vrijkomt bij productie, transport en gebruik van bouwmaterialen. We streven ernaar nieuwbouwprojecten binnen de toegestane plafondwaarde te houden.¹⁰

7 Met de term 'doelen' bedoelen wij klimaat-gerelateerde portefeuilledoelen die geïmplementeerd zijn of worden in beleggingsmandaten, worden ge-audit door een externe accountant waarvan de vooruitgang wordt gerapporteerd wordt in ons jaarverslag. Met de term 'ambitie' bedoelen wij klimaat-gerelateerde portefeuilledoelen die geïmplementeerd zijn of worden in beleggingsmandaten maar die niet worden ge-audit door een externe accountant waarover (nog) geen vooruitgang wordt gerapporteerd via ons jaarverslag.

8 CRREM is een wereldwijd gebruikte standaard om vastgoed in lijn te krijgen met klimaatdoelstellingen. Binnen CRREM zijn pathways opgesteld voor energieverbruik en CO₂-uitstoot, die naar de klimaatdoelstellingen van Parijs toewerken. Onze vermogensbeheerder Bouwinvest gebruikt deze pathways om de voortgang op de klimaatdoelstellingen te monitoren. Zie [hier](#) voor meer informatie over CRREM.

9 De EU Taxonomie is een classificatiesysteem, vastgesteld door de Europese Commissie, dat aangeeft of een economische activiteit duurzaam is of niet. Deze classificatie is gebaseerd op een aantal klimaatdoelen, waarbij voor de vastgoedportefeuille Klimaatmitigatie en Klimaatadaptatie van toepassing zijn.

10 Plafondwaarde is per vastgoedproduct vastgesteld en verschilt per product: de plafondwaarde van een kantoor is anders als die van een woning. De waardes zijn gebaseerd op het 1,7 graden Celsius-budget van het Intergovernmental Panel on Climate Change. De bijbehorende emissiewaarden kunnen in de toekomst wijzigen door nieuwe inzichten.

Staatsobligaties en obligaties opkomende markten

- In 2024 hebben we onderzoek gedaan naar een NZA-baseline, en de mogelijkheden voor een NZA-doelstelling voor staatsobligaties onderzocht. We stellen in 2025 vast dat de NZIF methode voor staatsobligaties nog verdere doorontwikkeling vereist.
- Wij blijven via APG in gesprek met sectorgenoten en dragen via de UN PRI Net Zero en IIGCC Emerging Markets-werkgroepen bij aan het ontwikkelen van een standaard.

Private equity-ambitie¹¹

- In 2024 hebben we mogelijkheden onderzocht voor het opstellen van een klimaatdoelstelling voor private equity. In het afgelopen jaar voerden we al een nulmeting uit onder de huidige beleggingen.
- Wij hebben de volgende NZA-ambitie voor de private equity portefeuille:
 - 2030: 10-44% van het totale toegezegde kapitaal¹² is Net Zero Aligned of Net Zero Aligned¹³;
 - 2040: 80-100% van het totale toegezegde kapitaal is Net Zero Aligned of zal dit zijn binnen vier jaar;
 - 2050: 100% van het totale toegezegde kapitaal bereikt Net Zero.

Private debt (Alternative credits)-ambitie

- In 2025 hebben we mogelijkheden onderzocht voor het opstellen van een NZA-baseline en een NZA-doel voor private debt. De markt voor private debt is nog niet ontwikkeld in termen van Net Zero. Er is bijna geen data beschikbaar om NZA te kunnen meten. We treden via APG in gesprek met onze managers en stellen vast dat de sector nog geen data beschikbaar heeft om NZA te kunnen meten.
- Een belangrijk focuspunt van ons engagement wordt het verkrijgen van primaire CO₂ data.

Hypotheke (aanscherping CO₂-voetafdrukmeting)

- In 2024 hebben we onderzoek gedaan naar een NZA-baseline en de mogelijkheden voor een NZA-doelstelling voor hypotheke.
- NZIF biedt geen raamwerk voor het vaststellen van een NZA-doel voor hypotheke.
- In 2025 hebben we vastgesteld dat het meten van NZA voor deze portefeuille niet mogelijk is. Daarom formuleren we geen NZA doel.
- Wat we wél gaan doen is 1) het updaten van de emissiefactoren waardoor onze CO₂-voetafdrukmeting accurater wordt, en 2) die in perspectief plaatsen met CRREM-paden. Hiermee worden we transparanter en maken we inzichtelijk(er) hoe de CO₂-reductie verloopt.

11 Voor de formulering van onze ambitie volgen wij de [NZIF implementation guidance](#).

12 Kapitaal dat Limited Partners contractueel hebben toegezegd aan een private equity fonds.

13 Zie bijlage 1. 'Net Zero Aligned' betekent: assets met CO₂-emissieuitstoot die niet gelijk is aan een relevant Net Zero pad maar wel over een wetenschappelijk onderbouwde CO₂-reductiedoelstelling en een CO₂-reductieplan. 'Net Zero Aligned' betekent: assets met een wetenschappelijk onderbouwde CO₂-reductiedoelstelling, een CO₂-reductieplan en een huidige absolute of CO₂-emissie-intensiteit die ten minste gelijk is aan een Net Zero reductiepad. 'Bereikt Net Zero' betekent: assets die aan alle relevante criteria voldoen en een CO₂-emissieuitstoot van Net Zero hebben en die naar verwachting zal aanhouden.

