

Input voor PAI-statement 2024

Input voor 'Verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren' (PAI)



Cardano | Weena 690, 21e etage, Postbus 19293, 3001 BG Rotterdam The Netherlands
T: +31 (0)10 206 1300 | E: info@cardano.com | W: cardano.com

Cardano Risk Management B.V. is onderdeel van de Cardano Group
en statutair gevestigd te Rotterdam - KvK-nummer: 24308915.

Inhoudsopgave

Samenvatting	3
Beschrijving van de belangrijkste negatieve gevolgen van investeringsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren	4
Beschrijving van het beleid voor de identificatie en prioritering van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren	9
Engagementbeleid	10
Verwijzingen naar internationale normen	11
Historische vergelijking	12

Samenvatting

Stichting Bedrijfstakpensioenfondsen voor de Particuliere Beveiliging ('BPF-PB', LEI: 549300DUQPVCDBMVGR28) neemt de belangrijkste ongunstige effecten van zijn beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in aanmerking. Deze verklaring is de geconsolideerde verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren van BPF-PB.

Deze verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten van zijn beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren heeft betrekking op de referentieperiode van 1 januari tot en met 31 december 2024.

De Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) schrijft voor dat wanneer de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in aanmerking worden genomen, een verklaring over het "due diligence" beleid met betrekking tot die effecten beschikbaar wordt gesteld, waarbij rekening wordt gehouden met de omvang, de aard en de schaal van de activiteiten en het soort financiële product dat beschikbaar wordt gesteld. Hierbij zijn duurzaamheidsfactoren in de SFDR gedefinieerd als ecologische, sociale en werkgelegenheidszaken, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en van omkoping.

Deze verklaring omtrent ongunstige effecten bevat de volgende onderdelen:

- Beschrijving van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren
- Beschrijving van het beleid voor de identificatie en prioritering van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren
- Engagementbeleid
- Verwijzingen naar internationale normen
- Historische vergelijking

De beschikbaarheid van gegevens, afkomstig van MSCI, blijft een uitdaging, maar zal naar verwachting in de loop van de tijd verbeteren omdat ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd in toenemende mate verplicht zullen zijn of vrijwillig zullen voldoen aan de openbaarmakingsvereisten onder de CSRD. In combinatie met het kunnen vergelijken van meerdere referentieperiodes, is de verwachting dat dit ertoe zal leiden dat er een betere conclusies kunnen worden getrokken uit de effecten.

Beschrijving van de belangrijkste negatieve gevolgen van investeringsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren

BPF-PB houdt rekening met de belangrijkste negatieve gevolgen van haar beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren. Duurzaamheidsfactoren zijn ecologische, sociale en werknemersaangelegenheden, respect voor mensenrechten, anti-corruptie en anti-omkopingsaangelegenheden. BPF-PB neemt deze factoren mee in haar duurzame beleggingsbeleid. Deze zijn erop gericht om bedrijven en landen te stimuleren bij te dragen aan de oplossing(en) voor de uitdagingen waar we samen voor staan.

Deze verklaring heeft betrekking op de referentieperiode van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024 en een historische vergelijking met de periode van 1 januari tot en met 31 december 2023. De gerapporteerde impact per indicator is een gemiddelde van de impact per 31 maart, 30 juni, 30 september en 31 december van elke referentieperiode.

De gerapporteerde impact voor de indicatoren broeikasgasemissies, CO₂-voetafdruk en broeikasgasintensiteit van bedrijven waarin wordt geïnvesteerd in het onderstaande overzicht is gebaseerd op gerapporteerde en geschatte gegevens van MSCI over CO₂ scope 1, 2 en 3 emissies, bedrijfswaarde en omzet. De gerapporteerde impact voor alle andere indicatoren is ook gebaseerd op gegevens van MSCI. Voor de meeste van deze andere indicatoren is de dekking van de gerapporteerde gegevens relatief laag, omdat slechts een klein aantal bedrijven hierover rapporteert. We verwachten dat de dekking van de rapportage in de loop van de tijd zal toenemen en dat we onze verklaring geleidelijk kunnen baseren op meer gerapporteerde gegevens.

