

Duurzaamheidsinformatie bpfBOUW BeterExcedent-regeling

Op 10 maart 2021 is de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) in werking getreden die bpfBOUW verplicht om informatie te verschaffen over duurzaamheid en beleggen. Deze pensioenregeling van bpfBOUW classificeert als Artikel 8 product, vanwege het Verantwoord Beleggen Beleid ('VB-beleid'). Dit betekent dat bpfBOUW met deze pensioenregeling ecologische en/of sociale kenmerken (E/S kenmerken) promoot. Meer duurzaamheidsinformatie over de pensioenregeling is te vinden per rubriek.

Geen duurzame beleggingsdoelstelling

Deze pensioenregeling van bpfBOUW promoot E/S kenmerken, maar heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling.

Ecologische of sociale kenmerken van het financiële product

De E/S kenmerken die deze pensioenregeling promoot, zijn:

- Uitsluitingen van ongewenste activiteiten
- Reductie van CO2-emissies
- Afbouw van fossiele brandstoffen
- Impactbeleggingen
- Bijdragen aan de duurzame ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties (SDG's)
- ESG-integratie (minimumvoorwaarden)

Beleggingsstrategie

De beleggingsstrategie wordt vastgesteld op entiteitsniveau en is bindend voor deze pensioenregeling. In de ABTN¹ staat in welke categorieën het bestuur wil beleggen. En hoeveel er belegd mag worden in elke categorie, zoals vastgoed, aandelen of (staats)obligaties. Dit doen we zowel in Nederland als internationaal. We verdelen ons vermogen dus over verschillende typen

beleggingen en regio's. Zo spreiden we en beheersen we het risico dat hoort bij beleggen. Hierbij houden we ook rekening met onze beleggingsovertuigingen. Beleggingen moeten voldoen aan ons beleggingsbeleid en VB-beleid. Dit passen wij toe op al onze beleggingen.

Wij hebben een [VB-beleid](#) vastgesteld dat van toepassing is op de uitvoering van de gehele beleggingsportefeuille. Bepaalde methoden en technieken in de beleggingsstrategie worden toegepast op de gehele portefeuille en andere op specifieke beleggingscategorieën. De doelstellingen uit ons VB-beleid zijn dus niet uitgesplitst naar pensioenregeling of beterecedentregeling.

Uit het VB-beleid volgen diverse methodologieën om de promotie van E/S kenmerken te bewerkstelligen, waaronder:

Uitsluitingsbeleid

Het is ons beleid om niet te beleggen in bedrijven die betrokken zijn bij het maken van tabak, kernwapens, clusterbommen, landmijnen, chemische- en biologische wapens. Ook beleggen wij niet in (staats)obligaties van landen waarvoor een bindend VN- of EU-wapenembargo van kracht is. Deze regel is van toepassing op obligaties uitgegeven door centrale en lokale overheden, overheidsgerelateerde organisaties (waterschappen, provincies, etc.) en bedrijven die volledig eigendom zijn van overheden (100% state-owned bedrijven) van deze landen.

¹ Zie hiervoor ['Verklaring inzake beleggingsbeginselen'](#) van de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota ('ABTN').

Klimaatactieplan

We hebben de volgende doelstellingen:

- Een absolute 50%-reductie van de CO₂-voetafdruk van aandelen en bedrijfsobligaties in 2030 t.o.v. 2019. Richtpunt voor 2025 is een absolute reductie van 30% van de CO₂-voetafdruk t.o.v. 2019.
- Verdere afbouw van bedrijven in de aandelen- en bedrijfsobligatieportefeuille die een deel van hun omzet uit de winning van steenkolen en/of de winning van teerzand halen (omzetdrempels verlaagd tot respectievelijk 5% en 1%).
- Voor onze Nederlandse vastgoedportefeuille streven we naar een 35% lagere gemiddelde energie intensiteit (kWh/m²) van de portefeuille over het jaar 2030 ten opzichte van het gemiddelde van het jaar 2015. Richtpunt voor de korte termijn (2025) is een energie intensiteit reductie van 30% ten opzichte van 2015.
- Voor onze internationale vastgoedportefeuille streven we ernaar dat vanaf het jaar 2030 de jaarlijkse gemiddelde broeikasgasemissie intensiteit (kg CO₂/m²) van de portefeuille onder het 1,5-graden pad van Parijs ligt, dat alle managers zich gecommitteerd hebben aan een wetenschappelijk gefundeerde doelstelling in lijn met het klimaatakkoord van Parijs (1,5-graden) en dat we volledig inzicht hebben in het energieverbruik en de CO₂-uitstoot van onze beleggingen.

We verwachten dat de gevolgen van klimaatverandering en de energietransitie zich voor onze portefeuille geleidelijk doen gelden. Vermogensbeheerders APG AM en Bouwinvest brengen klimaatrisico's voor onze beleggingen in kaart en nemen maatregelen om die te verminderen. Zie voor meer informatie ons [Klimaatactieplan](#).

Impactbeleggingen

Wij stellen 1% van het totaal belegd vermogen van bpfBOUW beschikbaar voor impactbeleggingen. Deze impact mandaten moeten bijdragen aan de prioriteitsthema's klimaatverandering, circulariteit of het overkoepelende thema 'duurzaam wonen, werken en leven'. In de komende jaren geven wij verder invulling aan deze ambitie binnen de verschillende beleggingscategorieën zoals aandelen, private equity en vastgoed.

Beleggen in de Duurzame Ontwikkelingsdoelen

We beleggen steeds meer in duurzaam vastgoed en in bedrijven die met hun producten en diensten bijdragen aan de Duurzame Ontwikkelingsdoelen. Deze doelen zijn in 2015 opgesteld door de Verenigde Naties en richten zich op een betere wereld.

Beleggingen die hieraan bijdragen noemen we Sustainable Development Investments (SDI's).² Onder onze SDI's bevinden zich ook green en social bonds (groene en sociale obligaties) voor de financiering van sociale- en duurzaamheidsprojecten. Onder SDI's vallen verder ook onze investeringen in groene hypotheeklen. Hiervoor hanteren we dezelfde eisen op het gebied van rendement, risico en kosten als voor andere beleggingen. Green en social bonds leveren daarmee zowel financieel rendement als ook maatschappelijk rendement op.

Het is onze ambitie om beleggingen in de SDI's te laten groeien naar 30%³ van de totale beleggingsportefeuille in 2025. Deze groei willen we met name realiseren door:

- Een stijging van 8% SDI's in 2020 naar 18% in 2025 voor onze portefeuille exclusief vastgoed⁴.
- Een minimum aandeel van 75% van de totale vastgoedportefeuille in 2025 is te classificeren als een SDI-belegging: GRESB 4 of 5 sterren.

