

asn  impact investors

Impact Report

Mei 2022



Inhoud

	Voorwoord	3
1	Selectie duurzaam beleggingsuniversum	4
	1.1 Aanpak	4
	1.2 Duurzame selectie in 2021	6
	'Diversiteit ligt aan de basis van duurzame vooruitgang'	16
2	Ontwikkelingen duurzaam beleggingsbeleid	19
3	SDG's	20
	3.1 Hoe wij ons op de SDG's richten	20
	3.2 De SDG'S waaraan de beleggingsfondsen bijdragen	21
4	Doelstellingen	24
	4.1 Onze missie	24
	4.2 Ambitie 2030	24
	4.3 Duurzame beleggingsdoelstellingen per fonds	26
5	Impact	29
	5.1 Klimaat	29
	Voorspellende data brengen ons sneller naar 'Parijs'	40
	5.2 Biodiversiteit	43
	'De impact die we maken is tastbaar en direct'	49
	5.3 Mensenrechten	51
6	Actief aandeelhouderschap	57
	6.1 Engagement	57
	6.2 Stemmen	62
7	Onze duurzame fondsen	65
	Fondsen beursgenoteerde ondernemingen (UCITS-structuur)	65
	Mixfondsen beursgenoteerde ondernemingen (AIF-structuur)	67
	Fondsen niet-beursgenoteerde investeringen (AIF-structuur)	67
	Contact	69



Voorwoord

Als ambitieuze impactbeleggers willen we onszelf voortdurend blijven verbeteren. Dit Impact Report laat zien hoe we dit doen en welke impact dat in 2021 heeft opgeleverd.

We zetten steeds meer in op data. Ze zijn een motor voor nog meer positieve en innovatieve impact, van de selectiefase tot monitoring. Zo gaat uw geld steeds meer de goede kant op. Naar bedrijven die waar ook ter wereld een goede balans nastreven tussen rendement, klimaat, biodiversiteit en mensenrechten.

Ook in 2021 hebben we weer bijzondere nieuwe gamechangers gevonden. Innovatieve bedrijven die transparant zijn over de impact die ze vandaag hebben en bij willen dragen aan de transitie naar de duurzame wereld van morgen. Bedrijven die bewijzen dat financieel rendement kan samengaan met een rijkere wereld.

En ook al vertellen cijfers niet altijd het hele verhaal, de crux is hoe je er als belegger mee omgaat. Ze leiden bij ons vaak tot nieuwe vragen die innovatie uitlokken.

Zo hebben we bijvoorbeeld de meetmethode ontwikkeld voor de impact van onze beleggingen op biodiversiteit. Dit deed ons beseffen dat ook wij nog stappen te zetten hebben en daarom lanceerden we in 2021 het ASN Biodiversiteitsfonds. Hiermee kunnen particuliere beleggers voor het eerst rechtstreeks bijdragen aan herstel en behoud van natuur. Een primeur waar we trots op zijn.

Een andere recente innovatie is de impact factor die we samen met Achmea Investment Management hebben ontwikkeld voor de portefeuilleconstructie van het ASN Duurzaam Aandelenfonds. Hiermee kunnen we ook in de laatste stap van ons beleggingsproces actiever sturen op duurzaamheid. Voor dit fonds stapten we bovendien over op een Paris-Aligned benchmark. Een benchmark die beter past bij onze doelstellingen.

Met deze en andere vernieuwingen richten we ons erop onze negatieve impact te verkleinen en onze positieve impact te vergroten op weg naar 2030.

Dit rapport dient allereerst om beleggers te laten zien welke vooruitgang we hebben gerealiseerd en wat ons nog te doen staat. Maar het is ook bedoeld voor onze relaties binnen en buiten de financiële sector. Wilt u net als wij de lat hoger leggen, weet ons dan zeker te vinden.

San Lie
Directeur

Mariëtta Smid
Senior Manager Duurzaamheid



1 Selectie duurzaam beleggingsuniversum

ASN Impact Investors belegt uitsluitend in bedrijven, overheden, organisaties en projecten die bijdragen aan een duurzame samenleving en die financieel solide zijn. Daar zijn wij heel zwart-wit in.

Ons beleggingsproces kent voor alle fondsen en fondsstructuren drie essentiële stappen. In de eerste twee stappen ligt de focus op het vinden van bedrijven en investeringen die bijdragen aan noodzakelijke transitie, in stap drie op de financiële analyse. Dus eerst bedrijven selecteren die echt duurzaam zijn, zonder naar de financiële criteria te kijken. En vervolgens uit dit universum zoveel mogelijk financieel en duurzaam rendement halen.

1.1 AANPAK

Bij ons begint alles met duurzaamheid. Van bedrijf tot green bond, onze investeringscommissies (afgekort IC's, zie pagina 6) keuren goed of af op basis van een zeer grondig duurzaamheidsonderzoek. Goedgekeurde bedrijven worden minimaal eens per vier jaar opnieuw onderzocht en beoordeeld. Als uit specifieke informatie blijkt dat heronderzoek eerder moet plaatsvinden, dan vervroegen we de analyse en beoordeling.

De toetsing van overheden vindt eens per twee jaar plaats. Groene, sociale en duurzame obligaties worden getoetst bij de toelating.

Ontstaan er misstanden bij een entiteit? Dan kan de IC besluiten een engagement-traject te starten.

Dit verstaan we allemaal onder entiteiten:

- Bedrijven die nu tot het ASN Beleggingsuniversum behoren of daarvoor in aanmerking komen; uit de goedgekeurde bedrijven kiezen we de beleggingen van de aandelenfondsen (ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Milieu & Waterfonds, ASN Duurzaam Small & Midcapfonds en ASN Biodiversiteitsfonds);
- Overheden die nu tot het ASN Beleggingsuniversum behoren of daarvoor in aanmerking komen; uit de goedgekeurde overheden kiezen we de beleggingen van het ASN Duurzaam Obligatiefonds;
- Green bonds, social bonds en sustainable bonds (groene, sociale en duurzame obligaties) die in aanmerking komen voor belegging door het ASN Duurzaam Obligatiefonds en het ASN Biodiversiteitsfonds.
- Microfinancieringsinstellingen die in aanmerking komen voor een investering en/of lening door het ASN Microkredietfonds.
- Investeringen die in aanmerking komen voor een investering en/of lening door het ASN Groenprojectenfonds.
- Fondsen die in aanmerking komen voor een belegging door het ASN Biodiversiteitsfonds.



HET BELEGGINGSPROCES:

Stap 1: IDEEGENERATIE

We zoeken naar bedrijven, projecten en investeringen die bijdragen aan de duurzaamheids- en rendementsdoelstellingen van onze fondsen.

In de eerste stap inventariseren we bedrijven met impactpotentie. Binnen onze drie pijlers klimaat, biodiversiteit en mensenrechten heeft ieder fonds zijn eigen sub-thema's en specifieke duurzaamheids- en rendementsdoelstellingen. Het team Portfoliomanagement van ASN Impact Investors initieert, stuurt en besluit tijdens de eerste fase.

Stap 2: DUURZAAMHEIDSONDERZOEK

Voor deze stap in het proces werken we, afhankelijk van het beleggingsfonds, nauw samen met het Expertise Centrum Duurzaamheid (ECD), ASN Duurzame Financieringen (ADF), Triple Jump en FMO.

We onderwerpen de geselecteerde bedrijven en projecten aan een extensieve duurzaamheidstoets.

Ook toeleveranciers van bedrijven worden uitvoerig onder de loep genomen.

Stap 3: PORTEFEUILLECONSTRUCTIE

Als laatste stellen we de portefeuille samen op basis van financiële analyses.

In stap drie worden de bedrijven van het beleggingsuniversum beoordeeld op financiële criteria en vindt de portefeuille-constructie plaats. Deze stap besteden we uit aan zorgvuldig geselecteerde asset managers die gespecialiseerd zijn in het desbetreffende beleggingssegment. De nadruk ligt in deze analyses op waarderingen, positieve vooruitzichten en specifieke bedrijfsrisico's. Bedrijven die als financieel aantrekkelijk kwalificeren, komen in aanmerking om opgenomen te worden in de betreffende portefeuilles.

Na de samenstelling worden de portefeuilles continu gemonitord en aangepast.

Het team Portfoliomanagement van ASN Impact Investors monitort continu de samenstelling van de fondsen, de individuele namen in de portefeuilles, de dienstverlening en de prestaties van de gedelegeerde asset managers.

Investeringscommissie

De Investeringscommissie 1 heeft de bevoegdheid te besluiten over investeringsvoorstellen voor de Impact Fondsen. Deze Investeringscommissie kwam in 2021 in totaal 90 keer bijeen. Investeringscommissie 2 heeft de beslissingsbevoegdheid entiteiten goed of af te keuren voor het ASN Beleggingsuniversum. Dit universum is de verzameling entiteiten waaruit de beleggingen voor de fondsen worden gekozen. Investeringscommissie 2 bereidt de goed- of afkeuring van entiteiten voor op basis van adviezen van ECD. Deze Investeringscommissie kwam in 2021 zes keer bijeen.

Wijzigingen in het ASN Beleggingsuniversum vinden plaats door nieuw toegevoegde, goedgekeurde beleggingen en beleggingen die na heronderzoek, overname of faillissement zijn afgekeurd en verwijderd.

Meer informatie over het actuele beleggingsuniversum van ASN Impact Investors vindt u op de pagina [Duurzame keuzes](#) op onze website.

Hier baseren we ons oordeel over bedrijven op

Voor de selectie van bedrijven baseren wij ons oordeel op de informatie die wordt verstrekt door de bedrijven zelf, en door gespecialiseerde onderzoeksinstellingen, de media en niet-gouvernementele organisaties. We maken gebruik van de research van de volgende gespecialiseerde onderzoeksbureaus:



Sustainalytics - verzamelt data over de duurzaamheidsprestaties van bedrijven.



Vigeo Eiris - helpt ons te beoordelen of activiteiten aan ons wapencriterium voldoen.



RepRisk - verzamelt nieuwsberichten over bedrijven.



MSCI - bepaalt de impact van bedrijfsactiviteiten op het milieu en het klimaat.



1.2 DUURZAME SELECTIE IN 2021

Bedrijven

In de verslagperiode lichtten wij 174 bedrijven door omdat zij voor heronderzoek in aanmerking kwamen of nieuw waren. In totaal voldeden 387 beursgenoteerde bedrijven per 31 december 2021 aan onze duurzaamheidscriteria. Dat zijn er 40 meer dan het jaar ervoor. Er zijn 12 bedrijven uit het universum verwijderd vanwege fusies en overnames, doordat zij illiquide werden of doordat hun omvang te groot was geworden voor een specifiek beleggingsuniversum.

	Nieuw toegelaten	Gehandhaafd	Afgekeurd verwijderd	Afgekeurd niet toegelaten	Totaal onderzocht
ASN Duurzaam Aandelenfonds	19	49	5	43	116
ASN Milieu & Waterfonds	13	17	1	13	44
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	6	37	3	6	52
ASN Microkredietfonds	11	26			37
ASN Duurzaam Obligatiefonds	31		2		33
Totaal	80	129	11	62	282

VOORBEELDEN VAN IN 2021 NIEUW TOEGELATEN BEDRIJVEN



NEL ASA – Noors – NEL ASA is de grootste producent van waterstoffabrieken ter wereld. Verschillende tankstationketens, transport- en logistiekondernemingen behoren tot hun klantenbestand. Waterstof wordt door velen gezien als de energiedrager van de toekomst omdat er geen CO₂ vrijkomt bij het gebruik. NEL ASA is actief in Noorwegen, Denemarken en de Verenigde Staten. Er zijn al 50 waterstoff tanksystemen geleverd in negen verschillende landen. Qua activiteiten dus een bedrijf met een positieve impact. Wat voor ons ook belangrijk is, is dat in de bedrijfsvoering voldoende rekening wordt gehouden met mens en milieu.



Amplifon – Italiaans/Brits – Amplifon is 's werelds grootste leverancier van hoortoestellen, in Nederland bekend van het bedrijf 'Beter Horen'.



Descartes Systems Group – Canadees – Dit bedrijf creëert software die gebruikers in de scheepvaartindustrie met elkaar laat communiceren. Het bedrijf faciliteert berichten, data of documenten via het Global Logistics Network. Hierdoor worden processen geoptimaliseerd wat op verschillende terreinen tot een betere efficiency en besparingen kan leiden. Omdat ze communicatiemiddelen ontwikkelen, is privacy een hoog risico. Hier heeft Descartes Systems niet alleen voor haar eigen bedrijf maar ook voor haar producten voldoende beleid op.



Switch – Amerikaans – Dit bedrijf ontwikkelt datacenters en is net als NortinLifeS-tock lid van de Global Compact van de Verenigde Naties. Switch gebruikt al sinds 2016 100% duurzame energie, met dieselgeneratoren als back-up, dit wordt echter tot een minimum beperkt. Het bedrijf werkt aan een duurzaam internet en kreeg de hoogste rating van Greenpeace in het #ClickClean report van 2017.





Midsona – Zweeds – Midsona focust zich volledig op plantaardige, vegetarische en biologische voedings- en gezondheidsproducten. Het bedrijf heeft als doel dat in 2030 100% van de producten plantaardig en vegetarisch is. Midsona gebruikt nog wel palmolie. Dit vonden we geen reden voor afkeuring, we gaan ze er wel op bevragen.



SIG Combibloc Group – Duits – Dit bedrijf is gespecialiseerd in verpakkingsmaterialen voor de voedingsindustrie en levert deze wereldwijd. Het langer houdbaar houden van voedsel is belangrijk; de activiteiten van SIG Combibloc Group kunnen daar aan bijdragen. Natuurlijk kijken we ook naar de bedrijfsvoering. Deze is ook prima op orde. Al het papier en karton is afkomstig uit FSC beheerde bossen en duurzaam bosbeheer, wat een belangrijke voorwaarde is. De verpakkingen bevatten naast karton vaak ook een plastic laagje, een onderdeel waar nog wel duurzaamheidsstappen te maken zijn. SIG Combibloc Group is aan het pionieren om de plastic laagjes te recyclen, en hier zijn doelstellingen op geformuleerd. We blijven dat monitoren.



Terna Energy – Grieks – Terna Energy is al ruim 20 jaar actief in duurzame energie. Het bedrijf beheert windmolenparken en kleine waterkrachtcentrales. Ook draagt het bij aan innovatieve projecten zoals energieopslag en milieu- en afvalbeheerprojecten. Terna Energy heeft een goed beleid om duurzaamheidsrisico's te beheersen.



Vantage Towers – Duits – is de grootste Europese producent van zendmasten. Het Duitse bedrijf is een spin-off van Vodafone, dat nog steeds voor ruim 80% eigenaar is. Vantage Towers heeft ongeveer 82.000 zendmasten in tien landen, waaronder Duitsland, Griekenland en Spanje. In de sector communicatiediensten blinkt Vantage Towers uit op het gebied van duurzaamheid: reden om een belang in het bedrijf op te bouwen.



Tele2 – Zweeds – Biedt sinds 1993 vaste en mobiele telefonie voor de zakelijke en consumentenmarkt. Biedt ook andere communicatiediensten zoals clouddiensten, IT-netwerken en andere IT-diensten. De winstgevendheid van het bedrijf is goed en de portefeuillebeheerders vinden het aandeel goed gewaardeerd. Het duurzaamheidsprofiel van het bedrijf is sterk. Om die drie redenen hebben we een positie in Tele2 ingenomen.



Cochlear – Australisch – Tijdens de verslagperiode hebben we onder meer het Australische Cochlear toegelaten. Het bedrijf ontwerpt, produceert en levert gehoorapparaten. Het past goed bij ASN Impact Investors.



Stericycle – Amerikaans – Tijdens de verslagperiode hebben we het Amerikaanse Stericycle toegelaten. Het bedrijf verwerkt medisch afval voor onder meer ziekenhuizen.



VOORBEELDEN VAN IN 2021 VERWIJDERDE EN AFGEKEURDE BEDRIJVEN

Rinnai Corp – Japans – Rinnai Corp heeft zich in de afgelopen 4 jaar onvoldoende verbeterd op meerdere onderdelen. Belangrijkste reden om afscheid te nemen is de betrokkenheid bij de productie van apparatuur op gas, zoals boilers, wasdrogers en gastoestellen.

Advanced Micro Devices – Amerikaans – Dit bedrijf zat al meer dan 15 jaar in ons beleggingsuniversum. Daarom waren wij ook wel verrast toen bleek dat Advanced Micro Devices betrokken is bij wapens. Samen met Hewlett Packard (eerder afgekeurd en verwijderd vanwege dezelfde betrokkenheid) heeft Advanced Micro Devices in 2020 een miljoenen deal gewonnen voor de levering van een supercomputer die wordt gebruikt voor de nucleaire beveiligingsafdeling van het Amerikaanse Ministerie van Energie. Een duidelijke betrokkenheid in de wapenindustrie is voor ons voldoende reden om het bedrijf af te keuren en te verwijderen uit ons universum. Het bedrijf maakt verder producten waarmee elektronica efficiënter en sneller kan functioneren. AMD ontwikkelt en produceert microprocessors (chips) voor PC's en consumentenelektronica, evenals flashgeheugen. De grafische tak richt zich op onder meer 3D-beeldprojecties.

