

# Verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren



Stichting bedrijfspensioenfonds voor de Koopvaardij

# Verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren

30 juni 2026

## **Financiële markt deelnemer**

Stichting Bedrijfspensioenfonds Koopvaardij LEI  
Code 7P4UVoMBECNZ2V4P3798

# Samenvatting

Stichting Bedrijfspensioenfonds Koopvaardij (hierna: Bpf Koopvaardij), met LEI code 7P4UVoMBECN-Z2V4P3798<sup>1</sup>, neemt de belangrijkste ongunstige effecten van zijn beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren<sup>2</sup> in aanmerking.

Beleggingsbeslissingen hebben effect op de wereld. Zo kunnen beleggingen gunstige, maar ook ongunstige gevolgen hebben op duurzaamheidsfactoren. Deze duurzaamheidsfactoren hebben betrekking op een breed scala van ecologische en sociale kwesties en goed ondernemingsbestuur. Voorbeelden zijn schendingen van mensenrechten, het behoud van biodiversiteit of genderdiversiteit van de Raad van Bestuur.

Deze verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren heeft betrekking op de referentieperiode van 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025. In 2023 is voor het eerst gerapporteerd over de gemeten belangrijkste ongunstige effecten over het voorgaande jaar. Die rapportage had betrekking op 2022. Dit document is de geconsolideerde verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren van Bpf Koopvaardij.

Deze verklaring wordt opgesteld uit hoofde van Europese wetgeving over duurzaamheid, namelijk de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR), en wordt jaarlijks vóór juli geactualiseerd met de gemeten belangrijkste ongunstige effecten.

Dit document bevat de volgende paragrafen:

## • Beschrijving van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

In de SFDR is een aantal onderwerpen aangemerkt als belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren in de vorm van 18 verplichte indicatoren, waarvan 14 voor bedrijven, 2 voor overheden en supranationale instellingen<sup>3</sup>, en 2 voor vastgoedactiva. Daarnaast heeft Bpf Koopvaardij 2 aanvullende indicatoren geselecteerd: 'Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissie-reductie' en 'Ontbreken van een mensenrechtenbeleid'. Veel van deze onderwerpen worden meegenomen in beleggingsbeslissingen in grote delen van de aandelen-, bedrijfsobligatie-, staatsobligatie- en vastgoedportefeuilles. Dit houdt in dat de desbetreffende indicator of een vergelijkbaar onderwerp is opgenomen in het uitsluitingsbeleid, de samenstelling van de beleggingsportefeuilles, het stembeleid of een engagementprogramma.

In deze paragraaf brengt Bpf Koopvaardij aan de hand van een tabel de belangrijkste ongunstige effecten van zijn beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in kaart over 2025. Voor ieder ongunstig effect is een score opgenomen die de omvang aangeeft. Daarnaast worden de activiteiten beschreven die worden ondernomen om deze effecten te voorkomen of te verminderen.

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

Via een daarvoor ingericht proces brengt Bpf Koopvaardij de belangrijkste duurzaamheidsthema's in kaart, waarbij de relevantie vanuit twee invalshoeken wordt beoordeeld: de mate waarin zij relevant zijn voor mens, milieu en maatschappij en de mate waarop zij impact hebben op de beleggingsportefeuille. Aan de hand hiervan wordt bepaald welke thema's voor Bpf Koopvaardij het meest materieel zijn en dientengevolge geprioriteerd.

1 Een LEI code is een uniek nummer waarmee financiële toezichthouders (zoals de Autoriteit Financiële Markten) transacties wereldwijd volgen en, wanneer nodig, ingrijpen. Het doel is om de financiële markten transparanter te maken, beleggingsrisico's beter te beheersen en beleggers te beschermen.

2 In overige SFDR-documenten wordt ook wel de term 'ESG-factoren' gebruikt. Vanwege de terminologie van de onderhavige rapportage wordt de term duurzaamheidsfactoren aangehouden in dit document. ESG-factoren vallen binnen de definitie van duurzaamheidsfactoren zoals opgenomen in de SFDR.

3 Supranationale instellingen hebben de bevoegdheid om besluiten te nemen die boven de nationale wetten uitgaan, zoals de Verenigde Naties.

De aanpak om ongunstige effecten te beperken, varieert per thema en beleggingscategorie. De instrumenten die Bpf Koopvaardij tot zijn beschikking heeft om rekening te houden met de belangrijkste ongunstige effecten zijn uitsluitingen, ESG-integratie en actief aandeelhouderschap. De instrumenten worden in deze paragraaf verder toegelicht. Ook bevat deze paragraaf een toelichting op hoe de verantwoordelijkheden voor het beleid en goedkeuring zijn belegd en een verdere toelichting op gebruikte databronnen en eventuele foutmarges in dat verband.

Bpf Koopvaardij identificeert en prioriteert ongunstige effecten met behulp van diverse databronnen, waarvoor geldt dat de data niet altijd representatief is. Zo hebben grote ondernemingen doorgaans meer beschikbare informatie en zijn zij vaker blootgesteld aan controverses, wat kan leiden tot onderbelichting van belangrijke ongunstige effecten bij kleinere ondernemingen. Voor vastgoedbeleggingen wordt aanvullende informatie verzameld via due diligence en rapportages van externe beheerders.

- **Engagementbeleid**

Bpf Koopvaardij is een betrokken aandeelhouder en voert via uitvoerder MN een engagementbeleid om duurzaamheidsprestaties van bedrijven te verbeteren. Zo wordt engagement gevoerd op de thema's mensenrechten en arbeidsrechten, de energietransitie, biodiversiteit en het toezicht op Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen. Daarnaast wordt gesproken met bedrijven waar zich incidenten en/of controverses hebben voorgedaan. Ook stemt MN namens Bpf Koopvaardij op aandeelhoudersvergaderingen om de dialoog kracht bij te zetten.

- **Verwijzingen naar internationale normen**

In deze paragraaf is beschreven welke internationale normen Bpf Koopvaardij hanteert in de uitvoering van zijn beleid en hoe deze een rol spelen binnen het identificeren en mitigeren van de belangrijkste ongunstige effecten.

- **Historische vergelijking**

Deze laatste paragraaf bevat een vergelijking tussen de scores van het referentiejaar en de voorliggende jaren.

## Summary

Stichting Bedrijfspensioenfonds Koopvaardij (hereinafter: Bpf Koopvaardij), LEI code 7P4UVoMBECN-Z2V4P3798<sup>4</sup>, considers principal adverse impacts of its investment decisions on sustainability factors<sup>5</sup>. Investment decisions affect the world. Investments can have favourable and adverse consequences on sustainability factors. These sustainability factors relate to a broad range of ecological, social, and corporate governance issues. Examples include the violation of human rights violations, biodiversity conservation, or gender diversity on the Board of Directors.

This statement on principal adverse impacts on sustainability factors covers the reference period from 1 January 2025 to 31 December 2025. In 2023, reporting on the measured principal adverse effects was done for the first time. That report pertained to 2022. This statement is Bpf Koopvaardij's consolidated statement regarding principal adverse impacts on sustainability factors.

This statement has been drawn up pursuant to the European Union's legislation on sustainability, namely the Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR), and is updated annually before July with the measured principal adverse impacts.

This document contains the following sections:

- **Description of the principal adverse impacts on sustainability factors**

The SFDR identifies several topics as principal adverse impacts on sustainability factors in the form of 18 mandatory indicators, of which 14 for companies, 2 for governments and supranational institutions<sup>6</sup>, and 2 for real estate assets. Furthermore, Bpf Koopvaardij selected 2 additional indicators: 'Investments in companies without carbon emission reduction initiatives' and 'Lack of a human rights policy'. Many of these topics are considered in investment decisions across large parts of the equity, corporate bond, government bond, and real estate portfolios. This means that the relevant indicator or a similar topic is included in Bpf Koopvaardij's exclusion policy, the composition of the investment portfolios, the voting policy, or an engagement programme.

This section features a table to map out the principal adverse impacts of Bpf Koopvaardij's investment decisions on sustainability factors over 2025. For each adverse impact, a score is included that indicates the magnitude. Additionally, the activities undertaken to prevent or mitigate these impacts are described.

- **Description of the policy for identifying and prioritising the principal adverse impacts on sustainability factors**

Through a dedicated process, Bpf Koopvaardij maps out the key sustainability themes, assessing their relevance from two perspectives: the extent to which they are relevant to people, the environment, and society, and the extent to which they impact the portfolio. Based on this, it is determined which themes are most material to Bpf Koopvaardij and consequently prioritised.

The approach to mitigating adverse impacts varies by theme and investment category. The tools available to Bpf Koopvaardij to consider the principal adverse impacts are exclusions, ESG integration,

---

4 A LEI code is a unique number that allows Dutch financial regulators (such as the Financial Markets Authority) to track transactions worldwide and intervene when necessary. The goal is to make financial markets more transparent, better manage investment risks, and protect investors.

5 In other SFDR documents, the term 'ESG factors' is also used. Due to the terminology of this particular report, the term 'sustainability factors' is used in this document. ESG factors fall within the definition of sustainability factors as included in the SFDR.

6 Supranational institutions have the authority to make decisions that go beyond national laws, such as the United Nations.

and active ownership. These tools are further explained in this section. This section also includes an explanation of how responsibilities for policy and approval are allocated, as well as a further explanation of the data sources used and any margins of error in that context.

Bpf Koopvaardij identifies and prioritises adverse impacts using various data sources, noting that the data is not always representative. Large companies typically have more available information and are more often exposed to controversies, which can lead to underrepresentation of significant adverse impacts at smaller companies. For real estate investments, additional information is gathered through due diligence and reports from external managers.

- **Engagement policy**

Bpf Koopvaardij is an engaged shareholder and, through asset manager MN, implements an engagement policy to improve the sustainability performance of companies. Engagement is conducted on themes such as human and labour rights, the energy transition, biodiversity, and the monitoring of Dutch listed companies. Additionally, Bpf Koopvaardij engages with companies where incidents and/or controversies have occurred. MN also votes on behalf of Bpf Koopvaardij at shareholders' meetings to strengthen engagement efforts.

- **References to international standards**

In this section, the international standards are described that Bpf Koopvaardij applies in the implementation of its policy and how these play a role in identifying and mitigating the principal adverse impacts.

- **Historical comparison**

This final section contains a comparison between the scores of the reference year and the preceding years.

## Beschrijving van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

In onderstaande tabel zijn de belangrijkste ongunstige effecten van de beleggingen op duurzaamheidsfactoren opgenomen. Per 30 juni 2026 is deze tabel geactualiseerd met de metingen over het voorafgaande jaar, 2025, gemeten per kwartaal.

Per ongunstig effect is een score opgenomen die iets zegt over de omvang van de gemeten ongunstige effecten. Ook is beschreven welke activiteiten Bpf Koopvaardij onderneemt (samen met uitvoerder MN) om deze te voorkomen of te verminderen. Hierbij geldt dat er verschillende soorten activiteiten kunnen worden ondernomen, zoals het gebruik van stemrecht als aandeelhouder, het aangaan van een dialoog met ondernemingen of uitsluiting van bepaalde beleggingen.

## Indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2025	Effecten 2024	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen <sup>7</sup>	
<b>Klimaat- en andere milieu-indicatoren</b>						
Broeikasgas-emissies	1. BKG-emissies	Scope 1-BKG-emissies	38.361,67 tCO <sub>2</sub> e	38.441,08 tCO <sub>2</sub> e	<p><b>Berekening:</b> Deze indicator meet de totale hoeveelheid broeikasgasemissies van de beleggingen. Scope 1 omvat directe emissies, Scope 2 omvat indirecte emissies van ingekochte energie, en Scope 3 omvat alle andere indirecte emissies in de waardeketen. Broeikasgassen worden volgens de PCAF-methodologie<sup>8</sup> toegewezen aan investeerders door de waarde van de belegging te delen door de totale waarde van het bedrijf, uitgedrukt in de 'Enterprise Value Including Cash'. Vervolgens wordt dit percentage vermenigvuldigd met de broeikasgas-emissies van het desbetreffende bedrijf. Dit doet Bpf Koopvaardij voor alle beleggingen en wordt tot een totaal geaggregeerd.</p> <p><b>Data-analyse:</b> De dekking voor 2025 is 40,6% en voor 2024 30,9%. De data is niet voor alle beleggingen beschikbaar, maar wel tegenomen het afgelopen jaar. De stijging in de BKG-emissies komt voornamelijk door een hogere databeschikbaarheid. Broeikasgasemissies worden enkel toegewezen indien deze beschikbaar zijn. Het grootste deel van de beschikbare data is gemeten en gevalideerd, een deel van de emissies wordt geschat en gemodelleerd. Als er geen data beschikbaar is voor een belegging, schrijft Bpf Koopvaardij geen emissies toe aan de belegging.</p>	<p><b>Genomen maatregelen</b> In de aandelen- en bedrijfsobligatieportefeuilles worden verschillende acties ondernomen om de uitstoot van broeikasgassen in de reële economie te beperken. Er worden onder andere ESG-screenings gebruikt om bedrijven die zich onvoldoende inzetten voor de energietransitie te verwijderen uit de portefeuille. Zo worden in de aandelenportefeuille bijvoorbeeld een aantal carbon intensieve sectoren bedrijven verwijderd die relatief slecht scoren ten opzichte van andere bedrijven in dezelfde sector, op basis van een energietransitie beoordeling. Hierbij wordt rekening gehouden met de huidige uitstoot en de maatregelen die het bedrijf neemt. Er worden sectorspecifieke beoordelingen gebruikt. Daarnaast is een aanvullende screening voor beursgenoteerde aandelen van toepassing met drempelwaarden voor belangrijke ESG-thema's voor Bpf Koopvaardij, waaronder de energietransitie.</p> <p>In de resterende portefeuille worden bedrijven gemotiveerd om verdere stappen te nemen via Bpf Koopvaardij's engagement- en stembeleid. In 2025 is binnen het engagementprogramma Energietransitie engagement verbreed door in gesprek te treden met overheden, standaardzetters, leveranciers en klanten van de bedrijven in het programma. Het gaat om bedrijven in zes sectoren: chemie, mijnbouw, staal, olie en gas, nuts en cement. Bedrijven worden via sectorspecifieke scorecards getoetst op een voldoende inhoudelijke, strategische en financiële onderbouwing van hun plannen om hun emissie reductiedoelstellingen te behalen.</p> <p>Verder geldt dat daar waar gebruik gemaakt wordt van actief beheer, beheerders mede geselecteerd en beoordeeld worden op basis van hun vermogen om ESG-factoren<sup>9</sup> mee te wegen in het beleggingsproces.</p> <p>Tot slot is in 2025 een analyse uitgevoerd naar de beschikbaarheid van CO<sub>2</sub>-data in de aandelen- en obligatieportefeuilles. Op basis daarvan zijn negen bedrijven in de obligatieportefeuilles geïdentificeerd die geen CO<sub>2</sub>-data publiceren. Na een uitvraag bij portefeuillemanagers en een aanvullend engagementtraject publiceren drie bedrijven inmiddels CO<sub>2</sub>-data, hebben twee bedrijven toegezegd dit te gaan doen, en zijn vier bedrijven op de uitsluitingslijst geplaatst.</p>
		Scope 2-BKG-emissies	10.540,56 tCO <sub>2</sub> e	11.941,32 tCO <sub>2</sub> e		
		Scope 3-BKG-emissies (vanaf 1 januari 2023)	621.215,73 tCO <sub>2</sub> e	516.156,65 tCO <sub>2</sub> e		
		Totale BKG-emissies	670.117,97 tCO <sub>2</sub> e	566.539,05 tCO <sub>2</sub> e		
<p><b>Geplande maatregelen</b> Jaarlijks, ook in 2026, worden de bedrijven in de beursgenoteerde aandelen- en obligatieportefeuilles beoordeeld op basis van verschillende klimaatcriteria. De bedrijven die niet aan deze criteria voldoen, komen niet in aanmerking voor opname in de portefeuille. Beheerders worden mede geselecteerd en beoordeeld op basis van hun vermogen om ESG-factoren mee te wegen in het beleggingsproces.</p> <p>In 2026 vervolgt Bpf Koopvaardij het engagementprogramma Energietransitie in zeven sectoren, door het toevoegen van de sector transport en logistiek vervoer. Het engagementprogramma richt zich ook op de leveranciers van bedrijven, hun klanten en andere belanghebbende organisaties in de waardeketen van CO<sub>2</sub>-intensieve bedrijven.</p> <p><b>Vastgestelde streefdoelen</b> Bpf Koopvaardij hanteert reductiedoelstellingen voor uitstoot-intensieve sectoren voor 2030. Bpf Koopvaardij realiseert deze doelstellingen door te investeren in</p>						

<sup>7</sup> Enkel in het geval er streefdoelen zijn gesteld, zijn deze expliciet in deze kolom vermeld.

<sup>8</sup> De PCAF-methodologie (Partnership for Carbon Accounting Financials) biedt richtlijnen voor het meten en rapporteren van broeikasgasemissies die verband houden met financiële activiteiten, zoals leningen en investeringen.

<sup>9</sup> In overige SFDR-documenten wordt ook wel de term 'ESG-factoren' gebruikt. Vanwege de terminologie van de onderhavige rapportage wordt de term duurzaamheidsfactoren aangehouden in dit document. ESG-factoren vallen binnen de definitie van duurzaamheidsfactoren zoals opgenomen in de SFDR. Zie ook voetnoot 2.

## Indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2025	Effecten 2024	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen <sup>7</sup>
<b>Klimaat- en andere milieu-indicatoren</b>					
2. Koolstofvoetafdruk	Koolstofvoetafdruk	13,83 tCO <sub>2</sub> e/€ mln	13,67 tCO <sub>2</sub> e/€ mln	<p><b>Berekening:</b> Deze indicator meet de koolstofvoetafdruk (scope 1 en 2) van de totale beleggingsportefeuille per miljoen euro.</p> <p><b>Data-analyse:</b> De dekking voor 2025 is 40,6% en voor 2024 30,9%. De data is niet voor alle beleggingen beschikbaar, maar wel tegenomen het afgelopen jaar. De daling in de koolstofvoetafdruk komt voornamelijk door een lagere allocatie naar bedrijven in sectoren met hoge BKG-emissies. Broeikasgasemissies worden enkel toegewezen indien deze beschikbaar is voor een belegging, schrijft Bpf Koopvaardij geen emissies toe aan de belegging.</p>	<p>beleggingsfondsen die gericht zijn op het behalen van onderstaande sectorreductiedoelstellingen:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Luchtvaartmaatschappijen: 692,00 gram CO<sub>2</sub> per RTK (Revenue Tonne Kilometres)</li> <li>Aluminiumproducenten: 4,73 ton CO<sub>2</sub>e per geproduceerde ton aluminium</li> <li>Autofabrikanten: een gemiddelde uitstoot van 55,16 gram CO<sub>2</sub> van nieuw geproduceerde auto's per kilometer</li> <li>Cementproducenten: 0,42 ton CO<sub>2</sub> per geproduceerde ton cementproduct</li> <li>Elektrische nutsbedrijven: 0,19 ton CO<sub>2</sub>e per geproduceerde megawattuur energie</li> <li>Olie- &amp; Gasindustrie: 46,76 gram CO<sub>2</sub>e per geproduceerde megajoule energie</li> <li>Staalproducenten: 0,92 ton CO<sub>2</sub> per geproduceerde ton staal</li> </ul> <p>Daarnaast heeft Bpf Koopvaardij de ambitie om uiterlijk per 2030 geen bedrijven meer in de portefeuille te hebben die niet aan het Parijsakkoord voldoen.</p>
3. BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	32,60 tCO <sub>2</sub> e/€ mln omzet	36,13 tCO <sub>2</sub> e/€ mln omzet	<p><b>Berekening:</b> Deze indicator meet de broeikasgasintensiteit van de bedrijven per miljoen euro omzet. Dit houdt in dat de broeikasgasemissies van de bedrijven waarin belegd is (scope 1 en 2) worden berekend in ton CO<sub>2</sub>-equivalent per miljoen euro omzet van de bedrijven. Vervolgens wordt de broeikasgasintensiteit van elke belegging geaggregeerd op basis van het proportionele aandeel van die belegging binnen de portefeuille van Bpf Koopvaardij.</p> <p><b>Data-analyse:</b> De dekking voor 2025 is 40,7% en voor 2024 38,1%. De data is niet voor alle beleggingen beschikbaar, maar wel tegenomen het afgelopen jaar. De daling in de BKG-intensiteit in 2025 komt voornamelijk door een lagere allocatie naar bedrijven in sectoren met hoge BKG-intensiteit en door een reductie in BKG-intensiteit van bedrijven waarin belegd is. Als er geen data beschikbaar is voor een belegging, schrijft Bpf Koopvaardij geen emissies toe aan de belegging.</p>	

## Indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2025	Effecten 2024	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen	
<b>Klimaat- en andere milieu-indicatoren</b>						
Broeikasgas-emissies	4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	3,01%	3,30%	<p><b>Berekening:</b> Deze indicator meet de beleggingen in bedrijven die actief zijn in de fossiele brandstoffensector. Deze beleggingen worden vervolgens gewogen op basis van hun proportionele aandeel binnen de portefeuille van Bpf Koopvaardij.</p> <p><b>Data-analyse:</b> De dekking voor 2025 is 42,2% en voor 2024 40,2%. In de gepresenteerde effecten zijn gegevens opgenomen over beleggingen waarvoor sectorinformatie beschikbaar was. Beleggingen zonder deze gegevens zijn meegenomen als zijnde niet actief in de fossiele brandstoffensector. Gezien de beperkte afwijking tussen de jaren 2024 en 2025, wordt afgezien van een nadere inhoudelijke toelichting.</p>	<p><b>Genomen maatregelen</b> Bedrijven in de beursgenoteerde aandelen- en obligatieportefeuilles zijn beoordeeld op basis van verschillende klimaatcriteria. De bedrijven die niet aan deze criteria voldoen, komen niet in aanmerking voor opname in de portefeuille.</p> <p>Beheerders worden mede geselecteerd en beoordeeld op basis van hun vermogen om ESG-factoren mee te wegen in het beleggingsproces.</p> <p>Een groot aantal olie- en gasproducenten zijn eerder uit de portefeuille van Bpf Koopvaardij verwijderd als gevolg van een engagementtraject. Bpf Koopvaardij heeft in 2025 het engagement met de resterende fossiele brandstofproducenten in de aandelenportefeuille voortgezet.</p> <p><b>Geplande maatregelen</b> Jaarlijks, ook in 2026, worden de bedrijven in de beursgenoteerde aandelen- en obligatieportefeuilles beoordeeld op basis van verschillende klimaatcriteria. De bedrijven die niet aan deze criteria voldoen, komen niet in aanmerking voor opname in de portefeuille. Beheerders worden mede geselecteerd en beoordeeld op basis van hun vermogen om ESG-factoren mee te wegen in het beleggingsproces.</p> <p>In 2026 vervolgt Bpf Koopvaardij het engagementprogramma Energietransitie.</p>
	5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie	Aandeel verbruik van niet-hernieuwbare energie en opwekking van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin is belegd, uit niet-hernieuwbare energiebronnen, ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van de totale energiebronnen.	19,14 %	23,61%	<p><b>Berekening:</b> Deze indicator meet het percentage niet-hernieuwbare energieconsumptie en -productie van de bedrijven waarin wordt belegd. Dit percentage wordt berekend door de niet-hernieuwbare energieconsumptie en -productie te delen door de totale energieconsumptie en -productie. Vervolgens wordt elk percentage aangepast op basis van het proportionele aandeel van de betreffende belegging binnen de portefeuille van Bpf Koopvaardij.</p> <p><b>Data-analyse:</b> De dekking voor 2025 is 36,6% en voor 2024 32,3%. In de gepresenteerde effecten zijn gegevens opgenomen over beleggingen waarvoor informatie beschikbaar was over het verbruik of de productie van niet-hernieuwbare energie. Verbruik en opwekking van beleggingen zonder deze gegevens zijn meegenomen als hernieuwbare energiebronnen in de berekening. Gezien de beperkte afwijking tussen de jaren 2024 en 2025, wordt afgezien van een nadere inhoudelijke toelichting.</p>	<p><b>Genomen maatregelen</b> Bpf Koopvaardij belegt in de aandelenportefeuille niet in elektriciteitsmaatschappijen die binnen de sector tot de laagst scorende 20% behoren op een energietransitie score. In de aandelen- en bedrijfs- obligatieportefeuille wordt niet belegd in bedrijven waarvan de omzet voor meer dan 30% gebaseerd is op energieopwekking met behulp van kolen. Middels het engagementprogramma Energietransitie worden achterblijvers in deze sector gestimuleerd om het gebruik van kolen voor energieopwekking uit te faseren en zich te committeren aan een 1,5 graden pad.</p> <p>Bpf Koopvaardij voert engagement met bedrijven in sectoren die relatief veel energie verbruiken en produceren: de staalsector, cementsector, chemische industrie en aluminiumindustrie. Bpf Koopvaardij stimuleert deze bedrijven om minder afhankelijk te worden van niet-hernieuwbare energie en, waar mogelijk, hernieuwbare energie te gebruiken.</p> <p>Verder geldt dat daar waar gebruik gemaakt wordt van actief beheer, beheerders mede geselecteerd en beoordeeld worden op basis van hun vermogen om ESG-factoren mee te wegen in het beleggingsproces.</p> <p><b>Geplande maatregelen</b> Jaarlijks, ook in 2026, worden de bedrijven in de beursgenoteerde aandelen- en obligatieportefeuilles beoordeeld op basis van verschillende klimaatcriteria. De bedrijven die niet aan deze criteria voldoen, komen niet in aanmerking voor opname in de portefeuille.</p> <p>In 2026 vervolgt Bpf Koopvaardij het engagementprogramma Energietransitie in zeven sectoren, door het toevoegen van de sector transport en logistiek vervoer. Het engagementprogramma richt zich ook op de leveranciers van bedrijven, hun klanten en andere belanghebbende organisaties in de waardeketen van CO<sub>2</sub>-intensieve bedrijven.</p>

## Indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2025	Effecten 2024	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen	
<b>Klimaat- en andere milieu-indicatoren</b>						
Broeikasgas-emissies	6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaat-effecten <sup>10</sup>	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaat-effecten	A : 0,84 B : 0,87 C : 0,41 D : 2,01 E : 1,51 F : 0,22 G : 0,19 H : 0,55 L : 0,01	A : 0,45 B : 3,51 C : 0,39 D : 1,83 E : 1,31 F : 0,16 G : 0,09 H : 0,51 L : 0,36	<p><b>Berekening:</b> Deze indicator meet de energieverbruik intensiteit van bedrijven in sectoren met een hoge klimaatimpact. Dit wordt gedaan door de energieverbruik intensiteit van alle belegde bedrijven in de sectoren samen te voegen. Vervolgens wordt de intensiteit aangepast op basis van het proportionele aandeel van de belegging binnen de portefeuille van Bpf Koopvaardij.</p> <p><b>Data-analyse:</b> De dekking voor 2025 is 42,0% en voor 2024 39,7%. Sommige secties hebben maar een beperkt aantal bedrijven in de portefeuille waardoor het effect erg gevoelig is voor uitschieters. Enkele uitschieters hebben een grote impact op de gerapporteerde effecten. Gezien de beperkte afwijking tussen de jaren 2024 en 2025, wordt afgezien van een nadere inhoudelijke toelichting.</p>	<p><b>Genomen maatregelen</b> Bpf Koopvaardij monitort waar mogelijk de klimaat-performance van de beleggingen op basis van sector specifieke carbon intensiteitsmaatstaven. Hierop zijn ook doelstellingen gezet voor 2030. Er worden onder andere ESG-screenings gebruikt om bedrijven die zich onvoldoende inzetten voor de energietransitie te verwijderen uit de portefeuille. Zo worden in de aandelenportefeuille bijvoorbeeld een aantal carbon intensieve sectoren bedrijven verwijderd die relatief slecht scoren ten opzichte van andere bedrijven in dezelfde sector, op basis van een energietransitiebeoordeling. Hierbij wordt rekening gehouden met de huidige uitstoot en de maatregelen die het bedrijf neemt. Er worden sectorspecifieke beoordelingen gebruikt.</p> <p>In de resterende portefeuille worden bedrijven gemotiveerd om verdere stappen te nemen via Bpf Koopvaardij's engagement- en stembeleid. In 2025 is binnen het engagementprogramma Energietransitie engagement gevoerd met bedrijven in zes sectoren: chemie, mijnbouw, staal, olie en gas, nuts en cement. Bedrijven worden via sector-specifieke scorecards getoetst op een voldoende inhoudelijke, strategische en financiële onderbouwing van hun plannen om hun emissie reductiedoelstellingen te behalen.</p> <p>Verder geldt dat daar waar gebruik gemaakt wordt van actief beheer, beheerders mede geselecteerd en beoordeeld worden op basis van hun vermogen om ESG-factoren mee te wegen in het beleggingsproces.</p> <p>Tot slot is in 2025 een analyse uitgevoerd naar de beschikbaarheid van CO<sub>2</sub>-data in de aandelen- en obligatieportefeuilles. Op basis daarvan zijn tien bedrijven in de obligatieportefeuilles geïdentificeerd die geen CO<sub>2</sub>-data publiek beschikbaar maken. Een uitvraag aan portefeuillemanagers en een aanvullend engagementtraject heeft ertoe geleid dat zes bedrijven alsnog CO<sub>2</sub>-data publiceerden. Een bedrijf is op de uitsluitingslijst geplaatst.</p> <p><b>Geplande maatregelen</b> Jaarlijks, ook in 2026, worden de bedrijven in de beursgenoteerde aandelen- en obligatieportefeuilles beoordeeld op basis van verschillende klimaatcriteria. De bedrijven die niet aan deze criteria voldoen, komen niet in aanmerking voor opname in de portefeuille.</p> <p>In 2026 vervolgt Bpf Koopvaardij het engagementprogramma Energietransitie in zeven sectoren, door het toevoegen van de sector transport en logistiek vervoer. Het engagementprogramma richt zich ook op de leveranciers van bedrijven, hun klanten en andere belanghebbende organisaties in de waardeketen van CO<sub>2</sub>-intensieve bedrijven.</p>

<sup>10</sup> Sectie a — landbouw, bosbouw en visserij; sectie b — winning van delfstoffen; sectie c — industrie; sectie d — productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht; sectie e — distributie van water: afval- en afvalwaterbeheer en sanering; sectie f — bouwnijverheid; sectie g — groot- en detailhandel: reparatie van auto's en motorfietsen; sectie h — vervoer en opslag; sectie l — exploitatie van en handel in onroerend goed.

## Indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2025	Effecten 2024	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen	
<b>Klimaat- en andere milieu-indicatoren</b>						
Biodiversiteit	7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden	Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij bio-diversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	3,46%	4,10%	<p><b>Berekening:</b> Deze indicator meet de investeringen in bedrijven die activiteiten uitvoeren met een negatieve impact op gebieden die biodiversiteitsgevoelig zijn. Deze investeringen worden vervolgens gewogen op basis van hun proportionele aandeel binnen de portefeuille van Bpf Koopvaardij.</p> <p><b>Data-analyse:</b> De dekking voor 2025 is 42,2% en voor 2024 40,3%. De gepresenteerde resultaten zijn gebaseerd op beleggingen waarvoor informatie beschikbaar was over activiteiten die schadelijk zijn voor biodiversiteitsgevoelige gebieden. Beleggingen zonder deze gegevens zijn in de berekening meegenomen alsof zij geen schadelijke activiteiten voor biodiversiteitsgevoelige gebieden hebben. Gezien de beperkte afwijking tussen de jaren 2024 en 2025, wordt afgezien van een nadere inhoudelijke toelichting.</p>	<p><b>Genomen maatregelen</b> In de passief beheerde beursgenoteerde aandelenportefeuille hanteert Bpf Koopvaardij criteria die betrekking hebben op de prestaties van bedrijven op het thema biodiversiteit. In de ESG-screenings die toegepast worden op de obligatieportefeuilles wordt de performance op de onderwerpen biodiversiteit en landgebruik en grondstofgebruik meegewogen, voor de bedrijven waarvoor deze onderwerpen als relevant worden gezien.</p> <p>Daarnaast heeft Bpf Koopvaardij in 2025 het engagementprogramma Biodiversiteit uitgebreid van 10 naar 20 bedrijven. De focus van het programma lag op het adresseren van de verschillende drijfveren voor biodiversiteitsverlies, waaronder ontbossing en bodem- en watervervuiling. Dit gebeurde via drie verschillende samenwerkingsverbanden: Nature Action 100, FAIRR (engagement over de eiwittransitie) en het Cardano initiatief 'Satellite-based engagement towards zero-deforestation'. In het uitvoeren van het engagement hanteert Bpf Koopvaardij een sector-specifieke benadering waarbij per sector prestaties worden gemonitord op belangrijke drijfveren die materieel zijn voor een specifieke sector. De sectoren waarmee Bpf Koopvaardij in 2025 engagement heeft gevoerd zijn de voedsel- en retailsector.</p> <p>Verder geldt dat daar waar gebruik gemaakt wordt van actief beheer, beheerders mede geselecteerd en beoordeeld worden op basis van hun vermogen om ESG-factoren mee te wegen in het beleggingsproces.</p> <p><b>Geplande maatregelen</b> In 2026 wordt het engagementprogramma Biodiversiteit voortgezet.</p> <p>In 2026 worden de ESG-selectiecriteria in de bedrijfsobligatieportefeuilles aangescherpt, waaronder de selectiecriteria met betrekking tot biodiversiteit.</p>
Watergehalte	8. Emissies in water	Door de ondernemingen waarin is belegd veroorzaakte emissies in water (in ton) per miljoen EUR aan beleggingen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde.	0,009 ton/€ mln belegd	0,002 ton/€ mln belegd	<p><b>Berekening:</b> Deze indicator meet de wateremissies per miljoen euro belegd van alle ondernemingen binnen de beleggingsportefeuille. Deze waarden worden vervolgens gewogen op basis van het proportionele aandeel van de specifieke belegging binnen de portefeuille van Bpf Koopvaardij.</p> <p><b>Data-analyse:</b> De dekking voor 2025 is 3,8% en voor 2024 0,6%. In de gepresenteerde effecten zijn gegevens opgenomen over beleggingen waarvoor informatie beschikbaar was over de wateremissies. Beleggingen zonder deze gegevens zijn in de berekening meegenomen als 0 water emissies. Gezien de beperkte afwijking tussen de jaren 2024 en 2025, wordt afgezien van een nadere inhoudelijke toelichting.</p>	<p><b>Genomen maatregelen</b> In de passief beheerde beursgenoteerde aandelenportefeuille worden verschillende ESG-selectiecriteria gebruikt voor de selectie van bedrijven, waaronder criteria die betrekking hebben op de prestaties van bedrijven op het thema waterschaarste. Daarnaast wordt in de ESG-screenings die toegepast worden op de aandelen- en obligatieportefeuilles de performance op het onderwerp watergebruik meegewogen, voor de bedrijven waarvoor dit onderwerp als relevant wordt gezien.</p> <p>Verder geldt dat daar waar gebruik gemaakt wordt van actief beheer, beheerders mede geselecteerd en beoordeeld worden op basis van hun vermogen om ESG-factoren mee te wegen in het beleggingsproces.</p> <p><b>Geplande maatregelen</b> In 2026 worden de ESG-selectiecriteria in de bedrijfsobligatieportefeuilles aangescherpt, waaronder de selectiecriteria met betrekking tot biodiversiteit.</p>

## Indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2025	Effecten 2024	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen	
<b>Klimaat- en andere milieu-indicatoren</b>						
Afval	9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval	Door de ondernemingen waarin is belegd, geproduceerd gevaarlijk afval en radioactief afval (in ton) per miljoen EUR aan beleggingen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde.	0,39 ton/€ mln belegd	0,17 ton/€ mln belegd	<p><b>Berekening:</b> Deze indicator meet de tonnen gevaarlijk en radioactief afval per belegd miljoen euro. Deze waarden worden vervolgens gewogen op basis van het proportionele aandeel van de specifieke belegging binnen de portefeuille van Bpf Koopvaardij.</p> <p><b>Data-analyse:</b> De dekking voor 2025 is 39,0% en voor 2024 30,2%. De databeschikbaarheid is in 2025 gestegen omdat Bpf Koopvaardij van meer beursgenoteerde bedrijven informatie heeft over hun geproduceerde gevaarlijk en radioactief afval. Gezien de beperkte afwijking tussen de jaren 2024 en 2025, wordt afgezien van een nadere inhoudelijke toelichting.</p>	<p><b>Genomen maatregelen</b> In de passief beheerde beursgenoteerde aandelenportefeuille worden verschillende ESG-selectiecriteria gebruikt voor de selectie van bedrijven, waaronder criteria die betrekking hebben op de prestaties van bedrijven op het thema afval.</p> <p>Verder wordt in de ESG-screenings die toegepast worden op de aandelen- en obligatieportefeuilles de performance op de thema's verpakkingsmaterialen en afvalmanagement, elektronisch afval en schadelijke stoffen en afvalstoffen meegewogen, voor de bedrijven waarvoor deze onderwerpen als relevant wordt gezien. Daar waar gebruik gemaakt wordt van actief beheer, worden beheerders mede geselecteerd en beoordeeld op basis van hun vermogen om ESG-factoren mee te wegen in het beleggingsproces.</p> <p><b>Geplande maatregelen</b> In 2026 worden de ESG-selectiecriteria in de bedrijfsobligatieportefeuilles aangescherpt, waaronder de selectiecriteria met betrekking tot afval.</p>

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2025	Effecten 2024	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen	
<b>Indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping</b>						
Sociale thema's en arbeidsomstandigheden	10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO).	Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen.	0,00%	0,07 %	<p><b>Berekening:</b> Deze indicator meet de investeringen in bedrijven die betrokken zijn geweest bij schendingen van de principes van het VN Global Compact of de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen. Deze investeringen worden gewogen op basis van hun proportionele aandeel binnen de portefeuille van Bpf Koopvaardij.</p> <p><b>Data-analyse:</b> De dekking voor 2025 is 42,3% en voor 2024 40,6%. In de gepresenteerde effecten zijn gegevens opgenomen over beleggingen waarvoor informatie beschikbaar was. Beleggingen zonder deze gegevens zijn meegenomen als niet betrokken bij schendingen in de berekening. Gezien de beperkte afwijking tussen de jaren 2024 en 2025, wordt afgezien van een nadere inhoudelijke toelichting.</p>	<p><b>Genomen maatregelen</b> Bpf Koopvaardij is gecommitteerd aan een aanpak waarbij de OESO-richtlijnen voor Multinationale Ondernemingen, het daarbij behorende sectorspecifieke richtsnoer, en de UNGP's als basis worden genomen om ESG-risico's te identificeren, te prioriteren en te adresseren. Bpf Koopvaardij eist van de beheerders van zijn beleggingsportefeuilles een commitment aan de OESO-richtlijnen en de UNGP's, en monitort de praktische toepassing hiervan.</p> <p>Onderdeel van dit commitment is dat Bpf Koopvaardij engagement voert met bedrijven die de beginselen van de UN Global Compact principes, de UNGP's of de OESO-richtlijnen schenden. In lijn met deze standaarden voert Bpf Koopvaardij engagement over het toepassen van verhoogde due diligence in conflictgebieden. Daarnaast spreekt Bpf Koopvaardij met bedrijven uit de sectoren textiel, agrifood, mijnbouw, hernieuwbare energie, retail en IT over geselecteerde onderwerpen met betrekking tot mensenrechten en arbeidsrechten, waarbij genoemde richtlijnen een centrale rol vervullen. In 2025 maakten in totaal 84 bedrijven onderdeel uit van een van de engagementprogramma's waarin bedrijven worden getoetst aan de eerdergenoemde standaarden. Verder bevat het stembeleid een bepaling over due diligence op het gebied van mensenrechten.</p> <p>Daarnaast worden in de passief beheerde beursgenoteerde aandelenportefeuille ESG-selectiecriteria gehanteerd voor de selectie van bedrijven, waaronder criteria die betrekking hebben op de prestaties van bedrijven op thema's die onderdeel uitmaken van de eerdergenoemde richtlijnen, zoals gezondheid en veiligheid, toegang tot medische zorg en goed ondernemingsbestuur.</p> <p><b>Geplande maatregelen</b> In 2026 worden de engagementprogramma's Mensenrechten en arbeidsrechten en Incidenten en controverses voortgezet.</p>
	11. Ontbreken van procedures en compliance mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen.	Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtsnoeren kunnen worden aangepakt.	0,58%	0,39 %	<p><b>Berekening:</b> Deze indicator meet de investeringen in bedrijven die geen processen en nalevingsmechanismen hebben om de naleving van de UN Global Compact-principes en de OESO-richtlijnen te controleren. Deze investeringen worden gewogen op basis van hun proportionele aandeel binnen de portefeuille van Bpf Koopvaardij.</p> <p><b>Data-analyse:</b> De dekking voor 2025 is 42,2% en voor 2024 40,2%. Voor ondernemingen waarvoor geen data beschikbaar was, is in de berekening aangenomen dat zij beschikken over procedures en mechanismen die voldoen aan de voorwaarden. Gezien de beperkte afwijking tussen de jaren 2024 en 2025, wordt afgezien van een nadere inhoudelijke toelichting.</p>	<p>Daarnaast worden in de passief beheerde beursgenoteerde aandelenportefeuille ESG-selectiecriteria gehanteerd voor de selectie van bedrijven, waaronder criteria die betrekking hebben op de prestaties van bedrijven op thema's die onderdeel uitmaken van de eerdergenoemde richtlijnen, zoals gezondheid en veiligheid, toegang tot medische zorg en goed ondernemingsbestuur.</p> <p><b>Geplande maatregelen</b> In 2026 worden de engagementprogramma's Mensenrechten en arbeidsrechten en Incidenten en controverses voortgezet.</p>

## Indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2025	Effecten 2024	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
<b>Indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping</b>					
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen.	Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd.	5,54 %	3,19 %	<p><b>Berekening:</b> Deze indicator meet de ongelijkheid in loon tussen mannen en vrouwen. Dit wordt gedaan door het verschil in het gemiddelde bruto-uurloon van mannelijke en vrouwelijke werknemers te berekenen, uitgedrukt als percentage van het bruto-uurloon van mannen. Vervolgens worden deze verschillen voor alle bedrijven in de portefeuille opgeteld. Elk verschil wordt gewogen op basis van het aandeel van de specifieke belegging binnen de portefeuille van Bpf Koopvaardij.</p> <p><b>Data-analyse:</b> De dekking voor 2025 is 36,6% en voor 2024 23,5%. Het grootste verschil in effect wordt veroorzaakt door de toegenomen databeschikbaarheid.</p>	<p><b>Genomen maatregelen</b> Op deze indicator wordt niet direct gestuurd.</p> <p><b>Geplande maatregelen</b> Bpf Koopvaardij verwacht in 2026 geen aanvullende maatregelen te nemen rondom deze indicator.</p>
13. Genderdiversiteit Raad van Bestuur.	Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de Raad van Bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de Raad van Bestuur.	16,09%	15,07%*	<p><b>Berekening:</b> Deze indicator meet de genderdiversiteit binnen de bestuursraden van bedrijven. Dit wordt gedaan door het aantal vrouwelijke bestuursleden te delen door het totale aantal bestuursleden. Vervolgens wordt de genderdiversiteit gewogen op basis van het aandeel van de betreffende belegging binnen de portefeuille van Koopvaardij.</p> <p>*De berekening is aangepast: vanaf 2025 wordt genderdiversiteit als procent van het totaal berekend, niet meer als verhouding vrouwen/mannen. Ter vergelijking is het cijfer over 2024 ook gecorrigeerd voor deze wijziging.</p> <p><b>Data-analyse:</b> De dekking voor 2025 is 41,9% en voor 2024 40,0%. In de gepresenteerde effecten zijn gegevens opgenomen over beleggingen waarvoor informatie beschikbaar was over genderdiversiteit in het bestuur. Beleggingen zonder deze gegevens zijn niet meegenomen in de berekening. Gezien de beperkte afwijking tussen de jaren 2024 en 2025, wordt afgezien van een nadere inhoudelijke toelichting.</p>	<p><b>Genomen maatregelen</b> Bpf Koopvaardij stemt tegen de verkiezing van de voorzitter van de benoemingscommissie (uitgezonderd nieuwe kandidaten), indien er geen vrouwen zitting hebben in het bestuur en tegelijkertijd geen van de voorgedragen nieuwe kandidaten vrouw is. Deze richtlijn zal ook worden toegepast in die gevallen waarin de bestuurdersverkiezing tot één besluit is samengevoegd (en de voorzitter van de benoemingscommissie één van de kandidaten is). Mochten er in bepaalde landen al strengere marktgebruiken of wettelijke vereisten gelden dan worden deze als norm gehanteerd.</p> <p>Daarnaast selecteert Bpf Koopvaardij bedrijven onder meer op basis van een algemene ESG-beoordeling, waarin ook de prestaties op het thema genderdiversiteit in de Raad van Bestuur wordt meegewogen.</p> <p>Daar waar gebruik gemaakt wordt van actief beheer, worden beheerders mede geselecteerd en beoordeeld op basis van hun vermogen om ESG-factoren mee te wegen in het beleggingsproces.</p> <p><b>Geplande maatregelen</b> Bpf Koopvaardij verwacht in 2026 geen aanvullende maatregelen te nemen rondom deze indicator.</p>
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens).	Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,00%	0,00%	<p><b>Berekening:</b> Deze indicator meet de investeringen in bedrijven die investeren in of betrokken zijn bij de productie of verkoop van controversiële wapens. Deze investeringen worden gewogen op basis van hun proportionele aandeel binnen de portefeuille van Bpf Koopvaardij. Onder controversiële wapens vallen: clustermunitie, landmijnen, biologische of chemische wapens, wapens met verarmd uranium, verblindende laserwapens, brandwapens of wapens met niet-detecteerbare fragmenten.</p> <p><b>Data-analyse:</b> De dekking voor 2025 is 42,3% en voor 2024 40,5%. In de gepresenteerde effecten zijn gegevens opgenomen over beleggingen waarvoor informatie beschikbaar was. Beleggingen zonder deze gegevens zijn meegenomen als niet betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens in de berekening. Gezien de beperkte afwijking tussen de jaren 2024 en 2025, wordt afgezien van een nadere inhoudelijke toelichting.</p>	<p><b>Genomen maatregelen</b> Bpf Koopvaardij sluit bedrijven uit die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens. Eind 2025 werden er om die reden 44 bedrijven uitgesloten.</p> <p><b>Geplande maatregelen</b> Bpf Koopvaardij verwacht in 2026 geen aanvullende maatregelen te nemen rondom deze indicator.</p>

## Indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2025	Effecten 2024	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen	
<b>Indicatoren voor beleggingen in overheden en supranationale instellingen</b>						
Ecologisch	15. BKG-intensiteit.	BKG-intensiteit landen waarin is belegd.	91,22 tCO <sub>2</sub> e/€ mln GDP	27,31 tCO <sub>2</sub> e/€ mln GDP	<p><b>Berekening:</b> Deze indicator meet de broeikasgasintensiteit van de landen waarin wordt belegd per miljoen euro. Dit houdt in dat de broeikasgasemissies van de landen waarin belegd is (scope 1, 2 en 3) worden berekend in ton CO<sub>2</sub>-equivalent per miljoen euro omzet. Vervolgens wordt de broeikasgasintensiteit van elk land aangepast op basis van het proportionele aandeel van die belegging binnen de totale investeringen in staats- en supranationale instellingen.</p> <p><b>Data-analyse:</b> De dekking voor 2025 is 33,1% en voor 2024 5,1%. De toename in het effect en dekking worden voornamelijk veroorzaakt doordat vorig jaar data ontbrak over broeikasgasintensiteit van een aantal landen waar Bpf Koopvaardij relatief veel in belegd.</p>	<p><b>Genomen maatregelen</b> Bpf Koopvaardij beoordeelt landen op hun bijdrage aan de energietransitie via het ESG-landenraamwerk. Staatsobligaties en aandelen van staatsbedrijven worden niet opgenomen als een land zeer slecht presteert op deze maatstaf.</p> <p>Verder geldt dat daar waar gebruik gemaakt wordt van actief beheer, beheerders mede geselecteerd en beoordeeld worden op basis van hun vermogen om ESG-factoren mee te wegen in het beleggingsproces. Deze beheerders voeren met een deel van de overheden waarin Bpf Koopvaardij belegt gesprekken over hun bijdrage aan het beperken van klimaatverandering.</p> <p><b>Geplande maatregelen</b> Bpf Koopvaardij verwacht in 2026 geen aanvullende maatregelen te nemen rondom deze indicator.</p>
Sociaal	16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten.	Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht.	1 land 0,33% van het belegd vermogen	1 land 0,18% van het belegd vermogen	<p><b>Berekening:</b> Deze indicator meet het aantal landen waarin wordt belegd die sociale schendingen hebben ondergaan. Het absolute aantal wordt bepaald door deze landen te tellen. Het relatieve aantal wordt berekend door de waarde van de beleggingen in landen waarin is belegd met schendingen te delen door de totale waarde van de investeringen van Bpf Koopvaardij.</p> <p><b>Data-analyse:</b> De dekking voor 2025 is 32,2% en voor 2024 5,1%. Voor 2024 en 2025 betreft dit beleggingen in Turkse staatobligaties. Gezien de beperkte afwijking tussen de jaren 2024 en 2025, wordt afgezien van een nadere inhoudelijke toelichting.</p>	<p><b>Genomen maatregelen</b> Bpf Koopvaardij sluit landen uit die gesanctioneerd zijn door de EU en/of de VN vanwege schendingen van sociale rechten. Eind 2025 werden er 17 landen om deze reden uitgesloten. Aanvullend op deze uitsluiting belegt Bpf Koopvaardij niet in staatsobligaties of staatsbedrijven in autoritaire landen zoals gedefinieerd door de Economist Intelligence Unit.<sup>11</sup></p> <p><b>Geplande maatregelen</b> Bpf Koopvaardij verwacht in 2026 geen aanvullende maatregelen te nemen rondom deze indicator.</p>

11 De Economist Intelligence Unit (EIU) is een onderzoeks- en analyseafdeling van de Economist Group, die wereldwijd prognoses en adviesdiensten biedt over economische en politieke ontwikkelingen wereldwijd.

## Indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2025	Effecten 2024	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen	
<b>Indicatoren voor beleggingen in vastgoedactiva</b>						
Fossiele brandstoffen	17. Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva.	Aandeel beleggingen in vastgoedactiva die een rol spelen bij het winnen, opslaan, vervoeren of produceren van fossiele brandstoffen.	N.V.T.	N.V.T.	N.V.T.	<p><b>Genomen maatregelen</b> De vastgoedbeleggingen bestaan met name uit beleggingen in woningen, winkels en kantoren. Een blootstelling aan de fossiele industrie middels vastgoed doet zich derhalve niet voor.</p> <p><b>Geplande maatregelen</b> Bpf Koopvaardij verwachten in 2026 geen aanvullende maatregelen te nemen rondom deze indicator.</p>
Energie efficiëntie	18. Blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoedactiva.	Aandeel beleggingen in energie-inefficiënte vastgoedactiva.	15,39%	14,27%	<p><b>Berekening:</b> Deze indicator meet de investeringen in vastgoedactiva die niet energie-efficiënt zijn. Dit betekent een EPC label van C of lager. Deze investeringen worden bij elkaar opgeteld en vervolgens gewogen op basis van hun aandeel binnen de totale vastgoedportefeuille van Bpf Koopvaardij.</p> <p><b>Data-analyse:</b> De dekking voor 2025 is 99,92% en voor 2024 99,9%. In de gepresenteerde effecten zijn gegevens opgenomen over beleggingen waarvoor informatie beschikbaar was. Beleggingen zonder deze gegevens zijn meegenomen als energie-efficiënt in de berekening. Gezien de beperkte afwijking tussen de jaren 2024 en 2025, wordt afgezien van een nadere inhoudelijke toelichting.</p>	<p><b>Genomen maatregelen</b> Bpf Koopvaardij heeft zijn klimaatdoelen vertaald in klimaatactieplannen voor beleggingen in vastgoed. Bpf Koopvaardij selecteert vastgoedbeheerders die zich inzetten voor CO<sub>2</sub>-reductie en stimuleert hen waar nodig tot meer ambitie. De beheerders worden gevraagd concrete plannen uit te werken om vastgoedobjecten in lijn met de CRREM-paden<sup>12</sup> te brengen, inclusief een planning voor renovatie, installatie zonnepanelen en vervanging van warmte-systemen. De beheerders van de Nederlandse en internationale vastgoedportefeuilles ontwikkelen deze plannen en implementeren deze.</p> <p><b>Geplande maatregelen</b> In 2026 vervolgt Bpf Koopvaardij de dialoog met de vastgoedbeheerders over hun klimaatstrategieën.</p> <p><b>Vastgestelde streefdoelen</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Bpf Koopvaardij heeft de ambitie om alleen te investeren in vastgoedbeheerders met een minimale GRESB-score<sup>12</sup> van drie sterren (op het niveau van de fondsbeheerders) en met een in 2026 beoogd gemiddelde van ten minste vier sterren (van de vijf sterren).</li> <li>Bpf Koopvaardij heeft de ambitie om de uitstootintensiteit van de beleggingen in lijn te brengen met een 1,5-graden scenario, conform de CRREM-methode. Dit is een methode waarmee per vastgoedsector per land de benodigde reductie van de CO<sub>2</sub> intensiteit/ m<sup>2</sup> wordt bepaald tot aan 2050.</li> </ul> <p>Voorlopige doelstelling 2030: uitstoot per m<sup>2</sup> met 40% omlaag ten opzichte van 2020 CRREM-paden.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>In 2023 zijn de CRREM paden aangescherpt. Hierdoor is de initieel benodigde reductie versus 2020 niveaus niet meer 40% maar circa 62%.</li> </ul>

12 De Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB) score is een maatstaf om de ESG-prestaties van vastgoed- en infrastructuurfondsen te beoordelen.

# Andere indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

## Indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2025	Effecten 2024	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen	
<b>Klimaat- en andere milieu-indicatoren</b>						
Emissies	4. Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstof-emissiereductie.	Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstof-emissiereductie die aansluiting bij de Overeenkomst van Parijs beogen.	2,98%	3,37%	<p><b>Berekening:</b> Deze indicator meet de investeringen in bedrijven die geen initiatieven hebben voor CO<sub>2</sub>-emissiereductie in lijn met de overeenkomst van Parijs. Deze investeringen worden bij elkaar opgeteld en vervolgens gewogen op basis van hun aandeel binnen de portefeuille van Bpf Koopvaardij.</p> <p><b>Data-analyse:</b> De dekking voor 2025 is 42,3% en voor 2024 40,5%. De gepresenteerde resultaten zijn gebaseerd op beleggingen waarvoor informatie beschikbaar was over koolstofemissiereductie initiatieven in ondernemingen die aansluiten bij de Overeenkomst van Parijs. Beleggingen zonder deze gegevens zijn meegenomen als ondernemingen met initiatieven voor koolstofemissiereductie in de berekening. Gezien de beperkte afwijking tussen de jaren 2024 en 2025, wordt afgezien van een nadere inhoudelijke toelichting.</p>	<p><b>Genomen maatregelen</b> In de aandelen- en bedrijfsobligatie portefeuilles worden verschillende acties ondernomen om de uitstoot van broeikasgassen in de reële economie te beperken. Er worden onder andere ESG-screenings gebruikt om bedrijven die zich onvoldoende inzetten voor de energietransitie te verwijderen uit de portefeuille. Zo worden in de aandelenportefeuille bijvoorbeeld een aantal carbon intensieve sectoren bedrijven verwijderd die relatief slecht scoren ten opzichte van andere bedrijven in dezelfde sector, op basis van een energietransitie beoordeling. Hierbij wordt rekening gehouden met de huidige uitstoot en de maatregelen die het bedrijf neemt. Er worden sectorspecifieke beoordelingen gebruikt. Daarnaast is een aanvullende screening voor beursgenoteerde aandelen van toepassing met aanvullende drempelwaarden voor Bpf Koopvaardij belangrijke ESG-thema's, waaronder de energietransitie.</p> <p>In de resterende portefeuille worden bedrijven gemotiveerd om verdere stappen te nemen via Bpf Koopvaardij's engagement- en stembeleid. In 2025 is binnen het engagementprogramma Energietransitie engagement gevoerd met bedrijven in zes sectoren: chemie, mijnbouw, staal, olie en gas, nuts en cement. Bedrijven worden via sector-specifieke scorecards getoetst op een voldoende inhoudelijke, strategische en financiële onderbouwing van hun plannen om hun emissie reductiedoelstellingen te behalen.</p> <p>Verder geldt dat daar waar gebruik gemaakt wordt van actief beheer, beheerders mede geselecteerd en beoordeeld worden op basis van hun vermogen om ESG-factoren mee te wegen in het beleggingsproces.</p> <p>Tot slot is in 2025 een analyse uitgevoerd naar de beschikbaarheid van CO<sub>2</sub>-data in de aandelen- en obligatieportefeuilles. Op basis daarvan zijn negen bedrijven in de obligatieportefeuilles geïdentificeerd die geen CO<sub>2</sub>-data publiceren. Na een uitvraag bij portefeuillemanagers en een aanvullend engagementtraject publiceren drie bedrijven inmiddels CO<sub>2</sub>-data, hebben twee bedrijven toegezegd dit te gaan doen, en zijn vier bedrijven op de uitsluitingslijst geplaatst.</p> <p><b>Geplande maatregelen</b> Jaarlijks, ook in 2026, worden de bedrijven in de beursgenoteerde aandelen- en obligatieportefeuilles beoordeeld op basis van verschillende klimaatcriteria. De bedrijven die niet aan deze criteria voldoen, komen niet in aanmerking voor opname in de portefeuille. Beheerders worden mede geselecteerd en beoordeeld op basis van hun vermogen om ESG-factoren mee te wegen in het beleggingsproces.</p> <p>In 2026 vervolgt Bpf Koopvaardij het engagementprogramma Energietransitie in zeven sectoren, door het toevoegen van de sector transport en logistiek vervoer. Het engagementprogramma richt zich ook op de leveranciers van bedrijven, hun klanten en andere belanghebbende organisaties in de waardeketen van CO<sub>2</sub>-intensieve bedrijven.</p>