B. Klimaattransitieplannen

Aandelen en bedrijfsobligaties

CO₂-voetafdruk reductiedoelstelling

Het is ons doel om in 2030 de CO₂-voetafdruk van onze beleggingen te halveren ten opzichte van de voetafdruk in 2019 (-50%). Hierbij kiezen we voor een absolute reductiedoelstelling.¹⁴ We sturen op absolute reductie omdat per 2030 wereldwijd een daadwerkelijke halvering¹⁵ van de emissies nodig is om de doelstellingen van het Klimaatakkoord van Parijs te behalen. Voor meer informatie over onze meetmethode voor de afname van de CO₂-voetafdruk (scope 1 t/m 3) zie pagina 63 van ons [Verslag verantwoord Beleggen 2024](#).

Momenteel wordt de CO₂-uitstoot van groene obligaties in de financiële sector structureel te hoog ingeschat. Er bestaat nog geen consensus over de meetmethodes en standaarden die de aangesloten partijen moeten hanteren. Ook biedt de PCAF-methode (2022) hiervoor geen uitsluitend. We nemen onze beleggingen in obligaties met een duurzaam oogmerk mee in de berekening van de CO₂-voetafdruk op basis van de uitstoot van het hele bedrijf. Deze uitstoot kan veel hoger zijn dan de CO₂-voetafdruk van de projecten die met de opbrengst van de obligatie worden gefinancierd. Voor nu houden we de ontwikkelingen nauwlettend in de gaten. Uiteindelijk willen we voorkomen dat we groene obligaties, waarbij we direct financiering verschaffen voor projecten zoals hernieuwbare energie, ten onrechte moeten verkopen vanwege een veronderstelde hoge CO₂-voetafdruk. Meer informatie over onze huidige CO₂-meetmethode voor groene obligaties is te lezen in ons Verslag Verantwoord Beleggen 2024, pagina 71.

In 2025 ontwikkelden we een classificatiemethode waarmee wij een eerste inzicht hebben gekregen in de mate van NZA in de aandelen- en bedrijfsobligatie portefeuille gewogen naar gefinancierde CO₂-emissies. De ontwikkeling van de classificatiemethode en het uitvoeren van de meting droeg bij aan de kennis en ontwikkeling op dit nieuwe onderwerp. Er is helaas nog te weinig data beschikbaar op gebied van de capex en decarbonisatiestrategie van bedrijven. Daarom is de baseline nog niet betrouwbaar genoeg. Wij verwachten dat TPI (Transition Pathway Initiative) meer data beschikbaar gaat stellen voor meer bedrijven in onze portefeuille. Op basis daarvan kan de baseline worden geüpdatet en een NZA-doel worden overwogen.

ESG-integratie

We investeren in bedrijven waarvan wij geloven dat ze het potentieel hebben om duurzamer te worden. Om dit te bereiken passen we verschillende instrumenten toe, zoals insluiten. In ons insluitingsbeleid hebben we criteria vastgesteld waaraan bedrijven in onze portefeuille moeten voldoen op het gebied van milieu, mensenrechten en goed ondernemingsbestuur (de zogeheten 'Environmental, Social and Governance'-criteria).

We beleggen ook in labelled bonds: dit zijn obligaties waarvan de opbrengsten expliciet worden gebruikt voor projecten met een specifiek doel zoals het financieren van hernieuwbare energie, energie-efficiëntie of schoon transport. Daarnaast gaan we in gesprek met bedrijven (engagement), waarbij we benadrukken welke punten zij moeten verbeteren. Ook oefenen wij actief eigenaarschap uit door te stemmen op aandeelhoudersvergaderingen.

Er gelden strikte ESG-criteria. Als bedrijven hier niet aan voldoen dan zijn zij niet belegbaar. Voorbeelden van criteria zijn: 1) niet meer dan 5% van de omzet uit steenkoolwinning; 2) niet meer dan 1% van de omzet uit teerzandwinning; 3) geen arctische olie- & gaswinning; 4) geen uitbreidingsplannen voor energie uit steenkolen en mijnbouw; 5) geen ernstige controversen.

¹⁴ Dit type doelstelling heeft betrekking op de absolute CO₂-uitstoot (in tonnen CO₂) van een bedrijf.

¹⁵ Conform IPCC rapport "Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change" van april 2022 is in 2030 een reductie van de CO₂-emissies nodig van 48% ten opzichte van 2020.