Duurzaam wonen, werken en leven sluit vooral aan bij SDG 11 (duurzame steden en gemeenschappen), SDG 7 (betaalbare en duurzame energie), SDG 8 (waardig werk en economische groei), SDG 12 (duurzame productie en consumptie) en SDG 13 (klimaatactie).

² APG heeft een raamwerk opgesteld om vast te stellen of een bedrijf met zijn producten en diensten bijdraagt aan de Duurzame Ontwikkelingsdoelen, en dus wordt beoordeeld als SDI. SDI's zijn geen duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de SFDR.

³ De doelstelling van 30% is gebaseerd op een strategische weging naar vastgoed en % naar de overige beleggingen zoals aandelen, obligaties en alternatieve beleggingen. In ons verantwoord beleggen verslag rapporteren wij de SDI-beleggingen op basis van de actuele wegingen van de beleggingscategorieën.

⁴ Dit betekent een gemiddelde groei van 2% SDI's per jaar over de beleidsperiode 2021-2025.

ESG-integratie

We hebben criteria ontwikkeld waar beursgenoteerde bedrijven aan moeten voldoen op het gebied van milieu, mensenrechten en goed ondernemingsbestuur. Al deze bedrijven beoordelen we aan de hand van deze factoren. Zo kunnen we gericht kiezen voor bedrijven die ofwel al voldoen aan onze minimale eisen ofwel aan onze eisen kunnen gaan voldoen. Dit noemen we het insluitingsbeleid. Ook rapporteren we het aantal schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking.

Beoordelingsbeleid praktijken goed bestuur

Volgens de SFDR mag een product dat ecologische en/of sociale kenmerken promoot uitsluitend beleggen in ondernemingen die handelen volgens praktijken op het gebied van goed bestuur.

Praktijken op het gebied van goed bestuur van de ondernemingen waarin is belegd, zoals gedefinieerd in de SFDR, betreffen met name:

1. Solide managementstructuren,
2. Werknemers betrekkingen,
3. Beloning van het betrokken personeel, en
4. Naleving van de belastingwetgeving.

Voorafgaand aan het doen van een belegging in een onderneming beoordeelt onze vermogensbeheerder APG of deze onderneming voldoet aan bpfBOUW's beleid op het gebied van goed bestuur (in de zin van SFDR)⁵. Als een onderneming in overeenstemming met dat beleid op basis van de vier bovenstaande thema's in de praktijk geen fatsoenlijke bedrijfsvoering en werkmethode hanteert, start APG een uitgebreid engagementplan om de specifieke kwestie aan te pakken en op te lossen. Er wordt een dialoog met de betrokken onderneming gevoerd. Wanneer we aandeelhouder in de onderneming zijn, kunnen we ook onze zorgen uiten via onze stembeslissingen tijdens aandeelhoudersvergaderingen. Als APG geen mogelijkheid voor verbetering ziet, of als de dialoog met de onderneming na maximaal 3 jaar niet succesvol is, kan besloten worden beleggingen te verkopen.

In het [Beoordelingsbeleid praktijken goed bestuur](#) beschrijven we het beleid in meer detail, inclusief een uitleg van de gebruikte indicatoren en drempelwaarden voor praktijken op het gebied van goed

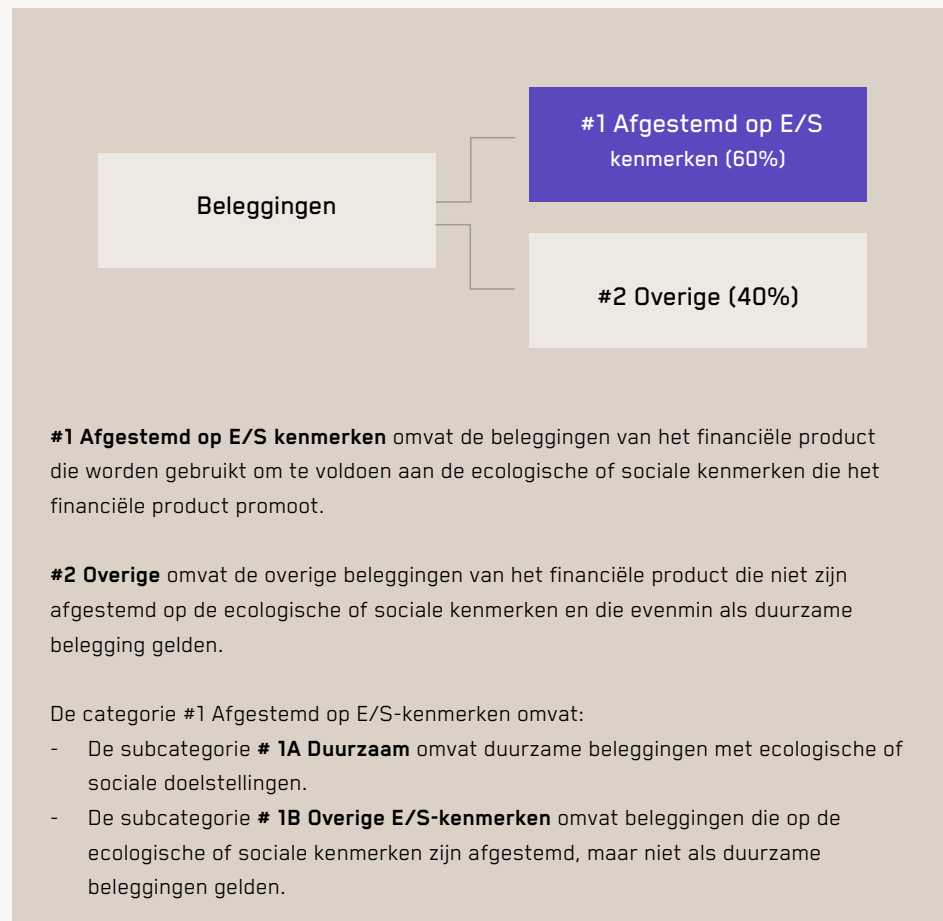
bestuur. We hanteren verschillende processen voor beleggingen in beursgenoteerde bedrijven (kapitaalmarkt) en alternatieve beleggingen, waaronder niet-beursgenoteerde beleggingen zoals hedgefondsen en private equity. Het beoordelingsbeleid voor ondernemingen waarin wij beleggen, heeft alleen betrekking op de beleggingen die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die de pensioenregeling promoot.

Voor vastgoedbeleggingen via onze vermogensbeheerder Bouwinvest geldt dat deze kwalificeren als 'vastgoed' en dus niet als ondernemingen waarin is belegd.

