

Bijgewerkt op 30 juni 2026

Verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren

Financiële marktdeelnemer Mpartners B.V. (LEI-code 724500V4VTV0BQDGS49)

Samenvatting

Mpartners B.V. (LEI-code 724500V4VTV0BQDGS49) neemt de belangrijkste ongunstige effecten van haar beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in aanmerking. Deze verklaring is de geconsolideerde verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren van Mpartners B.V.

Deze verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren heeft betrekking op de referentieperiode van 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025. Dit verslag zal worden geactualiseerd en waar relevant, worden aangepast aan de hand van nieuwe doelstellingen, inzichten, marktontwikkelingen, beschikbare informatie en wijzigingen in wet- en regelgeving.

Mpartners B.V. houdt in haar beleggingsproces rekening met de belangrijkste negatieve effecten van de investeringen. Hiertoe neemt de vermogensbeheerder maatregelen om de negatieve effecten van haar beleggingsbeslissingen op de duurzaamheidsfactoren te beperken en waar mogelijk te voorkomen. Deze maatregelen kunnen bestaan uit: uitsluitingen, integratie ESG-factoren, een minimale doelallocatie naar Duurzame Investeringen zoals gedefinieerd in de SFDR-regelgeving, het beoordelen van en waar mogelijk kiezen voor duurzamere alternatieven in een sector en desinvestering van beleggingen die aanhoudend niet voldoen aan onze duurzaamheidscriteria.

Wat de belangrijkste negatieve effecten van investeringsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren zijn en hoe met dergelijke effecten rekening wordt gehouden bij het nemen van een investeringsbeslissing, hangt af van verschillende factoren zoals: de activaklasse, het type fonds of ETF, de portefeuille-specifieke investeringsstrategie, de sector waarin wordt geïnvesteerd, de bredere impact van de investering in kwestie, het verwachte traject ervan met betrekking tot de vermelde PAI's en de beschikbaarheid van betrouwbare en relevante gegevens.

Desalniettemin is er een aantal algemene duurzaamheidsthema's die bij alle beleggingsbeslissingen van Mpartners in overweging worden genomen, ongeacht de sector, te weten: de uitstoot van broeikasgassen, de naleving van sociale principes zoals vastgesteld door het UN Global Compact en de OESO, en (gender)diversiteit binnen bedrijven. Gedurende de referentieperiode 2025 voerde Mpartners tevens de Value II-portefeuilles, wat vanwege het daarbinnen gehanteerde specifieke duurzaamheidsbeleid, en de daarvoor geldende uitsluiting van bedrijven die direct betrokken zijn bij de winning en/of productie van fossiele brandstoffen, van invloed is geweest op de PAI-resultaten over dit verslagjaar. Vanaf 2026 vallen de Value II-mandaten weg, waardoor de samenstelling van de rapportage en de toepasselijke duurzaamheidscriteria over toekomstige referentieperioden zullen wijzigen.

Mpartners monitort de effecten van de beleggingen op duurzaamheidsfactoren op een constante basis. In het verleden maakten we gebruik van Clarity AI en intern onderzoek. Door de overstap naar onze huidige dataprovider, Matter, zijn de gerapporteerde datapunten veranderd, aangezien beide partijen een eigen rekenmethodiek hanteren. De data van Matter wordt aangevuld met intern onderzoek. De resultaten zijn afhankelijk van de kwaliteit van de onbewerkte data zoals gedeeld door de bedrijven zelf alsmede door de dataverstrekker.

Deze verklaring inzake ongunstige effecten bevat vijf onderdelen:

- I. Beschrijving van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren
- II. Beschrijving van het beleid voor de identificatie en prioritering van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren
- III. Engagementbeleid
- IV. Verwijzingen naar internationale normen
- V. Historische vergelijking

Deel I gaat in op de specifieke effecten van de investeringen op klimaat en maatschappij en heeft de volgende subonderdelen (en bijbehorende tabellen):

- i. Beschrijving van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren (tabel 1)
- ii. Beschrijving van aanvullende ongunstige effecten op milieu- en klimaat gerelateerde duurzaamheidsfactoren (tabel 2)
- iii. Beschrijving van aanvullende ongunstige effecten op sociale duurzaamheidsfactoren (tabel 3)

In totaal zijn in deze tabellen de door de SFDR-regelgeving opgestelde 18 verplichte en twee aanvullende indicatoren vermeld.

Summary SFDR statement Principal Adverse Impacts (PAI)

Mpartners B.V. (LEI code 724500V4VTV0BQDGS49) considers the principal adverse impacts of its investment decisions on sustainability factors. This statement constitutes the consolidated principal adverse impacts (PAI) statement on sustainability factors of Mpartners B.V.

This PAI statement on sustainability factors covers the reference period from 1 January 2025 to 31 December 2025. This report will be updated and, where relevant, adjusted in response to new objectives, insights, market developments, information availability, and regulatory changes.