Het thema klimaat is breder dan alleen de CO₂-uitstoot. De meeste bedrijven worden geraakt door zowel fysieke als transitierisico's. Fysieke risico's hangen bijvoorbeeld samen met het stijgen van de zeespiegel, hevige regenval of droogte. Een voorbeeld van een fysiek risico is een bedrijf dat fabrieken heeft in laaggelegen gebieden die kwetsbaar zijn voor overstromingen. Transitierisico's manifesteren zich bijvoorbeeld door de invoering van belasting op de uitstoot van CO₂ en/ of veranderingen in het overheidsbeleid die van invloed zijn op macro-economische groei of inflatie. Onze uitvoerders nemen deze risico's en kansen ook mee als onderdeel van de methodiek op basis waarvan zij bedrijven beoordelen.

Engagement

We zijn actief in gesprek met de bedrijven waarin we beleggen. We hanteren daarvoor zelf opgestelde doelstellingen en mijlpalen, waarbij wij putten uit criteria van bijvoorbeeld de [Climate Action 100+](#) (CA100+) [benchmark](#), aangevuld met verwachtingen uit het IEA [Net Zero Rapport](#). Denk hierbij aan het formuleren van Key Performance Indicators (KPI's)¹⁶ binnen het remuneratiebeleid, transparantie over de beoogde investeringen, en geen nieuwe investeringen in olie- en gasvelden of infrastructuur.

Waar mogelijk zoeken wij de samenwerking in de uitvoering van het engagement, bijvoorbeeld de CA100+ en de Dutch Climate Coalition (DCC). Wij zien het DCC-lidmaatschap als een aanvulling op CA100+ en een kans om gezamenlijk engagement te voeren met bedrijven die we nog niet voldoende kunnen bereiken. Via deze samenwerkingen kunnen we onze verwachtingen samen met gelijkgestemde beleggers met meer kracht overbrengen aan de bedrijven. In 2025 voerden we onder andere gesprekken met verschillende olie- en gasbedrijven zoals Neste Corp., OMV AG, Equinor ASA en The Williams Company.

Meer informatie over engagement is beschikbaar in ons MVB-beleid en ons Engagementbeleid.

Stemmen

Elk jaar stemmen wij op aandeelhoudersvergaderingen (AVA's) van de bedrijven waarin wij beleggen. Stemmingen hebben bijvoorbeeld betrekking op de aanstelling van bestuursleden, het beloningsbeleid of de jaarrekening en controle daarvan.

BpfBOUW stelt hoge eisen aan bedrijven met een grote klimaatvoetafdruk en verwacht volledige transparantie over hun klimaatstrategie en -prestaties. Bedrijven moeten beschikken over een governance structuur die de uitvoering van hun klimaatambities ondersteunt, en moeten minimaal hun scope 1 en scope 2 emissies openbaar maken. Als bedrijven hierin tekortschieten, dan stemt bpfBOUW doorgaans tegen de herbenoeming van de bestuursvoorzitter of tegen de goedkeuring van de jaarrekening. Daarnaast wordt tegen beloningsvoorstellen gestemd als deze geen duidelijke en meetbare ESG-criteria bevatten, vooral bij ondernemingen met een hoge klimaatimpact.

Klimaattransitieplannen worden streng beoordeeld. BpfBOUW steunt dergelijke plannen alleen wanneer ze volledig in lijn zijn met 1,5 graad opwarming of sectorspecifieke Net Zero-scenario's van het International Energy Agency. Een adequaat plan moet een Net Zero-ambitie omvatten voor scope 1, 2 en waar relevant scope 3, en moet zowel middellange- als langetermijndoelstellingen bevatten. Verder moeten de plannen meer dan 90% van de bedrijfsactiviteiten omvatten, realistisch en meetbaar zijn, en mogen ze geen investeringen in nieuwe fossiele capaciteit bevatten.

Ook klimaatgerelateerde aandeelhoudersvoorstellen worden kritisch gewogen. BpfBOUW steunt deze in principe, tenzij de onderneming reeds voldoet aan de vereisten van een solide klimaattransitieplan, of wanneer het voorstel neerkomt op micromanagement, schadelijke implicaties heeft voor de onderneming of zijn aandeelhouders, of contraproductief werkt voor de bijdrage aan klimaatdoelen. Hiermee zoekt bpfBOUW naar een evenwicht tussen ambitie en uitvoerbaarheid in klimaatbeleid.

In 2025 herzagen we ons mondiale [stembeleid](#). In het stembeleid zetten we onder andere onze klimaatgerelateerde verwachtingen voor bedrijven uiteen en bepalen op basis hiervan ons stemgedrag. We verwachten van bedrijven met een

¹⁶ Kritische prestatie indicatoren.

grote klimaatimpact dat zij transparant zijn over hun klimaatstrategie en dat ze concrete CO₂-reductieplannen hebben. Als er niet aan onze verwachtingen wordt voldaan, dan stemmen we tegen de (her)benoeming van de voorzitter. We zijn transparant over de stemmen die we uitbrengen.¹⁷

Impact karakteristieken

Binnen de beleggingscategorie beursgenoteerde aandelen draagt bpfBOUW bij aan een verandering in de reële economie via de instrumenten engagement en stemmen.

BpfBOUW belegt het grootste deel van zijn vermogen in beursgenoteerde aandelen via de secundaire kapitaalmarkt. Hierdoor draagt bpfBOUW niet rechtstreeks bij aan de financiering van bedrijven en heeft het een minder directe impact op veranderingen in de reële economie dan wanneer het primaire financiering verstrekt, zoals bij bedrijfsobligaties.