5 Het beoordelingsbeleid voor praktijken van goed ondernemingsbestuur ziet enkel op de SFDR-verplichting tot een beleid voor producten die ecologische en/of sociale kenmerken promoten en voor duurzame beleggingen. Naast dit beleid hebben wij ook andere bestaande beleidsstukken, richtlijnen en (due diligence) processen waarmee wij praktijken voor goed ondernemingsbestuur van onze beleggingen beoordelen, adresseren en monitoren.

Aandeel beleggingen

BpfBOUW belegt de pensioenpremies in onder andere aandelen, (staats)obligaties, vastgoed, en alternatieve beleggingen, zoals private equity en hedgefondsen.



Afbeelding 1: activa allocatie

Voor deze pensioenregeling bedraagt het minimaal aandeel van de beleggingen, dat wordt gebruikt om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken, tenminste 60%. Het percentage is voorzichtigheidshalve berekend inclusief marge. In de praktijk kan het aandeel van de beleggingen afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken hoger zijn. We rapporteren hierover in de periodieke rapportage van deze pensioenregeling.

De categorie 'overige beleggingen', niet afgestemd op de E/S kenmerken, zijn:

- geldmarktinstrumenten, derivaten, hedgefondsen; en
- een gedeelte van de beleggingen: private equity.

Voor deze 'overige beleggingen' zijn er geen ecologische of sociale minimumwaarborgen. Derivaten en geldmarktinstrumenten worden uitsluitend gebruikt voor efficiënt portefeuillebeheer en voor het beperken van risico's in overeenstemming met de Pensioenwet.

Uitsluitingen van ongewenste activiteiten.

#	Duurzaamheidsindicator	Wijze van monitoring en bijbehorende interne of externe controlemechanismen
1	Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clusterbommen, landmijnen, chemische- en biologische wapens). Gerelateerd aan PAI-indicator 14.	<ul style="list-style-type: none"> - Aan de hand van informatie over wapenembargo's van de VN en de EU verkregen van externe partijen en primaire bronnen beoordeelt onze vermogensbeheerder APG AM de desbetreffende betrokkenheid. APG AM beslist via formele goedkeuring, op basis van eigen analyse, over eventuele noodzakelijke wijzigingen in de uitsluitingslijst. - Op onze website staat de lijst van landen en bedrijven waarin wij op basis van ons uitsluitingsbeleid niet beleggen. APG AM werkt deze lijst ieder half jaar bij. Relevante benchmarks worden vervolgens per december en juni bijgewerkt en de bijgewerkte uitsluitingslijst wordt extern gecommuniceerd en gepubliceerd. Ook externe vermogensbeheerders ontvangen de uitsluitingslijst.
2	Blootstelling aan bedrijven die betrokken zijn bij het produceren, distribueren en verkopen van kernwapens of belangrijke onderdelen daarvan.	<ul style="list-style-type: none"> - APG AM controleert periodiek of er niet belegd is in de bedrijven en landen op de uitsluitingslijst.
3	Blootstelling aan bedrijven betrokken bij de productie van tabak.	<ul style="list-style-type: none"> - Uitsluitingen zijn onderdeel van externe controle (ISAE3000/3402).
4	Blootstelling aan beleggingen in obligaties van landen waarvoor een bindend VN- en/of EU-wapenembargo geldt.	

Reductie van CO₂-emissies.

#	Duurzaamheidsindicator	Wijze van monitoring en bijbehorende interne of externe controlemechanismen
5	Broeikasgas-emissies (scope 1 en 2). Gerelateerd aan PAI-indicator 1.	<ul style="list-style-type: none"> - APG AM berekent regelmatig de broeikasgasemissie van de relevante portefeuilles met oog op het monitoren van de voortgang ten opzichte van de CO₂-reductiedoelstellingen. We monitoren voor de gehele portefeuille. - Op jaarbasis wordt over de reductie van CO₂-emissies extern gecommuniceerd en gepubliceerd op onze website. - Er vindt een externe controle (ISAE3000/3402) plaats op de processen die APG heeft m.b.t. emissiedata.

6	<p>PAI-indicator 18: Blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoedactiva.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - PAI-indicator 18 wordt gemeten door onze uitvoerder Bouwinvest. - Monitoring vindt plaats aan de hand van de energie labels van de gebouwen, die geregistreerd worden in een centraal administratiesysteem. Vanuit dit systeem wordt de voortgang van de verbetering van de energie labels gemonitord. Voor de internationale beleggingen vindt de monitoring jaarlijks plaats via onderliggende data uit het GRESB-assessment. Ten behoeve van monitoring en kwaliteitsbewaking vindt een controle plaats op deze gegevens.
---	---	---

Afbouw fossiele brandstoffen.

#	Duurzaamheidsindicator	Wijze van monitoring en bijbehorende interne of externe controlemechanismen
7	<p>Aantal bedrijven met blootstelling naar kolenmijnen en teerzand.</p> <p>Gerelateerd aan PAI-indicator 4.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • APG AM monitort de voortgang van de afbouw van producenten van fossiele brandstoffen in de portefeuille. • Er bestaan geen externe controlemechanismen direct gerelateerd aan deze duurzaamheidsindicator. Er vindt op deze informatie geen directe controle plaats door een externe accountant.
8	<p>Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - PAI-indicator 17 wordt gemeten door onze uitvoerder Bouwinvest. - In het Customer Due Diligence proces bij nieuwe huurovereenkomsten wordt o.a. getoetst aan de Exclusion Policy. Om te beoordelen of de activiteiten van een zakelijke relatie onder de reikwijdte van de Exclusion Policy vallen, wordt gekeken naar de activiteiten zoals opgenomen in de SBI code van deze zakelijke relatie. Dit geeft de hoofdactiviteit weer. Om (potentiële) huurders in onze directe investeringen te monitoren, gebruikt Bouwinvest in haar dagelijkse bedrijfsvoering een bedrijvenlijst waarop alle entiteiten met SBI-codes zijn opgenomen in lijn met de uitgesloten activiteiten.

Impactbeleggingen.