# Andere indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

## Indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid		Parameter	Effecten 2025	Effecten 2024	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
<b>Indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping</b>						
Mensenrechten	9. Ontbreken van een mensenrechtenbeleid	Aandeel beleggingen in entiteiten zonder mensenrechtenbeleid.	1,57%	1,59%	<p><b>Berekening:</b> Deze indicator meet de investeringen in bedrijven die geen mensenrechtenbeleid hebben. Deze investeringen worden bij elkaar opgeteld en vervolgens gewogen op basis van hun aandeel binnen de portefeuille van Bpf Koopvaardij.</p> <p><b>Data-analyse:</b> De dekking voor 2025 is 42,2% en voor 2024 40,2%. De gepresenteerde resultaten zijn gebaseerd op beleggingen waarvoor informatie beschikbaar was over het ontbreken van een mensenrechtenbeleid bij bedrijven. Beleggingen zonder deze gegevens zijn meegenomen als ondernemingen met mensenrechtenbeleid in de berekening. Gezien de beperkte afwijking tussen de jaren 2024 en 2025, wordt afgezien van een nadere inhoudelijke toelichting..</p>	<p><b>Genomen maatregelen</b> Bpf Koopvaardij is geïnteresseerd in een aanpak waarbij de OESO-richtlijnen voor Multinationale Ondernemingen, het daarbij behorende sectorspecifieke richtsnoer, en de UNGP's als basis worden genomen om ESG-risico's te identificeren, te prioriteren en te adresseren. Bpf Koopvaardij eist van de beheerders van zijn beleggingsportefeuilles een commitment aan de OESO-richtlijnen en de UNGP's, en monitort de praktische toepassing hiervan.</p> <p>Onderdeel van dit commitment is dat Bpf Koopvaardij engagement voert met bedrijven die de beginselen van de UN Global Compact principes, de UNGP's of de OESO-richtlijnen schenden. Daarnaast spreekt Bpf Koopvaardij's met bedrijven uit de sectoren textiel, agrifood, mijnbouw, hernieuwbare energie, retail en IT over geselecteerde onderwerpen met betrekking tot mensenrechten en arbeidsrechten, waarbij genoemde richtlijnen een centrale rol vervullen. In 2025 maakten in totaal 84 bedrijven onderdeel uit van een van de engagementprogramma's waarin bedrijven worden getoetst aan de eerder genoemde standaarden. Bedrijven worden beoordeeld op onder andere het hebben van een mensenrechtenbeleid. Verder bevat het stembeleid een bepaling over due diligence op het gebied van mensenrechten.</p> <p><b>Geplande maatregelen</b> In 2026 worden de engagementprogramma's Mensenrechten en arbeidsrechten en Incidenten en controverses voortgezet.</p>

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

## Prioritering van thema's

Uitvoerder MN heeft een aanpak ontwikkeld voor Bpf Koopvaardij voor het identificeren en prioriteren van relevante duurzaamheidsthema's, waarin de belangrijkste ongunstige effecten zoals gedefinieerd in de SFDR indirect worden meegenomen.

In dit identificatieproces wordt de relevantie van duurzaamheidsthema's vanuit twee invalshoeken beoordeeld:

- De mate waarin thema's relevant zijn voor mens, milieu en maatschappij.
- De mate waarin thema's impact hebben op de beleggingsportefeuille.

De resultaten van dit identificatieproces worden weergegeven in een matrix, waarmee duidelijk wordt welke duurzaamheidsthema's materieel zijn voor Bpf Koopvaardij.

In het daaropvolgende prioriteringsproces wordt enerzijds gekeken naar thema's die prioriteit moeten krijgen op basis van *due diligence*, gebaseerd op de mate van de ernst van de gevolgen en de waarschijnlijkheid dat het risico zich voordoet. Hierbij wordt de ernst van de gevolgen beoordeeld op basis van de schaal, reikwijdte en onomkeerbaarheid van de geïdentificeerde negatieve impacts. Anderzijds wordt beoordeeld welke thema's aansluiten bij de voorkeuren en identiteit van Bpf Koopvaardij's en zijn deelnemers.

De bronnen die ten grondslag liggen aan deze risicoanalyse bestaan uit informatie van dataproviders, publiek beschikbare (bedrijfs)informatie, en inzichten uit gesprekken met stakeholders zoals NGO's en vakbonden. Daarnaast wordt, waar mogelijk, gebruik gemaakt van externe raamwerken. Een voorbeeld hiervan is het raamwerk van het Sustainability Accounting Standards Board, dat aangeeft welke duurzaamheidsthema's relevant zijn voor bedrijven in verschillende sectoren.

Voor de meest relevante duurzaamheidsthema's wordt een visie uitgewerkt in een position paper. Hierin wordt vastgelegd welk instrument het meest geschikt is om met het geprioriteerde thema aan de slag te gaan en de geïdentificeerde ongunstige effecten te beperken. Hierbij speelt het vermogen om het thema te beïnvloeden ook een rol, onder andere rekening houdend met:

- De (relatieve) grootte van de beleggingen gerelateerd aan het duurzaamheidsthema.
- Of deze beleggingen actief of passief worden beheerd.
- (Potentiële) samenwerkingsverbanden met andere investeerders.
- Beschikbare informatie en data.
- De geografische nabijheid.

Het hierboven beschreven proces van de identificatie van duurzaamheidsthema's lag ook ten grondslag aan de selectie van de aanvullende indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten ('beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissie-reductie' en 'het ontbreken van een mensenrechtenbeleid'). Deze onderwerpen vormen een belangrijke basis voor de duurzaamheidsthema's waar Bpf Koopvaardij zich op richt, zijn relevant voor de ondernemingen waarin wordt belegd en zijn goed meetbaar.

## **Aanpak om ongunstige effecten te beperken**

De wijze waarop Bpf Koopvaardij rekening houdt met de belangrijkste negatieve effecten van de beleggingen op duurzaamheidsfactoren verschilt per onderwerp en beleggingscategorie.

Bpf Koopvaardij heeft een aantal instrumenten tot haar beschikking die gebruikt kunnen worden om bij beleggingen rekening te houden met de belangrijkste ongunstige effecten. Deze instrumenten worden hieronder toegelicht.

## **Uitsluitingen**

Bpf Koopvaardij hanteert voor zowel landen, als sectoren en individuele bedrijven een uitsluitingsbeleid. Zo sluit Bpf Koopvaardij landen uit die onderworpen zijn aan relevante sancties door de VN Veiligheidsraad en/of de Europese Unie. Het gaat hierbij om sancties gericht op de centrale overheid in de vorm van een wapenembargo, een aandelenstop of een reisverbod. Ook belegt Bpf Koopvaardij niet in ondernemingen waarvan de producten of diensten geacht worden een negatief effect op de maatschappij te hebben, zoals controversiële wapens, tabak, handvuurwapens voor civiel gebruik, adult entertainment en bont. Ook kan Bpf Koopvaardij besluiten een bedrijf uit te sluiten naar aanleiding van onvoldoende voortgang in een dialoogprogramma (engagement-led divestment).

## **ESG integratie**

Via principiële randvoorwaarden aan de portefeuille worden ondernemingen, landen en vastgoed met ondermaatse prestaties op ESG-gebied uitgesloten van de beleggingsportefeuilles om de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren te beperken. Hierbij worden de volgende criteria gehanteerd:

- De duurzaamheid van de bedrijfsvoering van ondernemingen wordt beoordeeld op basis van verschillende onderwerpen, zoals CO<sub>2</sub>-uitstoot, energie- en waterverbruik, anti-corruptie en mensen- en arbeidsrechten. De overtuiging is dat ondernemingen met een lage of geen ESG-score verantwoordelijk zijn voor de grootste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Daarom worden deze ondernemingen uitgesloten van de liquide aandelen- en bedrijfsobligatieportefeuilles. Ook wordt bij de aandelenportefeuilles specifiek gekeken naar ondernemingen met activiteiten die een grote impact kunnen hebben op het milieu. Ondernemingen actief in sectoren met een hoog klimaatrisico die het laagste scores, worden uitgesloten van de beleggingsportefeuille om de belangrijkste ongunstige effecten op het milieu te beperken. Ondernemingen in een aantal bedrijfsobligatie portefeuilles worden kwalitatief beoordeeld op ESG-thema's als onderdeel van de kredietbeoordeling.
- Bpf Koopvaardij belegt niet in staatsobligaties van landen in opkomende markten die slecht scoren op financiële en maatschappelijke aspecten om de belangrijkste negatieve effecten van de beleggingen op duurzaamheidsfactoren te beperken. Op grond van het ESG-Landenraamwerk worden overheden in opkomende markten beoordeeld op verschillende onderwerpen zoals de kwetsbaarheid voor klimaatrisico's, de bereidheid en mogelijkheid van landen om zich aan te passen aan klimaatverandering, hun bijdrage aan de energietransitie, de mate van democratie en corruptie en de sociale ontwikkeling van een land. Wanneer een land in opkomende markten op een van deze indicatoren onder de gestelde drempelwaarde scoort, dan wordt niet belegd in staatsobligaties van deze landen.
- Bij vastgoedbeleggingen is de energie-efficiëntie van belang bij de beslissing om te beleggen in een bepaald vastgoedobject. Dit wordt onder andere gemeten aan de hand van energie labels en energieverbruik. In een aantal portefeuilles wordt gewerkt aan mogelijkheden om vastgoed energie efficiënter te maken.

Naast een afbakening van waarin belegd mag worden middels bovenstaande randvoorwaarden, is er ruimte voor vermogensbeheerders om te beoordelen in welke specifieke bedrijven, landen en vastgoedobjecten wordt belegd. Bij de selectie van de vermogensbeheerders en beleggingsinstellingen wordt met ESG-kenmerken rekening gehouden. Van alle vermogensbeheerders wordt verwacht dat zij de UN Principles for Responsible Investment (PRI) ondertekenen, en een duidelijk ESG-beleid en proces van ESG-integratie hebben. Vermogensbeheerders zijn verplicht ESG-kenmerken mee te nemen in hun beleggingsbeslissingen. Ieder jaar worden vermogensbeheerders beoordeeld op basis van de zogenaamde 'Planet-toets'. Daarbij worden punten gegeven voor het niveau van het beleid, de ESG-integratie en ESG-rapportage.