Bij bedrijfsobligaties belegt bpfBOUW via zowel de primaire als de secundaire kapitaalmarkt. Obligaties die nieuw worden uitgegeven vallen onder de primaire markt. Beleggingen van bpfBOUW in deze obligaties dragen rechtstreeks bij aan de financiering van bedrijven en hebben daarmee een directe koppeling met de reële economie.

Beleggingsvoorbeelden

Wij beleggen in aandelen van [Vestas](#). Dit bedrijf richt zich op het versnellen van de wereldwijde energietransitie door middel van windenergie. Het bedrijf is wereldwijd een leider op het gebied van windmolens. In Nederland is Vestas leverancier aan een aantal windmolenparken op de Noordzee.

Wij beleggen in bedrijfsobligaties van [Techem](#). Dit is een innovatief Europees bedrijf dat actief is in slimme meters en duurzame gebouwen.

Staatsobligaties en obligaties opkomende markten

CO₂-voetafdruk meten

Wij meten en rapporteren de CO₂-voetafdruk voor scope 1, 2 en 3 volgens de PCAF-methode in ons Verslag Verantwoord Beleggen.

Engagement

Bij beleggingen in aandelen kunnen we als aandeelhouder onze verwachtingen ten aanzien van klimaat kenbaar maken en hierover met bedrijven engagements starten. Voor engagement met landen zijn dergelijke instrumenten minder beschikbaar. Van landen verwachten we echter wel een commitment aan het klimaatakkoord van Parijs. We sluiten staatsobligaties van overheden zonder ambitieus klimaatbeleid niet uit.

Staatsobligaties zijn een uitdagende beleggingscategorie om een klimaatdoel te formuleren waarmee in de reële wereld de CO₂-uitstoot kan worden teruggedrongen. Investerders kunnen beleggen in schuld papier van overheden. Maar overheden bepalen zelf hun beleid, bijvoorbeeld via de (inter)nationale politiek. Wij spreken met overheden als onderdeel van het beleggingsproces, maar voeren geen actief engagement op vooraf opgestelde klimaatdoelstellingen zoals bij aandelen- en bedrijfsobligaties.

Aanvullend blijft onze uitvoerder namens ons actief bijdragen aan de vormgeving van een industriestandaard.

¹⁷ Klik [hier](#) voor meer details.

ESG-integratie

Verder integreren we klimaatrisico-indicatoren, waaronder de CO₂-emissies van een land, fysieke- en transitierisico's in het beleggingsproces voor staatsobligaties en obligaties opkomende markten. CO₂-emissies zijn hierbij één element binnen het bredere scala aan transitierisico's waarop wij landen beoordelen. Andere elementen zijn bijvoorbeeld de kwaliteit van de overheid, de financiële positie en de klimaatadaptatiecapaciteit van een land.

Impact karakteristieken

BpfBOUW investeert in obligaties op zowel de primaire als secundaire kapitaalmarkt. Nieuw uitgegeven obligaties vallen onder de primaire markt en zorgen voor directe financiering van landen, met een duidelijke koppeling naar de reële economie.

Beleggingsvoorbeeld

Wij beleggen in [Nederlandse groene staatsobligaties](#) die aantoonbaar bijdragen aan CO₂-reductie via schoon transport, hernieuwbare energie en energie efficiëntie.

Private equity

Voor private equity beleggingen in niet-beursgenoteerde ondernemingen is veelal in mindere mate klimaatdata beschikbaar. Dit komt onder andere doordat voor deze beleggingen veel minder strikte publieke rapportagevereisten gelden. Ook vinden private equity beleggingen veelal plaats via externe managers. Dit betekent dat we niet direct in het bedrijf zelf beleggen, maar in een beleggingsfonds van een gespecialiseerde manager van een portefeuille met verschillende onderliggende beleggingen.

CO₂-voetafdruk reductiedoelstelling

Onlangs het gebrek aan publieke klimaatdata voor deze beleggingscategorie zetten we in op het harmoniseren en standaardiseren hiervan. Zo draagt een substantieel deel van de externe managers waarin wij beleggen bij aan het [ESG Data Convergence Project](#)¹⁸, waarvan onze uitvoerder APG medeoprichter was. Inmiddels is >80% van onze General Partners (GP's) verbonden aan EDCI en verzamelen we daarmee waardevolle informatie voor onze CO₂-voetafdruk en het meten van NZA. We rapporteren momenteel scope 1, 2 en 3 op basis van de methode van onze uitvoerder volgens sectorgemiddelden.

We hebben NZIF-richtlijnen gehanteerd om onze NZA-ambitie voor private equity te formuleren. Zie hoofdstuk A) Doelen en ambities.

Engagement

Wij voeren engagement met de externe managers die de private equity fondsen beheren, niet direct met bedrijven zelf. We doen aanbevelingen over het bijdragen aan de klimaattransitie op basis van due diligence-bevindingen, waaronder het verhogen van NZA volgens het NZIF-richtlijnen.