Tabel 1: Beschrijving van de belangrijkste negatieve gevolgen voor duurzaamheid factoren

Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2024	Effecten 2023	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
Indicatoren die van toepassing zijn op investeringen in ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd (zoals vermeld in bijlage I, tabel 1, Gedelegeerde handeling (EU) 2022/1288 van de Commissie)					
Klimaat- en andere milieu gerelateerde indicatoren					
1. Uitstoot van broeikasgassen (ton CO ₂ e)	1.1 Scope 1 BKG-emissies	42.130	36.849	De uitstoot van broeikasgassen is een belangrijke maatstaf waarmee de CO₂-impact van de bedrijven waarin BPF-PB belegt, in kaart wordt gebracht. Deze wordt berekend op basis van het relatieve belang van BPF-PB in elk bedrijf. De totale uitstoot is daarmee niet alleen afhankelijk van de keuzes die worden gemaakt bij het samenstellen van de portefeuille, maar ook van de omvang van het totaal belegd vermogen. In 2024 is de absolute CO₂-uitstoot met 15% gestegen ten opzichte van 2023. Deze toename is het gevolg van drie belangrijke ontwikkelingen binnen de portefeuille: Groei van het belegd vermogen: Het totale belegd vermogen is in 2024 met 12,7% toegenomen. Een grotere portefeuille betekent doorgaans ook een grotere absolute uitstoot, zelfs als de uitstoot per geïnvesteerde euro daalt. Grotere datadekking: In 2024 is het aandeel van de portefeuille waarvoor betrouwbare CO₂-data beschikbaar is, gestegen van 65% naar 76%. Deze uitbreiding in datadekking zorgt ervoor dat meer uitstoot wordt meegeteld dan in voorgaande jaren, wat bijdraagt aan de hogere gerapporteerde totale uitstoot. Stijging van de CO₂-voetafdruk: Naast de toename in absolute uitstoot is de CO₂-voetafdruk – de uitstoot per miljoen euro belegd vermogen (zie indicator 2). Samengevat laat de stijging in absolute uitstoot zien dat volumegroei, betere datadekking en een hogere invloed hebben op het totaalbeeld.	BPF-PB heeft de ambitie om uiterlijk in 2050 met haar gehele beleggingsportefeuille een netto nul uitstoot van broeikasgassen te realiseren. Dit langetermijndoel sluit aan bij de mondiale inspanningen om klimaatverandering tegen te gaan en is in lijn met het Klimaatakkoord van Parijs. Een belangrijk onderdeel van deze aanpak is de keuze om passieve beleggingen in wereldwijde aandelen en euro bedrijfsobligaties onder te brengen in zogenoemde klimaatbenchmarks zoals het Paris Aligned Benchmarks (PAB's) en de MSCI Climate Transition Benchmark (CTB) Overlay-index. Deze index is ontworpen om te voldoen aan de doelstellingen van het Parijsakkoord en streeft naar een jaarlijkse CO₂-reductie van minimaal 7%, met als uiteindelijk doel het beperken van de opwarming van de aarde tot maximaal 1,5°C. De CTB Overlay-index houdt daarbij niet alleen rekening met de huidige uitstoot, maar ook met de toekomstige transitierisico's en kansen van bedrijven. Ondernemingen die onvoldoende stappen zetten richting een koolstofarme economie worden uitgesloten of onderwogen, terwijl bedrijven met sterke klimaatstrategieën juist zwaarder meewegen in de index. Toezicht en verantwoording Om te waarborgen dat de implementatie van deze strategie effectief is, evalueert de fiduciër adviseur periodiek of de vermogensbeheerders die deze passieve beleggingen uitvoeren, daadwerkelijk handelen in lijn met de afgesproken indexstrategie, duurzaamheidskenmerken en bijbehorende uitgangspunten. Deze evaluaties vormen een belangrijk onderdeel van het toezicht op verantwoord beleggen.