Mpartners B.V. incorporates the principal adverse impacts of investments into its investment process. To this end, the asset manager takes measures to limit and, where possible, prevent the negative impacts of its investment decisions on sustainability factors. These measures may include exclusions, the integration of ESG factors, a minimum target allocation to Sustainable Investments as defined under SFDR regulations, assessing and, where possible, selecting more sustainable alternatives within a given sector, and the divestment of holdings that persistently fail to meet our sustainability criteria.

The specific principal adverse impacts of investment decisions on sustainability factors, and how these are factored into investment decisions, depend on various elements such as asset class, the type of fund or ETF, the portfolio-specific investment strategy, the sector of investment, the broader impact of the asset in question, its expected trajectory relative to the stated PAIs, and the availability of reliable and relevant data.

Nonetheless, a number of general sustainability themes are considered across all of Mpartners' investment decisions, regardless of the sector, namely: greenhouse gas emissions, compliance with social principles as established by the UN Global Compact and the OECD, and (gender) diversity within companies. During the 2025 reference period, Mpartners also managed the Value II portfolios, which—due to their specific sustainability policy and the applicable exclusion of companies directly involved in the extraction and/or production of fossil fuels—influenced the consolidated PAI results for this financial year. As of 2026, the Value II mandates will be discontinued, which will modify the composition of the reporting and the applicable sustainability criteria for future reference periods.

Mpartners monitors the impacts of investments on sustainability factors on a continuous basis. In the past, we relied on Clarity AI and internal research. Following our transition to our current data provider, Matter, the reported data points have changed, as both parties apply their own distinct calculation methodologies. The data from Matter is supplemented with internal research. The results depend on the quality of the raw data shared by the companies themselves as well as by the data provider.

An overview of the five parts of this statement:

- I. Description of key adverse effects on sustainability factors
- II. Description of the policy for identifying and prioritizing key adverse effects on sustainability factors
- III. Engagement policy
- IV. References to international standards
- V. Historical comparison

Part I discusses the specific impacts of investments on climate and society and has the following subsections (and associated tables):

- i. Description of the main adverse impacts on sustainability factors (table 1)
- ii. Description of additional adverse effects on environmental and climate-related sustainability factors (table 2)
- iii. Description of additional adverse effects on social sustainability factors (table 3)

In total, these tables list the 18 mandatory and two additional indicators established by the SFDR regulation.

I. Beschrijving van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

I.1. Beschrijving van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren (Tabel 1)

Indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid		Parameter	Effecten 2025	Effecten 2024	Effecten 2023	Effecten 2022	Toelichting* (verandering 2025 t.o.v. 2024, absoluut; relatief)	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
Broeikasgas (BKG)-emissies	1. BKG-emissies	Scope 1 BKG-emissies	18.355,27 tCO2e	9.644,11 tCO2e	11.206,89 tCO2e	6.834,09 tCO2e	+8.711,16 tCO2e; +90%	<u>Genomen maatregelen:</u> De verschuivingen in de absolute BKG-emissies hangen dit jaar in belangrijke mate samen met de uitbreiding van onze data-architectuur met dataprovider Matter. Door de overstap naar een andere berekeningsmethodiek en een bredere benadering van indirecte ketenemissies wijken de gerapporteerde datapunten af van voorgaande verslagjaren. Dit nemen we bij de interpretatie van de trends dan ook mee met de nodige nuance. Kijken we naar de relatieve impact, dan laten de koolstofvoetafdruk en de algemene BKG-intensiteit een geleidelijke daling zien, wat erop wijst dat de portefeuille efficiënter is geworden ten opzichte van de omzet en het geïnvesteerde vermogen. Ook binnen de energie-intensiteit is in de meeste grote sectoren een daling zichtbaar. De toegenomen blootstelling aan de fossiele energiesector past binnen onze value-selectie van
		Scope 2 BKG-emissies	2.885,24 tCO2e	857,72 tCO2e	761,62 tCO2e	611,46 tCO2e	+2.027,52 tCO2e; +236%	
		Scope 3 BKG-emissies	230.301,20 tCO2e	115.160,55 tCO2e	85.914,86 tCO2e	73.168,33 tCO2e	+115.141 tCO2e; +100%	
		Totale BKG-emissies	251.541,71 tCO2e	116.208 tCO2e	97.424 tCO2e	79.598,4 tCO2e	+135.333,71 tCO2e; +116%	
	2. Koolstofvoetafdruk	Koolstofvoetafdruk	853,55 tCO2e / EUR M	949,34 tCO2e / EUR M	921,89 tCO2e / EUR M	1.165,64 tCO2e / EUR M	-95,79 tCO2e / EUR M; -10%	
			geïnvesteerd	geïnvesteerd	geïnvesteerd	geïnvesteerd		
	3. BKG-intensiteit ondernemingen waar in is belegd	BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	1.071,20 tCO2e / EUR M omzet	1.230,95 tCO2e / EUR M omzet	1.259,82 tCO2e / EUR M omzet	1.367,32 tCO2e / EUR M omzet	-159,75 tCO2e; -13%	
	4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	17,56%	11,67%	13,93%	18,99%	+5,89%; +50%	
	5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie	Aandeel verbruik van niet-hernieuwbare energie en opwekking van niet-hernieuwbare	Consumptie: 62,89%	Consumptie: 62,57%	Consumptie: 66,85%	Consumptie: 72,35%	Consumptie: +0,32%; +0,51%	
			Productie: 19,48%	Productie: 61,37%	Productie: 62,24%	Productie: 69,55%	Productie: -42%; -68%	