Impact karakteristieken

Via private equity beleggen we in wereldwijde klimaatoplossingen. Wij kunnen invloed uitoefenen op niet-beursgenoteerde bedrijven in een vroeg stadium zoals bijvoorbeeld (Nederlandse) startups en scale-ups. Daarbij kun je denken aan deeptech-bedrijven die bijdragen aan klimaatoplossingen.

¹⁸ EDCI: Een initiatief binnen de private equity-markt dat zich richt op het standaardiseren van ESG-informatie.

Beleggingsvoorbeeld

[Innovation Industries Fund III](#): in totaal zal door de deelnemende beleggers worden geïnvesteerd in start-ups en scale-ups die oplossingen bieden op gebieden zoals klimaat.

Private debt (Alternative credits)

CO₂-voetafdruk reductiedoelstelling

Private debt beleggingen zijn investeringen waarbij je als belegger leningen verstrekt aan niet-beursgenoteerde bedrijven, in plaats van via traditionele banken of de openbare obligatiemarkt. Beleggingen in private debt verlopen via externe managers met LP's (limited partners) en GP's (general partners). Gezien de beperkte beschikbaarheid van klimaat-gerelateerde datapunten berekenen we de CO₂-voetafdruk op basis van sectorgemiddelden.

De markt voor private debt is nog niet ontwikkeld in termen van Net Zero. Er is bijna geen data beschikbaar om NZA te kunnen meten. Daarom formuleren wij geen NZA doel.

Engagement

Wij gaan het gesprek aan met onze externe managers over het verhogen van de ambitie op klimaat, bijvoorbeeld door het publiceren van scope 1, 2 en 3 CO₂-emissies en hoe wordt omgegaan met klimaatrisico's.

Impact karakteristieken

Indirecte beleggingen zoals opportunistic debt of structured credit bieden weinig potentieel voor positieve klimaatimpact. Binnen deze substrategieën worden bijvoorbeeld schulden goedkoop opgekocht en financiële waarde gerealiseerd via herstructurering of het bundelen van onderliggende leningen. Dit zorgt voor beperkte invloed op de activa.

Beleggingsvoorbeeld

BpfBOUW investeert in [Colesco](#) Capital's private debt direct lending impact platform. Colesco richt zich op klimaat, duurzame voeding, gezondheidszorg en onderwijs. Zo investeerde Colesco bijvoorbeeld in een bedrijf dat energie-efficiëntieverbeteringen biedt voor woningen.

Hedge funds

Voor hedgefondsen hebben wij geen klimaattransitieplan opgesteld. Er is sprake van integratie van klimaatcriteria in de portefeuille en engagement met hedgefondsmanagers.

Hedgefonds-beleggingen hebben andere karakteristieken dan beleggingen in andere beleggingscategorieën. Hedgefondsen hebben als doel om een rendement te leveren dat onafhankelijk is van de richting van de financiële markten. Om dit te bewerkstelligen, kunnen hedgefondsen in een groot aantal instrumenten beleggen. In lijn met het Klimaatcommitment van de financiële sector heeft het rapporteren van de CO₂-voetafdruk en het opstellen van reductiedoelstellingen voor deze beleggingscategorie minder prioriteit, vanwege de specifieke karakteristieken van deze beleggingscategorie en het ontbreken van internationaal erkende standaarden.

ESG-integratie

Klimaatrisico is onderdeel van het beleggingsproces en bij de selectie en monitoring van onderliggende managers, zowel de impact op klimaat als de impact van klimaat op de beleggingen. In de totale portefeuilleconstructie is aandacht voor de impact van extreme natuurrampen.

Engagement

Onze vermogensbeheerder APG voert engagement met de externe hedgefonds manager (fund-of-hedge funds) en de externe manager voert engagement uit met onderliggende managers. Bijvoorbeeld, bij catastrophe insurance (een verzekering die extreme, grootschalige schade door rampen zoals aardbevingen, overstromingen of orkanen dekt) zal de externe manager aandacht hebben voor integratie van klimaatrisico's.

Hypotheke

Beleggingen in hypotheke verlopen via externe managers. De onderliggende waarden waar zij namens ons in beleggen zijn Nederlandse hypotheke verbonden aan woningen.

CO₂-voetafdruk reductiedoelstelling

De externe aanbieders berekenen de CO₂-voetafdruk van de hypotheekportefeuille volgens de PCAF-standaard voor hypotheke. Dit gebeurt aan de hand van het energielabel van de woning, de woningoppervlakte en het gemiddeld energieverbruik. Het daadwerkelijke stroomverbruik van huishoudens is ook relevant. Hoewel deze data soms beschikbaar is bij de hypotheekverstrekker, mag deze data vanwege privacyoverwegingen niet aan ons worden verstrekt.

In 2024 hebben we voor het eerst de CO₂-voetafdruk volgens deze methode berekend en gerapporteerd. De scope 1 en 2 emissies van hypotheke bevatten het energiegebruik van het gefinancierde huis. Upstream en downstream scope 3 emissies zijn niet relevant omdat beleggers hier bijna geen invloed op kunnen hebben.