Michelin – Frans – We hebben Michelin niet toegelaten tot ons beleggingsuniversum om verschillende redenen. Het bedrijf produceert een bepaald type band (X Force ZL), specifiek gemaakt voor grote militaire voertuigen. Daarmee voldoet het niet aan ons wapencriterium. Daarnaast wegen we mee dat rubberbanden momenteel voor ongeveer 60% uit synthetische rubber bestaan en voor 40% uit natuurlijke rubber. Voor natuurlijke rubber wordt veel tropisch regenwoud gekapt. Tevens bestaan de plantages alleen uit rubberbomen waardoor we kunnen spreken van een monocultuur. Dit heeft een flinke negatieve impact op het klimaat en de biodiversiteit. Voor het gebruik van natuurlijke rubber moeten duidelijke duurzaamheidseisen gesteld worden. Denk aan duurzaam beheer conform FSC. Aan synthetische rubber kleven ook flinke duurzaamheidsrisico's. Er liggen dus nog grote uitdagingen voor de sector en ook voor Michelin.

A.G. Barr – Brits – Afgekeurd en verwijderd, omdat bleek dat A.G. Barr ruim 4% van de omzet haalt uit de productie van alcoholhoudende dranken. Wij sluiten productie van alcoholhoudende dranken uit.

“Rinnai Corp heeft zich in de afgelopen 4 jaar onvoldoende verbeterd op meerdere onderdelen”



Selectie ASN Duurzaam Aandelenfonds

Dit fonds belegt wereldwijd in aandelen van voornamelijk beursgenoteerde bedrijven met goede financiële vooruitzichten die zich inspinnen voor een duurzame samenleving. Ook belegt het fonds voor een beperkt deel in durfkapitaalfondsen via het ASN Venture Capital Funds N.V.

Ontwikkelingen beleggingsuniversum	Nieuw toegelaten	Gehandhaafd	Afgekeurd verwijderd	Afgekeurd niet toegelaten	Totaal onderzocht
ASN Duurzaam Aandelenfonds	19	49	5	43	116

Duurzame selectie

In 2021 hebben we 116 bedrijven onderzocht voor het ASN Duurzaam Aandelenfonds. Dit heeft geleid tot een nettogroei van het beleggingsuniversum van 15 bedrijven. Dialog Semiconductor en Meredith Corp zijn om andere dan duurzaamheidsredenen verwijderd.

We lieten 19 nieuwe bedrijven toe tot het ASN Beleggingsuniversum, handhaafden 49 bedrijven en wezen 43 bedrijven af, terwijl 5 bedrijven werd afgekeurd en verwijderd. Asahi Holding is verwijderd zonder dat er een duurzaamheidsbeoordeling aan ten grondslag lag.

Nieuw toegelaten	Gehandhaafd		Verwijderd
Cellnex Telecom	AAC Technologies Holdings	Krones	Advanced Micro Devices
Cochlear	Adecco	Landis+Gyr	Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles (CAF)
Fisher & Paykel Healthcare	Alexion	Lassila & Tikanoja	Henkel
Howden Joinery Group	AstraZeneca	LG Electronics	KDDI
Infrastrutture Wireless	Bellway	Lite-on Technology Corp	Salesforce.com
Insulet Corporation	BIC	L'Óreal	
Millicom International Cellular	BillerudKorsnäs	Metro	
Nel ASA	Chr. Hansen Holding	Murata Manufacturing	
NortonLifeLock	Coloplast	Nemetschek	
SEEK	Demant	Netcare	
SIG Combibloc Group	Dexus	Omron	
Sunnova	DS Smith	Orora	
TeamViewer	Elis	Ramsay Health Care	
TechnoPro Holdings	Elmos Semiconductor	Randstad	
Teladoc Health	Ericsson	Rockwool International	
Tele2	Essity	Severn Trent	
Travis Perkins	FirstGroup	SIG	
Vantage Towers	Gecina	Smith & Nephew	
Warehouses De Pauw	GoPro	Sonova Holding	
	Great Portland Estates	Tarkett	
	Hays	Taylor Wimpey	
	Herman Miller	Telenet Group Holding	
	Holmen	Tupperware Brands Corp	
	Ibiden Co	Unilever	
	Jungheinrich	Wickes Group	
	Kesko		



Selectie ASN Milieu & Waterfonds

In 2021 zijn er voor ASN Milieu & Waterfonds 44 bedrijven onderzocht.

Ontwikkelingen beleggingsuniversum	Nieuw toegelaten	Gehandhaafd	Afgekeurd verwijderd	Afgekeurd niet toegelaten	Totaal onderzocht
ASN Milieu & Waterfonds	13	17	1	13	44

Duurzame selectie

We lieten 13 nieuwe bedrijven toe tot het ASN Beleggingsuniversum, handhaafden 17 bedrijven en wezen 13 bedrijven af, terwijl 1 bedrijf werd afgekeurd en verwijderd. Asahi Holding is verwijderd zonder dat er een duurzaamheidsbeoordeling aan ten grondslag lag.

Nieuw toegelaten	Gehandhaafd	Verwijderd
American Water Works Co	Acuity Brands	Nemetschek
Comfort Systems USA	Belimo	Rockwool International
Descartes Systems Group	BillerudKorsnäs	Severn Trent
Equinix	Boralex Inc.	Unilever
FarmersEdge	Centrotec Sustainable	
Maytronics	Chr. Hansen Holding	
Monolithic Power Systems	DS Smith	
Stericycle	Holmen	
Sunnova	Krones	
Switch Inc	Landis+Gyr	
TeamViewer	Lassila & Tikanoja	
Terna Energy	Lenzing	
Vertiv holdings	Murata Manufacturing	

Selectie ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

In 2021 hebben we voor het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds 51 bedrijven onderzocht.

Ontwikkelingen beleggingsuniversum	Nieuw toegelaten	Gehandhaafd	Afgekeurd verwijderd	Afgekeurd niet toegelaten	Totaal onderzocht
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	6	37	3	6	52

Duurzame selectie

Er werden 6 nieuwe bedrijven toegelaten tot het universum, 37 bedrijven werden gehandhaafd, 6 bedrijven afgewezen en 3 bedrijven afgekeurd en verwijderd uit het universum. Dialog Semiconductor, Diebol Nixdorf, Kcom en Opus zijn om andere dan duurzaamheidsredenen verwijderd.



Nieuw toegelaten	Gehandhaafd	Verwijderd
Dustin	Addlife	Jungheinrich
Midsona	Barco	Kesko
Nobina	Belimo	Krones
Premier Foods plc	Bellway	Lassila & Tikanoja
Travis Perkins	BIC	Lenzing
Warehouses De Pauw	BillerudKorsnäs	Lindab International
	CEWE	Promotora de Informaciones S.A. (Prisa)
	Clas Ohlson	Rockwool International
	Computacenter	Severn Trent
	Demant	SIG
	DS Smith	Solaria Energia y Medio Ambiente
	Dunelm	Stratec
	Elmos Semiconductor	Tarkett
	FDM Holdings	Taylor Wimpey
	FirstGroup	Telenet Group Holding
	Go-Ahead Group	Wickes Group
	Great Portland Estates	Workspace Group
	Greggs	
	Holmen	
		A.G. Barr
		Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles (CAF)
		SABAF

Selectie ASN Duurzaam Obligatiefonds

ASN Impact Investors belegt met het ASN Duurzaam Obligatiefonds en daarmee ook met de ASN Duurzame Mixfondsen in obligaties van landen. De overheden van landen spelen een belangrijke rol in het functioneren van de samenleving. Overheden zorgen bijvoorbeeld voor basisvoorzieningen. Denk hierbij aan wonen, onderwijs en gezondheidszorg en regels voor natuurbescherming. Voor al deze activiteiten hebben overheden geld nodig. Door staatsobligaties uit te geven kunnen overheden daar snel over beschikken.

Overheden

In de verslagperiode hebben we twee landen afgekeurd en verwijderd uit het beleggingsuniversum van het ASN Duurzaam Obligatiefonds. In de verslagperiode lieten we 28 green bonds toe en keurden we 3 green bond-frameworks goed. Een green bond framework is een standaard die beschrijft aan welke voorwaarden de onderliggende leningen moeten voldoen.

LANDEN

Wij selecteren landen om ervoor te zorgen dat we overheden financieren die een ambitieus klimaatbeleid voeren en biodiversiteit en mensenrechten beschermen. Door uitgebreid te toetsen willen we ook voorkomen dat we overheden financieren die ernstige nadelige maatschappelijke effecten hebben. Concreet kijken we bijvoorbeeld of een land is aangesloten bij het Akkoord van Parijs, voldoende verdragen of conventies heeft geratificeerd op het gebied van controversiële wapens, geen gebruik maakt van kindsoldaten en de afgelopen 10 jaar geen doodstraf heeft uitgevoerd. Als landen aan deze eerste toets voldoen, beoordelen we hoe het land scoort op een set van duurzaamheidscriteria.

Het mandaat voor het ASN Duurzaam Obligatiefonds is in 2021 verruimd, waardoor ook landen met een hoger financieel risico in aanmerking komen voor belegging. Hierdoor kwamen ook Hongarije en Bulgarije in aanmerking voor de



toetsing. In beide landen staan mensenrechten onder druk. Denk hierbij aan persvrijheid en de rechten van minderheden. Ook vindt er veel corruptie plaats. Reden voor ons om zowel Hongarije als Bulgarije niet toe te laten tot het beleggingsuniversum.

Op de ranglijst van *Reporters Without Borders* staat Bulgarije op plaats 112 en Hongarije op 92. Een quote daaruit: “hier in Bulgarije worden persconferenties gehouden zonder de aanwezigheid van pers. Premier Borissov heeft al een jaar geen media meer te woord gestaan.”

Green, social en sustainable bonds

Voor de selectie van green bonds toetsten de analisten obligaties aan onze criteria voor green bonds. In de verslagperiode lieten we 28 nieuwe green bonds toe aan ons beleggingsuniversum. Verder keurden we drie greenbond-frameworks goed.

Twee voorbeelden van goedgekeurde Greenbond-frameworks

Het Île de France Green & Sustainability Bond Framework 2021

De regio Île de France staat bekend om haar rol in het promoten van duurzame ontwikkeling. Het Green Bond framework van Île de France heeft vijf doelen:

1. Tegengaan van klimaatverandering en het beschermen van de atmosfeer;
2. Beschermen van biodiversiteit en natuurlijke bronnen;
3. Mogelijk maken dat iedereen zich kan ontwikkelen;
4. Verzekeren van sociale cohesie en solidariteit tussen regio’s en generaties;
5. Bouwen van verantwoorde productie- en consumptiesystemen.

Om deze doelen te bereiken, wil Île de France financieringen doen op het gebied van duurzame bouw, schoon transport, hernieuwbare energie, behoud van terrestrische en aquatische biodiversiteit, toegang tot scholing, gezondheidszorg, sociale woningbouw en preventie en tegengaan van werkloosheid. Ook geeft het framework duidelijk aan welke activiteiten onacceptabel zijn, zoals kernenergie, fossiele brandstoffen, alcohol en tabak.



Het Italiaanse Ferrovie dello Stato Green Bond Framework

Ferrovie dello Stato is de holdingmaatschappij van Italiaanse spoorwegen. Het bedrijf is actief in het openbaar vervoer met treinen en bussen. Het green bonds framework is volledig gefocust op duurzame transport. Dit sluit aan bij het tegengaan van klimaatverandering, voorkomen en beheersen van vervuiling en energie-efficiëntie.

Selectie ASN Microkredietfonds

Het fonds is sinds lange tijd weer actief in de Filipijnen, Armenië en Wit-Rusland. Eind december 2021 waren er directe beleggingen in 84 MFI’s (Microfinancieringsinstellingen) in 40 landen en 6 indirecte investeringen. De gemiddelde financiering is ongeveer € 3,6 miljoen per MFI.

	Nieuwe MFI's toegelaten	Nieuwe lening aan bestaande MFI's	Totaal onderzocht
ASN Microkredietfonds	10	46	56

De verdeling over regio’s veranderde nauwelijks in vergelijking met ultimo december 2020. Het fonds belegde voor 7,0% in organisaties die wereldwijd actief zijn. Dat betreft zowel leningen als een klein aandelenbelang in **Finca** (een netwerk van MFI’s in meer dan twintig landen) en een participatie in het fonds **Women’s World Banking Capital Partners (WWB Capital Partners)**. WWB Capital Partners belegt in aandelen van MFI’s die ernaar streven financiële diensten aan vrouwen te bieden.



Nieuw toegevoegde MFI's:	Land:
Aviom	India
CreditAccess Philippines (One Puhunan)	Filipijnen
MicroSerfin	Panama
Humo	Tadzjikistan
Zuoli	China
Belaruski Narodny Bank	Wit-Rusland
FS Capital	Indonesië
Baobab Burkina Faso	Burkina Faso
SEF	Armenië
Micro Business Capital	Georgië

Selectie ASN Groenprojectenfonds

Het ASN Groenprojectenfonds speelt al 26 jaar een rol in de financiering van de energietransitie. In 2021 was de vraag onverminderd groot; er zijn voor een totaalbedrag van € 84 miljoen nieuwe contracten afgesloten voor leningen aan projecten in Nederland. De nieuwe Nederlandse leningen zijn tot jaareinde deels ook al uitgekeerd aan de projecten. Het nog niet uitgekeerde restant staat op een bouwdepot (€ 42,6 miljoen) en wordt in 2022 in tranches verder uitgekeerd.

Er zijn in 2021 twee nieuwe beleggingen in opkomende markten toegevoegd aan de portefeuille. In juli 2021 voegden we via FMO een belegging in Oezbekistan aan de portefeuille toe. Het ging om het equivalent van \$ 5 miljoen in Oezbeekse sum (UZS, de valuta van Oezbekistan) voor groene kredietlijnen (green lines) voor eindklanten van Hamkorkbank in Oezbekistan. In augustus en oktober 2021 is deze faciliteit in twee tranches uitgekeerd. In augustus verstrekten we een vergelijkbare groene kredietfaciliteit van € 3 miljoen aan QNB Finansleasing in Turkije. Ook deze faciliteit is in twee tranches in september en oktober 2021 uitgekeerd.

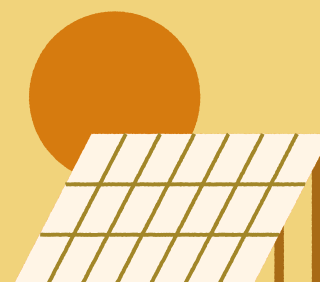
Zonne-energie

We hebben veel ervaring met de financiering van de zonne-energiesector. Het aantal zonnestroomprojecten in Nederland neemt nog steeds toe, zowel op daken als op land, en ook steeds vaker op water. We hechten er veel waarde aan dat in het businessplan van een project voldoende aandacht is gegeven aan het milieu en aan de manier waarop het project in het landschap past. Bovendien vinden we het belangrijk dat de lokale gemeenschap bij een project wordt betrokken vanuit het oogpunt van draagvlak. Dat is bijvoorbeeld mogelijk door een coöperatie te laten participeren in de projectfinanciering. Alle recente beleggingen in de portefeuille van het fonds bevatten dergelijke elementen.

VOORBEELDEN VAN NIEUWE BELEGGINGEN IN ZONNE-ENERGIE IN NEDERLAND IN 2021:

Zonnepark Maatweg BV: Op drie kavels vlakbij Amersfoort en Meander Medisch Centrum is een zonnepark gerealiseerd met een totaal vermogen van ca 10 MWp. Dat is genoeg om circa 3.500 huishoudens van stroom te voorzien (9,5 Gwh). Amersfoort wil in 2030 een CO₂-neutrale stad zijn. Dit is niet alleen via zon-op-dak projecten te realiseren. Daarom worden er ook zonnenvelden ontwikkeld. Het zonnepark is in nauw overleg met de gemeente gerealiseerd. Daarnaast is rekening gehouden met een correcte ruimtelijke inpassing, zoals de aanleg van natuurvriendelijke oevers en bijenhôtels. Het crowdfundingplatform Duurzaam Investeren is een van de drie aandeelhouders.

Zonnepark Emmer Compascuum (H. Mensen Projectontwikkeling BV): In Emmer-Compascuum komt een zonnepark van ongeveer vijf hectare. In het park



komen maximaal 15.000 zonnepanelen. Het initiatief komt onder andere van een inwoner die benadrukt dat het om een lokaal project gaat. “Dit is een project van en door mensen uit Emmer-Compascuum”, aldus de initiatiefnemer. De opgewekte elektriciteit zal deels in het dorp zelf worden gebruikt.

Het Realisatiefonds: Steeds meer burgers verenigen zich in een energiecoöperatie, starten een project om groene energie op te wekken en verdelen de opbrengst onder hun leden. Maar voor kleinere energiecoöperaties is het soms moeilijk om aan volledige financiering voor hun project te komen. Zonde, want energiecoöperaties zijn een belangrijke schakel in de energietransitie in Nederland. Speciaal voor deze groep is er nu het Realisatiefonds, een gezamenlijk initiatief van koepelorganisatie Energie Samen, het Stimuleringsfonds Volkshuisvesting Nederlandse gemeenten (SVn), het ASN Groenprojectenfonds, Rabobank Groenbank en Triodos Groenfonds. Naar verwachting kan het Realisatiefonds de komende jaren zo'n duizend duurzame energieprojecten financieren. De funding van dit nieuwe landelijke fonds wordt speciaal aan kleinere projecten van energiecoöperaties beschikbaar gesteld. Het maximaal te financieren gedeelte bedraagt 75% van het totale project, tussen de € 30.000 en € 1 miljoen.