	1.2 Scope 2 BKG-emissies	12.101	9.838		
	1.3 Scope 3 BKG-emissies	283.242	247.736		
	1.4 Totale BKG-emissies scope 1, 2 & 3	337.473	293.556		
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO ₂ e/m€)	2.1 Koolstofvoetafdruk - Totale uitstoot scope 1, 2 & 3	184	147	De CO₂-voetafdruk vormt een belangrijke maatstaf voor de hoeveelheid broeikasgassen die wordt uitgestoten, gerelateerd aan de omvang van een bedrijf waarin wordt geïnvesteerd. In 2024 is de voetafdruk van de portefeuille ongeveer 184. Deze toename is voornamelijk toe te schrijven aan de allocatie van de investeringen uit de EMD-portefeuille (Emerging Market Debt), die ongeveer 5 procent van het totale belegd vermogen vertegenwoordigde in 2023 en een relatief lage uitstoot kende, naar de aandelenportefeuille ontwikkelde markten. Aandelen in ontwikkelde markten brengen over het algemeen een hogere CO₂-intensiteit met zich mee dan vastrentende beleggingen in opkomende markten, waardoor de gemiddelde uitstoot van de totale portefeuille toenam.	Actieve betrokkenheid: engagement op klimaatverandering Naast deze passieve beleggingsstrategie zet BPF-PB ook in op actieve betrokkenheid via engagement. Klimaatverandering is één van de zeven centrale thema's binnen het engagementprogramma waarbij BPF-PB is aangesloten. In 2024 is vanuit dit programma met 296 bedrijven waarin BPF-PB belegt, in dialoog getreden over hun aanpak en prestaties op het gebied van klimaatverandering. Doel van deze gesprekken is om bedrijven aan te sporen tot het stellen én behalen van ambitieuze klimaatdoelen, transparanter te rapporteren over CO₂-uitstoot en meer aandacht te besteden aan de transitie naar een duurzame economie.
3. BKG-intensiteit van bedrijven waarin wordt geïnvesteerd (ton CO ₂ e/m€)	3.1 Broeikasgasintensiteit van bedrijven waarin wordt geïnvesteerd - scope 1, 2 & 3	690	691	De BKG-intensiteit is een maatstaf voor de BKG-uitstoot geschaald op basis van de inkomsten van een bedrijf. Het heeft een vergelijkbare functie als de koolstofvoetafdruk, maar normaliseert voor omzetgroei. De intensiteit is in 2024 min of meer gelijk gebleven aan de gerapporteerde intensiteit in 2023.	Door zowel proactieve als reactieve middelen in te zetten, werkt BPF-PB toe naar een klimaatneutrale portefeuille en draagt het bij aan een duurzamere wereld voor toekomstige generaties. Proactief wil hierbij zeggen dat inspanningen geprioriteerd worden op basis van de analyse van de blootstelling aan materiële ESG-kwesties en hun aanpak om die te beheersen. Reactief is gebaseerd op het aangaan van een dialoog met ondernemingen om negatieve effecten zoals
4. Blootstelling aan bedrijven die actief zijn in	4.1 Aandeel van investeringen	5,84%	4,49%	De impact is bepaald met betrekking tot investeringen in	

Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2024	Effecten 2023	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
de sector van de fossiele brandstoffen (%)	in bedrijven die actief zijn in de fossiele brandstoffensector			bedrijven waarvoor gegevens zijn geschat of gerapporteerd (75% in 2024). Het aandeel van deze investeringen is gestegen ten opzichte van 2023.	grootschalige en aanhoudende schendingen te mitigeren en herstel en verhaal mogelijk te maken.
5. Aandeel in verbruik en productie van niet-hernieuwbare energie (%)	5.1 Aandeel energieverbruik uit niet-hernieuwbare energiebronnen als percentage van het totale energieverbruik en energieproductie	66,25%	68,03%	De impact is bepaald met betrekking tot investeringen in bedrijven waarvoor gegevens zijn gerapporteerd (68% in 2024). Het aandeel in verbruik en productie in niet-hernieuwbare energie is licht afgenomen ten opzichte van 2023.	
6. Intensiteit energieverbruik per klimaat met grote impact (GWh/m€)	6.1 Intensiteit energieverbruik	0,69	1,03	Deze indicator toont het energieverbruik in gigawattuur (GWh) per miljoen euro omzet van bedrijven waarin wordt geïnvesteerd in klimaatsectoren met een grote impact. De impact is bepaald met betrekking tot investeringen in bedrijven waarvoor gegevens zijn gerapporteerd (71% in 2024). De intensiteit is fors gedaald van 1,03 in 2023 naar 0,69 in 2024.	
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitgevoelige gebieden (%)	7.1 Aandeel investeringen in bedrijven met locaties/activiteiten in of nabij biodiversiteitsgevoelige gebieden	3,45%	0,00%	De impact is bepaald op basis van gegevens die zijn gerapporteerd door bedrijven (75% in 2024). De stijging in 2024 is toe te wijzen aan het hogere percentage gerapporteerde gegevens door bedrijven ten opzichte van 2023, waardoor de data accurater is geworden.	BPF-PB streeft ernaar om met haar beleggingen zo min mogelijk bij te dragen aan het verlies van biodiversiteit. Biodiversiteit vormt de basis van gezonde ecosystemen, die op hun beurt essentieel zijn voor het welzijn van mens en natuur én voor het goed functioneren van de wereldeconomie. Het behoud van biodiversiteit is daarom niet alleen een ecologische noodzaak, maar ook van financieel en maatschappelijk belang.
8. Emissies naar water (ton emissies/m€) ¹	8.1 Ton emissies naar water per miljoen geïnvesteerde euro ¹	0,00	0,00	Data ten behoeve van deze indicator is zeer beperkt voorhanden (0,5% in 2024). Dit beïnvloedt de betrouwbaarheid van het getoonde getal en kan ervoor gezorgd hebben dat het getoonde getal lager uitvalt dan in werkelijkheid het geval is.	Een belangrijk instrument dat BPF-PB inzet om impact te maken op dit thema is engagement – de actieve dialoog met bedrijven waarin wordt belegd. BPF-PB is aangesloten bij een gezamenlijk engagementprogramma, waarin biodiversiteit één van de zeven hoofdthema's vormt. Binnen dit programma wordt met bedrijven het gesprek aangegaan over hun impact op ecosystemen, hun afhankelijkheid van natuurlijke hulpbronnen, en hun beleid en prestaties op het gebied van natuurherstel en duurzaam landgebruik.
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton gevaarlijk afval/m€)	9.1 Ton gevaarlijk afval en radioactief afval geproduceerd door bedrijven waarin wordt geïnvesteerd per miljoen EUR geïnvesteerd	0,22	0,00	De impact is bepaald op voor investeringen in bedrijven waarvoor gegevens werden geschat of gerapporteerd (59% in 2024). Het aantal ton gevaarlijk en/of radioactief afval dat wordt geproduceerd wordt door bedrijven waarin wordt belegd is verdubbeld. Dit is echter te verklaren doordat het deel van de portefeuille waarover data beschikbaar is, meer dan verdubbeld is.	In 2024 is er binnen dit kader met 142 bedrijven engagement gevoerd specifiek gericht op het tegengaan van biodiversiteitsverlies. In deze dialogen worden bedrijven onder andere aangespoord om: (1) hun afhankelijkheid van natuurlijke ecosystemen in kaart te brengen; (2) risico's en kansen rondom biodiversiteit te integreren in hun bedrijfsstrategie; (3) doelen te formuleren voor het behoud en herstel van natuur; (4) transparanter te rapporteren over hun impact op biodiversiteit. Deze engagementactiviteiten zijn erop gericht om bedrijven aan te moedigen verantwoordelijkheid te nemen voor hun ecologische voetafdruk en hun rol in het beschermen van natuurlijke ecosystemen serieus te nemen. Zo draagt BPF-PB actief bij aan het ombuigen van biodiversiteitsverlies en het bevorderen van een meer natuurpositieve economie.
Indicatoren voor sociale zaken en werknemers, respect voor mensenrechten, anticorruptie en bestrijding van omkoping					

Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2024	Effecten 2023	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
10. Schendingen van de UN Global Compact-principes en de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)	10.1 Aandeel van investeringen in bedrijven die betrokken zijn geweest bij overtredingen van de UNGC-principes of OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0,01%	0,004%	In de referentieperiode is er belegd in bedrijven die betrokken zijn geweest bij overtredingen van de UNGC-principes of OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen.	Zoals beschreven in het beleid voor maatschappelijk verantwoord beleggen, hecht BPF-PB groot belang aan de integratie van internationale normen en richtlijnen in haar beleggingspraktijk. Het fonds wil er zeker van zijn dat de bedrijven waarin wordt belegd, opereren in overeenstemming met breed geaccepteerde mondiale standaarden op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en goed bestuur.
11. Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen om de naleving van de principes van UN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen te controleren (%)	11.1 Aandeel investeringen in bedrijven waarin wordt geïnvesteerd zonder beleid om naleving van de UNGC-principes of OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen te controleren of mechanismen voor klachtenafhandeling om schendingen van de UNGC-principes of OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen aan te pakken	0,38%	1,63%	De impact is vastgesteld op basis van gerapporteerde gegevens, wat voor 75% van de beleggingen in 2024 het geval is. Ten opzichte van 2023 is het aandeel van deze beleggingen gedaald, wat een positieve ontwikkeling weerspiegelt. Dit wijst erop dat steeds meer bedrijven in de portefeuille actief werken aan het naleven van internationale standaarden en het verbeteren van transparantie en rapportage.	Daarom toetst BPF-PB haar beleggingen aan onder andere de volgende internationale kaders: UN Global Compact, UN Guiding Principles on Business and Human Rights (UNGPs), OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, Principles for Responsible Investment (PRI) en de Nederlandse Stewardship Code. Daarnaast hanteert het bestuur van BPF-PB de OESO-richtlijnen voor institutionele beleggers als belangrijke leidraad voor de uitvoering van het beleggingsbeleid. Deze richtlijnen helpen bij het identificeren, voorkomen en mitigeren van mogelijke negatieve maatschappelijke effecten van investeringen, met speciale aandacht voor due diligence-processen. Niet alleen het fonds zelf, maar ook de partijen waarmee wordt samengewerkt – zoals vermogensbeheerders en andere dienstverleners – worden geacht te handelen in lijn met deze internationale standaarden. Van hen wordt verwacht dat zij een proactieve en transparante benadering hanteren bij het naleven van deze normen, onder meer door het integreren van ESG-risico's in hun processen en het voeren van actief aandeelhouderschap. Door deze kaders als fundament van het beleggingsbeleid te gebruiken, borgt BPF-PB dat maatschappelijke verantwoordelijkheid geen vrijblijvende ambitie is, maar een concrete leidraad bij elke beleggingsbeslissing.
12. Onaangepaste beloningsverschillen tussen mannen en vrouwen (%)	12.1 Gemiddelde niet-aangepaste beloningsverschillen tussen mannen en vrouwen van bedrijven waarin wordt geïnvesteerd	0,14	0,14	Data ten behoeve van deze indicator is zeer beperkt voorhanden. Dit beïnvloedt de betrouwbaarheid van het getoonde percentage. Het percentage is daarnaast gelijk gebleven tussen de referentiejaren.	Volgens BPF-PB houdt goed ondernemingsbestuur in dat bedrijven waarin wordt belegd niet alleen financieel verantwoord opereren, maar ook maatschappelijk verantwoord handelen. Dit betekent dat zij nadrukkelijk rekening houden met het welzijn van werknemers, actief bijdragen aan het tegengaan van sociale onrechtvaardigheid, en zich inzetten voor gendergelijkheid binnen hun organisatie.
13. Genderdiversiteit bestuur (% vrouwen)	13.1 Gemiddelde verhouding vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in bedrijven waarin wordt belegd, uitgedrukt als percentage van alle bestuursleden	0,35	0,34	De impact is bepaald op basis van door bedrijven gerapporteerde gegevens (74% in 2024). De gemiddelde verhouding is relatief gelijk gebleven aan 2023.	BPF-PB beschouwt deze sociale aspecten als onlosmakelijk verbonden met goed bestuur. Ondernemingen die zorg dragen voor hun personeel, sociale inclusie bevorderen en gelijke kansen bieden aan alle medewerkers – ongeacht gender of achtergrond – leveren niet alleen een positieve bijdrage aan de samenleving, maar zijn ook beter gepositioneerd voor duurzame groei op de lange termijn.
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)	14.1 Aandeel van investeringen in bedrijven die betrokken zijn bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,00%	0,00%	In de referentieperiode is er in één bedrijf belegd betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens. De impact is bepaald op basis van door bedrijven gerapporteerde of geschatte gegevens (76% in 2024). Het belang in dit bedrijf is relatief klein en daardoor is het gerapporteerde percentage 0,00%.	BPF-PB wil in het kader van het beleid Maatschappelijk verantwoord beleggen niet beleggen in controversiële wapens. Hieronder vallen ABC-wapens (Atomair, Biologisch, chemisch), wapens met verarmd uranium, verblindende wapens, niet-traceerbare wapens, ontvlammende wapens, cluster-munitie en landmijnen. Ook wil BPF-PB bedrijven met betrokkenheid bij controversiële