In 2025 hebben we vastgesteld dat het meten van NZA voor deze portefeuille niet mogelijk is. Wat we wél gaan doen is A) het updaten van de emissiefactoren waardoor onze CO₂-voetafdrukmeting accurater wordt, die we B) in perspectief plaatsen met CRREM paden. Hiermee worden we transparanter en maken we inzichtelijk(er) hoe de CO₂-reductie verloopt.

Engagement

Wij treden in gesprek met onze externe managers over het verhogen van de ambitie op klimaat.

Impact karakteristieken

Het onderliggende vastgoed kan worden verduurzaamd. Onze hypotheekportefeuille richt zich met een streefpercentage van 40% ook op hypotheke die worden gedekt door woningen met energielabel A of hoger. Verduurzaming en hoge energielabels leiden tot meer energie-efficiëntie en daardoor CO₂-reductie.

Beleggingsvoorbeeld

[MUNT Hypotheke](#) zet in op het reduceren van de CO₂-uitstoot van de woningen in de portefeuille om zo in lijn te zijn met het Klimaatakkoord.

Vastgoed

CO₂-reductiedoelstelling

Door het hoge energieverbruik draagt de vastgoedsector substantieel bij aan klimaatverandering, zowel door de bouw en de materialen, als door het gebruik. Het is onze ambitie om de hele vastgoedportefeuille uiterlijk in 2045 te laten voldoen aan de klimaatdoelstellingen van Parijs (1,5-graden). Dit draagt bij aan de overkoepelende doelstelling om de gehele beleggingsportefeuille in 2050 naar Net Zero te brengen.

Om deze doelstellingen te behalen sluiten we aan bij wetenschappelijk onderbouwde standaarden. Voor de vastgoedportefeuille, zowel Nederland als Internationaal, hanteert onze vermogensbeheerder het 1,5-graden pad van de

Carbon Risk Real Estate Monitor (CRREM). CRREM is een wereldwijd gebruikte standaard om vastgoed in lijn te krijgen met klimaatdoelstellingen. Binnen CRREM zijn pathways opgesteld voor energieverbruik en CO₂-uitstoot, die naar de klimaatdoelstellingen van Parijs toewerken. Onze vermogensbeheerder gebruikt deze pathways om de voortgang op de klimaatdoelstellingen te monitoren.¹⁹

Gedurende de beleidsperiode 2020-2025 stond de doelstelling voor onze Nederlandse vastgoedportefeuille op een reductie van het energieverbruik met 35% (gemiddelde energie-intensiteit (kWh/m²) over 2030 ten opzichte van 2015, met 30% energiereductie in 2025 als tussendoelstelling. In 2023 hebben we de doelstelling van 35% energiereductie al behaald. Voor de internationale portefeuille streefden we naar een portefeuille die uiterlijk vanaf 2030 onder het CRREM 1,5-graden pad zit.

Voor de beleidsperiode 2026-2030 hebben wij een nieuw MVB-beleid opgesteld, waarin de doelstelling is aangepast; voor de gehele vastgoedportefeuille streven we ernaar om in 2030 op of onder het 1,5 graden CRREM-reductiepad te blijven voor zowel energieverbruik als CO₂-uitstoot.

Naast het reduceren van operationele CO₂-uitstoot focussen we ons op het reduceren van materiaalgebonden CO₂-uitstoot, die vrijkomt bij productie, transport en gebruik van bouwmaterialen. Onze vastgoedvermogensbeheerder heeft zich daarom in 2025 aangesloten bij het 'Building Balance'-initiatief. Building Balance is een programma dat inspeelt op de transitie naar circulaire en biobased bouweconomie en zich voornamelijk richt op het vergroten van de schaal. Het Building Balance-initiatief biedt een afbouwpad van 'materiaalgebonden CO₂': de CO₂-uitstoot die vrijkomt bij het produceren en verwerken van materialen tot producten. Door hierbij aan te sluiten committeren we ons aan streef- en plafondwaarden voor de CO₂-uitstoot.

CO₂-voetafdruk meten

De CO₂-voetafdruk van de vastgoedportefeuille wordt berekend met behulp van de analysefunctionaliteit in de portal van de Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB). Hierdoor worden alleen de investeringen meegenomen die meedoen aan het GRESB-assessment (ca. 90-95% van de gehele vastgoedportefeuille). Voor meer informatie over onze huidige CO₂-meetmethode voor vastgoed, zie pagina 72 van ons Verslag Verantwoord Beleggen 2024. Voor vastgoed zijn naast scope 1 en 2, ook scope 3 emissies (die samenhangen met het energiegebruik van huurders) meegenomen.

EU-Taxonomy

Voor de beleidsperiode 2026-2030 is voor de Nederlandse vastgoedportefeuille een doelstelling op EU-Taxonomy vastgelegd. De EU-Taxonomy is een classificatiesysteem, vastgesteld door de Europese Commissie, dat aangeeft of een economische activiteit duurzaam is of niet. Deze classificatie is gebaseerd op een aantal klimaatdoelen, waarbij voor de vastgoedportefeuille Klimaatmitigatie en Klimaatadaptatie van toepassing zijn. We streven naar 65% EU-Taxonomy aligned investeringen binnen de Nederlandse vastgoedportefeuille.