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2025	Effecten 2024	Effecten 2023	Effecten 2022	Toelichting* (verandering 2025 t.o.v. 2024, absoluut; relatief)	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
	energie van ondernemingen waarin is belegd, uit niet-hernieuwbare energiebronnen, ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van de totale energiebronnen						kwaliteitsbedrijven die een rol spelen in de huidige energie-infrastructuur. De nutsbedrijven in portefeuille hebben hierbij met name hun opwekking uit niet-hernieuwbare bronnen verder afgebouwd. Ook hiervoor geldt echter dat de wijziging in datavoorziening een rol kan spelen. <u>Geplande maatregelen:</u> Wij blijven de CO2-efficiëntie en transitieplannen van ondernemingen integreren in onze fundamentele analyses. Daarbij blijven we de datatrends van de providers doorlopend monitoren en nuanceren om een evenwichtig beeld te behouden van de werkelijke operationele uitstoot. We blijven onze screeningmethoden verbeteren omtrent de evaluatie van bestaande en nieuwe beleggingen met betrekking tot ESG-criteria.
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten	Aandeel opwekking 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 Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van	Totaal: 0,15 GWh / EUR M	Totaal: 0,67 GWh / EUR M	Totaal: 0,73 GWh / EUR M	Totaal: 0,59 GWh / EUR M	Totaal: -0,52 GWh; -78%	

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2025	Effecten 2024	Effecten 2023	Effecten 2022	Toelichting* (verandering 2025 t.o.v. 2024, absoluut; relatief)	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
	ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten.	A: 0,00 GWh / EUR M	A: 0,46 GWh / EUR M	A: 0,57 GWh / EUR M	A: 0,43 GWh / EUR M		
	A: Land- en bosbouw, visserij	B: 0,00 GWh / EUR M	B: 0,77 GWh / EUR M	B: 0,77 GWh / EUR M	B: 0,75 GWh / EUR M		
	B: Mijnbouw en steenwinning	C: 0,15 GWh / EUR M	C: 0,38 GWh / EUR M	C: 0,29 GWh / EUR M	C: 0,26 GWh / EUR M		
	C: Fabricage	D: 0,00 GWh / EUR M	D: 2,42 GWh / EUR M	D: 2,66 GWh / EUR M	D: 1,99 GWh / EUR M		
	D: Elektriciteit, gas, stoom en airconditioning	E: 0,00 GWh / EUR M	E: 0,40 GWh / EUR M	E: 0,22 GWh / EUR M	E: 0,18 GWh / EUR M		
	levering						
	E: Watervoorziening; riolering, afvalbeheer en sanering	F: 0,01 GWh / EUR M	F: 0,02 GWh / EUR M	F: 0,17 GWh / EUR M	F: 0,07 GWh / EUR M		
	F: Bouw	G: 0,01 GWh / EUR M	G: 0,06 GWh / EUR M	G: 0,06 GWh / EUR M	G: 0,08 GWh / EUR M		
	G: Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	H: 0,16 GWh / EUR M	H: 4,37 GWh / EUR M	H: 5,99 GWh / EUR M	H: 5,98 GWh / EUR M		
	H: Transport en opslag	L: 0,01 GWh / EUR M	L: 0,46 GWh / EUR M	L: 0,24 GWh / EUR M	L: 0,45 GWh / EUR M		
	L: Vastgoedactiviteit en Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij						

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid		Parameter	Effecten 2025	Effecten 2024	Effecten 2023	Effecten 2022	Toelichting* (verandering 2025 t.o.v. 2024, absoluut; relatief)	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
Biodiversiteit	7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden	biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	5,03%	8,27%	4,58%	3,65%	-3,24%; -39%	<u>Genomen maatregelen:</u> Het gerapporteerde aandeel beleggingen met mogelijke impact op biodiversiteitsgevoelige gebieden laat dit jaar een daling zien. Deze beweging hangt samen met reguliere portefeuillemutaties en onze lopende kwalitatieve monitoring van posities binnen sectoren met verhoogde biodiversiteitsrisico's. <u>Geplande maatregelen:</u> We blijven de data rondom biodiversiteit structureel volgen om te beoordelen of schommelingen voortkomen uit incidentele verschuivingen in de portefeuille of uit bredere methodologische aanpassingen bij de dataprovider.
Watergehalte	8. Emissies in water	Door de ondernemingen waarin is belegd veroorzaakte emissies in water (in ton) per miljoen EUR aan beleggingen, uitgedrukt als	1,68 t / EUR M geïnvesteerd	0,01 t / EUR M geïnvesteerd	0,00 t / EUR M geïnvesteerd	0,00 t / EUR M	+1,67 t; +16.700%	<u>Genomen maatregelen:</u> De gerapporteerde stijging in wateremissies is het gevolg van een strengere meetmethodiek van de nieuwe dataprovider. De totale waarde blijft in verhouding tot het vermogen echter marginaal.