Indicatoren ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2024	Effecten 2023	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
Indicatoren voor beleggingen in overheden en supranationale instellingen					
15. BKG-intensiteit (ton CO ₂ e/m€)	15.1 Broeikasgasintensiteit van landen waarin wordt geïnvesteerd	178	362	De berekening van de impact is gebaseerd op gerapporteerde of, waar nodig, geschatte gegevens. In 2024 was voor 99% van de beleggingen dergelijke data beschikbaar. De aanzienlijke daling in de broeikasgasintensiteit ten opzichte van 2023 is grotendeels te verklaren door een verandering in de samenstelling van de portefeuille. In 2024 is vrijwel uitsluitend geïnvesteerd in Europese staatsobligaties, die over het algemeen een relatief lage uitstoot met zich meebrengen. In 2023 daarentegen omvatte de portefeuille een bredere scala aan staatsobligaties wereldwijd, waaronder landen met een hogere uitstootintensiteit. Deze verschuiving in geografische spreiding heeft een sterk drukkend effect gehad op de gemiddelde broeikasgasintensiteit van de portefeuille.	Landen en ondernemingen die op basis van wetgeving, zoals de EU-sanctielijst, uitgesloten zijn van beleggingen, worden door de vermogensbeheerders van BPF-PB strikt gemedend. Deze uitsluitingen zijn onderdeel van het beleid om te voldoen aan zowel nationale als internationale wet- en regelgeving, waaronder sancties die zijn opgelegd door overheden en internationale instellingen. Het beleid is ontworpen om te waarborgen dat BPF-PB geen investeringen doet in entiteiten die betrokken zijn bij activiteiten die in strijd zijn met de geldende sancties en handelsbeperkingen. Om de naleving van dit beleid te garanderen, wordt de uitvoering voortdurend gemonitord door zowel de fiduciair manager als de custodian van BPF-PB. Deze partijen controleren en verifiëren regelmatig de beleggingsportefeuille om ervoor te zorgen dat alle beleggingen voldoen aan de toepasselijke wet- en regelgeving, en dat er geen beleggingen plaatsvinden in landen of ondernemingen die op de sanctielijsten staan.
16. Landen waarin geïnvesteerd wordt in sociale schendingen (aantal)	16.1 Aantal landen waarin wordt geïnvesteerd die onderworpen zijn aan sociale schendingen, zoals bedoeld in internationale verdragen en conventies, beginselen van de Verenigde Naties en, indien van toepassing, nationale wetgeving	0	2	Er werd in 2024 niet meer geïnvesteerd in landen waarvoor meldingen zijn gemaakt van ernstige sociale schendingen. Dit betekent een duidelijke verbetering ten opzichte van 2023, toen nog beleggingen plaatsvonden in onder andere Turkije en China – landen waar dergelijke schendingen zijn vastgesteld.	
Indicatoren die van toepassing zijn op beleggingen in vastgoed					
17. Blootstelling aan fossiele brandstoffen via onroerend goed	Aandeel van investeringen in onroerend goed dat betrokken is bij de winning, opslag, transport of productie van fossiele brandstoffen	N.v.t.	N.v.t.	BPF-PB belegt niet in vastgoed.	N.v.t.
18. Blootstelling aan energie-inefficiënt onroerend goed	Aandeel investeringen in energie-inefficiënt onroerend goed	N.v.t.	N.v.t.		
Aanvullende indicatoren (zoals opgenomen in bijlage I, tabellen 2 en 3 Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 van de Commissie)					
19. Investerings in bedrijven zonder initiatieven om de koolstofuitstoot te verminderen	Aandeel beleggingen in bedrijven zonder initiatieven voor het terugdringen van koolstofemissies gericht op aanpassing aan de Overeenkomst van Parijs	28,9%	11%	De impact is vastgesteld op basis van gegevens die door bedrijven zelf zijn gerapporteerd, wat voor 75% van de gegevens in 2024 het geval is. De aanzienlijke stijging van dit percentage in 2024 ten opzichte van 2023 is te danken aan het feit dat het dekkingspercentage van gerapporteerde gegevens door bedrijven meer dan verdubbeld is in vergelijking met het voorgaande jaar.	We verwijzen naar de beschrijving voor indicatoren 1 tot 6 hierboven.
20. Investerings in bedrijven zonder mensenrechtenbeleid	Aandeel beleggingen in bedrijven zonder mensenrechtenbeleid	5,11%	3,00%	De impact is bepaald op basis van gegevens die zijn gerapporteerd door bedrijven (100% in 2024).	We verwijzen naar de beschrijving voor indicatoren 10 tot en met 11 hierboven.