Integratie in investeringsvoorstellen

Het thema klimaatverandering is breder dan energieverbruik en CO₂-uitstoot. Er wordt bij vastgoed zowel gekeken naar klimaatmitigatie als klimaatadaptatie. Beide onderwerpen zijn integraal onderdeel van investeringsbeslissingen. Zo hanteren we bij nieuwe internationale investeringen een geïntegreerde aanpak door iedere nieuwe investering te meten aan bestaande investeringen en te monitoren aan de ESG-doelstellingen van het betreffende mandaat. Wij houden daarbij rekening met de verschillen in regio's en strategieën. Ook voor nieuwe investeringen in Nederland hanteren wij een geïntegreerde ESG-aanpak waarbij we de energieprestatie en CO₂-uitstoot toetsen, en de fysieke klimaatrisico's beoordelen volgens de FCAB-methodiek van de DGBC. De Nederlandse investeringen worden daarnaast getoetst aan de EU-Taxonomy.

¹⁹ Zie voor meer informatie over [CRREM](#).

De mate waarin we zelf actie kunnen ondernemen om de klimaatdoelen te realiseren is afhankelijk van onze zeggenschap. In de Nederlandse vastgoedportefeuille hebben we bijvoorbeeld meer invloed dan bij internationale investeringen, omdat we daar minderheidsaandeelhouder zijn. Daarom is de aanpak ook verschillend.

Actie - Nederlandse vastgoedportefeuille

Voor de Nederlandse vastgoedportefeuille heeft onze uitvoerder routekaarten opgesteld waarin het pad naar het 'Paris Proof' maken van de volledige portefeuille is uitgestippeld.

Voor elk gebouw wordt in kaart gebracht welke investeringen nodig zijn om de klimaatdoelstellingen te halen. De investeringen die voor rekening komen van de eigenaar zijn opgenomen in de meerjarenonderhoudsplannen en worden waar mogelijk uitgevoerd op natuurlijke vervangingsmomenten. De routekaarten zijn opgenomen in een tool om de onderhoudsplannen en maatregelen te monitoren.

Engagement - Internationale vastgoedportefeuille

Door middel van engagement stuurt onze vastgoedvermogensbeheerder de internationale managers aan op de realisatie van de ESG-doelstellingen en de mitigatie van ESG-risico's, zowel proactief als incident-gedreven. Om grotere invloed te kunnen uitoefenen participeert onze vastgoedvermogensbeheerder waar mogelijk actief in de beleggingsadviescommissies van deze vastgoedbeleggingen en maakt gebruik van stemrecht. Daarnaast gaat onze vastgoedvermogensbeheerder actief het gesprek aan met managers over ESG performance, waarin ook naar de beschikbaarheid van milieudata wordt gekeken.

Ook worden de duurzaamheid commitments van de managers gemonitord en stimuleert onze vermogensbeheerder managers om zich te committeren aan een wetenschappelijk onderbouwde doelstelling in lijn met onze eigen klimaatdoelstellingen.

Daarnaast is onze vastgoedvermogensbeheerder Bouwinvest lid van GREEN, een internationaal samenwerkingsplatform van vastgoedmanagers en investeerders. Het doel van dit netwerk is om vastgoedbedrijven aan te sporen hun duurzaamheid te verbeteren en hun blootstelling aan klimaatrisico's te verminderen door middel van collectieve engagement.

Impact karakteristieken

De CRREM paden vertegenwoordigen steeds strikter wordende carbon budgetten voor vastgoedobjecten. BpfBOUW verwacht dat de vastgoedobjecten (zowel in Nederland als Internationaal) zich gemiddeld op of onder het 1,5 graden CRREM-reductiepad bevinden. Dit vereist investeringen vanuit de vastgoedmanagers in de verduurzaming van gebouwen. Daarmee wordt een lagere CO₂-uitstoot gerealiseerd.

Beleggingsvoorbeeld

In het Olympisch Stadion is tijdens de transformatie van een voormalige retailruimte (restaurant Mama Kelly) naar moderne kantooruimte een significante verduurzamingsslag gerealiseerd. Bij de renovatie is onder meer het beton hersteld, waarmee de constructieve basis van het gebouw toekomstbestendig is gemaakt. Daarnaast zijn energiezuinigere en efficiëntere installaties geplaatst, wat leidt tot een lager elektriciteitsverbruik.

Door gerichte isolatiemaatregelen, waaronder de toepassing van voorzetramen, neemt de energie-intensiteit per kWh aanzienlijk af. De volledige uitfasering van de gasaansluiting resulteert bovendien in een substantiële reductie van de CO₂-uitstoot en een daling van de carbon intensity van het gebouw.

De transformatie draagt bij aan de duurzame ambities van bpfBOUW en uitvoerder Bouwinvest en verbetert tegelijkertijd de kwaliteit en functionaliteit van de ruimte voor toekomstige huurders. Door de functiewijziging en kwaliteitsverbetering kan tevens een hogere huurwaarde worden gerealiseerd, waarmee de investering financieel verantwoord is.