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid		Parameter	Effecten 2025	Effecten 2024	Effecten 2023	Effecten 2022	Toelichting* (verandering 2025 t.o.v. 2024, absoluut; relatief)	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
		gewogen gemiddelde						<u>Geplande maatregelen:</u> We blijven deze indicator via onze reguliere duurzaamheidsscreening monitoren. Daarbij evalueren we doorlopend de methodologische effecten van de dataprovider om een evenwichtig beeld te behouden.
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	1,62 t / EUR M	1,04 t / EUR M	2,27 t / EUR M	2,24 t / EUR M	+0,58 t; +56%	<u>Genomen maatregelen:</u> De gerapporteerde stijging in aandeel gevaarlijk afval is het gevolg van een strengere meetmethodiek van de nieuwe dataprovider. De totale waarde blijft in verhouding tot het vermogen echter marginaal. <u>Geplande maatregelen:</u> We blijven deze indicator via onze reguliere duurzaamheidsscreening monitoren. Daarbij evalueren we doorlopend de methodologische effecten van de dataprovider om een evenwichtig beeld te behouden.
Sociale thema's en arbeidsomstandigheden	10. Schendingen van de beginselen van het VN "Global Compact" of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de "Organisation for Economic Co-operation and	Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van de "VN Global Compact" of van de OECD	0,00%	5,92%	5,47%	5,43%	-5,92%; -100%	<u>Genomen maatregelen:</u> Het aandeel actieve schendingen is dit verslagjaar succesvol gedaald naar nul. We hebben onze inspanningen gericht op het verbeteren van de algemene kwaliteit van de portefeuille en het vergroten van de integratie van

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2025	Effecten 2024	Effecten 2023	Effecten 2022	Toelichting* (verandering 2025 t.o.v. 2024, absoluut; relatief)	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
Development (OECD)*	richtlijnen voor multinationale ondernemingen						ESG-industrieleiders. De indicatoren voor genderdiversiteit en mensenrechtenbeleid laten een stabiel en overwegend positief beeld zien, al kunnen specifieke verschuivingen in deze resultaten mede verklaard worden door de overstap naar de nieuwe dataprovider.
11. Ontbreken van procedures en compliance mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OECD richtlijnen 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 OECD richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van	2,83%	0,03%	0,01%	0,01%	+2,80%; +9.333%	<u>Geplande maatregelen:</u> We blijven onze screeningmethoden handhaven omtrent de evaluatie van bestaande en nieuwe beleggingen met betrekking tot sociale criteria. Daarbij blijft verantwoordelijk en ethisch gedrag conform internationale richtlijnen een belangrijk uitgangspunt, waarbij we rekening houden met mogelijke methodologische verschillen als gevolg van de gewijzigde provider.

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2025	Effecten 2024	Effecten 2023	Effecten 2022	Toelichting* (verandering 2025 t.o.v. 2024, absoluut; relatief)	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	die VN-beginselen of OECD richtlijnen kunnen worden aangepakt Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	14,09%	17,07%	16,94%	12,07%	-2,98%; -17,46%	<u>Genomen maatregelen:</u> Voor de niet-gecorrigeerde loonkloof is de data die beschikbaar is nog altijd summier. Daarnaast geeft, ons inziens, de gecorrigeerde loonkloof een betere weergave van de mate van gelijkwaardigheid in bedrijven tussen mannen en vrouwen.
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 het aantal vrouwen ten opzichte van alle leden in de raad van bestuur	41,83%	42,44%	38,19%	40,49%	-0,61%; -1,44%	Genderdiversiteit binnen bedrijven in het algemeen, en het bestuur specifiek, is voor ons een zeer belangrijke ESG-pijler. We streven ernaar de representatie van vrouwen in de besturen zo hoog mogelijk te houden, waarbij ons streven blijft op een minimum van 40%. <u>Geplande maatregelen:</u> We zullen komend jaar onze data blijven verbeteren, om zo een beter beeld te krijgen van de loonkloof tussen mannen en vrouwen binnen de bedrijven waarin we investeren. Daarnaast zal genderdiversiteit een van onze belangrijkste ESG-pijlers blijven voor het analyseren en selecteren van bedrijven.
14. Blootstelling aan controversiële wapens	Aandeel beleggingen in ondernemingen	0%	0%	0%	0%	Geen verandering	<u>Genomen maatregelen:</u> Mpartners investeert niet in ondernemingen die direct

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2025	Effecten 2024	Effecten 2023	Effecten 2022	Toelichting* (verandering 2025 t.o.v. 2024, absoluut; relatief)	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
(antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens						betrokken zijn bij de productie en/of verkoop van controversiële wapens. <u>Geplande maatregelen:</u> We zullen ook komend jaar niet investeren in ondernemingen die direct betrokken zijn bij de productie en/of verkoop van controversiële wapens.