Windenergie

Er is veel kapitaal in de markt beschikbaar voor de financiering van steeds grotere windenergieprojecten. De vrij constante energieprijzen voor windenergie was in 2021 hoog, met een gemiddelde van circa €50/Mwh (Megawatt hour) met uitschieters naar €55/Mwh. In 2020 was dit €45/Mwh. Deze prijs is veel hoger dan de bodemprijs van de SDE (Stimulering Duurzame Energieproductie en Klimaattransitie) van €25/MWh. Deze prijs moet bijdragen aan financiële haalbaarheid van meer business cases van windprojecten.

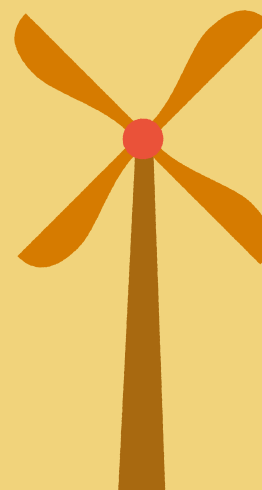
In 2021 heeft het fonds in twee grotere financieringen belegd.

VOORBEELDEN VAN NIEUWE BELEGGINGEN IN WINDENERGIE IN NEDERLAND IN 2021:

Met de beleggingen in de projecten **Nieuwveer BV** en **De Waaienberg BV** financiert het ASN Groenprojectenfonds de constructie en exploitatie van 2 verschillende windparken langs de A16. In totaal worden er 28 windturbines langs de A16 gebouwd die gezamenlijk voldoende energie opwekken om 100.000 huishoudens te voorzien van stroom. Ook wordt een kwart van het rendement uit de windmolens geïnvesteerd in lokale energieprojecten. Initiatiefnemer van het Nieuwveer project is een agrarisch ondernemer die als aandeelhouder samenwerkt met de Brabantse Ontwikkelmaatschappij (BOM).

Bijzonder aan dit project is dat de netaansluiting samen met naastgelegen projecten wordt gerealiseerd. Ook De Waaienberg BV is grotendeels eigendom van lokale agrarische ondernemers die samenwerken met minderheidsaandeelhouder de Brabantse Ontwikkelmaatschappij (BOM). Ook in dit project is particuliere participatie gegarandeerd via het Energietransitiefonds van de BOM.

Wij Windenergie Staphorst BV is opgericht voor de constructie en exploitatie van 3 windturbines van 4,3 MW, voor windpark Bovenwind in Staphorst. De cooperatie Wij Duurzaam Staphorst is voor 70% aandeelhouder, Waterschap Drents Overijsselse Delta voor 30%. Ook in dit project is expliciet ruimte gemaakt voor burgerparticipatie: de ambitie van de cooperatie is 'voor en door Staphorsters' en 'maximaal profijt, minimale hinder voor het dorp'.



Warmte-koude-opslag

Het fonds manifesteert zich steeds nadrukkelijker in het segment van de warmte-koude-opslag (WKO). In 2021 zijn er drie nieuwe WKO-beleggingen aan de portefeuille toegevoegd.



Vaanster Duurzaam BV: financiering voor drie WKO-installaties in nieuwbouw/renovatie koop/huur-projecten en een portefeuille met individuele warmtepompen (IWP) verspreid over acht locaties. Onderdeel van een WKO-installatie is een warmtewisselaar waarmee in de winter koud water in de koude bron wordt opgeslagen en 's zomers het opgewarmde water in een warme bron wordt opgeslagen. In de zomer kan een gebouw gekoeld worden door het koude water op te pompen. 's Winters wordt een gebouw verwarmd door het warme water op te pompen en met een warmtepomp tot de gewenste temperatuur te verwarmen. Zonnepanelen op het dak van de woningen leveren duurzame elektriciteit die benut wordt voor de warmtepompen.

IWP maakt gebruik van bodemenergie. In de grond is een bodemlus aangebracht. De bodemlus onttrekt warmte uit de grond om de woning in de winter te verwarmen en het hele jaar door warm tapwater te leveren. In de zomer wordt er koud water door het vloerafgiftesysteem van de woning gepompt. Dit koude water warmt zich op aan de warmte in de woning en transporteert deze warmte naar de bodemlus. Dit noemen we passief koelen. Met deze warmte laadt de bodemlus zich op en hierdoor blijft deze stabiel. Door deze passieve koeling zorgt het systeem ervoor dat er op koude dagen genoeg warmte beschikbaar is.



Opkomende landen

Samen met partners, bijvoorbeeld FMO en Symbiotics, financiert het fonds met private middelen al enkele jaren op beperkte schaal duurzame-energieprojecten in opkomende landen. De ontwikkeling van duurzame-energieprojecten in deze landen is door de uitbraak van de coronapandemie weliswaar vertraagd, maar gelukkig niet tot stilstand gekomen.

Voorbeelden van nieuwe beleggingen in opkomende landen in 2021:

Het ASN Groenprojectenfonds participeerde voor het equivalent van \$ 5 miljoen in een lening van \$ 100 miljoen van FMO aan Hamkorbank, de grootste private bank van Oezbekistan. **Hamkorbank** biedt een breed assortiment financiële producten aan micro-, kleine en middelgrote ondernemingen. De financiering van het ASN Groenprojectenfonds wordt exclusief gebruikt voor groen gelabelde projecten op het gebied van duurzame energie en energie-efficiëntie. Met de financiering kan Hamkorbank leningen verstrekken aan huishoudens en ondernemingen voor de aanschaf en/of vervanging van zonnepanelen of energiezuiniger huishoudelijke apparaten. Deze belegging komt niet in aanmerking voor een groenverklaring.

In augustus 2021 participeerde het ASN Groenprojectenfonds voor € 3 miljoen in een lening van € 100 miljoen van FMO aan **QNB Finansleasing**. Ook in dit geval wordt de financiering van het fonds exclusief gebruikt voor groen gelabelde projecten op het gebied van duurzame energie en energie-efficiëntie. QNB geeft kleine en middelgrote bedrijven toegang tot duurzame energie via leasing van kant-en-klare zonnepanelen en (kleine) windturbines. Daarnaast financiert QNB ondernemingen als zij machines of apparaten vervangen door energiezuiniger exemplaren. Zo stimuleert QNB het gebruik van duurzame energie en energie-efficiënte oplossingen voor bedrijven in heel Turkije. Ook deze belegging komt niet in aanmerking voor een groenverklaring.



Oezbekistan en Turkije zijn twee nieuwe landen voor het ASN Groenprojectenfonds. Het fonds streeft voortdurend naar een verdere geografische diversificatie in het buitenlandse deel van de portefeuille. Eind 2021 zijn er 9 verschillende beleggingen in 7 verschillende opkomende landen, eind 2020 waren dit nog 7 verschillende beleggingen in 5 verschillende landen).

Opkomende markten

De reisbeperkingen die de afgelopen twee jaar van kracht zijn geweest, hebben een negatieve impact op de vooruitzichten op de lange termijn voor de acquisitie en ontwikkeling van nieuwe projecten via FMO. Daarom willen we in 2022 ook investeringen realiseren via andere partners die actief zijn in opkomende markten. Zo werken we samen met Symbiotics. Ook zijn er mogelijkheden voor enkele fondsinvesteringen die wij zelf acquireren zonder tussenkomst van een investeringsadviseur.





‘Diversiteit ligt aan de basis van duurzame vooruitgang’

Als Hoofd Duurzaamheid weet Mariëtta Smid welke stappen te zetten om de ambitieuze doelstellingen dichterbij te brengen. 2021 stond voor haar onder meer in het teken van regelgeving die de impact van bedrijven beter meetbaar maakt. En dat helpt bij de dialoog die ASN nadrukkelijker dan ooit wil gaan voeren met ondernemingen. ‘Ze zullen actiever met duurzaamheid aan de slag moeten.’

Wat is er nieuw binnen het impactbeleid van ASN Impact Investors?

‘We hebben in 2021 een paar grote stappen gezet om onze doelstellingen voor 2030 te halen. Met het totaal van onze beleggingen willen we in dat jaar per saldo een positieve impact hebben op het klimaat en de biodiversiteit, en daarnaast zorgen voor een leefbaar loon in de kledingindustrie. Om die eerste twee doelen te realiseren moeten we echt stevig inzetten op biodiversiteit. Daarom is het zo relevant dat het Biodiversiteitsfonds er nu is.’

Wat is het Biodiversiteitsfonds?

‘Het ASN Biodiversiteitsfonds investeert in behoud en herstel van de natuur. Dit nieuwe fonds is in november gelanceerd. Als eerste beursgenoteerde fonds ter wereld geeft dit fonds particuliere beleggers toegang tot investeringen in bedrijven en projecten die de biodiversiteit beschermen en herstellen. Denk aan boslandbouw, maar ook aan innovatie op het gebied van viskweek. Wat mij betreft was dit echt een heel belangrijk resultaat van 2021 waar jaren aan gewerkt is.’

Wat hebben jullie nog meer bereikt in 2021?

‘We hebben ons ook in 2021 gericht op de uitwerking van de SFDR-richtlijnen en andere regelgeving die vanuit Europa op ons afkomt. Ondernemingen worden verplicht om aan te geven hoe ze omgaan met de rapportage over ongunstige effecten die ze hebben op duurzaamheid en mensenrechten. Dit zijn de zogeheten *principle adverse impacts* of PAI’s. Wij moeten als investeerder zorgen dat we die PAI’s over al onze investeringen kunnen rapporteren. En dat is een klus; welke data zijn al aanwezig en voor welke investeringen? Dataleveranciers hebben deze data wel van grote bedrijven, maar bij kleinere bedrijven en alternatieve investeringen is nog veel te doen.’

‘Daarnaast heeft Brussel de zogeheten taxonomie gepubliceerd, als onderdeel van het Sustainable Finance Action Plan. Dat is een lijst met economische activiteiten die



bijdragen aan een klimaatneutraal Europa en dient als leidraad voor investeerders. Zie het als een soort groen keurmerk. Projecten uit ons Groenprojectenfonds sluiten daar natuurlijk perfect op aan, maar bij bijvoorbeeld kledingbedrijven moeten we gaan aangeven in hoeverre hun omzet past binnen de taxonomie. Andersom geldt dit trouwens ook: als gevolg van stevig lobbywerk door verschillende partijen, vallen kernenergie en aardgas ook binnen de taxonomie, maar dat betekent niet dat wij die gaan opnemen in ons universum. We blijven volgens onze eigen normen en waarden duurzaam beleggen.'

Overheidsregels zorgen dus voor extra werk. Leveren ze ook wat op?

'Zeker wel. Uiteindelijk zal het *greenwashing* tegengaan, bedrijven echt dwingen om meer te laten zien van wat ze daadwerkelijk doen aan duurzaamheid. Niet alleen met hun beleid en alle voornemens, maar ook met de praktijk: wat is de impact van de bedrijfsvoering? Die data hebben we als belegger hard nodig, want daarmee kunnen we sturen en in gesprek gaan zodra we zien dat een bedrijf serieuzer aan de slag moet.'

Wat zijn actuele trends waarop je inspeelt?

'We zien dat, naast het klimaat, ook biodiversiteit gelukkig steeds meer aandacht krijgt. Het stond al op de agenda, maar de bewustwording over hoe groot het jaarlijks verlies aan biodiversiteit is, wordt steeds groter. Wat dat betreft is het goed dat ons fonds er nu ook is, zodat we samen met de beleggers in het fonds kunnen zorgen dat er steeds meer in balans met de biodiversiteit geïnvesteerd wordt.'

En op het gebied van mensenrechten?

'De aandacht voor de lhbt-rechten is wereldwijd doorgebroken, als onderdeel van de grotere bewustwording rond onrecht jegens minderheden en genderongelijkheid. Het heeft altijd al onze aandacht gehad. We toetsen bedrijfsbeleid op discriminatie en stemmen bijvoorbeeld ook altijd tegen de benoeming van een bestuurder als die de genderbalans niet in evenwicht brengt. Maar het heeft het afgelopen jaar ook tot een aantal uitsluitingen geleid.'

'Het verduurzamen gaat wereldwijd nog lang niet snel genoeg. Het móet echt beter. We zullen ons gedrag moeten veranderen en bedrijven moeten er ook actiever mee aan de slag. De tijd dringt.'

Heb je daar een voorbeeld van?

'Ons obligatiefonds investeert onder meer in schuldpapier van overheden. Landen als Hongarije en Bulgarije kwamen in aanmerking voor het mandaat. Toch hebben we ze actief uitgesloten omdat de lhbt-rechten in die landen niet worden gerespecteerd, persvrijheid onder druk staat en ze slecht scoren op corruptie. Je kunt als belegger de landen waarvan je in obligaties belegt objectief ranken, ze kunnen dan voldoen aan de algemene duurzaamheidsregels. Maar wij kijken ook altijd nog met een kwalitatieve bril naar de mensenrechtensituatie. Voormalig wethouder in Amsterdam Carolien Gehrels verwoordde het ooit mooi: lhbt-rechten zijn een 'een kanarie in een kolenmijn'. Als die in een bepaald land niet worden gerespecteerd, geeft dat aan dat het met de democratie en de persoonlijke vrijheden ook niet goed gesteld is.'



Heeft Covid-19 nog invloed op mensenrechten?

‘We zien dat vrouwen wereldwijd financieel meer getroffen zijn door Covid-19 en daar nog steeds de gevolgen van ondervinden. Dat is een ontwikkeling die nog steeds actueel is. In de kledingindustrie zijn veel bedrijfssluitingen en juist daar werken veel vrouwen. Die worden ontslagen zonder dat er een vangnet voor ze is. Het gaat vaak om arme landen zonder vakbondsvrijheid, dat levert echt verdrietige situaties op. Het ASN Microkredietfonds heeft zich samen met andere investeerders en microfinancieringsinstellingen ingezet om juist ook deze groep de noodzakelijke flexibiliteit te bieden toen dat tijdens de Covid-19 pandemie nodig was. Maar er is natuurlijk veel meer nodig om alle vrouwen wereldwijd financieel weerbaarder te maken. Daarom blijven we ons hiervoor actief inzetten.’

En wat zijn de ambities voor 2022 wat engagement betreft?

‘We gaan ons engagement verder uitbreiden. We zullen vaker, en bij een aantal bedrijven waarin we beleggen intensiever de dialoog aangaan. Dat is ook nodig om onze doelstellingen te halen. Naarmate we meer data hebben, kunnen we beter bepalen welke bedrijven hun doelstellingen op duurzaamheidsgebied ook echt realiseren. En we gaan met ze in gesprek als dat niet zo is.’

Waar is dat extra engagement dan op gericht?

‘Nadrukkelijker op biodiversiteit. Daarvoor hebben we onder meer samen met PRÉ Sustainability en CREM de meetmethode BFFI ontwikkeld: *Biodiversity Footprint for Financial Institutions*. Die brengt de biodiversiteit footprint van bedrijven in kaart. We informeren vervolgens alle ondernemingen die onze drie aandelenfondsen in portefeuille hebben over de crisis die het verlies van biodiversiteit oplevert. Bij de bedrijven met de grootste negatieve impact willen we echt aan tafel: herkennen ze zich in de data en wat is hun strategie om die impact te verminderen? We zien graag concrete doelstellingen, want die zijn meetbaar.’

Op die manier biodiversiteit meten, dat klinkt nog als nieuw terrein.

‘We moeten het doen met de data die op dit moment voorhanden zijn, ja. Gelukkig komt er steeds meer informatie beschikbaar en sluiten ze steeds beter aan bij de praktijk. In onze industrie is al zo lang gepraat en gerekt, maar bij ons werkt het anders: we gaan met een onderwerp aan de slag, ook al is niet alles tot in de haarvaten uitgewerkt. Als de urgentie hoog is, willen we niet wachten op initiatieven van anderen en gewoon beginnen. En dan werken we het liefst *open source*: we werken samen met wie dezelfde kant op wil, want het gaat er om dat de hele economie en financiële sector verduurzaamt. Dus we delen alle kennis en zijn transparant zodat we samen verder komen.’

Om positief vooruit te kijken: hoe ziet jouw ideale wereld er in 2050 uit?

‘Dat is een wereld waarin vrede en veiligheid heersen. Waarin mensen kunnen zijn wie ze willen zijn en kansen krijgen om zichzelf te ontwikkelen. Van kleins af aan kan ik al heel slecht tegen onrecht. Dat is ook in mijn professionele leven mijn drijfveer. En dat strekt zich uit tot duurzaamheid, want een schoon milieu in een veilig en goed leefbaar klimaat is ook een mensenrecht.’



2 Ontwikkelingen duurzaam beleggingsbeleid

Ons beleid voor elke pijler – klimaat, biodiversiteit en mensenrechten – is uitgewerkt in een apart beleidsdocument. U vindt alle beleidsdocumenten op onze website onder ‘**Duurzame keuzes**’.

In de verslagperiode hebben we het duurzaamheidsbeleid op vier beleidsonderdelen aangepast of nieuw geformuleerd:

Plastic

Voor het plasticbeleid hebben we toegelicht in welke soorten bedrijven we niet beleggen, zoals de petrochemie. Het criterium voor microplastics is een relatief criterium geworden. Verder is het beleidsdocument uitgebreid met voorbeelden om de absolute en relatieve criteria te verduidelijken.