#	Duurzaamheidsindicator	Wijze van monitoring en bijbehorende interne of externe controlemechanismen
9	Aantal euro's belegd in Impactbeleggingen.	<ul style="list-style-type: none"> - De onderstaande governance afspraken stellen bpfBOUW in staat om in control te zijn bij de implementatie van de Methode Impactbeleggen: <ul style="list-style-type: none"> • Het bestuur van bpfBOUW is verantwoordelijk voor de doelstelling op het gebied van impactbeleggen. Het bestuur kan na verloop van tijd deze ambitie aanpassen. • De Commissie Vermogensbeheer en Balansmanagement (VBB) is verantwoordelijk voor het invullen van de doelstelling middels het vormgeven van de impact mandaten. - Van haar uitvoeringsorganisaties (APG AM en Bouwinvest) vereist bpfBOUW onder andere dat: <ul style="list-style-type: none"> • Deze voor iedere impactbelegging relevante impactindicatoren selecteert en tenminste jaarlijks de sociale en/of milieu-impact op de geselecteerde indicatoren meet. • Zij aan bpfBOUW rapporteren over de voortgang van de implementatie van de Methode Impactbeleggen, waaronder ten minste op kwartaalbasis over de allocatie naar impactbeleggingen en op jaarbasis over de gemeten sociale- en of milieu-impact van impactbeleggingen. - Er bestaan geen externe controlemechanismen direct gerelateerd aan deze duurzaamheidsindicator. Er vindt op deze informatie geen directe controle plaats door een externe accountant.

Bijdragen aan de duurzame ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties (SDG's).

#	Duurzaamheidsindicator	Wijze van monitoring en bijbehorende interne of externe controlemechanismen
10	Percentage SDI ten opzichte van de gehele portefeuille.	<ul style="list-style-type: none"> - We committeren ons tot het doen van minimaal 5% Duurzame Beleggingen op portefeuilleniveau. - Onze uitvoerder monitort of de Pensioenregeling niet onder het gecommiteerde percentage komt, wij hebben hier afspraken met onze uitvoerder over gemaakt. - De SI-methodologie wordt in beginsel jaarlijks herzien. We hebben hierover afspraken gemaakt met onze uitvoerder. - Het meten van SDI's (uitgangspunt voor het vaststellen van SI's oftewel Duurzame Beleggingen) is onderdeel van externe controle (ISAE3000/3402) op Responsible Investment & Governance processen binnen APG AM. Het meten van Duurzame Beleggingen is nog geen onderdeel van een externe controle.

11	Aantal bedrijven die niet aan onze criteria voldoen.	<ul style="list-style-type: none"> • Monitoring: tweemaal per jaar wordt het universum opnieuw beoordeeld en indien van toepassing krijgen de beleggingsteams de opdracht om hun portefeuilles aan te passen. Hier zijn interne processen voor opgezet. • Er bestaan nog geen externe controlemechanismen direct gerelateerd aan deze duurzaamheidsindicator. We streven naar externe controle (ISAE3000/3402).
----	--	---

ESG-integratie (minimumvoorwaarden)..

#	Duurzaamheidsindicator	Wijze van monitoring en bijbehorende interne of externe controlemechanismen
12	Aantal bedrijven in de portefeuille dat niet aan onze minimum criteria voldoet.	<ul style="list-style-type: none"> - Bedrijven worden elke zes maanden systematisch geëvalueerd en gevalideerd door onze uitvoerder. Wij rapporteren over deze indicator in ons jaarverslag. - Er bestaan interne/externe controlemechanismen direct gerelateerd aan deze duurzaamheidsindicator (ISAE3000/3402).
13	<p>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).</p> <p>Gerelateerd aan PAI-indicator 10.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - APG AM toetst per kwartaal of zich schendingen hebben voorgedaan. - Bij het doen van investeringen in Private Markets zijn standaard wettelijke bepalingen vereist op basis waarvan externe managers akkoord gaan met het rekening houden met de UNGC-principes en het informeren van APG AM over elk ernstig ESG-incident/controverse door de externe manager. - Er bestaan geen externe controlemechanismen direct gerelateerd aan deze duurzaamheidsindicator. Er vindt op deze informatie geen directe controle plaats door een externe accountant (ISAE3000/3402).

Interne en externe controlemechanismen

Hierboven benoemen we de interne en externe controlemechanismen van onze vermogensbeheerders APG en Bouwinvest. Daarnaast bestaan tussen onze vermogensbeheerder en bpfBOUW ook controlemechanismen.⁶ Deze controlemechanismen hebben een meer algemeen karakter. Een aantal daarvan zijn relevant voor de door deze pensioenregeling gepromote E/S kenmerken. Deze relevante mechanismen zijn als volgt:

- BpfBOUW ontvangt van APG en Bouwinvest op kwartaalbasis een rapportage over de uitvoering van het VB-beleid waaronder engagement resultaten en de voortgang op de doelstellingen die in het VB-beleid geformuleerd zijn.
- Het bestuur van bpfBOUW is verantwoordelijk voor het uitvoeren van interne controlemaatregelen gericht op de juiste en volledige registratie van de gegevens van het

pensioenfonds. Het bestuur heeft uitvoerende taken op het gebied van vermogensbeheer uitbesteed aan APG en Bouwinvest. Het uitbestedingsrisico wordt periodiek gemonitord en geëvalueerd door bpfBOUW, zodat het bestuur kan bijsturen en corrigeren indien nodig.

- BpfBOUW rapporteert over de uitvoering van het VB-beleid in het Verslag Verantwoord Beleggen. De accountant toetst dit verslag, met een beperkte mate van zekerheid.
- Voor de niet-financiële informatie in het Jaarverslag voert de externe accountant een toets op consistentie uit.

Methodologieën voor ecologische of sociale kenmerken.

Hieronder beschrijven welke methodologieën worden gebruikt voor het meten van de gepromote E/S kenmerken van de pensioenregeling.

Uitsluitingen van ongewenste activiteiten.

#	Duurzaamheidsindicator	Toelichting	Meetmethode
1	Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clusterbommen, landmijnen, chemische- en biologische wapens) Gerelateerd aan PAI-indicator 14.	Totale beleggingsportefeuille <ul style="list-style-type: none"> • Geen beleggingen in bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clusterbommen, landmijnen, chemische- en biologische wapens). 	<p><i>Directe betrokkenheid</i></p> <p>We beschouwen bedrijven die a) betrokken zijn bij de productie, ontwikkeling, verkoop en/of distributie, b) inkomsten genereren uit componenten of diensten die worden beschouwd als op maat gemaakt (of specifiek) voor het wapen of wapensysteem en componenten of diensten die worden beschouwd als essentieel voor het dodelijke gebruik van het wapen of wapensysteem. Door middel van de uitsluiting van controversiële wapens beschouwt APG AM SFDR PAI-indicator 14 (blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)).</p> <p>We definiëren betrokkenheid als de productie, verkoop en/of distributie van het kernwapensysteem, of componenten/diensten van het kernwapensysteem die worden beschouwd als op maat gemaakt (of speciaal) voor het wapen of wapensysteem om te doden.</p> <p>Wat kernwapens betreft sluiten we bedrijven uit die betrokken zijn bij de productie, ontwikkeling, verkoop en/of distributie van het kernwapensysteem.</p>

⁶ Zie voor meer informatie over de samenwerking tussen bpfBOUW en haar uitvoeringsorganisaties [hier](#).