Indicatoren voor beleggingen in overheden en supranationale instellingen

Milieu- en klimaat	15. BKG- intensiteit	BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	187,70 t CO2e / EUR M BBP	467,14 t CO2e / EUR M BBP	421,41 t CO2e / EUR M BBP	527,54 t CO2e / EUR M BBP	-279,44 t; -60%	<u>Genomen maatregelen:</u> De BKG-intensiteit van de landen laat een daling zien, wat aansluit bij onze focus op kwalitatieve overheden, waarbij de exacte mutatie mede beïnvloed kan zijn door de nieuwe data-inrichting van de provider. Het aantal landen met schendingen van sociale rechten is, net als voorgaande jaren, nul gebleven. <u>Geplande maatregelen:</u> We blijven onze inspanningen richten op het bewaken van de kwaliteit van onze portefeuille overheden. Algemene klimaatintensiteit en sociale rechten blijven hierbij vaste indicatoren, waarbij we de datatrends van de nieuwe provider
--------------------	----------------------	---	---------------------------	---------------------------	---------------------------	---------------------------	-----------------	--

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid		Parameter	Effecten 2025	Effecten 2024	Effecten 2023	Effecten 2022	Toelichting* (verandering 2025 t.o.v. 2024, absoluut; relatief)	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
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	Relatief: 0% Absoluut: 0	Relatief: 0% Absoluut: 0	Relatief: 0% Absoluut: 0	Relatief: 1,96 % Absoluut: 0,5	Geen verandering	doorlopend blijven volgen en nuanceren. <u>Genomen maatregelen:</u> Het aantal beleggingen in landen met schendingen van sociale rechten is, net als een jaar eerder, nul. <u>Geplande maatregelen:</u> Ook komend jaar zullen we mensenrechten sterk in het vizier houden bij de selectie van beleggingen in overheden en supranationale instellingen.
Indicatoren voor beleggingen in vastgoedactiva								
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	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	Mpartners investeert niet direct in vastgoed.

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid		Parameter	Effecten 2025	Effecten 2024	Effecten 2023	Effecten 2022	Toelichting* (verandering 2025 t.o.v. 2024, absoluut; relatief)	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
Energie-efficiëntie	18. Blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoedactiva	fossiele brandstoffen Aandeel beleggingen in energie-inefficiënte vastgoedactiva	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	Mpartners investeert niet direct in vastgoed.

I.II. Beschrijving van aanvullende ongunstige effecten op milieu- en klimaat gerelateerde duurzaamheidsfactoren (Tabel 2)

Aanvullende indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid		Parameter	Effecten 2025	Effecten 2024	Effecten 2023	Effecten 2022	Toelichting* (verandering 2025 t.o.v. 2024, absoluut; relatief)	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
Klimaat- en andere milieu-indicatoren								
Watergehalte, afval en emissies	6. Waterverbruik en -recycling	Gemiddelde hoeveelheid water dat wordt verbruikt en teruggewonnen door de bedrijven waarin wordt geïnvesteerd (in kubieke meters) per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd	1: 420,02 m3 / EUR M	1: 456,06 m3 / EUR M	1: 499,69 m3 / EUR M	1: 530,44 m3 / EUR M	1: -36,04 m3; -8%	<u>Genomen maatregelen:</u> Waterverbruik- en recycling valt binnen onze ESG-analyse voor investeringen. De daling in gemiddeld waterverbruik en verhoging van gerecycled water tonen aan dat deze bedrijven industrie-winnaars zijn op dit vlak, en/of constant progressie laten zien. <u>Geplande maatregelen:</u> We blijven onze inspanningen richten op het verbeteren van de kwaliteit van onze portefeuille en het vergroten van de integratie van ESG-industrieleiders. Daarbij is waterverbruik en -recycling een belangrijk ESG-selectiecriteria. We blijven onze screeningmethoden verbeteren omtrent de evaluatie van bestaande en nieuwe beleggingen met betrekking tot ESG-criteria.
		Gewogen gemiddeld percentage gerecycled en hergebruikt water door bedrijven waarin wordt geïnvesteerd	2: 0,2%	2: 0,5%	2: 0,4%	2: 0,19%	2: 0,3%; -60%	

I.III. Beschrijving van aanvullende ongunstige effecten op sociale duurzaamheidsfactoren (Tabel 3)

Aanvullende indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid		Parameter	Effecten 2025	Effecten 2024	Effecten 2023	Effecten 2022	Toelichting* (verandering 2025 t.o.v. 2024, absoluut; relatief)	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
Mensenrechten	9. Ontbreken van een mensenrechtenbeleid	Aandeel investeringen in entiteiten zonder mensenrechtenbeleid	4,82%	0,39%	0,75%	0%	+4,43%; +1.136%	<u>Genomen maatregelen</u>: de genomen maatregelen zijn onveranderd gebleven. Het aandeel in entiteiten zonder mensenrechtenbeleid is een belangrijke indicator bij Mpartners. Daarbij worden beleid voor kinderarbeid en dwangarbeid meegenomen. Ook hier geldt dat de wijziging in dataprovider een rol gespeeld heeft. <u>Geplande maatregelen</u>: de maatregelen zullen hier niet veranderen. We blijven mensenrechten en de aanwezigheid van een mensenrechtenbeleid meenemen in onze screening.