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

Lange termijn waardecreatie is een belangrijk uitgangspunt voor het beleid Maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB-beleid), vastgesteld door het bestuur op 21 november 2024. Aan dit principe wordt invulling gegeven door middel van actief aandeelhouderschap en waar mogelijk via de beleggingen een positieve bijdrage te leveren aan lange termijn duurzame ontwikkeling en evenwichtige sociale verhoudingen (dit wordt onderzocht via de kaderstelling). Ook wordt voorkomen dat negatief wordt bijgedragen aan vrede en veiligheid in de wereld.

Uitvoering van het MVB-beleid bestaat uit de onderdelen engagement, stemmen, uitsluiten en ESG-integratie. Het bestuur van BPF-PB verwacht van onze uitvoerders en dienstverleners dat zij het MVB-beleid efficiënt, transparant en binnen de randvoorwaarden van acceptabele kosten, uitvoeren en dat dit bijdraagt aan verantwoorde, stabiele en goede beleggingsresultaten. Dit betekent dat ze enerzijds rekening moeten houden met de duurzaamheidsrisico's en duurzaamheidskansen die materieel kunnen zijn voor risico en rendement en anderzijds met risico's dat ondernemingen een negatieve impact hebben op mens, milieu en duurzame ontwikkeling.

Bij het stimuleren van ondernemingen om te streven naar best practices in het beheer van ESG-kwesties verwijzen wij waar relevant naar internationale codes en normen, zoals de kernverdragen van de Internationale Arbeidsorganisatie (ILO), de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, de VN-richtlijnen voor bedrijfsleven en mensenrechten, het VN Global Compact, het klimaatakkoord van Parijs, de Taskforce on Climate-related Financial Disclosures en nationale corporate governance-beginselen en codes van best practices voor het bedrijfsleven. Onze verwachtingen van goed gedrag zijn beschreven in onze Corporate Governance Guidelines, en Environmental en Social Expectations Statements. Dit leidt tot de prioritering van PAI-indicator 10, 11, 14 en 20.

Naast het uitsluiten van overtreders van bovenstaande principes, omvat het engagementprogramma waar BPF-PB onderdeel van is een breed spectrum van ESG-aspecten, in diverse sectoren en regio's. Het programma is opgebouwd rond zeven hoofdthema's wat leidt tot de prioritering van PAI-indicator 1 tot en met 9 en 19.

Databronnen

Voor het opstellen van deze rapportage wordt BPF-PB ondersteunt door Columbia Threadneedle Netherlands en Cardano. Hierbij wordt gebruik gemaakt van verschillende data- en benchmarkbronnen. De belangrijkste databron is MSCI voor de screening van ondernemingen en instellingen op naleving van de uitsluitingscriteria van BPF-PB en voor kwantitatieve data voor PAI-indicatoren.

Engagementbeleid

Wanneer ondernemingen waarin BPF-PB belegt negatieve impact hebben veroorzaakt of daaraan hebben bijgedragen dan worden die ondernemingen via een actieve, structurele en constructieve dialoog aangespoord om de negatieve gevolgen van hun handelen op mens en milieu te verminderen en te repareren of verhaal voor benadeelden mogelijk te maken en in hun bedrijfsvoering beter rekening te houden met maatschappelijke ontwikkelingen en milieu effecten die van invloed kunnen zijn op lange termijn waardecreatie en winstgevendheid..