2	Blootstelling aan bedrijven die betrokken zijn bij het produceren, distribueren en verkopen van kernwapens of belangrijke onderdelen daarvan.	Totale beleggingsportefeuille <ul style="list-style-type: none"> • Geen beleggingen in bedrijven die betrokken zijn bij het produceren, distribueren en verkopen van kernwapens of belangrijke onderdelen daarvan. 	<p><i>Indirecte betrokkenheid</i></p> <p>APG AM belegt ook niet in bedrijven die via bedrijfseigendom indirect betrokken zijn bij uitgesloten bedrijven, als:</p> <p>a) De onderneming een belang heeft van meer dan 20% in een entiteit die direct betrokken is bij de productie, ontwikkeling, verkoop of distributie van verboden wapens; of</p> <p>b) Meer dan 50% van het kapitaal van de onderneming in handen is van een entiteit die rechtstreeks betrokken is bij de productie, ontwikkeling, verkoop of distributie van verboden wapens.</p> <p>Als de besturen van eerstgenoemde en laatstgenoemde vrijwel identiek zijn en/of de moedermaatschappij niet beursgenoteerd is, geldt een verlaagde drempel van 20%.</p>
3	Blootstelling aan bedrijven betrokken bij de productie van tabak.	Totale beleggingsportefeuille <ul style="list-style-type: none"> • Geen beleggingen in bedrijven die betrokken zijn bij de productie van tabak. 	Wij definiëren betrokkenheid als het vervaardigen en produceren van tabaksproducten zoals sigaren, sigaretten, e-sigaretten, beedi, kretek, rookloze tabak, bandtabak, snuiftabak, snus en pruimtabak. Uitsluiting geldt ook voor bedrijven die ruwe tabaksbladeren verbouwen of verwerken.
4	Blootstelling aan beleggingen in obligaties van landen waarvoor een bindend VN- en/of EU-wapenembargo geldt.	Staatsobligaties ⁷ <ul style="list-style-type: none"> • Geen beleggingen in staatsobligaties van landen waarvoor een bindend VN-/EU-wapenembargo geldt. 	We meten of landen zijn geplaatst op EU- en/of VN-sanctielijsten ⁸ . Onze uitsluitingslijst van staatsobligaties wordt tweejaarlijks bijgewerkt, per 1 december en 1 juni. APG beoordeelt de betrokkenheid van landen aan de hand van externe onderzoek aanbieders en primaire bronnen voor VN- en EU-wapenembargo's en beveelt, op basis van eigen analyse, eventuele noodzakelijke wijzigingen in de uitsluitingslijst aan.
Reductie van CO2-emissies			
#	Duurzaamheidsindicator	Toelichting	Meetmethode
5	Broeikasgasemissies (scope 1 en 2). Gerelateerd aan PAI-indicator 1.	Aandelen en bedrijfsobligaties <ul style="list-style-type: none"> • 2025: een absolute reductie van 30% van de CO2 -voetafdruk t.o.v. 2019. • 2030: Een absolute 50%-reductie van de CO2 - voetafdruk t.o.v. 2019. 	Wij hebben in bijlage 3 van ons 'Verslag Verantwoord Beleggen' een uitgebreide toelichting opgenomen over de berekeningswijze van de CO2-voetafdruk van onze beleggingen. ⁹ BpfbOUW berekent de CO2-voetafdruk van relevante beleggingscategorieën volgens de Global GHG Accounting and Reporting Standard for the Financial Industry, ontwikkeld door PCAF. ¹⁰

⁷ Obligaties uitgegeven door centrale en lokale overheden, overheidsgerelateerde organisaties (waterschappen, provincies, etc.) en bedrijven die volledig eigendom zijn van overheden (100% state-owned bedrijven) van deze landen.

⁸ Waaronder European Union sanctions | EEAS (europa.eu) en United Nations Security Council Consolidated List | United Nations Security Council

⁹ [Verantwoord beleggen: hoe doen we dat? | bpfBOUW](#)

¹⁰ Voor de BpfbOUW 'Verklaring ongunstige effecten' is gebruik gemaakt van ISS ESG als dataprovider. Deze dienstverlener hanteert mogelijk een afwijkende meetmethode.

6	Blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoedactiva.	Nederlandse vastgoedportefeuille (Bouwinvest)	Het aandeel energie-inefficiënte vastgoedactiva is gebaseerd op de marktwaarde van gebouwen met een energielabel C of lager in de Nederlandse portefeuille. Het aandeel energie-inefficiënt vastgoed van de Europese vastgoedbeleggingen is gebaseerd op de gewogen marktwaarde van een investering vermenigvuldigd met het vloeroppervlak met een energielabel C of lager. Voor de berekening worden de GRESB-beoordelingsresultaten gebruikt voor energielabelgegevens en de gewogen NAV's per jaareinde.
Afbouw fossiele brandstoffen.			
#	Duurzaamheidsindicator	Toelichting	Meetmethode
7	Aantal bedrijven met blootstelling naar kolenmijnen en teerzand. Gerelateerd aan PAI-indicator 4.	Totale beleggingsportefeuille <ul style="list-style-type: none"> In 2025 bouwen we onze positie in bedrijven in de portefeuille verder af, die een deel van hun omzet uit de winning van steenkolen en/of de winning van teerzand halen. 	We hanteren voor kolen en voor teerzand omzet drempels: <ul style="list-style-type: none"> Tot en met 2022 belegden we niet in bedrijven die meer dan 30% van hun omzet uit kolenmijnen of meer dan 20% uit teerzand halen Vanaf 2023 bouwen we beleggingen in bedrijven met omzet uit de winning van steenkolen en/of de winning van teerzand verder af naar omzetz drempels van resp. 5% en 1%. <p>Het gaat om kolenmijnen die kolen winnen voor elektriciteitsproductie (zogenaamde thermische kolen). Kolenmijnen die steenkool winnen voor de productie van staal (zogenaamde metallurgische kolen) kunnen zich nog wel in de portefeuille bevinden.</p>
8	Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva.	Vastgoedportefeuille (Bouwinvest) <ul style="list-style-type: none"> We hebben beperkte tot geen blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva bij Bouwinvest. 	Aandeel investeringen in onroerend goed betrokken bij de extractie, opslag, vervoer of vervaardiging van fossiele brandstoffen. <p>Om te bewaken dat wij vrij beperkte tot geen blootstelling hebben aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva heeft Bouwinvest een Exclusion Policy opgesteld. Hiermee wordt bewaakt dat nieuwe investeringen en (huur)overeenkomsten in vastgoedactiva, die gebruikt worden voor de extractie, opslag, vervoer of vervaardiging van fossiele brandstoffen, worden uitgesloten. Op al bestaande (huur)overeenkomsten is de Exclusion Policy niet van toepassing.</p>