Vastgoed

Voor het vastgoedbeleid hebben we twee nieuwe criteria ontwikkeld en één aangescherpt. Green fields, stukken grond die niet eerder bebouwd zijn geweest, hebben wij opgenomen in ons beleid en voorzien van een criterium. Ook hebben we een criterium ontwikkeld voor bovenwettelijke bouwcertificeringen zoals BREEAM (Building Research Establishment Environmental Assessment Method) en LEED (Leadership in Energy and Environmental Design). Voor wat betreft de inkoop van hout hebben we duidelijk geformuleerd hoeveel van het ingekochte hout gecertificeerd moet zijn en volgens welk certificeringssysteem.

Transport

Het transportbeleid is aangepast met recente gegevens. Verder hebben we bij de criteria meer duidelijkheid gegeven over de wijze waarop we deze toepassen.

Duurzame energie

Dit beleid is een samenvatting van ons beleid voor biomassa en zonne-energie. Het beleid is geactualiseerd waar het gaat om beleggen in zonne-energie wereldwijd, dammen, wind, kernenergie, geothermie, kernfusie, elektra en warmtenetten, energiedragers en -opslag en energie uit afval.

Toepassing duurzaamheidsbeleid

ASN Impact Investors past zijn duurzaamheidsbeleid toe op de beleggingen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., ASN Biodiversiteitsfonds N.V. en ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. We passen het duurzaamheidsbeleid toe op drie facetten: duurzaamheidsonderzoek en -selectie, engagement en stemmen.



3 SDG's

Wij onderschrijven het belang ervan en gaan zelfs een stapje verder.

De SDG's hebben als doel om voor 2030 armoede in de wereld te verminderen, ongelijkheden terug te dringen, klimaatverandering aan te pakken en natuurlijke hulpbronnen te beschermen. Wij onderschrijven het belang van deze doelstellingen. Doordat wij al ruim een kwart eeuw internationale standaarden als uitgangspunten voor ons duurzaamheidsbeleid nemen, zijn er veel overeenkomsten tussen ons beleid en de SDG's.

3.1 HOE WIJ ONS OP DE SDG'S RICHTEN

Wij hebben de overeenkomsten en verschillen tussen de SDG's en het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors in kaart gebracht. Daarbij hebben we gekeken naar de 17 doelstellingen (goals) en de 169 subdoelen (targets). Hoewel de SDG's voor landen zijn opgesteld, hebben we toch een koppeling gemaakt naar onze beleggingsfondsen. Maar ons eigen beleid is ons uitgangspunt en gaat ook verder.

1. Do no harm

We sluiten alle activiteiten uit die in de aard van de activiteit schadelijk kunnen zijn voor mens, klimaat en natuur. Eventuele schadelijke invloeden mitigeren we om ongunstige impact te minimaliseren. Dit vormt de basis van ons beleid. Positieve impact begint immers met het verlagen van de negatieve impact.

Ons duurzaamheidsbeleid bevat daarom uitsluitingscriteria voor onder meer wapenhandel, ontbossing, fossiele energie en activiteiten die ingaan tegen dierenwelzijn.

2. Effectief positieve impact met onze langetermijndoelen

Met onze langetermijndoelen voor klimaat, biodiversiteit en mensenrechten (zie hiervoor ook Hoofdstuk 4) richten wij ons op een effectief positieve impact. We meten onze invloed op het klimaat en de biodiversiteit; we streven ernaar onze negatieve impact op klimaat en biodiversiteit te minimaliseren, en door middel van strategisch engagement op een leefbaar loon in de kledingindustrie actief bij te dragen aan betere mensenrechten wereldwijd.

Bijdrage langetermijndoelen aan SDG's

Bijdrage aan het langetermijndoel klimaat



Bijdrage aan het langetermijndoel biodiversiteit



Bijdrage aan het langetermijndoel leefbaar loon in de kledingindustrie



3.2 DE SDG'S WAARAAN DE BELEGGINGSFONDSEN BIJDAGEN



ASN Duurzaam Aandelenfonds

Het ASN Duurzaam Aandelenfonds draagt met name bij aan SDG's 8, 9, 12 en 15 en richt zich onder andere op de subdoelen 8.8, 9.4, 12.6 en 13.2. Dit betekent onder meer dat het fonds:

- bedrijven aanmoedigt om duurzaamheidsinformatie te integreren in de besluitvorming, een gelijke, veilige en gezonde werkomgeving te bevorderen en doeltreffend om te gaan met hulpbronnen en milieuvriendelijke technologieën
- belegt in beursgenoteerde bedrijven die schone en milieuvriendelijke technologieën toepassen
- niet-duurzame activiteiten uitsluit, zoals bedrijven in de fossiele-energiesector, afvalverwerkers die voornamelijk afval storten en producenten van verbrandingsmotoren
- wel belegt in openbaar vervoer, telecommunicatie en softwarebedrijven

We onderzoeken de risico's, het beleid en de prestaties van bedrijven op het gebied van onder meer milieu, ontbossing en verandering van landgebruik, introductie van uitheemse soorten, overexploitatie, vervuiling.

Ook onderzoeken we of de ondernemingen voldoen aan onze duurzaamheids-criteria op het gebied van mensenrechten: gelijke behandeling en non-discriminatie, kinderarbeid, dwangarbeid, vakbondsvrijheid, gezonde en veilige werkomgeving en leefbaar loon. We houden daarnaast relatief grotere belangen in de portefeuille aan in ondernemingen die relatief minder CO₂ uitstoten.



ASN Duurzaam Obligatiefonds

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds draagt met name bij aan SDG's 10, 13, 15 en 16 en richt zich hierbinnen op de subdoelen 10.4, 13.2, 15.5 en 16.10. Dit betekent onder meer dat:

- het fonds landen beoordeelt, selecteert en weegt op inkomensongelijkheid, het risico op corruptie, het aandeel ontwikkelingsgeld, het risico dat er gediscrimineerd wordt, de uitstoot van broeikasgassen, het aandeel duurzaam opgewekte elektriciteit, de hoeveelheid geproduceerde kernenergie, de oppervlakte beschermd natuurgebied, de uitstoot van zwaveloxiden en op land gestort afval
- we bij de selectie van landen de volgende uitsluitingscriteria hanteren op het gebied van mensenrechten: misdaden tegen de menselijkheid, genocide, doodstraf en oorlogsmisdaden, ratificering van het Akkoord van Parijs, het niet onderschrijven van internationale verdragen die bijdragen aan de bescherming van biodiversiteit
- de duurzaamheidsscore van de landen in het fonds ook afhangt van het risico op dwang- en kinderarbeid en de vrijheid van meningsuiting en vereniging
- het fonds ook belegt in social bonds gericht op projecten in sociale woningbouw en microkredieten die ongelijkheid verminderen
- het fonds in green bonds belegt die vooral projecten in duurzame energie en energiebesparing financieren en zo klimaatverandering tegengaan

Ook al is de impact van het fonds op de biodiversiteit klein, de green bonds waarin het belegt dragen wel bij aan het behoud van biodiversiteit (zie hoofdstuk 5.2)





ASN Milieu & Waterfonds:

Het ASN Milieu & Waterfonds draagt met name bij aan SDG's 6, 7, 9 en 12 en richt zich onder andere op de subdoelen 6.3, 7.2 en 12.5. Dit betekent onder meer dat het fonds:



- het aandeel hernieuwbare energie verhoogt
- de waterkwaliteit door verontreiniging verbetert
- lozing tegengaat
- de afvalproductie beperkt
- doeltreffende milieuvriendelijke technologieën in industriële processen, duurzame voeding en landbouw stimuleert



ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds draagt met name bij aan SDG's 8, 9, 12 en 13 en richt zich onder andere op de subdoelen 8.8, 9.4, 12.6 en 13.2. Dit betekent onder meer dat het fonds:



- bedrijven aanmoedigt om duurzaamheidsinformatie te integreren in besluitvorming, een gelijke, veilige en gezonde werkomgeving te bevorderen en doeltreffend om te gaan met hulpbronnen en milieuvriendelijke technologieën
- in beursgenoteerde bedrijven belegt die schone, milieuvriendelijke technologieën toepassen
- niet-duurzame activiteiten uitsluit, zoals bedrijven in de fossiele-energiesector, afvalverwerkers die voornamelijk afval storten en producenten van verbrandingsmotoren
- sectoren mijdt als het risico groot is dat de arbeidsomstandigheden slecht zijn, zoals in de landbouw, mijnbouw en seksindustrie
- wel belegt in openbaar vervoer, telecommunicatie en softwarebedrijven
- daarnaast relatief grote belangen in de portefeuille houdt van ondernemingen die relatief minder CO₂ uitstoten.

We onderzoeken de risico's, het beleid en de prestaties van bedrijven op het gebied van onder meer milieu, ontbossing en verandering van landgebruik, introductie van uitheemse soorten, overexploitatie, en vervuiling.

Ook onderzoeken we of de ondernemingen voldoen aan onze duurzaamheidscriteria op het gebied van algemene mensenrechten: gelijke behandeling en non-discriminatie, kinderarbeid, dwangarbeid, vakbondsvrijheid, gezonde en veilige werkomgeving en leefbaar loon.



ASN Groenprojectenfonds

Het ASN Groenprojectenfonds draagt met name bij aan SDG's 7, 11 en 13 en richt zich onder andere op de subdoelen 7.2, 11.6 en 13.2. Dit betekent dat het fonds:



- bijdraagt aan het verhogen van het aandeel duurzame energie en decentrale energievoorzieningen
- nadelige milieu-impact voor stadsbewoners reduceert
- maatregelen met betrekking tot klimaatverandering in (nationale en internationale) beleidslijnen, strategieën en planning integreert





ASN Microkredietfonds

Het ASN Microkredietfonds draagt met name bij aan SDG's 1, 5, 8 en 10 en richt zich onder andere op de subdoelen 1.4, 5.a, 8.3 en 10.b. Dit betekent onder meer dat het fonds:



- gelijke rechten voor mannen en vrouwen stimuleert, en in het bijzonder voor de armsten
- groei in kwetsbare gebieden bevordert
- ongelijkheid tussen landen terugdringt
- financiële stromen stimuleert, daar waar de behoefte het grootst is



ASN Biodiversiteitsfonds

Het ASN Biodiversiteitsfonds draagt met name bij aan SDG's 8, 13, 14 en 15. Dit betekent dat het fonds zich onder meer richt op:



- bescherming en herstel van de oppervlakte ongerepte mariene ecosystemen
- bescherming en herstel van biodiversiteit-positieve verandering in landgebruik in hectares
- bescherming en herstel van netto aantal hectares nieuw bos, monocultuur bosaanplant, bosareaal
- bescherming en herstel van netto oppervlakte in hectares waar bedreigde soorten aanwezig zijn en behoud en verbetering van hun habitat
- positieve impact in tonnen CO₂-equivalente
- het bijdragen aan ontwikkeling en promotie van duurzaam toerisme dat banen creëert en de lokale cultuur en producten promoot.
- het creëren van directe en indirecte 'groene' banen

ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief t/m Zeer Offensief

Deze ASN Duurzame mixfondsen dragen bij aan dezelfde SDG's als de ASN fondsen waar deze beleggen. Dat zijn de SDG's van het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Obligatiefonds, het ASN Small & Midcapfonds, het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Microkredietfonds.

- ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief
- ASN Duurzaam Mixfonds Defensief
- ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal
- ASN Duurzaam Mixfonds Offensief
- ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief



4 Doelstellingen

4.1 ONZE MISSIE

Ons economische handelen is erop gericht de duurzaamheid van de samenleving te bevorderen. Onze wereld doorloopt op dit moment processen waarvan de nadelige gevolgen worden verschoven naar toekomstige generaties of worden afgewenteld op het milieu, de natuur en kwetsbare bevolkingsgroepen.

Wij werken mee aan veranderingen die zijn bedoeld om een eind te maken aan deze processen. Daarbij verliezen we de noodzaak om op lange termijn een goed financieel rendement te behalen niet uit het oog.

4.2 AMBITIE 2030

Wij zijn pas tevreden als we in 2030 een aantal duurzame doelen bereikt hebben. We willen meer CO₂ aan het klimaat onttrekken dan we uitstoten, de leefomstandigheden en arbeidsrechten van werknemers overal ter wereld structureel verbeteren en zorgen dat er dier- en plantsoorten terugkomen in plaats van verdwijnen. Daarnaast willen we natuurlijk een gezond financieel rendement behalen. Klimaat, biodiversiteit en mensenrechten zijn onze pijlers. Daarnaast vinden we goed bestuur en dierenwelzijn belangrijk. Ze vormen samen de kern van onze doelstellingen en daarmee onze werkwijze.

PIJLER:	LANGETERMIJNDOELSTELLING
Klimaat:	Klimaatpositief in 2030
Biodiversiteit:	Positief effect op biodiversiteit in 2030
Mensenrechten:	In 2030 heeft de kledingsector alle benodigde processen geïmplementeerd om een leefbaar loon voor de werknemers in zijn keten mogelijk te maken

Onze missie, werkwijze en doelstellingen zijn gebaseerd op:

Wereldwijd erkende rapporten, verdragen en conventies

Wij definiëren “duurzaamheid” volgens het Brundtlandrapport “Our Common Future” uit 1987: “Ontwikkeling die tegemoet komt aan de behoeften van het heden, zonder het vermogen van toekomstige generaties om in hun eigen behoeften te voorzien in gevaar te brengen”. In ons selectieproces nemen wij internationale verdragen en conventies, zoals bijvoorbeeld het Parijs-akkoord en de Universele Verklaring voor de Rechten van de Mens, als uitgangspunt. Ook sluiten onze visie, missie en doelstellingen aan bij de Sustainable Development Goals (SDG's) van de Verenigde Naties, zoals beschreven in Hoofdstuk 3.

Normen en waarden

We onderschrijven normen en waarden als rechtvaardigheid, het voorzichtigheidsbeginsel, transparantie en de wetenschap als leidraad. Zij hebben onze geschiedenis bepaald en geven ook onze toekomst aan. Daarnaast hebben we een aantal fundamentele ethische keuzes gemaakt, zoals niet investeren in bont en wapens.

Menselijke basisbehoeften

Voedsel en water horen bij onze primaire levensbehoeften. Wonen, onderwijs en energie vallen onder de behoefte aan veiligheid en zekerheid. Ook transport, afvalverwerking en kleding zijn belangrijk voor een goed bestaan. De bedrijven, projecten en instellingen die we financieren en waarin we beleggen, spelen een belangrijke rol bij het voldoen aan deze behoeften.



Doelstellingen per pijler

Klimaat

Klimaatpositieve impact houdt in dat we met het totaal van onze beleggingen per saldo meer broeikasgassen uit de atmosfeer onttrekken, dan onze investeringen uitstoten.

Met de beleggingen in aandelen verwachten we in 2030 nog emissies te hebben, dus die willen we compenseren met negatieve emissies. Klimaatpositief realiseren we door:

- Minder geld te steken in activiteiten die broeikasgassen uitstoten
- Meer te investeren in duurzame energie en energiebesparing
- Projecten te financieren en via fondsen in bedrijven te investeren die ervoor zorgen dat CO₂ uit de atmosfeer wordt gehaald en wordt opgeslagen

Biodiversiteit

De biodiversiteit neemt nagenoeg overal ter wereld dramatisch en voortdurend af. Dit willen we stoppen. Daarom is het doel om met de beleggingsfondsen een positief effect te hebben op de biodiversiteit in 2030.

Onze onderliggende doelstelling is om de “life support systems” van de natuur in stand te houden. Dit betekent dat de natuur haar basisfuncties - zoals onder andere CO₂-vastlegging, voedselproductie, energievoorziening en een stabiel klimaat - blijft vervullen. Er is een duidelijke afhankelijkheid en invloed tussen biodiversiteit en klimaat, zeker met ons lange termijn doel: klimaatpositief.

De definitie van biodiversiteit: de variatie aan levende organismen en de verscheidenheid aan relaties die zij met elkaar hebben in ecosystemen

Veel mensen en bedrijven realiseren zich niet of onvoldoende dat met het verlies aan biodiversiteit, basisfuncties zoals voedselproductie, schoon water en energie verloren kunnen gaan. De gevolgen van dit biodiversiteitsverlies hebben waarschijnlijk de meeste impact op mensen uit niet-Westerse landen, terwijl zij de minste middelen hebben om zich tegen de gevolgen te beschermen. Gelukkig komt er ook internationaal steeds meer aandacht voor biodiversiteit, bijvoorbeeld in de Natural Capital Finance Alliance en in de **Natural Capital Investment Alliance** waar wij sinds 2021 lid van zijn.

Mensenrechten

Ook klimaatverandering en het verlies van biodiversiteit dragen bij aan een groeiende ongelijkheid. Wij nemen criteria op het gebied van mensenrechten mee in al onze beleggingen en zetten ons actief in voor een leefbaar loon in de kledingindustrie.