*Meer informatie over de veranderingen in effecten is te vinden in deel V Historische vergelijking.

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

II.1. Methodologie en aanpak om ongunstige effecten op de duurzaamheidsfactoren vast te stellen en te beoordelen

Beleggingsuitsluitingen

Mpartners kiest ervoor enkele sectoren uit te sluiten van haar portefeuille. We gebruiken dit mechanisme zeer bewust en selectief, gezien actuele controverses hand in hand kunnen gaan met positieve veranderingen. Door een gedetailleerde analyse op individueel casusniveau uit te voeren brengen we altijd eerst in kaart wat de negatieve en positieve aspecten van een controversie zijn. Zo voorkomen we overhaaste beslissingen.

In die gevallen waar de aard van het product of de dienst het overgangstraject naar een groter maatschappelijk belang op zijn best duister maakt, kiezen we ervoor om deze sectoren uit te sluiten van ons beleggingsuniversum. Daarom belegt Mpartners niet in bedrijven die direct betrokken zijn bij de productie van tabak, adult-entertainment, en controversiële wapens, noch in de directe levering van gokdiensten.

20% Duurzame Investerings

Op portefeuilleniveau zorgt Mpartners ervoor dat minimaal 20% van de portefeuille voldoet aan de criteria voor Duurzame Investerings (DI). Dit wordt ook met de cliënt gedeeld in de precontractuele informatie (bijlage II). Om te bepalen of een belegging als zodanig kwalificeert, hanteert Mpartners een methodologie die bestaat uit drie opeenvolgende stappen. Een belegging slaagt alleen voor de algehele DI-beoordeling als aan alle drie de stappen wordt voldaan, zoals hieronder gespecificeerd.

Stap 1: Positieve bijdrage (Positive Contribution)

De eerste stap toetst of een belegging bijdraagt aan een milieu- of sociale doelstelling. Hiervoor gelden twee specifieke drempelwaarden: een afstemming met de EU-taxonomie (EU Taxonomy Alignment) van meer dan 20%, óf een totale SDG (Sustainable Development Goals)-omzet (Overall SDG revenue) van meer dan 20%. De belegging slaagt voor deze stap zodra aan minimaal één van deze twee drempels wordt voldaan.

Stap 2: Geen significante schade berokkenen (DNSH - Do No Significant Harm)

Vervolgens mag de activiteit geen significante schade toebrengen aan andere duurzame doelen. Bedrijven worden hierbij getoetst op controversiële activiteiten. Dit omvat blootstelling aan fossiele brandstoffen (PAI 4), biodiversiteitsrisico's (PAI 7), schendingen van UNGC/OESO-richtlijnen (PAI 10), naleving van de UNGC (PAI 11), controversiële wapens (PAI 14), tabak, gokken en adult entertainment. Indien er sprake is van een overtreding op minimaal één van deze PAI-indicatoren of criteria, faalt de DNSH-toets en valt de belegging dus niet onder de 20% duurzame beleggingen (SI).

Stap 3: Goed bestuur (Good Governance)

Tot slot moet de organisatie voldoen de standaarden voor goed bestuur. De beoordeling is opgesplitst in vier governance-gebieden: een gezonde managementstructuur (aandeelhoudersrechten & handel met voorkennis), goede werknemersrelaties (arbeidsomstandigheden & diversiteit), een passend beloningsbeleid voor het personeel (werknemerslonen & managementvergoedingen) en naleving van de belastingwetgeving. De toetsing is onder andere gebaseerd op OESO-principes (PAI 10) en UNGC-naleving (PAI 11). Een onderneming slaagt alleen voor deze stap als aan alle vier de criteria wordt voldaan.

Governance als fundament

Mpartners focust vanuit de value-strategie op kwaliteitsbedrijven. Van belang daarbij is management dat divers is en van hoge kwaliteit. Hiervoor analyseert Mpartners onder andere de transparantie en het trackrecord van het bestuur van elk bedrijf.

ESG-data als input

Mpartners gebruikt externe ESG-datapunten om materiële risico's en kansen te identificeren. Deze data dient als aanvulling op de fundamentele analyse om een integraal beeld te krijgen van de lange termijn waardecreatie van een onderneming.

ESG-factoren kunnen zowel risico's als kansen inhouden voor bedrijven. De cultuur, het management en het bestuur van een bedrijf beïnvloeden de bereidheid en het vermogen om zich aan te passen aan deze risico's en kansen. Zij kunnen deze vergroten en verkleinen en/of risico's omzetten in kansen (en omgekeerd).

Gezien de significante maatschappelijke opwaardering van het belang van ESG-factoren nog niet zo lang geleden heeft plaatsgevonden, bevinden veel sectoren, bedrijven en directies zich nog in overgangsfasen. Wij zijn van mening dat deze inspanningen beloond moeten worden met positieve betrokkenheid door middel van beleggingen, zeker als een bedrijf het relatief goed doet in de industrie waarin het opereert.