Impactbeleggingen			
#	Duurzaamheidsindicator	Toelichting	Meetmethode
9	Aantal euro's belegd in Impactbeleggingen.	Totale beleggingsportefeuille 2025 <ul style="list-style-type: none"> • minimaal 1% van ons belegd vermogen alloceren naar impact mandaten. 	<p>BpfBOUW baseert zich op de definitie van impactbeleggen van het Global Impact Investing Network, deze definitie bevat een aantal elementen die ook voor bpfBOUW belangrijk zijn, zoals intentionaliteit, impact meting, financieel rendement en de toepassing op verschillende beleggingscategorieën.</p> <p>Voor impactbeleggen is het van belang dat sociale- en/of milieuprestaties (Real World Outcomes) van beleggingen gemeten en gerapporteerd worden. Per mandaat worden KPI's opgesteld om de real world outcomes van impactbeleggingen te meten. Daarover zal door de uitvoerders gerapporteerd worden aan bpfBOUW.</p>
Bijdragen aan de duurzame ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties (SDG's).			
#	Duurzaamheidsindicator	Toelichting	Meetmethode
10	Percentage SDI ten opzichte van de gehele portefeuille.	Totale beleggingsportefeuille <ul style="list-style-type: none"> • 2025: minimaal 30% van onze totale beleggingsportefeuille draagt bij aan de Duurzame Ontwikkelingsdoelen. 	<p>De methodiek die wordt toegepast om te bepalen of een bedrijf door APG als Sustainable Development Investment (SDI) kan worden aangemerkt, bestaat uit verschillende stappen.</p> <p>Eerst bepalen we of het bedrijf/de belegging in kwestie een positieve bijdrage levert op basis van de SDI Taxonomy & Guidance¹¹.</p> <p>Vervolgens bepalen we of de bijdrage substantieel is en als gevolg daarvan wordt een bijdragetype toegewezen. De inkomsten die worden gegenereerd door de producten en diensten van het bedrijf die positief bijdragen aan de SDG's, moeten bijvoorbeeld minimaal 10% van de totale omzet bedragen, zodat het bedrijf als een SDI kan worden geclassificeerd. Naast een op omzet gebaseerde classificatiemethode past de SDI Asset Owner Platform ook andere classificatiemethoden toe voor bepaalde sectoren.</p> <p>In een volgende stap maakt APG een inschatting of er sprake is van een ernstig bekend conflict met andere SDG's of de beleidsdoelstellingen van bpfBOUW. Dit bepaalt uiteindelijk of we een bedrijf classificeren als SDI en dus meetellen voor onze SDI-blootstelling.</p>

¹¹ Zie uitgebreide informatie [hier](#).

11	Percentage vastgoed met score van 4 of 5 sterren GRESB	Vastgoedportefeuille (Bouwinvest) <ul style="list-style-type: none"> • 2025: voor minimaal 75% in SDI's belegd zijn (GRESB 4 of 5 sterren). 	<p>Een externe dataprovider (GRESB) beoordeelt en benchmarkt de ESG-prestaties van de relevante beleggingen.</p> <p>De GRESB-beoordeling is gebaseerd op de GRESB-score en de kwintiel positie ten opzichte van alle deelnemers in de GRESB-beoordeling, met een jaarlijkse kalibratie van het model. Als de entiteit in het bovenste kwintiel zit, is het een GRESB 5 sterren-geclassificeerde entiteit; als het in het onderste kwintiel zit, is het een GRESB 1 ster-beoordeelde entiteit, enz. De GRESB-rating wordt berekend ten opzichte van de wereldwijde prestaties van rapporterende entiteiten. GRESB 5 sterren is de hoogste beoordeling en erkenning voor het zijn van een marktleider. Elk jaar ontvangt 20% van de entiteiten een GRESB 5 sterren rating.</p>
ESG-integratie (minimumvoorwaarden)			
#	Duurzaamheidsindicator	Toelichting	Meetmethode
12	Aantal bedrijven in de portefeuille dat niet aan onze minimum criteria voldoet.	Aandelen en bedrijfsobligaties <ul style="list-style-type: none"> • 2025: bedrijven die niet voldoen aan onze minimale criteria maken na implementatie van het aangescherpte insluitingsbeleid niet langer deel uit van ons belegbaar universum. 	<p>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.</p> <p>In 2024 implementeerden we hiertoe aangescherpte criteria voor het insluitingsbeleid.</p> <p>In de Annex van ons VB beleid bieden we meer inzicht in de 43 ESG-criteria uit het insluitingsbeleid. Alle bedrijven in het universum voor aandelen en bedrijfsobligaties toetsen wij op deze criteria. Bedrijven die niet aan deze vereisten voldoen vallen buiten onze benchmarks. Ten opzichte van ons oude insluitingsbeleid zijn er nieuwe ESG-criteria toegevoegd en zijn er criteria aangescherpt.</p>
13	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). Gerelateerd aan PAI-indicator 10.	Totale beleggingsportefeuille <ul style="list-style-type: none"> • We rapporteren het aantal schendingen. 	<p>Voor kapitaalmarktbeleggingen baseren we ons op een externe dataprovider die gegevens aanlevert.</p> <p>Voor niet-beursgenoteerde beleggingen worden schendingen gerapporteerd op basis van data aangeleverd door een externe dataprovider. Daarnaast baseren we ons op incidentenrapportages zoals aangeleverd door onze externe vermogensbeheerders.</p>

Databronnen en- verwerking.

Voor het meten van de gepromote E/S kenmerken van de pensioenregeling gebruiken we data van verschillende externe dataproviders. Afbeelding 2 geeft een (niet limitatief) overzicht van gebruikte databronnen.