De kledingbedrijven in ons beleggingsuniversum voldoen aan onze duurzaamheidscriteria, maar er vinden helaas ook nog steeds veel misstanden plaats. Veel zijn gerelateerd aan het betalen van een leefbaar loon aan de mensen die de kleding naaien. Een leefbaar loon is een zogenaamd enabling right; het maakt mensen weerbaarder, de stap naar een vakbond oprichten wordt kleiner en het helpt in de strijd tegen kinderarbeid. Daarom nemen we deel aan het Platform Living Wage Financials (PLWF), dat de ASN Bank samen met Triodos IM en MN heeft opgericht. Inmiddels heeft dit platform negentien leden, met een gezamenlijk belegd vermogen van 4.800 miljard euro.

“Wereldwijd neemt de biodiversiteit snel af. Naar schatting is 50% van wat we wereldwijd met elkaar verdienen afhankelijk van de natuur. Daarbij is er een duidelijk verband met het klimaat. Biodiversiteitsverlies kan namelijk leiden tot een versnelling van klimaatverandering.”

Mariëtta Smid, Senior Manager
Duurzaamheid



Onze KPI's voor een leefbaar loon in de kleding-industrie

Het Platform Living Wage Financials deelt de bedrijven in de kledingsector in categorieën in op basis van hun status m.b.t. leefbaar loon.

Embryonic	0 tot en met 10 punten
Developing	11 tot en met 20 punten
Maturing	21 tot en met 30 punten
Advanced	31 tot en met 35 punten
Leader	36 tot en met 40 punten

Het is onze ambitie dat alle bedrijven in ons universum ten minste 35 punten scoren in 2030:



- Vanaf 2021 bevinden de kledingbedrijven in het universum zich in ieder geval in de Developing fase. Oftewel: we schatten de haalbaarheid voor bedrijven om aan ons doel voor 2030 te voldoen lager in wanneer zij zich nu nog in de Embryonic fase bevinden.
- Vanaf 2024 bevinden de kledingbedrijven in het universum zich in ieder geval in de Maturing fase. Oftewel: we schatten de haalbaarheid voor bedrijven om aan het doel voor 2030 te voldoen lager in wanneer zij zich nu nog in de Developing fase bevinden.
- Vanaf 2027 bevinden de kledingbedrijven in het universum zich in ieder geval in de Advanced fase. Oftewel: we schatten de haalbaarheid voor bedrijven om aan het doel voor 2030 te voldoen lager in wanneer zij zich nu nog in de Maturing fase bevinden.
- Vanaf 2030 dienen alle kledingbedrijven in het universum zich in de Leader categorie te bevinden.

In hoofdstuk 5.3 staan de resultaten van de beoordeling in 2021 van de kledingbedrijven in ons universum.

4.3 DUURZAME BELEGGINGSDOELSTELLINGEN PER FONDS

Al bijna dertig jaar lang hanteren we een beleggingsproces dat zich richt op het bereiken van duurzame doelstellingen en het minimaliseren van nadelige gevolgen van de beleggingen op milieu en maatschappij. Middels positieve selectie zoeken we naar bedrijven en projecten met toekomstbestendige bedrijfsactiviteiten en goede financiële vooruitzichten.

De beleggingsfondsen van ASN Impact Investors vallen volgens de SFDR-regelgeving in de categorie donkergroen: artikel 9. Dat betekent dat deze fondsen tot de hoogste categorie behoren en duurzame vooruitgang stimuleren.

SFDR

Sinds 10 maart 2021 communiceren wij de duurzame beleggingsdoelstellingen en de categorie waarin onze beleggingsfondsen vallen, conform de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Deze regelgeving die onderdeel is van het Sustainable Finance Action Plan (SFAP) stimuleert EU- landen om duurzaam te beleggen om zo de klimaatdoelen van het Akkoord van Parijs en de Europese Green Deal mede te realiseren. Beide omarmen wij van harte. Ze stimuleren bij iedereen het langetermijndenken en zorgen voor meer transparantie.

De SFDR in het bijzonder moet de duurzaamheidsaspecten van financiële producten helderder en transparanter maken, zodat beleggers meer inzicht krijgen in hoe duurzaam hun beleggingen zijn en ze beleggingsproducten ook beter met elkaar kunnen vergelijken op dit gebied.



De duurzame beleggingsdoelstellingen per fonds:**ASN Duurzaam Aandelenfonds**

- 1) Het minimaliseren van de uitstoot van CO₂ per jaar in lijn met het Akkoord van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het fonds aan de 1,5-graden-economie);
- 2) Het minimaliseren van de negatieve impact op biodiversiteit per geïnvesteerde euro (ten opzichte van basisjaar 2019);
- 3) Het implementeren van alle benodigde processen om leefbaar loon toegankelijk te maken voor fabrieks-werknemers in de keten van de kledingindustrie voor 2030.

ASN Milieu & Waterfonds

- 1) Het minimaliseren van de uitstoot van CO₂ per jaar in lijn met het Akkoord van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het fonds aan de 1,5-graden-economie);
- 2) Het minimaliseren van de negatieve impact op biodiversiteit per geïnvesteerde euro (ten opzichte van basisjaar 2019).

ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

- 1) Het minimaliseren van de uitstoot van CO₂ per jaar in lijn met het Akkoord van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het fonds aan de 1,5-graden-economie);
- 2) Het minimaliseren van de negatieve impact op biodiversiteit per geïnvesteerde euro (ten opzichte van basisjaar 2019).

ASN Duurzaam Obligatiefonds

- 1) Het financieren van (semi-)overheden die een ambitieus klimaatbeleid voeren en biodiversiteit en mensen-rechten beschermen en bevorderen;
- 2) Het minimaliseren van CO₂ -uitstoot (gemeten in tonnen CO₂ per miljoen euro belegd vermogen).

ASN Microkredietfonds

- 1) Het verbeteren van toegang tot financiële diensten voor mensen met lage inkomens, microbedrijven en kleine bedrijven ('financial inclusion'), zodat zij (meer) inkomen kunnen verwerven en hun financiële weerbaarheid kunnen versterken.

ASN Groenprojectenfonds

- 1) Het vermijden en/of minimaliseren van de uitstoot van CO₂ door energie op te wekken met behulp van duurzame energiebronnen zoals wind- of zonne-energie.

ASN Biodiversiteitsfonds

- 1) Het beschermen, herstellen en verbeteren van de biodiversiteit (uitgedrukt in hectare beschermd en hersteld gebied op land en in zee).

ASN Duurzame Mixfondsen

De duurzame mixfondsen hebben duurzame beleggingsdoelstellingen die afgeleid zijn van de onderliggende beleggingsfondsen, te weten: het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Obligatiefonds, het ASN Milieu & Waterfonds, het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds en het ASN Microkredietfonds.



Voor deze fondsen geldt een combinatie van drie van de volgende doelen:

1. Het minimaliseren van de uitstoot van CO₂ per jaar in lijn met het Akkoord van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het fonds aan de 1,5-graden-economie);
2. Het verbeteren van toegang tot financiële diensten voor mensen met lage inkomens en micro- en kleine bedrijven ('financial inclusion'), zodat zij (meer) inkomen kunnen verwerven en hun financiële weerbaarheid kunnen versterken;
3. Het minimaliseren van de negatieve impact op biodiversiteit per geïnvesteerde euro (ten opzichte van basisjaar 2019).
4. Het implementeren van alle benodigde processen om leefbaar loon toegankelijk te maken voor fabrieks- werknemers in de keten van de kledingindustrie voor 2030.



5 Impact

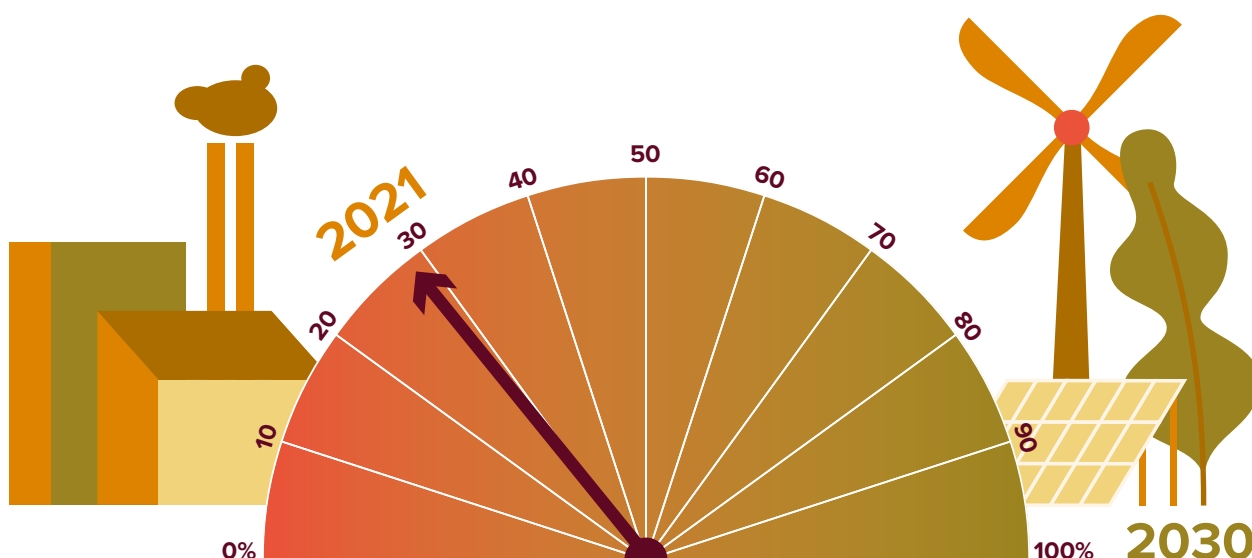
5.1 KLIMAAT

Het is onze doelstelling om in 2030 met het totaal van onze investeringen per saldo klimaatpositief zijn. Dat betekent dat wij dan meer broeikasgassen uit de atmosfeer halen, dan onze investeringen uitstoten.

Op kwartaalbasis monitoren wij de ontwikkeling van de CO₂ performance. Zo kunnen we op CO₂ performance sturen om onze doelstelling te realiseren.

We berekenen van al onze beleggingen de uitstoot en/of vermeden uitstoot, met uitzondering van het nieuwe ASN Biodiversiteitsfonds. Dit fonds rapporteert voor het eerst in het halfjaarverslag over de cijfers per 30 juni 2022. Vanaf die datum integreren wij de klimaatcijfers van het ASN Biodiversiteitsfonds in de cijfers van ASN Impact Investors.

Eind 2021 staan wij op een percentage klimaatneutraal van 29%. Dat betekent dat wij nog 71% te gaan hebben om op klimaatneutraal te komen. Het percentage van 29% betekent ook dat we ten opzichte van 2020 verbeterd zijn van 19% naar 29%. Een van de oorzaken hiervoor is het feit dat we door de ontwikkeling van de impact-factor voor het ASN Duurzaam Aandelenfonds onze uitstoot van CO₂ voor dit fonds aanzienlijk hebben verlaagd. Maar er waren meer ontwikkelingen. Deze en andere aspecten rond de CO₂-uitstoot lichten we hieronder toe.



Rapportage van scope 1, 2 en 3

De CO₂-uitstoot wordt gesplitst in scope 1, 2 en 3. Deze splitsing komt uit het Green House Gas Protocol, de internationale standaard om broeikasgasemissies te kwantificeren:

- **Scope 1** heeft betrekking op de directe CO₂-uitstoot van een bedrijf en wordt veroorzaakt door eigen bronnen binnen de organisatie. Denk hierbij aan verwarmingsinstallaties en eigen auto's.
- **Scope 2** gaat in op de indirecte uitstoot van CO₂ door opwekking van zelf gekochte en verbruikte elektriciteit of warmte.
- **Scope 3** is de CO₂-uitstoot in de gehele levenscyclus van de producten die een bedrijf koopt, produceert en/of verkoopt. Dit betreft de indirecte uitstoot die wordt veroorzaakt door bedrijfsactiviteiten van de andere organisaties/bedrijven in de productie-

Het rapporteren over scope 1 en 2 is verplicht. Wij hebben er echter zelf voor gekozen om ook scope 3 mee te nemen in onze berekeningen. Dit geeft namelijk een realistischer beeld van de totale CO₂-impact van een bedrijf.



keten. Scope 3 is vaak significant hoger dan de eerste twee scopes. Omdat over de scope 3 data nog vrijwel niet wordt gerapporteerd, zijn dit nu nog vooral schattingen.

Het rapporteren over scope 1 en 2 is verplicht. Wij hebben er echter zelf voor gekozen om ook scope 3 mee te nemen in onze berekeningen. Dit geeft namelijk een realistischer beeld van de totale CO₂-impact van een bedrijf. ASN Impact Investors heeft nog onvoldoende data om het minimaliseren van de CO₂-uitstoot in lijn met het Parijs-akkoord te monitoren. Als proxy hiervoor meet ASN Impact Investors de Carbonfootprint (scope 1, 2, 3) volgens de PCAF-methode.

OVER PCAF		
In 2015 deed een kleine afvaardiging van ASN Bank, waaraan ASN Impact Investors gelieerd is, op weg naar de Klimaatconferentie in Parijs een belofte. Een belofte namens 14 financiële instellingen om een rekenmethode te ontwikkelen en klimaatdoelen te bepalen. En zo een bijdrage te leveren aan het afremmen van de klimaatopwarming. Deze 14 instellingen noemden zichzelf Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF). Begin 2021 waren	er al 95 financiële instellingen aangesloten; in april 2022 waren het er al 250.	De PCAF-methode is een breed gedragen standaard in de Nederlandse financiële wereld. Zij sluit aan bij de rapportageverplichtingen die vanuit Europese wetgeving gaan gelden. Gebruik van de PCAF-methode maakt de CO ₂ -resultaten transparant, zodat deze vergeleken kunnen worden met de CO ₂ -resultaten van andere vermogensbeheerders. Een uitgebreide beschrijving van de PCAF-methode is te vinden op www.carbonaccountingfinancials.com .
	Al deze financiële instellingen hebben beloofd om in 2050 klimaatneutraal te zijn met hun activiteiten. De door PCAF ontwikkelde methode heeft uiteindelijk als doel portefeuilles te realiseren met een geringe CO ₂ -impact, in overeenstemming met het Akkoord van Parijs. ASN stelt zichzelf ten doel om in 2030 al klimaatneutraal te zijn.	

CO₂-uitstoot en vermeden CO₂-uitstoot

We rapporteren de totale CO₂-uitstoot en totale vermeden CO₂-uitstoot separaat. De reden is dat uitstoot niet kan worden gecompenseerd met vermeden uitstoot.

We rekenen met de enterprise value (ondernemingswaarde) in plaats van de marktkapitalisatie van bedrijven. In de enterprise value is ook de schuld van een bedrijf meegenomen. Door deze methode wordt de CO₂-uitstoot op een betere manier toebedeeld aan aandeelhouders en schuldeigenaren.

Totale CO₂-uitstoot ASN Impact Investors

De ASN beleggingsfondsen zijn opgenomen in drie juridische entiteiten: ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., dat de AIF fondsen omvat, ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., dat de UCITS-fondsen omvat, en ASN Biodiversiteitsfonds N.V. De onderstaande tabel toont de realisatie van de doelstelling voor alle ASN beleggingsfondsen. Er is sprake van grote mutaties in de periode 2020-2021 tussen de UCITS-fondsen.

In totaal is de CO₂-uitstoot tussen 2020 en 2021 ruim 11% afgenomen en de vermeden CO₂-uitstoot ruim 34% toegenomen.

CO ₂ -uitstoot AIF- en UCITS-fondsen in tonnen per jaar	Uitstoot 31-12-2021	Vermeden uitstoot 31-12-2021	Uitstoot 31-12-2020	Vermeden uitstoot 31-12-2020
ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.	694.963	-18.829	839.406	-14.310
ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.	49.593	-194.970	1.417	-144.727
Totaal ASN Impact Investors	744.556	-213.799	840.823	-159.037
Percentage klimaatneutraal	29%		19%	



Veranderingen CO₂-rapportage in 2021 ten opzichte van 2020

De CO₂-rapportage in dit Impact Report is ten opzichte van het vorige Impact Report op drie punten gewijzigd:

1. De CO₂-rapportage over beursgenoteerde bedrijven is gewijzigd.
2. De CO₂-uitstoot van de ASN Microkredietpool is toegevoegd.
3. De CO₂-rapportage over leningen is gewijzigd.

Hierna lichten we deze wijzigingen toe.

1. Verandering CO₂-rapportage beursgenoteerde bedrijven

a) Toevoeging downstreamdata over scope 3

Scope 3 is onder te verdelen in CO₂-upstream en CO₂-downstream. CO₂-upstream is de CO₂-uitstoot van gekochte producten en diensten; CO₂-downstream is de CO₂-uitstoot van verkochte producten en diensten. In het jaarverslag over 2020 rapporteerden we alleen over de scope 3 CO₂-upstream. In dit jaarverslag nemen we ook de CO₂-downstream mee in de berekening. Hierna ziet u de impact van de toevoeging van de CO₂-downstreamdata.

	Trucost data excl. scope 3 CO ₂ -downstream	Trucost data incl. scope 3 CO ₂ -downstream
Scope 1	69.751	69.751
Scope 2	53.288	53.288
Scope 3	266.125	3.935.579
Totaal	389.164	4.058.618

b) Nieuwe dataleverancier

De Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) verplicht ons om te gaan rapporteren over onze maatschappelijke impact op basis van verschillende duurzaamheidsindicatoren, waaronder klimaatimpact. Hiervoor hebben wij in 2021 opnieuw verschillende dataleveranciers beoordeeld. Wij keken hierbij naar de dekking van het beleggingsuniversum, de dekking van de verschillende impact-indicatoren, de methodologie om de scope 3-emissies van CO₂ te berekenen en de levering van data om duurzaamheidsrisico's te meten. Wij hebben geconcludeerd dat MSCI ons het beste van de noodzakelijke impactdata kan voorzien. Dit betekent dat wij afscheid hebben genomen van Trucost. Vanaf 2021 rapporteren we CO₂-data op basis van MSCI. Om goed te kunnen vergelijken hebben we in dit rapport ook de cijfers van 2020 opnieuw berekend op basis van de MSCI data.