Verantwoordelijkheid & ondertekening

Het beleid voor de vaststelling en prioritering van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is in 2021 door Mpartners opgesteld en vastgelegd. De gezamenlijke verantwoordelijkheid hiervoor lag bij de investeringspartner en de compliance partner. Het beleid trad in werking in 2022 en duurt tot de dag van vandaag voort. Sinds 2022 worden de belangrijkste ongunstige effecten gemeten en vastgelegd.

II.II. Verplichte duurzame rapportagethema's

Hoewel Mpartners' portefeuille geen directe duurzame doelstelling heeft, wordt er bij de selectie van beleggingen wel rekening gehouden met milieu- en sociale kenmerken. Beleggers zijn daarbij in staat om de voortgang van de duurzame effecten van de portefeuille te volgen.

De volgende verplichte rapportagegebieden zijn daarbij in acht genomen:

- Broeikasgassen
- Biodiversiteit
- Waterbeheer
- Afvalbeheer
- Schendingen van de beginselen van de VN Global Compact of OECD voor multinationale ondernemingen en het al dan niet ontbreken van procedures en compliance mechanismen voor het monitoren van deze richtlijnen
- Loonkloof tussen mannen en vrouwen
- Genderdiversiteit in de raad van bestuur
- Blootstelling aan controversiële wapens
- Landen waar is belegd met schendingen van sociale rechten

II.III. Keuze niet-verplichte indicatoren

De aanvullende indicatoren zijn:

- Hoeveelheid water dat wordt verbruikt en teruggewonnen door de bedrijven waarin wordt geïnvesteerd en percentage gerecycled en hergebruikt water door bedrijven waarin wordt geïnvesteerd
- Beleggingen in ondernemingen met het ontbreken van een mensenrechtenbeleid

Beide aanvullende indicatoren zijn gekozen omdat hier, in de eerste plaats, voldoende betrouwbare informatie over beschikbaar is. Daarnaast zijn het twee indicatoren die Mpartners van groot belang acht, gezien de langetermijngevolgen voor mens en natuur. Schommelingen in de resultaten, zoals bij de indicator voor het ontbreken van een mensenrechtenbeleid, kunnen mede verklaard worden door de overstap naar de nieuwe dataprovider en de daarmee gewijzigde screeningsmethodiek.

III. Engagementbeleid

Mpartners is een kleine financiële instelling met beperkte mogelijkheden voor een actieve en intensieve dialoog met de ondernemingen waarin wij beleggen. Gezien onze schaal en beperkte invloed op het beleid van deze bedrijven, kiezen wij er bewust voor om ons te richten op het selecteren van ondernemingen waarvan het management aantoonbaar in lijn is met de sociale en milieukeurmerken die wij binnen onze portefeuille willen bevorderen.

Hoewel wij het belang van engagement onderkennen, past een formeel engagementbeleid – zoals het actief aangaan van de dialoog of het uitoefenen van stemrechten – op dit moment niet bij onze omvang en beleggingsstrategie. Dit neemt niet weg dat we wanneer wij dat nodig achten in gesprek gaan met onze klanten over bestaande en toekomstige beleggingen. Toch vinden wij dat ons krachtigste instrument de zorgvuldige selectie van beleggingen is. Indien zich een significante wijziging voordoet in de mate waarin een onderneming aansluit bij onze duurzaamheidscriteria, zullen wij overwegen onze positie in die onderneming te herzien.

Op deze wijze waarborgen wij dat onze portefeuille in lijn blijft met de waarden en kenmerken die wij als instelling belangrijk achten, zonder formeel engagement aan te gaan.

IV. Verwijzingen naar internationale normen

Mpartners integreert richtlijnen van internationale verdragen en overeenkomsten in haar onderzoeks- en rapportageprocessen omtrent duurzaamheid. De belangrijkste zijn: de VN Global Compact, de OECD richtlijnen voor multinationale ondernemingen, de EU taxonomie en de Sustainable Development Goals (SDGs).

Daarnaast worden klimaatdoelstellingen zoals verankerd in de Overeenkomst van Parijs gebruikt om de voortgang te meten van bedrijven die in transitie zijn naar een bedrijfsmodel met een lagere CO₂-uitstoot.

De indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten (PAI's) worden gebruikt om te meten hoe we voldoen aan de bovengenoemde internationale normen en kaders. Belangrijke PAI's voor Mpartners' selectieproces zijn, onder andere:

- PAI 1-6: Broeikasgasemissies

- PAI 10: Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de OECD
- PAI 11: Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OECD richtlijnen voor multinationale ondernemingen
- PAI 13: Genderdiversiteit raad van bestuur
- PAI 14: Blootstelling aan controversiële wapens zoals antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens (Het Verdrag inzake Clustermunitie (CCM))

V. Historische vergelijking

Het jaar 2022 vormde het startpunt van de rapportage over de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren door Mpartners. Sindsdien worden jaarlijks de resultaten gemeten, geanalyseerd en vergeleken om trends te signaleren en het beleid waar nodig aan te passen. In dit hoofdstuk worden de ontwikkelingen over de jaren 2022 tot en met 2025 behandeld, waarbij 2022 als basisjaar dient voor de historische vergelijking.