E/S kenmerk	Gebruikte gegevensbronnen
Uitsluitingen van ongewenste activiteiten	Interne gegevens APG AM, Sustainalytics, ISS ESG
Reductie van CO2-emissies	ISS ESG, data van externe managers, GRESB infra e.a.
Afbouw fossiele brandstoffen	Sustainalytics, ISS ESG
Impactbeleggingen	ISS ESG, Sustainalytics, MSCI, SDI AOP, Interne gegevens APG AM
Bijdragen aan de duurzame ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties (SDG's)	ISS ESG, Sustainalytics, MSCI, SDI AOP, interne gegevens van APG AM, e.a.
ESG-integratie	Sustainalytics, MSCI, ISS, Global Coal Exit List (GCEL)

Afbeelding 2: overzicht databronnen

Genomen maatregelen om datakwaliteit te waarborgen

APG gaat regelmatig in gesprek met de externe dataproviders om de datakwaliteit te waarborgen, na te gaan hoe zij data verzamelen, verwerken en produceren en om te vernemen hoe zij met schattingen omgaan. APG beoordeelt of de betreffende dataprovider een stabiele en betrouwbare organisatie is en wat de kwaliteit van de interne processen bij de dataprovider is.

Wijze waarop de data worden verwerkt

De data worden gebruikt als input voor beleggingsbeslissingen. Ook worden de data gebruikt in rapportages van APG aan bpfBOUW. Daarnaast worden de data verwerkt in bpfBOUW publicaties.

Aandeel van de data die een schatting zijn

APG interpreteert in beginsel dat 'geschatte data', data zijn die niet door het bedrijf zelf worden gerapporteerd maar die door (bijvoorbeeld) externe dataproviders worden geproduceerd. Omdat

de data en methoden over duurzaamheid nog volop in ontwikkeling zijn, is het nog niet inzichtelijk welk aandeel van de data een schatting is.

Methodologische en databeperkingen.

Wij proberen aan de hand van verschillende methodologieën en data een zo volledig mogelijk beeld te krijgen van de wijze waarop de gepromote ecologische of sociale kenmerken kunnen worden behaald. Er zijn echter een aantal beperkingen. De gegevens en methoden inzake duurzaamheid zijn nog steeds minder ontwikkeld dan die voor conventionele financiële indicatoren. Over het algemeen zijn bestaande gegevensbronnen en methoden gerelateerd aan duurzaamheid nog beperkt, bijvoorbeeld het gebrek aan consistente en transparante meetmethoden en procedures voor het beoordelen van gegevens, maar ook de beperkte beschikbaarheid, vergelijkbaarheid en kwaliteit van duurzaamheidsgegevens. APG probeert de vereiste gegevens van alle beleggingen te verkrijgen. Het proces verschilt voor de kapitaalmarktbeleggingen, de niet-beursgenoteerde beleggingen en vastgoedbeleggingen.

De beperkingen die gelden voor gebruikte gegevensbronnen en methoden kunnen van invloed zijn op de wijze waarop de door het financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken worden behaald. Dit is inherent aan de huidige status van de duurzaamheid gerelateerde gegevens.

E/S kenmerk	Gebruikte gegevensbronnen	Eventuele beperkingen
Uitsluitingen van ongewenste activiteiten	Sustainalytics, ISS ESG	Verwaarloosbaar.
Reductie van CO₂-emissies.	Beursgenoteerd ISS ESG (Niet-)beursgenoteerd vastgoed GRESB/CRREM-paden	Beperkingen in o.a. de dekking, kwaliteit en consistentie van de data. Ook worden de data met een vertraging ontsloten. Voor de gehele beleggingsportefeuille is de gewogen datakwaliteitsscore 2 (schaal 1 -5, waarbij 5 de laagste kwaliteit betekent). De datakwaliteit kan per beleggingscategorie sterk verschillen. De uitersten zijn de datakwaliteit voor staatsobligaties en langlopende obligaties (1) en voor Private Equity (5).
Afbouw fossiele brandstoffen	Interne gegevens van APG AM, ISS ESG.	Verwaarloosbaar.
Impactbeleggingen	ISS ESG, Sustainalytics, MSCI, SDI AOP, interne gegevens van APG AM, e.a.	Beperkingen in o.a. de dekking, kwaliteit en consistentie van de data. Ook worden de data met een vertraging ontsloten. Er wordt gebruik gemaakt van controversescores. Deze kennen beperkingen.
Bijdragen aan de duurzame ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties (SDG's).	ISS ESG, Sustainalytics, MSCI, SDI AOP, interne gegevens van APG AM, e.a.	
ESG-integratie (minimumvoorwaarden)	Sustainalytics, MSCI, ISS, Global Coal Exit List (GCEL)	

Afbeelding 3: overzicht databronnen en beperkingen

Combineren bronnen

Duurzaamheidsgegevens vereisen vaak het verzamelen van gegevens uit diverse bronnen, zowel binnen als buiten onze organisatie. Externe aanbieders maken hun methodologieën niet altijd volledig openbaar. Ook is er niet altijd sprake van consensus tussen externe aanbieders, omdat zij verschillende definities en datapunten hanteren. Dit vormt een uitdaging voor onze uitvoerder APG AM.

Due diligence.

Wij voeren due diligence met betrekking tot de onderliggende beleggingen van deze pensioenregeling op twee verschillende manieren uit.

Ten eerste, zoals wij hebben afgesproken in het Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (IMVB)-convenant, maken wij met onze vermogensbeheerder duidelijke afspraken over de implementatie en uitvoering van ons VB-beleid, inclusief de toepassing van de zes OESO due diligence stappen. Een gedetailleerde beschrijving van onze due diligence implementatie in het kader van de OESO-richtsnoeren is [hier](#) te vinden. Wij gebruiken het OESO-richtsnoer voor institutionele beleggers als leidraad bij de selectie, engagement en monitoring van onze beleggingen. Hier staat beschreven hoe onze vermogensbeheerders APG en Bouwinvest dit doen. Wij verwachten van APG en Bouwinvest dat zij de portefeuille screenen op de eventuele negatieve impact van beleggingen en vervolgens de meest ernstige impacts prioriteren (op basis van zwaarte, reikwijdte, onomkeerbaarheid en waarschijnlijkheid).

Waar zinvol raadplegen wij externe experts en andere belanghebbenden voor aanvullend onderzoek en perspectief.

Ten tweede voert APG due diligence uit op externe vermogensbeheerders. In overeenkomsten met deze beheerders legt APG vast wat wij van hen verwachten in het kader van verantwoord beleggen. APG monitort periodiek de naleving van de voornoemde overeenkomsten. Het rapporteren over duurzaamheidsindicatoren is nog niet altijd vastgelegd in bestaande contracten met externe beheerders. We zijn in gesprek met externe vermogensbeheerders om nieuwe afspraken vast te leggen. We kunnen niet altijd afdwingen dat bestaande externe managers erover rapporteren.

Voor overige 'interne en externe controlemechanismen' verwijzen wij naar de rubriek 'Methodologieën'.

Engagementbeleid.