Nog niet alle bedrijven rapporteren de CO₂-uitstoot waardoor dataleveranciers in hun modellen werken met aannames en schattingen. Het model van dat MSCI gebruik komt tot andere data dan Trucost.

Hieronder ziet u de impact van de overstap van Trucost naar MSCI. Het betreft hier de CO₂-impact van de ASN Beleggingsfondsen exclusief die van het ASN Duurzaam Obligatiefonds. MSCI levert uitsluitend data met betrekking tot bedrijven en niet met betrekking tot landen, waarin het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt.

	Trucost	MSCI
Scope 1	69.751	48.598
Scope 2	53.288	44.927
Scope 3	3.935.579	739.570
Totaal	4.058.618	833.095



Er zijn grote verschillen tussen de klimaatimpactdata van Trucost en MSCI, vooral als het gaat om scope 3-data. Dit verschil heeft geen rol gespeeld in de besluitvorming om over te stappen van Trucost naar MSCI. Nog lang niet alle bedrijven rapporteren volledige en betrouwbare CO₂-data van hun bedrijfsvoering en slechts enkele bedrijven rapporteren over scope 3. De gerapporteerde scope 3-data betreffen nu vooral schattingen op basis van aannames; de rapportage van bedrijven en analyse van dataleveranciers zijn namelijk nog volop in ontwikkeling.

2. Toevoeging CO₂-uitstoot ASN Microkredietpool

Vanaf 2021 rapporteren we voor het eerst over de berekening van de CO₂-impact van investeringen van de ASN Microkredietpool. Deze cijfers vallen ook onder de klimaatambitie van ASN Impact Investors. De rapportage van deze cijfers vindt plaats op basis van het **Joint Impact Model**. Een groep internationaal opererende financiële instellingen heeft dit model ontwikkeld om de CO₂-impact te berekenen. Zo kunnen we ook de milieu-impact van deze investeringen beter inzichtelijk maken en rapporteren.

Van het ASN Microkredietfonds zijn voor 2020 de data om de CO₂-uitstoot te berekenen niet beschikbaar. De vergelijkende cijfers per 31-12-2020 zijn daarom exclusief het ASN Microkredietfonds.

3. Verandering CO₂-rapportage leningen

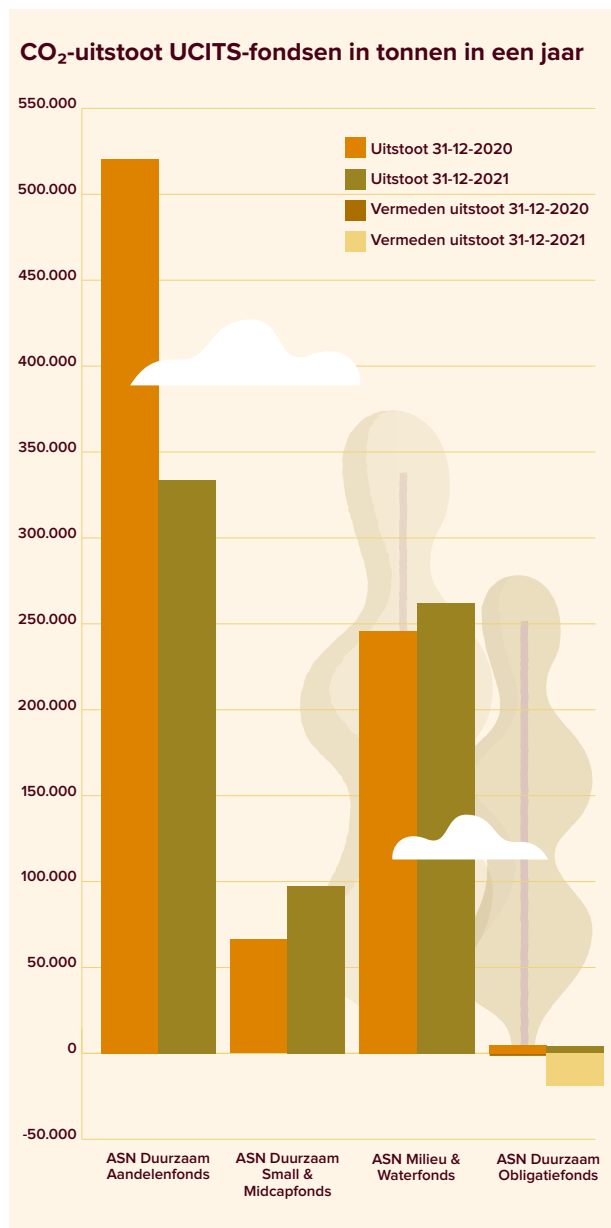
In het jaarverslag over 2020 rapporteerden wij dat we voor de leningen voornemens vanuit het ASN Groenprojectenfonds waren om vanaf 2021 volledig te rapporteren op basis van de P50-energieproductie. De P50-waarde is de productie die statistisch gezien met een waarschijnlijkheid van ten minste 50 procent gerealiseerd zal worden. PCAF schrijft de voorkeur voor P50 voor omdat deze data over het algemeen beter beschikbaar is.

Wij rapporteerden altijd op basis van de P90-waarde voor FMO leningen en op basis van de P50-waarde voor leningen via ASN Duurzame Financieringen. Uiteindelijk hebben wij in 2021 besloten om toch met de huidige werkwijze te vervolgen. De rapportage van de energieproductie van de FMO leningen blijft op basis van de P90-waarde omdat die statistisch gezien met een waarschijnlijkheid van ten minste 90% gerealiseerd zal worden.

De methodiek om de CO₂-impact van beleggingen en leningen te meten is doorlopend in ontwikkeling. De kwaliteit van de gebruikte data verbetert dus ook doorlopend. ASN Impact Investors richt zich ook voortdurend op verbeteringen van de methodiek waarmee de klimaatimpact van onze beleggingen wordt gemeten en op de kwaliteit van de data die daarbij gebruikt worden. Daardoor is het mogelijk dat de berekende CO₂-impact in de toekomst (met terugwerkende kracht) wordt aangepast als er betere data beschikbaar zijn.



Klimaatontwikkelingen per fonds



Toelichting op de ontwikkelingen per fonds

Wijzigingen in de CO₂-uitstoot worden veroorzaakt door:

1. Wijzigingen in de samenstelling van de beleggingsportefeuille. Deze kunnen ontstaan wanneer er andere goedgekeurde bedrijven aan de beleggingsportefeuille worden toegevoegd of afgekeurde bedrijven worden verwijderd. Dit kan gebeuren om een duurzaamheidsreden of om een financiële reden. Daarnaast kunnen we het belang in bedrijven vergroten of verkleinen.
2. Wijzigingen van de CO₂-data. CO₂-data verbeteren voortdurend. Steeds meer bedrijven rapporteren over hun CO₂-uitstoot. Ook de modellen die dataleveranciers gebruiken, worden beter. Daarmee verandert ook de data-input die wij gebruiken om de CO₂-uitstoot en vermeden uitstoot van onze fondsen te berekenen.
3. Wijziging van de omvang van het fonds.



ASN Duurzaam Aandelenfonds

De CO₂-uitstoot per ultimo 2021 was als volgt:

	2020			2021		
CO ₂ -uitstoot in tonnen per jaar	Scope 1 en 2	Scope 3	Scope 1, 2 en 3	Scope 1 en 2	Scope 3	Scope 1,2 en 3
ASN Duurzaam Aandelenfonds	42.672	478.064	520.736	19.415	312.106	331.520

	2020 t.o.v. 2021		
CO ₂ -Uitstoot in tonnen per jaar	Ontwikkeling scope 1 en 2	Ontwikkeling scope 3	Ontwikkeling totaal scope 1,2 en 3
ASN Duurzaam Aandelenfonds	-54,5%	-34,7%	-36,3%

Absolute CO₂-uitstoot in tonnen

De totale absolute CO₂-uitstoot van het ASN Duurzaam Aandelenfonds is in 2021 voor scope 1, 2 en 3 uitgekomen op 331.520 ton, een verlaging van 36,3% ten opzichte van 2020.

Toelichting ontwikkeling CO ₂ -uitstoot van het ASN Duurzaam Aandelenfonds		
1 WIJZIGINGEN IN DE SAMENSTELLING VAN DE BELEGGINGSPORTEFEUILLE	2 WIJZIGINGEN VAN DE CO ₂ -DATA	3 WIJZIGINGEN VAN DE OMVANG VAN HET FONDS
<ul style="list-style-type: none"> De verwijdering van Lear Corp, Wistron Corp en Lite-On Technology Corp droeg 115.000 ton bij aan de afname van de CO₂-uitstoot. De nieuw gekochte bedrijven Electrolux, Vestas Wind Systems en Kronos droegen het meest bij aan de toename van de CO₂-uitstoot. Samen zorgden zij voor een toename van ruim 36.000 ton. 	<ul style="list-style-type: none"> Als gevolg van de overstap van Trucost naar MSCI kunnen we voor 2021 geen wijzigingen in de data vaststellen 	<ul style="list-style-type: none"> Het aantal uitstaande aandelen steeg in 2021 met 1,8%. De totale CO₂-uitstoot nam af met 36,3%. Per aandeel is de absolute CO₂-uitstoot dus afgenomen.

ASN Milieu & Waterfonds

De bedrijven in het ASN Milieu & Waterfonds leveren een belangrijke bijdrage aan de verduurzaming van de samenleving, maar stoten relatief veel CO₂ uit. Dit is onder andere het gevolg van de keuze om te beleggen in bedrijven die afval verwerken en bedrijven die verpakkingsmaterialen produceren en verduurzamen.

De bijdrage van de producten en diensten tijdens de levensfase die met name zorgen voor een grote vermijding van CO₂-uitstoot zijn niet meegerekend. De CO₂-uitstoot per ultimo 2021 was als volgt:

	2020			2021		
CO ₂ -uitstoot in tonnen per jaar	Scope 1 en 2	Scope 3	Scope 1, 2 en 3	Scope 1 en 2	Scope 3	Scope 1,2 en 3
ASN Milieu & Waterfonds	46.933	199.099	246.032	57.325	204.853	262.178

	2020 t.o.v. 2021		
CO ₂ -uitstoot in tonnen per jaar	Ontwikkeling scope 1 en 2	Ontwikkeling scope 3	Ontwikkeling totaal scope 1,2 en 3
ASN Milieu & Waterfonds	22,1%	2,9%	6,6%



Absolute CO₂-uitstoot in tonnen

De totale absolute CO₂-uitstoot van het ASN Milieu & Waterfonds is in 2021 voor scope 1, 2 en 3 uitgekomen op 262.178 ton en is daarmee 6,6% gestegen en opzichte van 2020. Die stijging is minder groot dan de stijging van het in dit fonds belegd vermogen.

Toelichting ontwikkeling CO ₂ -uitstoot van het ASN Milieu & Waterfonds		
1 WIJZIGINGEN IN DE SAMENSTELLING VAN DE BELEGGINGSPORTEFEUILLE	2 WIJZIGINGEN VAN DE CO ₂ -DATA	3 WIJZIGINGEN VAN DE OMVANG VAN HET FONDS
<ul style="list-style-type: none"> De verwijdering van Landis+Gyr Group, Rinnai en Kingspan droeg bij aan een daling van de CO₂-uitstoot met 13.000 ton. De nieuw gekochte belangen in Renewi, Stericycle en Vestas Wind Systems veroorzaakten samen een toename van ruim 13.000 ton CO₂-uitstoot. 	<ul style="list-style-type: none"> Als gevolg van de overstap van Trucost naar MSCI kunnen we voor 2021 geen wijzigingen in de data vaststellen. 	<ul style="list-style-type: none"> Het aantal uitstaande aandelen steeg in 2021 met 8,9%. De totale CO₂-uitstoot steeg met ruim 6%. Per aandeel is de absolute CO₂-uitstoot dus afgenomen.

ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

De CO₂-uitstoot per ultimo 2021 was als volgt:

CO ₂ -uitstoot in tonnen per jaar	2020			2021		
	Scope 1 en 2	Scope 3	Scope 1, 2 en 3	Scope 1 en 2	Scope 3	Scope 1,2 en 3
ASN Duurzaam Small & Midcap Fonds	3.920	62.408	66.328	9.678	87.594	97.272

CO ₂ -uitstoot in tonnen per jaar	2020 t.o.v. 2021		
	Ontwikkeling scope 1 en 2	Ontwikkeling scope 3	Ontwikkeling totaal scope 1,2 en 3
ASN Duurzaam Small & Midcap Fonds	146,9%	40,4%	46,7%

Ontwikkeling absolute CO₂-uitstoot in tonnen

De totale absolute CO₂-uitstoot van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds is in 2021 voor scope 1, 2 en 3 uitgekomen op 97.272 ton en is daarmee 46,7% gestegen en opzichte van 2020. Die stijging is aanzienlijk groter dan de stijging van het in dit fonds belegd vermogen.

Toelichting ontwikkeling CO ₂ -uitstoot van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds		
1 WIJZIGINGEN IN DE SAMENSTELLING VAN DE BELEGGINGSPORTEFEUILLE	2 WIJZIGINGEN VAN DE CO ₂ -DATA	3 WIJZIGINGEN VAN DE OMVANG VAN HET FONDS
<ul style="list-style-type: none"> De nieuw gekochte bedrijven Bekaert, Premier Foods en Travis Perkins veroorzaakten samen een toename van bijna 27.000 ton. Veranderingen van de belangen in Signify, Jost Werke en Coats Group droegen bij aan een afname met ruim 5.000 ton. 	<ul style="list-style-type: none"> Als gevolg van de overstap van Trucost naar MSCI kunnen we voor 2021 geen wijzigingen in de data vaststellen. 	<ul style="list-style-type: none"> Het aantal uitstaande aandelen steeg in 2021 met 14,6%. De totale absolute CO₂-uitstoot steeg met bijna 47%. Per aandeel is de absolute CO₂-uitstoot dus toegenomen.



ASN Duurzaam Obligatiefonds

Voor het ASN Duurzaam Obligatiefonds volgen we de voortgang op de duurzame beleggingsdoelstellingen aan de hand van een zelf ontwikkelde methodiek op basis van 15 indicatoren voor de inspanningen van landen op het gebied van duurzaamheid (ESG-analyse). De benchmark van het ASN Duurzaam Obligatiefonds is consistent met deze ESG analyse, die vooraf gaat aan de samenstelling van het beleggingsuniversum. Hierdoor kan de benchmark van het ASN Duurzaam Obligatiefonds worden gezien als referentiebenchmark in lijn met de SFDR. Daarnaast wordt de CO₂-uitstoot gemonitord met behulp van gegevens van externe dataleveranciers.

De landen waarin het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt, stoten CO₂ uit. Bij de selectie van landen beoordelen we de CO₂-uitstoot van individuele landen. Het gaat over de scope 1, 2 en 3 van goederen en diensten die overheden kopen. In onze methodiek meten we de uitstoot met de meest recent beschikbare data. Het fonds belegt ook in green bonds. De instellingen die deze bonds uitgeven, kunnen via deze bonds investeren in projecten die CO₂ vermijden. In onze methodiek wordt per green bond de gerapporteerde CO₂-uitstoot en vermeden CO₂-uitstoot berekend.

CO ₂ -uitstoot in tonnen per jaar	2020			2021		
	Scope 1 en 2	Scope 3	Scope 1, 2 en 3	Scope 1 en 2	Scope 3	Scope 1,2 en 3
ASN Duurzaam Obligatiefonds*			4.893	2.259	1.734	3.992

In 2020 werd de CO₂-uitstoot van obligaties nog niet uitgesplitst naar scope 1, 2 en 3

Vermeden CO ₂ -uitstoot in tonnen in een jaar	Vermeden uitstoot 31-12-2020	Vermeden uitstoot 31-12-2021
ASN Duurzaam Obligatiefonds	-14.310	-18.829

Ontwikkeling absolute CO₂-uitstoot in tonnen

De totale CO₂-uitstoot van het ASN Duurzaam Obligatiefonds komt uit op 3.992. Green bonds zorgden voor 18.829 ton vermeden CO₂-uitstoot. De wijzigingen in de CO₂-uitstoot worden veroorzaakt door:

1. Wijzigingen in de beleggingsportefeuille. Deze kunnen ontstaan als er goedgekeurde landen en green bonds aan het beleggingsuniversum worden toegevoegd of afgekeurde landen en green bonds worden verwijderd. Daarnaast kan de beheerder de belegging in landen en green bonds vergroten of verkleinen.
2. Wijzigingen van de CO₂-data.
3. Wijziging van de omvang van het fonds.

Wijzigingen in de samenstelling van de beleggingsportefeuille

In 2021 hebben we geen landen verwijderd uit het landenuniversum. De afname van de CO₂-uitstoot van het fonds is voor een groot deel veroorzaakt door de verkoop van Duitse, Nederlandse en Slowaakse obligaties. In 2021 hebben we drie nieuwe green bonds van KfW aangekocht. Deze zorgden samen voor een toename van ruim 4.000 ton vermeden uitstoot.