## **Actief aandeelhouderschap**

Naast het uitsluiten van ondernemingen beoogt Bpf Koopvaardij invloed uit te oefenen op de strategie van ondernemingen om de ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren te beperken. Met een selectie van bedrijven (geselecteerd aan de hand van het voornoemde prioriteringsproces) wordt de dialoog aangegaan over hun duurzaamheidsprestaties. Daarnaast voert Bpf Koopvaardij een stembeleid om de dialoog kracht bij te zetten. Hieronder volgt een toelichting.

- **Engagement:** Door middel van dialoogprogramma's voert Bpf Koopvaardij engagement over uiteenlopende onderwerpen met een selectie van bedrijven in de beursgenoteerde aandelen- en bedrijfsobligatieportefeuilles. Dit engagement is ofwel thematisch van aard en gaat over onderwerpen als mensen- en arbeidsrechten, biodiversiteit, de energietransitie, en het beloningsbeleid van bestuurders. Anderzijds voert Bpf Koopvaardij engagement dat gericht is op het mitigeren van specifieke misstanden waarbij bedrijven internationale standaarden omtrent mensen- en arbeidsrechten onvoldoende naleven. Dit laatste type engagement wordt gevoerd indien er ernstige controverses worden gedetecteerd bij ondernemingen naar aanleiding van periodiek uitgevoerde screenings.
- **Stemmen:** Bpf Koopvaardij voert een wereldwijd stembeleid voor beursgenoteerde ondernemingen in de beleggingsportefeuille over onderwerpen als goed ondernemingsbestuur, klimaat en mensenrechten due diligence.

## **Verantwoordelijkheden voor het beleid en goedkeuring**

Het beleid en processtuk om de belangrijkste ongunstige effecten te identificeren en prioriteren hangt sterk samen met de uitvoering van het stembeleid, de engagementprogramma's, het uitsluitingsbeleid en de beleggingsstrategieën omdat in deze documenten is belegd hoe duurzaamheidsfactoren worden meegenomen in de beleggingsbeslissingen.

De eindverantwoordelijkheid voor het algehele beleggingsbeleid van Bpf Koopvaardij ligt bij het bestuur van Bpf Koopvaardij. Deze stelt de kaders voor het beleggingsbeleid op en alle beleidsaanpassingen moeten door het bestuur worden goedgekeurd. MN adviseert over het beleggingsbeleid en voert een deel van de beleggingen zelf uit. MN adviseert ook over het uitbesteden van beleggingen aan andere vermogensbeheerders. Het bestuur van Bpf Koopvaardij blijft eindverantwoordelijk voor de beleggingen en legt jaarlijks verantwoording af aan de pensioenraad en aan de raad van toezicht.

Bovenstaande onderdelen zijn vastgelegd in het Verantwoord Beleggen beleid<sup>13</sup>. Dit beleid is goedgekeurd op 21 december 2022 door het bestuur, met 22 maart 2023 als meest recente versie, door het bestuur en wordt driejaarlijks geëvalueerd<sup>14</sup>.

## **Foutmarge methodologieën**

De ongunstige effecten die zijn aangemerkt door de SFDR als belangrijk, komen grotendeels overeen met de onderwerpen die Bpf Koopvaardij heeft geïdentificeerd. Bij de identificatie en prioritering van de belangrijkste ongunstige effecten wordt gebruik gemaakt van verschillende informatie zoals die van dataproviders en publiek beschikbare informatie. Het is mogelijk dat deze informatie niet altijd accuraat is en er zijn veel verschillende manieren om data te wegen en aggregeren in de vorm van ESG scores. Voor wat betreft de beschikbaarheid van informatie geldt dat met name informatie over grote ondernemingen beter beschikbaar is en dat grote ondernemingen ook eerder blootgesteld worden aan controverses omdat de reikwijdte van hun activiteiten en waardeketen breder is. Dit kan erin resulteren dat voor kleinere ondernemingen of voor onderbelichte beleggingscategorieën bepaalde belangrijke ongunstige effecten tot nog toe onderbelicht zijn in publiek beschikbare informatie.

13 [MVB Beleid 2020 Bpf Koopvaardij](#)

14 De herziening van het verantwoord beleggen beleid is momenteel in uitvoering.

## **Gebruikte databronnen en omgang met databeperkingen**

Bpf Koopvaardij onderkent dat de beschikbaarheid en kwaliteit van PAI-data per indicator en beleggingscategorie kan variëren. In het PAI statement wordt dit per indicator toegelicht in de ‘data-analyse’, inclusief de gehanteerde aannames en beperkingen. Om deze databeperkingen te adresseren, past Bpf Koopvaardij in de praktijk verschillende maatregelen toe. In de eerste plaats wordt gebruik gemaakt van meerdere databronnen. Bpf Koopvaardij maakt voor de indicatoren voor bedrijven en overheden gebruik van twee dataproviders om te rapporteren over de belangrijkste ongunstige effecten: Morgan Stanley Capital International (MSCI) index en Institutional Shareholder Services (ISS). Deze dataproviders zijn gekozen op basis van een uitgebreid selectieproces, waarbij onder meer is gekeken naar de beschikbaarheid en kwaliteit van de data op de verschillende PAI-indicatoren. ISS data wordt gebruikt voor de indicatoren 1 t/m 3. Voor de indicatoren 4 t/m 16 en de geselecteerde optionele indicatoren wordt MSCI-data gebruikt. Deze data is voornamelijk met name beschikbaar voor de volgende beleggingscategorieën: beursgenoteerde aandelen, bedrijfsobligaties en staatsobligaties.

Voor de data inzake vastgoed, PAI 17 en 18, maakt Bpf Koopvaardij gebruik van data die gerapporteerd wordt door de vastgoed vermogens- en fondsbeheerders.

Ook voor andere beleggingscategorieën is de beschikbaarheid en bruikbaarheid van PAI-data nog niet in alle gevallen toereikend. Voor infrastructuurbeleggingen is de rapportage over ongunstige effecten het afgelopen jaar verbeterd, maar de cijfers zijn nog niet goed vergelijkbaar. Beheerders rapporteren onder de SFDR nu beter hoe zij duurzaamheidsrisico's meenemen in beleggingsbeslissingen en advies, inclusief informatie over operationele CO<sub>2</sub>-uitstoot. De definities van scope 1-, 2- en 3-emissies worden echter nog niet altijd op dezelfde manier toegepast. Ook verschillen de methoden waarmee beheerders CO<sub>2</sub>-uitstoot berekenen en rapporteren. Sommige beheerders gebruiken erkende emissiefactoren en methodologieën, terwijl anderen sterker leunen op schattingen en aannames. Daardoor verschillen de uitkomsten in nauwkeurigheid en betrouwbaarheid en zijn zij lastig op portefeuilleniveau op te tellen. Dit speelt ook bij de rapportage over CO<sub>2</sub>-besparing van infrastructuurbeleggingen, vooral bij investeringen in hernieuwbare energie. Voor hypotheek is meer inzicht nodig in de CO<sub>2</sub>-uitstoot van woningen om de ongunstige effecten goed te kunnen beoordelen. Beheerders gebruiken verschillende methoden om de uitstoot van onderliggende woningen te schatten, die schattingen zijn nog relatief grof.

Wel neemt Bpf Koopvaardij acties en beheersmaatregelen om de beschikbaarheid en kwaliteit van PAI-data te verbeteren. Voor beursgenoteerde aandelen- en obligatieportefeuilles heeft Bpf Koopvaardij in 2025 een analyse uitgevoerd naar de beschikbaarheid van CO<sub>2</sub>-data. Daarbij zijn negen bedrijven in de obligatieportefeuilles geïdentificeerd die geen CO<sub>2</sub>-data publiek beschikbaar maakten. Een uitvraag aan portefeuillemanagers en een aanvullend engagementtraject heeft ertoe geleid dat drie bedrijven alsnog CO<sub>2</sub>-data publiceerden, hebben twee bedrijven toegezegd dit te gaan doen, en zijn vier bedrijven op de uitsluitingslijst geplaatst. Voor infrastructuur wordt gewerkt aan uniforme uitvraag van ongunstige effecten om de vergelijkbaarheid te verbeteren. Voor vastgoed blijft Bpf Koopvaardij inzetten op verbetering van de volledigheid en vergelijkbaarheid van de rapportages van externe beheerders aan GRESB. Voor hypotheek stuurt Bpf Koopvaardij in gesprekken aan op een toetsing van de gebruikte modellen en op vergelijkingen met netbeheerdata. Dankzij de aanvullende onderzoeken is er sinds kort meer vertrouwen in de kwaliteit van de gerapporteerde data.

In situaties waarin data (deels) ontbreekt, wordt per indicator een bewuste methodologische keuze gemaakt, zoals het niet toerekenen van effecten of het toepassen van aannames. Deze keuzes worden transparant toegelicht en zijn erop gericht om overschatting van resultaten te voorkomen.

Databeperkingen worden hiermee niet alleen gerapporteerd, maar vormen ook input voor verdere opvolging, bijvoorbeeld in de vorm van aanvullende dataverzameling, engagement of, indien verbetering uitblijft, nadere maatregelen binnen het beleggingsproces.

## Engagementbeleid

Bpf Koopvaardij is een betrokken aandeelhouder en voert als zodanig een betrokkenheidsbeleid. Dat betekent dat Bpf Koopvaardij toeziet op hoe ondernemingen omgaan met duurzaamheidsfactoren. Met een selectie van geprioriteerde ondernemingen wordt de dialoog aangegaan. Om de voortgang bij bedrijven te beoordelen, zijn er doelen opgesteld voor elke dialoog en per engagementthema. Deze zijn gebaseerd op internationale richtlijnen (zoals de OESO-richtlijnen) en goede voorbeelden uit de sector.

Daarnaast stemt uitvoerder MN namens Bpf Koopvaardij wereldwijd op aandeelhouders-vergaderingen van de ondernemingen waarin Bpf Koopvaardij belegt. Voor de uitvoering van het stembeleid wordt gebruik gemaakt van een externe partij (ISS) die gespecialiseerd is in het adviseren en operationeel ondersteunen van institutionele beleggers op het gebied van stemrecht.

Met betrekking tot de ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren, hebben de hieronder beschreven thema's een rol in het stembeleid en de diverse engagementprogramma's.

### Mensenrechten en arbeidsrechten

Het doel van dit programma is om bij te dragen aan goede arbeidsrechten, veilige en gezonde werk-omstandigheden en ethische bedrijfsvoering binnen de bedrijven waarin Bpf Koopvaardij. Om hier invloed op uit te oefenen, gaat Bpf Koopvaardij in gesprek met bedrijven uit verschillende sectoren waarin het risico op schendingen van mensen- of arbeidsrechten groot is.

- Relevante verplichte indicatoren: 10, 11
- Relevante aanvullende indicatoren: 9

### Energietransitie

Het doel van dit programma is bedrijven te bewegen hun klimaatstrategieën in lijn te brengen met de doelstellingen van het Parijse klimaatakkoord, en om klimaatgerelateerde financiële risico's van de geselecteerde bedrijven te reduceren.

Een aanvullende doelstelling van het dialoogprogramma is het opbouwen van sector kennis op het gebied van klimaat, milieu en de energietransitie.