Dit proces wordt engagement genoemd. BPF-PB voert engagement uit vanuit de overtuiging dat ondernemingen die oog hebben voor milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur daarmee hun bedrijfsprestaties verbeteren en zo de vermogenswaarde op de lange termijn veiligstellen. Engagement wordt toegepast op de onderliggende bedrijven van onze beleggingen in aandelen en bedrijfsobligaties.

Het engagementprogramma speelt een belangrijke rol in de identificatie, beoordeling en beheersing van ESG-risico's van de portefeuille op maatschappij en milieu en van ESG risico's die mogelijk een materiële impact hebben op de portefeuille. Identificatie en beoordeling van daadwerkelijke en potentiële negatieve impacts is het startpunt van het engagementprogramma. Uitvoering van engagement en due dilligence conform het OESO richtsnoer is uitbesteed aan Columbia Threadneedle Investments,. Deze beoordeelt ieder kwartaal schendingen van de OESO Richtlijnen voor multinationale ondernemingen in de beleggingsportefeuille op basis van eigen inzichten en onderzoek door gespecialiseerde dataleveranciers. Daarbij wordt gekeken naar ernst, schaal en onomkeerbaarheid van de van de negatieve impact en de reactie van de onderneming erop. De prioritering van de engagementactiviteiten gebeurt op basis van 3 pijlers: top-down (thematische onderwerpen die een reeks bedrijven en sectoren omvatten); bottom-up (per bedrijf na ESG-risicoanalyse); en reactief (in reactie op nieuwe problemen of ernstige schendingen van geaccepteerde praktijken).`

Engagement met geselecteerde ondernemingen richt zich op het beëindigen van de schending, aanpak van de negatieve effecten door herstel en/ of verhaal (in lijn met de principle 31 van de UNGPs) en het voorkomen van schade in de toekomst. De fiduciair adviseur stelt voor engagement doelstellingen vast en registreren en rapporteren systematisch over het succes door het behalen van 'mijlpalen'. Wanneer engagement vastloopt of als niet succesvol wordt beoordeeld, wordt een proces in gang gezet om eventueel tot uitsluiting over te gaan. In principe hanteert de fiduciair adviseur hiervoor als richtlijn een termijn van 3 jaar. Bij bijzondere omstandigheden bij bedrijven kan van dit termijn afgeweken worden. De fiduciair adviseur brengt samen met de engagementspecialisten van Columbia Threadneedle Investments de mogelijke repercussies van uitsluiting op de beleggingsportefeuille in kaart. Engagementhistorie en portefeuille impact worden daarna als advies tot uitsluiting aan BPF-PB voorgelegd. BPF-PB beoordeelt of het advies wordt overgenomen

Verwijzingen naar internationale normen

Met betrekking tot Due Diligence onderzoek en verslaglegging handelt BPF-PB in overeenstemming met internationale conventies, aanbevelingen, raamwerken en richtlijnen. De belangrijkste hiervan zijn:

- OESO-richtlijnen & UNGP: BPF-PB sluit landen uit die in strijd handelen met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UN GP's (UN Guiding Principles on Business and Human Rights).
- UN PRI: BPF-PB ondersteunt de Principles for Responsible Investment (PRI) en verwachten dat onze vermogensbeheerders zich hieraan - of aan vergelijkbare principes – houden
- Het klimaatakkoord van Parijs: BPF-PB ondersteunt het klimaatakkoord van Parijs. Daarom willen wij onze beleggingsportefeuille zo veel als mogelijk in lijn brengen met de afspraken die hierin zijn gemaakt.
- Nederlandse Stewardship Code: Actief aandeelhouderschap is een belangrijk onderdeel van ons MVB-beleid daarom hebben wij de Nederlandse Stewardship Code ondertekend

Historische vergelijking

BPF-PB rapporteert in 2025 voor het eerst over de ongunstige effecten op duurzaamheid van haar beleggingen. In deze rapportage wordt een historische vergelijking gemaakt tussen de referentieperiode 2023 en 2024. De historische vergelijking zal in de loop der tijd worden uitgebreid tot maximaal vijf referentieperioden.