Wijzigingen van CO₂-data

In 2021 heeft geen noemenswaardige wijziging van de CO₂-uitstoot van landen plaatsgevonden. We hebben wel betere data ontvangen van twee obligaties. Hierdoor steeg de vermeden CO₂-uitstoot met bijna 5.500 ton.

Wijziging van de omvang van het fonds

Het aantal aandelen in het fonds is in 2021 met 8,3% gestegen. De CO₂-uitstoot nam tegelijkertijd af met 18,4% en vermeden uitstoot steeg met 31,6%. Per aandeel daalde daarmee de absolute uitstoot en steef de vermeden uitstoot.



ASN Duurzame Mixfondsen

De totale CO₂-uitstoot en vermeden CO₂-uitstoot was ultimo 2020 en 2021 per ASN Duurzaam mixfonds als volgt:

CO ₂ -uitstoot ASN Duurzame mixfondsen in tonnen per jaar*	Uitstoot 31-12-2020	Vermeden uitstoot 31-12-2020	Uitstoot 31-12-2021	Vermeden uitstoot 31-12-2021
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	2.134	-855	2.907	-1.116
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	7.885	-1.175	8.929	-1.937
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	105.408	-7.546	86.613	-9.596
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	46.244	-1.016	42.459	-1.823
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	94.436	-517	71.148	-756

*De CO₂-impact over 2021 is inclusief het ASN Microkredietfonds, de CO₂-impact over 2020 is exclusief het ASN Microkredietfonds.

In 2021 daalde de absolute CO₂-uitstoot van drie van de vijf duurzame mixfondsen; bij de andere twee duurzame mixfondsen was sprake van een stijging. Wanneer deze ontwikkeling van de absolute CO₂-uitstoot wordt vergeleken met de ontwikkeling van het belegd vermogen, zoals in de tabel hieronder, dan valt direct op dat bij vier van de vijf fondsen de uitstoot per belegde euro daalde. Het belegd vermogen steeg bij deze vier fondsen aanzienlijk meer dan de absolute CO₂-uitstoot; een goede ontwikkeling. Alleen bij het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief steeg de CO₂-uitstoot met een groter percentage dan het belegd vermogen, waardoor er sprake was van een absolute stijging per belegde euro. De met dit fonds vermeden CO₂-uitstoot steeg overigens wel ruim 25% meer dan het in dit fonds belegde vermogen. Voor alle andere duurzame mixfondsen geldt dat de absolute CO₂-uitstoot minder steeg dan het belegd vermogen en bij drie duurzame mixfondsen zelfs daalde bij een aanzienlijke stijging van het belegd vermogen.

Groei van het belegd vermogen per mixfonds in 2021 naast de ontwikkeling van de absolute CO₂-uitstoot en vermeden CO₂-uitstoot

	Groei van het belegd vermogen in 2021	Ontwikkeling van de absolute CO ₂ -uitstoot CO ₂ -uitstoot	Ontwikkeling van de absolute vermeden
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	4,7%	36,2%	30,5%
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	31,7%	13,2%	64,9%
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	90,7%	-17,8%	27,2%
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	42,1%	-8,2%	79,4%
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	22,2%	-24,7%	46,2%

Voor de toelichting op de ontwikkelingen van de CO₂-uitstoot en vermeden CO₂-uitstoot wordt verwezen worden naar de toelichting over de CO₂-uitstoot en vermeden CO₂-uitstoot van de onderliggende fondsen op de vorige pagina's, te weten: Het ASN Duurzaam Aandelenfonds, Het ASN Duurzaam Obligatiefonds, het ASN Milieu & Waterfonds, het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds. Voor het onderliggen ASN Microkredietfonds is die diepere analyse nog niet mogelijk.



Het ASN Groenprojectenfonds

CO ₂ -uitstoot ASN Groenprojectenfonds*	Ultimo 2020	Ultimo 2021	Verskil met 2020
CO ₂ -uitstoot in tonnen	1.417	802	-43,3%
vermeden CO ₂ -uitstoot in tonnen	-144.727	-194.970	34,7%

* De methodiek om de CO₂-impact van beleggingen en leningen te meten is voortdurend in ontwikkeling. De gebruikte data wordt regelmatig verbeterd. Daardoor is het mogelijk dat de berekende CO₂-impact in de toekomst wordt aangepast als er betere data beschikbaar is.

Ontwikkeling absolute CO₂-uitstoot in tonnen

De absolute CO₂-uitstoot van het ASN Groenprojectenfonds nam in 2021 af met 92,3%. De vermeden CO₂-uitstoot nam met 27,1% toe.

Toelichting ontwikkeling CO ₂ -uitstoot van het ASN Groenprojectenfonds		
1 WIJZIGINGEN IN DE SAMENSTELLING VAN DE BELEGGINGSPORTEFEUILLE	2 WIJZIGINGEN VAN DE CO ₂ -DATA	3 WIJZIGINGEN VAN DE OMVANG VAN HET FONDS
<ul style="list-style-type: none"> In 2021 hebben nieuwe leningen 53.152 ton bijgedragen aan de toename van vermeden CO₂-uitstoot. De nieuwe commiteringen via ADF droegen hier sterk aan bij. Via FMO droegen uitkeringen onder nog niet volledig uitgekeerde lopende commitments aan de projecten Lake-side Energy Limited in Pakistan, Cedate Limited en Selenkei Investment Limited in Kenya en Al Husainiyah Power Generation Company PSC in Jordanie bij aan de toename van de vermeden CO₂-uitstoot. 	<ul style="list-style-type: none"> Door het besluit om de leningen via FMO toch te rapporteren op basis van P90-waardes nam de CO₂-uitstoot met 6% toe. Wij zijn conform PCAF methodiek overgegaan op een andere bron van emissiefactoren om de vermeden uitstoot van onze portefeuille vast te stellen. Per 2021 zijn we overgestapt op de lijst van geharmoniseerde emissiefactoren van de United Nations Framework Convention on Climate Change in plaats van de alleen in Nederland geldende emissiefactor van co2emissiefactoren.nl. Hierdoor is de vermeden CO₂-uitstoot van onze portefeuille naar schatting met 34% afgenomen. 	<ul style="list-style-type: none"> Het in het fonds belegd vermogen is in 2021 met 12,6% gestegen. Ondertussen daalde de CO₂-uitstoot met 43,3% en steeg de vermeden CO₂-uitstoot met 34,7%. Per aandeel dus absoluut minder CO₂-uitstoot en meer vermeden CO₂-uitstoot.

ASN Microkredietfonds

Een groep internationaal opererende financiële instellingen heeft de afgelopen jaren het Joint Impact Model ontwikkeld om de CO₂-impact van investeringen van MFI's zo goed als nu mogelijk te meten. We konden deze methodiek eind 2021 in gebruik nemen. De methodiek is volledig conform de methodiek van het Platform Carbon Accounting Financials (PCAF) die ASN Impact Investors gebruikt om de CO₂-impact van zijn fondsen te meten. Wel houden wij er rekening mee dat dit de eerste ontwikkeling betreft in het meten van de CO₂-impact van microkrediet. We zien het zelf nog meer als een grove schatting, maar willen door actief aanjagen helpen zorgen dat ook het meten van de CO₂-impact van dit fonds steeds verder verbeterd wordt.

	2021		
Absolute CO ₂ -uitstoot in tonnen per jaar	Scope 1 en 2	Scope 3	Scope 1,2 en 3
ASN Microkredietfonds	6.972	20.667	27.639
ASN Microkredietpool 2021	12.308	36.484	48.792



PARIS-ALIGNED BENCHMARK

We willen bijdragen aan de ambities van het Akkoord van Parijs en daarmee de gemiddelde temperatuurstijging beperken tot maximaal 1,5 graad Celsius. Omdat de uitstoot van broeikasgassen een van de belangrijkste oorzaken is van klimaatverandering, is het beperken van die uitstoot een cruciale stap om te nemen. In 2021 hebben we daarom de eerste Paris-Aligned Benchmark (PAB) geïmplementeerd, voor het ASN Duurzaam Aandelenfonds. Dit is een index waarin de onderliggende beleggingen zo zijn geselecteerd dat deze in lijn zijn met de Parijsdoelstellingen. Over het algemeen betekent dit dat een portefeuille jaarlijks 7% minder CO₂ moet uitstoten om de doelstellingen van het Parijs klimaatakkoord te realiseren. Door de CO₂-uitstoot van onze beleggingen te vergelijken met de Paris-Aligned Benchmark, kunnen we goed volgen in hoeverre de verlaging van onze CO₂-uitstoot in lijn is met dit akkoord.





Voorspellende data brengen ons sneller naar 'Parijs'

'De duurzaamheidsperformance van bedrijven is voor ons de sleutel naar het vinden van meer mogelijkheden om te verbeteren en innoveren.'

Wil de samenleving de doelstellingen van 'Parijs' halen, dan moeten bedrijven hun CO₂-uitstoot jaar na jaar drastisch beperken. Fondsmanager Stephan Langen is daarom blij met twee innovaties waarmee hij het ASN Duurzaam Aandelenfonds nog scherper richt op uitstootvermindering en daarmee op de impactdoelstellingen.

Voor het fondsmanagement van de duurzame aandelenfondsen kan Stephan Langen putten uit het duurzaam beleggingsuniversum van ASN Impact Investors. Dit is een verzameling van beursgenoteerde bedrijven die voldoen aan de ASN duurzaamheidscriteria en na een grondige analyse zijn goedgekeurd - in 2021 waren het er 387. Zo investeert Langen dus al in de best beoordeelde bedrijven op het gebied van klimaat, biodiversiteit en mensenrechten. En toch heeft hij het afgelopen jaar nieuwe stappen gezet, die moeten bijdragen aan verdere verbeteringen in het kader van de duurzame beleggingsdoelstellingen.

Bijvoorbeeld de doelstelling de CO₂-uitstoot zodanig te beperken dat de opwarming van de aarde beperkt blijft tot maximaal 1,5 graad. Sinds 1 oktober 2021 volgt het ASN Duurzaam Aandelenfonds daarom een nieuwe benchmark: de MSCI ACWI Climate Paris Aligned Total Return Index. Een tweede innovatie is de ontwikkeling van de impact factor voor de aandelenselectie.

Wat is de impact factor?

'In essentie is de impact factor een nieuwe manier om duurzame data te gebruiken om de bedrijven waarin we kunnen beleggen ten behoeve van de portefeuilleconstructie te ranken.'

Maar er is toch al een duurzaam universum?

'Klopt, en in het verleden werden bedrijven daarin toegelaten of van uitgesloten op basis van gegevens en informatie die vooral een momentopname gaven van een bedrijf en geen goed beeld van duurzame performance. De laatste jaren neemt de beschikbaarheid van data toe, deels ook door regelgeving als SFDR, de Sustainable Finance Disclosure Regulation die bijvoorbeeld voorschrijft dat we duurzaamheidsinformatie moeten opnemen in onze prospectussen. Landen en ook bedrijven geven steeds vaker targets af voor bijvoorbeeld het verminderen van hun emissies op weg



naar de afspraken van het Parijsakkoord. Met de targets en plannen kunnen we vooruitkijken op basis van datapunten op bedrijfsniveau: wat zijn de te verwachten prestaties op het gebied van duurzaamheid? Dit was vijf jaar geleden onmogelijk geweest. Toen moesten we het doen met de carbon footprint zoals die achteraf werd gerapporteerd - als dat al gebeurde.'

Hoe werkt de impact factor?

'Voor de portefeuillesamenstelling van bedrijven voor ons ASN Duurzaam Aandelenfonds uit het duurzame universum voerden we tot voor kort voornamelijk financiële analyses uit. We werkten hierbij met verschillende financiële factoren. We keken naar de 'kwaliteit' van de bedrijven, zoals winstgevendheid en goed bestuur, en naar hun relatieve waardering ten opzichte van de markt. We werken nu met minder financiële factoren en aan de quality factor en value factor hebben we de impact factor toegevoegd. De impact factor hebben we samen met Achmea Investment Management ontwikkeld en draait om duurzaamheid. We wegen daarin klimaat, biodiversiteit en mensenrechten mee, met een aandeel van 50% voor het klimaat, 25% voor biodiversiteit en 25% voor mensenrechten. De bedrijven krijgen scores voor elk thema. Dat resulteert dan weer in een totaalscore per bedrijf, die wordt meegenomen met de financiële scores om tot een totaalscore per bedrijf te komen. De ranking van die totaalscores leidt tot de uiteindelijke portefeuille.'

'We willen in de transitie investeren, in bedrijven die de transitie doormaken. Maar we zullen de bedrijven die het nu al goed doen, echt niet mijden. En bijvoorbeeld olie of gas doen we gewoon niet. Punt uit.'

En zie je al resultaat?

'Zeker! Die toevoeging van de impact factor aan de ranking heeft het afgelopen jaar nogal wat gevolgen gehad voor het fonds, dat met 1,7 miljard euro het grootste fonds is van ASN Impact Investors. Het is heel gaaf om te zien dat de uitstoot van die portefeuille al significant lager is geworden. En dat was exact onze intentie: met duurzame, voorspellende data onze portefeuille verder verbeteren. De impact factor is er allereerst om bij te dragen aan de duurzame doelstellingen van het fonds. We maken natuurlijk voortdurend financiële analyses, maar het is nog te vroeg om uitspraken te doen over de verandering in rendement. Wat vooropstaat, is onze overtuiging dat juist de bedrijven die stappen maken op het gebied van duurzaamheid op de langere termijn outperformers zullen blijken.'

En dan de Paris Aligned benchmark. Waar staat die voor?

'Die nieuwe index is door MSCI samengesteld uit grote en middelgrote beursbedrijven wereldwijd die op koers liggen om, zoals de naam al aangeeft, de doelstellingen van het klimaatakkoord van Parijs te halen. Daarvoor zullen ze moeten 'decarboniseren'; hun CO₂-uitstoot tot 2050 jaarlijks met gemiddeld 7 procent moeten verminderen. De index gaat tot 2030 zelfs uit van jaarlijks 10 procent.'

En vanwaar de overstap?

'Vorig jaar hebben we als specifieke doelstelling voor het aandelenfonds geformuleerd dat het, wat CO₂-uitstoot betreft, minimaal het Parijs-akkoord moet volgen. Daarom waren we blij met de nieuwe index. Tot 1 oktober 2021 volgden we de algemenere MSCI All Country Weighted Index. Eigenlijk vormde dat niet de juiste



maatstaf om de prestaties van ons aandelenfonds tegen af te zetten, omdat wij een veel duurzamere selectie maken. De nieuwe Paris Aligned-index past beter bij onze duurzame doelstellingen en houdt onze financiële prestaties goed vergelijkbaar.'

Sturen op decarbonisatie, levert dat niet de prikkel op om te kiezen voor bedrijven die nog enorme stappen kunnen en moeten maken?

'Het zou best kunnen dat we nu een bedrijf opnemen met een relatief hoge uitstoot, dat wel op het pad ligt dat wij nastreven. Als we 'grotere vervuilers' er niet toe bewegen om hun emissies te verminderen, dan komen we er namelijk met zijn allen niet. We willen in de transitie investeren, in bedrijven die de transitie doormaken. Maar we zullen de bedrijven die het nu al goed doen, echt niet mijden. En bijvoorbeeld olie of gas doen we gewoon niet. Punt uit.'

Wordt 2022 een jaar om bij te komen?

'We zijn trots op wat we hebben geïmplementeerd en dat we na zes maanden voorzichtig de conclusie kunnen trekken dat het werkt. Maar dat betekent niet dat we in 2022 het selectieproces niet verder zullen blijven verbeteren en dat we niet op zoek blijven naar nog meer duurzaamheidsdata om te integreren in onze processen. De duurzaamheidsperformance van bedrijven is voor ons de sleutel naar het vinden van meer mogelijkheden om te verbeteren en innoveren.'



5.2 BIODIVERSITEIT

Data verkrijgen over biodiversiteitsimpact en het berekenen van de biodiversiteit footprint vergt op dit moment meer tijd dan bijvoorbeeld het verzamelen van data rond CO₂-uitstoot. Daarom publiceerden we in het impact report van vorig jaar de biodiversiteit footprint in 2019 en in dit verslag de footprint in 2020.

Onderzoek van DNB toonde al aan dat Nederlandse financiële instellingen wereldwijd voor € 510 miljard financieringen hebben uitstaan bij bedrijven met een (zeer) hoge afhankelijkheid van biodiversiteit. Dat betekent dat een toenemend biodiversiteitsverlies deze investeringen direct raakt, waardoor beleggers financieel risico lopen.

Via onze investeringen en beleggingen kunnen we de schade aan ecosystemen beperken en bijdragen aan bescherming en herstel van natuur. Daarvoor is het nodig dat vermogensbeheerders hun impact op biodiversiteit gaan meten. Pas dan kan er op basis van cijfers over de negatieve impact van de investeringen worden bepaald wat er nodig is om de biodiversiteit te herstellen. Bij ASN Impact Investors doen we dit nu ieder jaar. Hierdoor weten we hoeveel hectares natuur wij moeten gaan herstellen om per saldo op nul en uiteindelijk zelfs positief uit te komen.