BpfBOUW heeft een stewardship beleid, waarin we ons stem- en engagementbeleid beschrijven.¹² Hierin staat hoe wij invulling geven aan onze verantwoordelijkheden als aandeelhouder in beursgenoteerde bedrijven door engagement, monitoring, stemmen, samenwerking met belanghebbenden en marktbetrokkenheid. Het stewardship beleid beschrijft ook de Governancestructuur bpfBOUW-APG en staat op onze website.

Ook het stemmen op aandeelhoudersvergaderingen is een van de instrumenten die wij inzetten om de doelstellingen in ons VB-beleid te behalen. Sinds 2023 hanteert bpfBOUW aangescherpte regels voor het stemmen, bijvoorbeeld over klimaat en biodiversiteit. Wij evalueren ons [stembeleid](#) periodiek en scherpen het waar nodig aan. Wij publiceren alle uitgebrachte stemmen op onze [website](#) en lichten belangrijke stemmingen toe in het [jaarverslag](#). Daarnaast hebben wij een [Corporate Governance Raamwerk](#). Hierin beschrijven wij onze onderliggende principes en verwachtingen en verklaren wij hoe wij voldoen aan onze verantwoordelijkheden als eigenaar.

BpfBOUW voldoet aan de principes en best practice bepalingen van de Nederlandse Corporate Governance Code. Dit omvat de uitoefening van stemrechten op een geïnformeerde basis naar eigen inzicht, de publicatie van ons VB-beleid en de jaarlijkse rapportage over de implementatie daarvan, en de publicatie van de stemmen die zijn uitgebracht op de jaarlijkse algemene vergaderingen van ondernemingen waarin wordt belegd. Hieronder vatten we ons engagementbeleid samen.

Hieronder vatten we ons engagementbeleid samen.

"Het monitoren van beleggingen maakt deel uit van onze taak als goed rentmeester over het kapitaal en draagt bij aan een volledig beeld van hoe bedrijven worden geleid. Op het laagste niveau omvat monitoren alle aspecten die, naar onze mening, van invloed kunnen zijn op het vermogen van een bedrijf om waarde op lange termijn te creëren, waaronder: strategie, (financiële) prestaties, kapitaalstructuur, corporate governance en risico's en mogelijkheden op het gebied van duurzaamheid. Wij gebruiken in de eerste plaats gedeponeerde documenten en openbaar beschikbare informatie om inzicht te krijgen in een bedrijf. Als we onvoldoende informatie hebben, of vragen of vraagtekens hebben, gaan we met het bedrijf in gesprek en proberen we verduidelijking of informatie te verkrijgen en van gedachten te wisselen. Deze dialoog kan bijdragen aan vertrouwen en wederzijds begrip en dit ondersteunt het doel van waarde creatie op lange termijn door bedrijven.

Overleg met onze portefeuillebedrijven is een centraal element van de benadering van APG voor verantwoord beleggen. Engagement is het proces van een dialoog met bedrijven en beheerders van activa of fondsen, teneinde meer inzicht te krijgen in onze belegging, het ESG-risicoprofiel ervan te bepalen en om waar van toepassing hun prestaties en praktijken te beïnvloeden. Dit helpt ons om onze kennis van portefeuillebeleggingen te verbeteren, betere beleggingsbesluiten te nemen en om de financiële en beleggingsprestaties van de bedrijven waarin we beleggen te versterken. De essentie van onze activiteiten op dit terrein is om portefeuillebeleggingen ertoe aan te zetten om aan bepaalde normen van governance en duurzaamheid te voldoen. Wij menen dat dit het risico van suboptimale kapitaalallocaties vermindert en op lange termijn waarde creëert, zowel binnen de beleggingen als voor de gehele markt. APG verwacht dat zijn beleggingen blijf geven van verantwoorde bedrijfspraktijken en dat prompt en passend wordt ingegrepen als er niet aan deze normen wordt voldaan.

¹¹ [Verantwoord Beleggen en Stewardship Beleid](#)

Hieronder koppelen we de beleggingsstrategie (zoals beschreven in de precontractuele informatie en in dit document in de paragraaf 'Beleggingsstrategie') aan ons engagementbeleid.

E/S kenmerk	Beleggingsstrategie ⁷	Engagement: ja/nee	Toelichting
Uitsluitingen van ongewenste activiteiten	Uitsluitingsbeleid	Nee	Er vindt geen of zeer beperkt engagement plaats.
Reductie van CO2-emissies	Klimaatactieplan	Ja	Er vindt engagement plaats op het gebied van klimaat met een selectie van bedrijven.
Afbouw fossiele brandstoffen	Klimaatactieplan	Nee	Zodra een producent in kolen of teerzand is uitgesloten, zoals beschreven onder methodologieën, vindt geen of zeer beperkt engagement plaats.
	Insluitingsbeleid	Ja	Engagement is een essentieel onderdeel van ons insluitingsbeleid. Meer hierover is terug te vinden in ons stewardship beleid.
Impactbeleggingen	Methode Impactbeleggingen	Nee	N.v.t.
Bijdragen aan de duurzame ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties (SDG's)	SDI-aanpak	Nee	N.v.t.
ESG-integratie (minimumvoorwaarden)	Insluitingsbeleid	Ja	Engagement is een essentieel onderdeel van ons insluitingsbeleid. Meer hierover is terug te vinden in ons stewardship beleid.

Afbeelding 4: overzicht beleggingsstrategie en engagements

Beoordelingsbeleid praktijken goed bestuur & engagement

Engagement is ook een onderdeel van het beoordelingsbeleid op het gebied van goed bestuur. We hanteren een verschillende aanpak voor kapitaalmarktbeleggingen en alternatieve beleggingen, waaronder niet-beursgenoteerde beleggingen zoals infrastructuur, hedgefondsen en private equity. Als onze vermogensbeheerder de ernst en het potentieel om de praktijken op het gebied van goed bestuur te verbeteren bevestigt en bpfBOUW wil in de onderneming (blijven) beleggen, wordt een dialoog gestart om de kwestie aan te pakken en op te lossen. Een dergelijk traject is gericht op een transitie door de onderneming naar praktijken op het gebied van goed bestuur. Oftewel, dat de onderneming slaagt voor de beoordelingstoets. Wanneer we aandeelhouder in de

onderneming zijn, zullen we onze zorgen ook uiten via onze stembeslissingen. Als na maximaal drie jaar het voeren van een dialoog met de onderneming niet succesvol is, kan besloten worden beleggingen te verkopen.

Aangewezen referentiebenchmark.

Voor dit product is geen referentiebenchmark aangewezen voor het verwezenlijken van de E/S kenmerken die door het product worden gepromoot.