- Relevante verplichte indicatoren: 1, 2, 3, 4, 5 en 6
- Relevante aanvullende indicatoren: 4

### Biodiversiteit

Met dit engagementprogramma beoogt Bpf Koopvaardij dat bedrijven targets formuleren en gaan rapporteren over bio- diversiteit, in lijn met de doelstellingen die zijn vastgesteld in het Kunming-Montreal Global Biodiversiteit Framework. De finale versie van het TNFD framework en het ontwikkelen van science-based targets for nature bieden handvatten voor bedrijven om dit thema te implementeren in hun bedrijfsactiviteiten. Het doel is het verminderen van de negatieve impact van bedrijven op biodiversiteit en bij te dragen aan het herstel van natuur.

- Relevante verplichte indicatoren: 7
- Relevante aanvullende indicatoren: geen

### Nederlands beursgenoteerde ondernemingen

Het doel van dit programma is toezicht houden op Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen om op deze manier hun langetermijnwaarde te borgen en mogelijke reputatierisico's te mitigeren. Om Bpf Koopvaardij's betrokkenheid als aandeelhouder in de Nederlandse markt kracht bij te zetten, voert Bpf Koopvaardij doorlopend dialoog met deze ondernemingen.

- Relevante verplichte indicatoren: 13
- Relevante aanvullende indicatoren: geen

## Incidenten & controverses

Het doel van dit programma is bedrijven te stimuleren gedegen due diligence (gepaste zorgvuldigheid) toe te passen binnen hun organisatie en toeleveringsketen, in lijn met de OESO-richtlijnen, en de VN Global Compact Principles en de UNGP's.

- Relevante verplichte indicatoren: 10, 11
- Relevante aanvullende indicatoren: 9

Via vaste evaluatiemomenten wordt het stembeleid en de samenstelling van de engagementprogramma's geëvalueerd. De identificatie en prioritering van ESG-thema's zoals eerder beschreven vormen een onderdeel van dit herzieningsproces. Via die aanpak worden de belangrijkste ongunstige effecten zoals opgenomen in deze verklaring indirect meegenomen.

Meer informatie over het engagementbeleid en stembeleid is [hier](#) te vinden.

## Verwijzing naar internationale normen

### Milieu

Relevante verplichte indicatoren: 1, 2, 3, 4, 5, 6 en 7

Relevante aanvullende indicatoren: 4

Bpf Koopvaardij onderschrijft het belang van het klimaatakkoord van Parijs. Daarnaast is MN, fiduciair manager van Bpf Koopvaardij, ondertekenaar van het Parijsakkoord, het Nederlandse Klimaatakkoord en de Principles for Responsible Investment (PRI) van de Verenigde Naties. In 2023 heeft MN Klimaat-actieplannen opgesteld.<sup>15</sup>

Een van de middelen die Bpf Koopvaardij gebruikt om invulling te geven aan de klimaatambities, is de dialoog voeren met bedrijven die veel kunnen betekenen voor de energietransitie en een groot risico lopen als zij hun bedrijfsmodel niet aanpassen. Om te beoordelen of de reductietargets van een specifiek bedrijf waarmee engagement wordt gevoerd in lijn zijn met de doelstellingen van het Klimaat-akkoord, hanteert Bpf Koopvaardij de sectorspecifieke reductiepaden van het Transition Pathway Initiative (TPI) en het Net Zero Scenario van de International Energy Agency (IEA) uit 2021.

Jaarlijks rapporteert MN aan Bpf Koopvaardij de CO<sub>2</sub>-voetafdruk van de beleggingen. Door onderteke-ning van de Montréal Pledge heeft MN zich gecommitteerd aan het jaarlijks meten en publiceren van de 'carbon footprint' (CO<sub>2</sub>-voetafdruk) van de beleggingen. Op dit moment meet MN voor Bpf Koopvaardij de CO<sub>2</sub>-voetafdruk van de aandelen- en bedrijfs- obligatieportefeuilles. Hierbij wordt gebruik gemaakt van de methodiek die wordt voorgeschreven door het Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF) en de Technical Expert Group on Sustainable Finance van de EU (EU TEG).

Voor het onderwerp biodiversiteit geldt dat in het engagementprogramma aan bedrijven wordt gevraagd om transparant te rapporteren en doelstellingen te zetten in lijn met die van het Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework. De ontwikkelingen die de afgelopen jaren hebben plaatsgevonden op het gebied van rapportage en standaardzetting, zoals de finale versie van het raamwerk van de Taskforce on Nature-related Financial Disclosures en de eerste science-based targets for nature, bieden handvat-ten voor bedrijven om rapportage op biodiversiteit te verbeteren.

---

<sup>15</sup> Zie hier de nieuwste versie van de Klimaatactieplannen: [MN Klimaatactieplan 2024](#).

### **Mensenrechten en arbeidsrechten**

- Relevante verplichte indicatoren: 10, 11, 12, 13 en 16
- Relevante aanvullende indicatoren: 9

Het is belangrijk dat bedrijven arbeidsrechten en mensenrechten respecteren én binnen de toeleveringsketen hun invloed aanwenden zodat hun partners en toeleveranciers dit ook doen. Dan gaat het erom dat overal ter wereld mensen hun werk veilig en gezond kunnen uitoefenen, maar ook dat zij recht hebben op een leefbaar loon of inkomen en dat zij niet bang hoeven te zijn om misstanden op en rond de werkvloer aan te kaarten.

Om de voortgang van bedrijven binnen de engagementprogramma's op die onderwerpen te beoordelen, hanteert Bpf Koopvaardij de OESO-richtlijnen, de UNGP's, de VN Global Compact Principles en de ILO-conventies als belangrijk uitgangspunt. Bedrijven worden beoordeeld met behulp van programma-specifieke scorecards, die gestoeld zijn op het due diligence framework, zoals vastgelegd in de UNGP's en OESO-richtlijnen.

### **Goed ondernemingsbestuur**

- Relevante verplichte indicatoren: 13
- Relevante aanvullende indicatoren: geen

Bpf Koopvaardij vindt het belangrijk dat bedrijven en landen goed worden bestuurd. Bedrijven moeten goede werkgevers zijn door personeel goed te belonen, en rechtvaardig en proportioneel om te gaan met het beloningsbeleid voor de top van het bedrijf. Er moeten duidelijke en transparante procedures zijn voor het ontwikkelen van het beloningsbeleid en bonussen voor bestuurders. Als langetermijnbelegger is het voor Bpf Koopvaardij tevens belangrijk dat ondernemingen zich niet richten op maximale winst op de korte termijn, maar op een goede prestatie van de onderneming op lange termijn en houdbaarheid van het bedrijfsmodel. Het beloningsbeleid moet daar bij aansluiten. De Nederlandse Corporate Governance Code is voor Bpf Koopvaardij een belangrijke leidraad voor het onderwerp goed ondernemingsbestuur.

Ook is Bpf Koopvaardij via MN vertegenwoordigd in verschillende commissies van Eumedion en voert via dit samenwerkingsverband de dialoog met Nederlands beursgenoteerde ondernemingen, onder andere op het onderwerp goed ondernemingsbestuur. Eumedion is een belangenbehartiger van institutionele beleggers op het terrein van corporate governance en duurzaamheid en heeft in 2018 de Nederlandse Stewardship Code opgesteld.

## Historische vergelijking

Hieronder volgt een samenvatting van de belangrijkste verschillen tussen de periode 2022 tot en met 2024. Voor een uitgebreide toelichting wordt verwezen naar de kolom 'Toelichting' in de tabel.

### Wijzigingen in berekenmethode

Vanaf 2025 wijzigt Bpf Koopvaardij de berekeningsmethodiek van één van de PAI-indicatoren, namelijk PAI-indicator 13. Ook het cijfer over 2024 is op basis van deze aangepaste methodiek met terugwerkende kracht berekend. Deze indicator meet de verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van het totaal aantal bestuursleden. Tot en met 2024 werd deze verhouding berekend als ratio tussen het aantal vrouwelijke en mannelijke bestuursleden. Op basis van voortschrijdend inzicht en een verduidelijking van de toezichthouder berekent Bpf Koopvaardij deze indicator voortaan als percentage van het totale aantal leden van de raad van bestuur.

### Vergelijking met voorgaande jaren

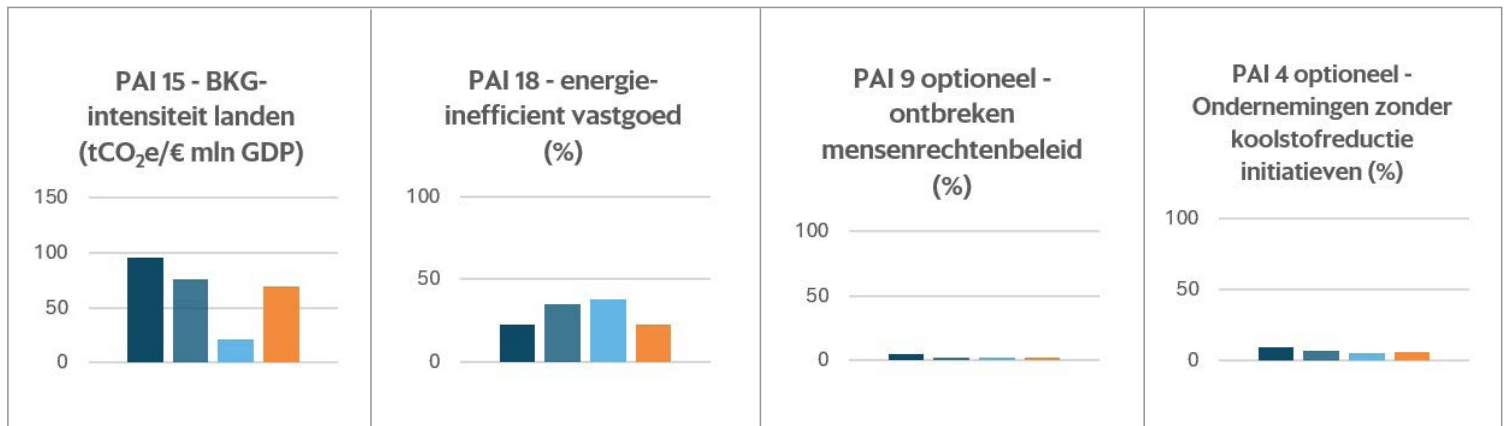
De PAI-berekeningen en beschikbare data voor Bpf Koopvaardij's beheerde beleggingen, laten over de afgelopen jaren overwegend een positieve ontwikkeling zien. De ongunstige effecten nemen af. Voor een belangrijk thema voor Bpf Koopvaardij, CO<sub>2</sub>-emissies, geldt dat zowel de absolute uitstoot als de uitstootintensiteit in de afgelopen jaren is gedaald. Ook scoren meer bedrijven beter op afzonderlijke ongunstige effecten, bijvoorbeeld door een lagere blootstelling aan fossiele brandstoffen, beter beleid en meer transparantie daarover.

Voor sommige indicatoren is de databeschikbaarheid nog beperkt, maar deze neemt over het algemeen toe. Daardoor wijken sommige scores duidelijk af van die in 2022. Bpf Koopvaardij stuurt actief op betere databeschikbaarheid bij dataleveranciers. Ook de datakwaliteit is de afgelopen jaren verbeterd. Eerder concludeerde Bpf Koopvaardij al dat een deel van de verschillen tussen scores werd veroorzaakt door betere data. In het huidige jaar is die kwaliteit op dit hogere niveau stabiel gebleven. Bpf Koopvaardij blijft hierover in gesprek met zijn dataleveranciers.

Op de volgende pagina's staat een visuele weergave van de ontwikkeling van de scores op de PAI-indicatoren over de periode 2022 tot en met 2025.



■ 2022 ■ 2023 ■ 2024 ■ 2025



■ 2022 ■ 2023 ■ 2024 ■ 2025