Verantwoording

We vinden het belangrijk om duidelijk en open te communiceren naar onze deelnemers en andere belanghebbenden over de manier waarop we onze beleggingen inzetten om klimaatverandering tegen te gaan. Daarom besteden we in ons jaarlijks Verslag Maatschappelijk Verantwoord Beleggen ruim aandacht aan de voortgang op de doelstellingen uit dit klimaattransitieplan. In dit verslag maken we inzichtelijk op welke onderdelen we stappen hebben gemaakt en wat er nog moet gebeuren om de doelstellingen te behalen.

Bijlage 1: Wat is Net Zero Alignment?

Om een raamwerk op te stellen dat asset owners helpt bij te dragen aan CO₂-emissiereductie in de reële economie publiceerde het Paris Aligned Investment Initiative (PAII) in juni 2024 het Net Zero Investment Framework (NZIF) 2.0. NZIF stelt asset owners zoals bpfBOUW in staat om NZA doelstellingen te formuleren. Dat zijn klimaatdoelstellingen die zich richten op de reductie van CO₂-emissies én de mate waarin ondernemingen of assets doelen en plannen hebben om deze te reduceren.

NZIF richt zich op vijf alignment categorieën waarin assets een ontwikkeling, met steeds stringenter wordende criteria, doormaken totdat zij Net Zero bereiken. Die categorieën zijn (van hoog naar laag):

- 5) **Achieving Net Zero:** betreft assets die aan alle relevante criteria voldoen en een CO₂-emissieuitstoot van Net Zero hebben en die naar verwachting zal aanhouden.
- 4) **Aligned to a Net Zero pathway:** betreft assets met een wetenschappelijk onderbouwde CO₂-reductiedoelstelling, een CO₂-reductieplan en een huidige absolute of CO₂-emissie-intensiteit die ten minste gelijk is aan een Net Zero reductiepad.
- 3) **Aligning to a Net Zero pathway:** betreft assets met CO₂-emissieuitstoot die niet gelijk is aan een relevant Net Zero pad. Echter, de assets beschikken wel over een wetenschappelijk onderbouwde CO₂-reductiedoelstelling en een CO₂-reductieplan. Hiermee zijn ze klaar zijn voor de transitie naar Net Zero.
- 2) **Committed to aligning:** betreft assets met een lange termijn CO₂-reductiedoelstelling die consistent is met het bereiken van wereldwijde Net Zero in 2050.
- 1) **Not aligning:** betreft assets zonder een commitment voor CO₂-emissiereductie dat consistent is met het bereiken van wereldwijde Net Zero in 2050.

Voor verschillende beleggingscategorieën gelden specifieke criteria waarmee alignment kan worden gemeten.

NZIF 2.0 verbreedt de focus van gefinancierde CO₂-emissies (emissies die al zijn uitgestoten, ofwel 'achteruitkijkspiegel') naar toekomstgerichte kwantitatieve plannen (ofwel 'verrekijker') op belegging/asset niveau. De CO₂-voetafdruk van bpfBOUW's portefeuille blijft een belangrijke indicator voor monitoring.

Bijlage 2: Relevante verwijzingen

BpfBOUW communiceert op verschillende plekken over klimaat. Zie hieronder een overzicht van relevant aanverwant beleid en/of communicatie:

- 1) [Webpagina Maatschappelijk Verantwoord Beleggen](#)
Alle informatie over ons Maatschappelijk Verantwoord Beleggen Beleid, inclusief klimaat.
- 2) [Verslag Maatschappelijk Verantwoord Beleggen](#)
Jaarlijkse rapportage over de resultaten op de beleidsdoelen. Gedetailleerde rapportage over bpfBOUW's gefinancierde CO₂-emissies en de toegepaste meetmethode, inclusief externe aangeleverde data en datakwaliteitscores.
- 3) [Maatschappelijk Verantwoord Beleggingsbeleid](#)
Inclusief onze visie, ambitie en beleggingsdoelstellingen rondom klimaatverandering.

Bijlage 3: Terminologie bij de klimaattransitieplannen

- Met de term 'doelen' bedoelen wij klimaat-gerelateerde portefeuilledoelen die geïmplementeerd zijn in beleggingsmandaten, ge-audit door een externe accountant waarvan de vooruitgang wordt gerapporteerd wordt in ons jaarverslag.
- Met de term 'ambitie' bedoelen wij klimaat-gerelateerde portefeuilledoelen die geïmplementeerd zijn of worden in beleggingsmandaten maar die niet worden ge-audit door een externe accountant waarover (nog) geen vooruitgang wordt gerapporteerd via ons jaarverslag.
- Met de term 'verwachtingen' bedoelen wij de klimaat-indicatoren waarop wij bedrijven beoordelen.
- Er gelden drie belangrijke afhankelijkheden: 1) de mate waarin wij afhankelijk zijn van externe onafhankelijke en betrouwbare dataleveranciers (met name bij publieke markten), 2) data beschikbaarheid en 3) de snelheid waarmee landen, bedrijven en assets in de reële economie decarboniseren.