V.I. Beleggingen in bedrijven

Milieu- en klimaatgerelateerde thema's:

Broeikasgasemissies (PAI's 1-6): In 2022 werden voor het eerst de broeikasgasemissies van de portefeuille in kaart gebracht. Tot en met 2024 was een lichte stijging in absolute emissies zichtbaar door de toename van het beheerd vermogen. In 2025 is een wezenlijke stijging in de absolute uitstoot gerapporteerd, wat primair samenhangt met de uitbreiding van onze data-architectuur met dataprovider Matter. Door de overstap naar een andere berekeningsmethodiek en een bredere benadering van indirecte ketenemissies wijken de cijfers af van voorgaande jaren. Kijken we naar de relatieve impact, dan zetten de gunstige langetermijntrends door: zowel de koolstofvoetafdruk als de algemene BKG-intensiteit en de sectorale energie-intensiteit laten tot en met 2025 een geleidelijke daling zien, wat erop wijst dat de portefeuille efficiënter is geworden ten opzichte van de omzet en het geïnvesteerde vermogen. De toegenomen blootstelling aan de fossiele energiesector past binnen onze value-selectie, waarbij de nutsbedrijven in portefeuille hun opwekking uit niet-hernieuwbare bronnen in 2025 verder hebben afgebouwd.

Biodiversiteit (PAI 7): In 2022 was het aandeel beleggingen in ondernemingen met activiteiten in biodiversiteitsgevoelige gebieden beperkt. Na een tijdelijke stijging in 2024 (veroorzaakt door destijds twee specifieke beleggingen) laat de indicator in 2025 een duidelijke daling zien. Deze beweging hangt samen met reguliere portefeuillemutaties en onze lopende kwalitatieve monitoring van posities binnen sectoren met verhoogde biodiversiteitsrisico's.

Watergehalte en Afval (PAI 8 en 9 en optioneel 6): Gedurende de periode 2022-2024 bleven de gerapporteerde wateremissies en afvalstromen stabiel laag. In 2025 laten de indicatoren voor wateremissies en gevaarlijk afval een administratieve stijging zien. Dit moet worden gezien in het licht van de gewijzigde data-inrichting via Matter, die een andere scope hanteert voor industriële reststromen en afvalketens. Operationeel laat het gemiddelde waterverbruik sinds de start van de metingen in 2022 een stabiele, neerwaartse lijn zien, wat het effect weerspiegelt van onze fundamentele ESG-analyse.

Sociale thema's en arbeidsomstandigheden:

Compliance VN Global Compact & OECD richtlijnen voor multinationale ondernemingen (PAI's 10-11): Het aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn bij schendingen (PAI 10) liet in 2023 en 2024 een lichte stijging zien door één specifieke positie. We zijn tevreden vast te stellen dat dit aandeel in 2025 succesvol is gedaald naar 0,00% door actieve portefeuille-aanpassingen. Voor PAI 11 (het ontbreken van monitoringsprocedures) is in 2025 een stijging zichtbaar naar 2,83%. Dit betreft hoofdzakelijk enkele kleinere value-bedrijven die in de praktijk wel ethisch handelen, maar de formele rapportagestructuur administratief nog niet volledig hebben ingeregeld, wat mede door de overstap naar de nieuwe dataprovider naar voren is gekomen.

Genderdiversiteit en loonkloof (PAI's 12-13): De gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen steeg aanvankelijk tot 17,07% in 2024, maar laat in 2025 een bemoedigende verbetering zien richting de 14%. De algemene databeschikbaarheid in de markt blijft op dit punt summier, waardoor cijfers mede worden beïnvloed door de overstap naar de nieuwe dataprovider. Het aandeel vrouwen in raad van besturen (PAI 13) presteert sinds 2024 stabiel boven onze interne kwaliteitsnorm van minimaal 40%.

Blootstelling aan controversiële wapens (PAI 14): hiervoor gold een uitsluiting.

Ontbreken van een mensenrechtenbeleid (PAI optioneel 9): Nadat deze waarde in 2024 was gedaald naar 0,39%, laat de indicator in 2025 een stijging zien naar 4,82%. Deze verschuiving in de resultaten kan mede worden verklaard door de gewijzigde scope en de strengere screeningsmethodiek van de nieuwe dataprovider Matter, wat wij kwalitatief blijven monitoren.

V.II. Beleggingen in overheden en supranationale instellingen

BKG-intensiteit (PAI 15): Na een tijdelijke stijging in 2024 laat de broeikasgasintensiteit van de landen waarin is belegd in 2025 een significante en duidelijke daling zien ten opzichte van het basisjaar 2022. Over de langere termijn laat dit zien dat de CO₂-intensiteit per geïnvesteerde euro structureel is verminderd. Dit sluit aan bij onze gerichte focus op kwalitatieve overheden en groene obligaties, waarbij de exacte mutatie dit jaar mede beïnvloed kan zijn door de nieuwe data-inrichting van de provider.

Landen met schendingen van sociale rechten (PAI 16): Na een minimale blootstelling in het basisjaar 2022 is het aantal beleggingen in landen met schendingen van sociale of mensenrechten sinds 2023 stabiel op nul (0%) gebleven, ondersteund door onze strikte voorafgaande screening.