Wij waren in 2014 de eerste vermogensbeheerder die, toen nog als onderdeel van ASN Bank, startte met het ontwikkelen van een meetmethodiek voor het meten van onze biodiversiteit footprint. Vorig jaar waren we ook de eerste vermogensbeheerder die de biodiversiteit footprint van al onze beleggingsfondsen publiceerde. Wij vinden het niet alleen belangrijk om transparant zijn, maar willen onze kennis en informatie over de meetmethodiek ook met zoveel mogelijk partijen delen en verder ontwikkelen. Zo hopen we eraan bij te dragen dat de andere partijen in de financiële sector ons voorbeeld zullen volgen.

De biodiversiteit footprint wordt berekend aan de hand van 'The Biodiversity Footprint for Financial Institutions' (BFFI) en geeft inzicht in het aantal hectaren waar de biodiversiteit is verdwenen. De meetmethode geeft inzicht in de negatieve en vermeden negatieve impact van al onze beleggingen en financieringen op biodiversiteit, onze biodiversiteit footprint.

De biodiversiteit footprint kan worden berekend op basis van daadwerkelijke observaties in de mutaties van het biodiversiteitsniveau in een gebied, of kan als een verwachte impact worden berekend. Dit gebeurt op basis van de bijdrage van economische activiteiten die leiden tot een af- of toename van biodiversiteit.

Om een voorbeeld te geven: als wij investeren in een zonnepark op een stuk grond, kan dat leiden tot een afname van biodiversiteit als er door het zonnepark maar in zeer beperkte mate planten en bomen kunnen groeien op dat stuk grond. Anderzijds leidt een zonnepark wel tot de opwekking van duurzame energie, wat betekent dat deze energie niet hoeft te worden opgewekt middels vervuilende bronnen als bijvoorbeeld een kolencentrale. Er zijn echter ook mooie nieuwe voorbeelden van zonneparken die het behoud van biodiversiteit in het ontwerp en de realisatie meenemen. Daar moet dan bewust op gestuurd worden. Drijvend Zonnepark Bomhofspas waarin het ASN Groenprojectenfonds investeert, is daar een goed voorbeeld van.

BIODIVERSITEIT: BEGRIPSDEFINITIE & HET BELANG ERVAN

Biodiversiteit is de variatie aan levende organismen en de verscheidenheid aan relaties die zij met elkaar hebben in ecosystemen. Zij is een bron van welvaart, die maar gedeeltelijk in geld is uit te drukken. Biodiversiteit heeft voor velen een intrinsieke waarde die voldoende is om haar bescherming te legitimeren. Biodiversiteit levert via ecosystemen diensten die voor mensen economische, esthetische, religieuze en culturele waarden hebben. Bijvoorbeeld de productie van zuurstof, waterzuivering, voeding, brandstoffen, grondstoffen, medicijnen, bescherming en recreatie. In de ecosystemen die deze diensten leveren, bestaat een fragiele balans tussen de verschillende dier-, plant- en micro-organismen. De bescherming van biodiversiteit en ecosystemen is dus niet alleen vanuit een morele overweging gewenst, maar ook vanuit economisch oogpunt noodzakelijk. Veel diensten en producten zijn immers sterk afhankelijk van de biodiversiteit.



HET BEREKENEN VAN DE BIODIVERSITEIT FOOTPRINT

Om de biodiversiteit footprint te kunnen berekenen is het noodzakelijk om voor elke investering inzicht te krijgen in de impact van het bedrijf en haar economische activiteiten op biodiversiteit. Middels Life Cycle Assessments (LCA) is het mogelijk om inzichtelijk te maken wat precies de input is van een productieproces en wat de output is en in welke mate een productieproces van een product het milieu belast. Zo kan een totaalbeeld worden geschetst van alle grondstoffen die gebruikt worden en de emissies die worden uitgestoten. We hebben daarbij ook inzicht nodig om te begrijpen hoe deze emissies invloed hebben op 17 verschillende impact-categorieën. De belangrijkste impact-categorieën hiervan die kunnen leiden tot een verlies aan biodiversiteit zijn de volgende:

- a. Landgebruik: menselijk landgebruik heeft wereldwijd de grootste invloed op het verlies aan biodiversiteit.
- b. Klimaatverandering: door uitstoot van broeikasgassen

- c. Verzuuring: teveel stikstof in de bodem is een belangrijke oorzaak voor de achteruitgang van zeldzame soorten.
 - d. Vermesting: door een overvloed aan nutriënten zoals fosfaat overleven alleen soorten die veel nutriënten kunnen opnemen.
 - e. Smog: een verhoogde hoeveelheid ozon in de lucht.
 - f. Watergebruik: in gebieden waar waterschaarste is, ontstaat er schade aan de natuur als er water wordt onttrokken.
 - g. Ecotoxiciteit: de uitstoot van giftige stoffen heeft ook een nadelig effect op het functioneren van ecosystemen.
- Vervolgens kunnen we de vertaalslag maken naar het mogelijk biodiversiteitsverlies in ecosystemen op land, in zoet water en in zout water. Dit drukken we uit in de potentieel verdwenen fractie van soorten in een gebied (in hectare), gedurende een bepaalde tijd.

Het is belangrijk om te benadrukken dat het daadwerkelijk meten van biodiversiteit onbegonnen werk is, en dat we ons in de berekeningen daarom ook baseren op ‘background data’. Zo wordt er gewerkt met land specifieke beschikbare data en niet met daadwerkelijke data van specifieke bedrijven. We blijven er echter naar streven om de biodiversiteit footprint steeds verder te verkleinen, door in de toekomst ook zaken als investeringscriteria en certificaten in de berekening mee te nemen.

Mitigatie-hiërarchie: vermijden, minimaliseren, herstellen

Onze biodiversiteitsevaluatie voeren wij uit aan de hand van de zogenaamde ‘mitigatie hiërarchie’. De eerste stap om de negatieve impact op biodiversiteit te beperken, is het vermijden van impactvolle activiteiten, gevolgd door het minimaliseren en herstellen. Deze acties – in deze volgorde – kunnen er zo dus toe leiden dat er uiteindelijk geen biodiversiteitsverlies heeft opgetreden. Echter, om een biodiversiteitswinst te realiseren dient er te worden gecompenseerd, bijvoorbeeld door het aanleggen van extra natuurgebieden, het verbeteren van ecosysteme-diensten en met investeringen vanuit het nieuwe ASN Biodiversiteitsfonds die inzetten op bescherming en herstel van biodiversiteit.

Biodiversiteit footprint ASN Impact Investors

Het aantal hectare negatieve impact, en daarmee onze biodiversiteit footprint, daalde met 9.046 hectare. Dat komt overeen met een daling van 13%, ondanks de groei van het belegd vermogen met bijna 6%. De vermeden impact daalde met 277 hectare (5% van de vermeden impact in 2019).

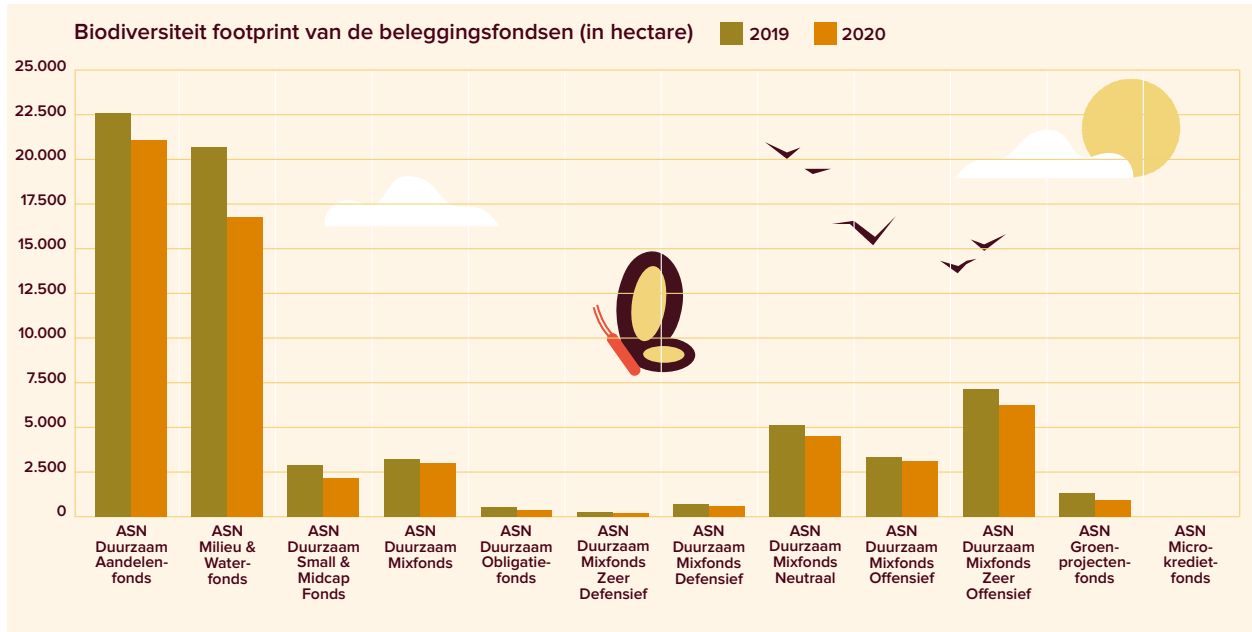
	2020	2019	Ontwikkeling 2019 - 2020
Biodiversiteit footprint (in hectare)	58.839	67.885	- 13%
Totaal vermeden negatieve impact (in hectare)	5.176	5.453	- 5%

De eenheid ‘hectare’ moet niet letterlijk worden genomen. Er is nergens een specifiek gebied aan te wijzen waarin vorig jaar 100 procent van alle biodiversiteit verloren is gegaan. In werkelijkheid gaat het om een groter gebied, waar een deel van de biodiversiteit voor kortere of langere tijd is aangetast.

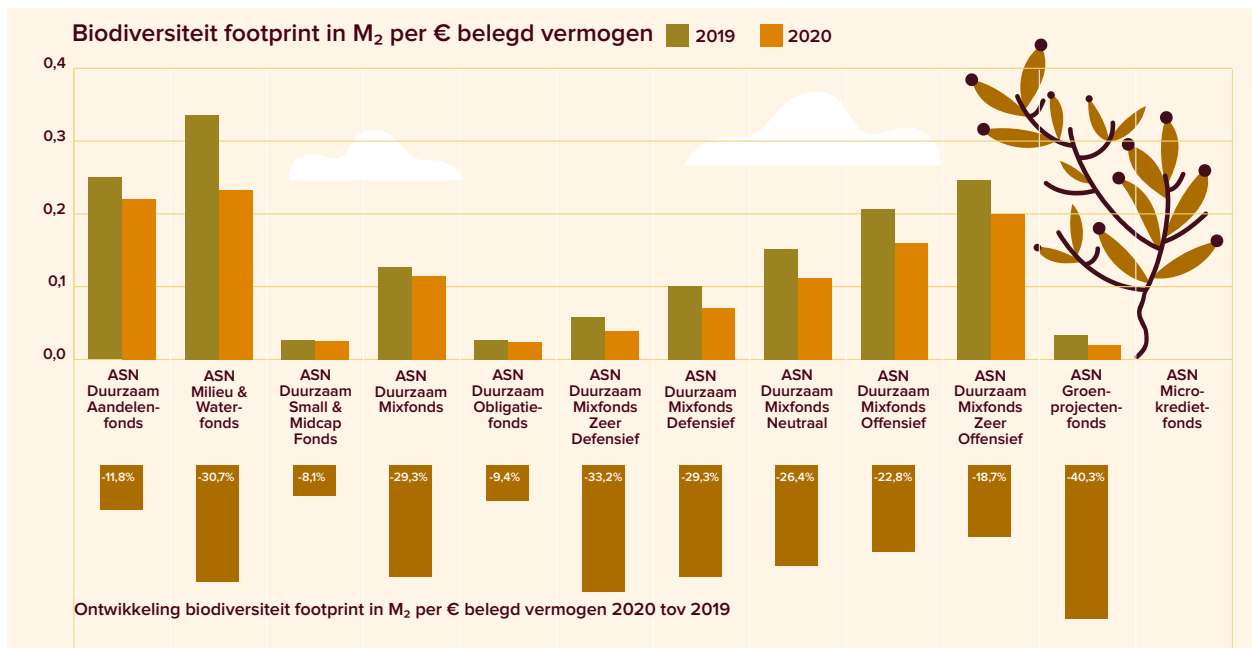
De vermeden impact op de biodiversiteit wordt voornamelijk bereikt door vermeden CO₂-uitstoot door energieproductie met fossiele brandstoffen. Aangezien klimaatverandering een van de belangrijkste oorzaken is van het



verlies aan biodiversiteit, leiden de vermeden CO₂-emissies ook tot een vermeden (negatieve) impact op de biodiversiteit.



Het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Milieu & Waterfondsen zijn samen verantwoordelijk voor meer dan 60% van de negatieve impact van alle fondsen. Deze fondsen krijgen daarom een strategische focus voor het mitigeren van negatieve effecten, bijvoorbeeld via ons strategisch engagement op biodiversiteit waarover meer in hoofdstuk 6.



Impact-categorieën ASN Beleggingsportefeuille

Als we kijken naar de totale impact van onze eigen portefeuille en we de vertaalslag maken naar de 17 impact-categorieën (zie het kader op pagina 44), dan zien we dat landgebruik het grootste aandeel heeft in het biodiversiteitsverlies: 54% (in 2019: 58%) van het verlies is toe te wijzen aan het verdwijnen van land door bedrijven.

Na landgebruik speelt verzuring een belangrijke rol. Dit is onder meer een gevolg van de uitstoot van stikstof, ammoniak en zwaveldioxide. 15% van onze biodiversiteit footprint heeft hier betrekking op, in 2019 was dit nog 16%. Hierna spelen klimaatverandering 13% (in 2019: 10%), het gebruik van water 12% (in 2019: 9%) en aantasting van op de ozonlaag 5% (in 2019: 7%) een belangrijke rol. De bijdrage van onze portefeuille aan zoet- en zoutwatervervuiling, giftige stoffen en eutrofiëring is laag.

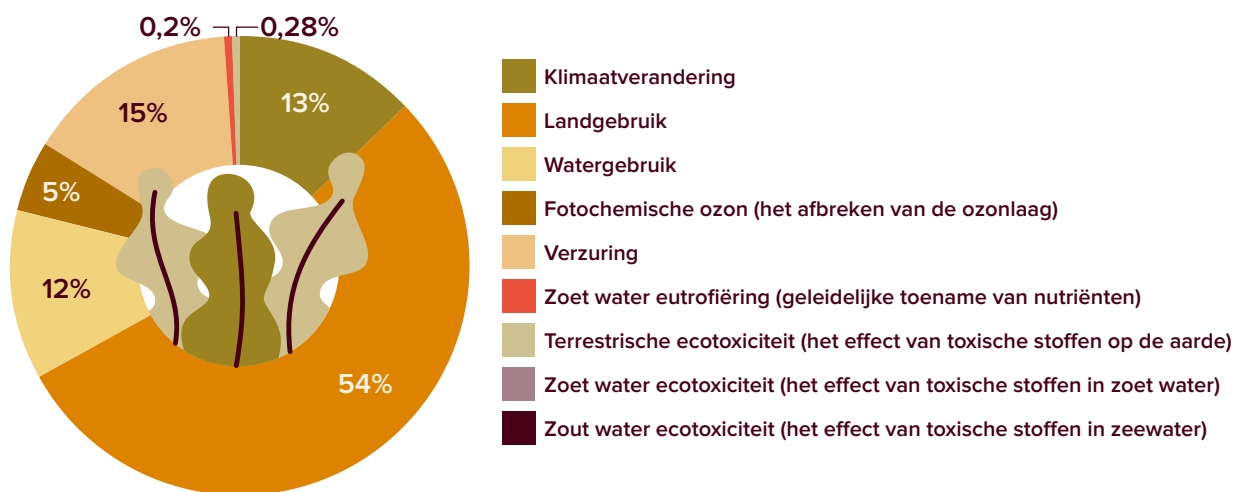


Partnership for Biodiversity Accounting Financials

PBAF

Het 'Partnership for Biodiversity Accounting Financials', ofwel **PBAF**, is opgericht op initiatief van ASN Bank en in samenwerking met Triodos, Triple Jump, ACTIAM, Robeco en FMO. De laatste jaren is er steeds meer belangstelling voor de impact op biodiversiteit en daarom is het goed dat ondernemingen op een transparante en vergelijkbare manier inzicht kunnen verschaffen in de impact die zij hebben op biodiversiteit. Het doel van deze samenwerking is om kansen en mogelijkheden te identificeren omtrent het rapporteren over biodiversiteit – en uiteraard hier ook op te sturen in investeringsbeslissingen. Sinds februari 2022 heeft PBAF al 30 financiële instellingen als partner.

Oorzaken van biodiversiteitsverlies in hectare



Verschillen tussen ASN beleggingsfondsen

De twee fondsen met de grootste financiële waarde, het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Milieu & Waterfonds, hebben ook het grootste aandeel in negatieve impact op biodiversiteit, respectievelijk 36% en 28% (in 2019: 34% en 31%). Er worden echter grote verschillen in impact gevonden tussen fondsen, tussen beleggingen binnen fondsen en tussen de afzonderlijke aandelen.

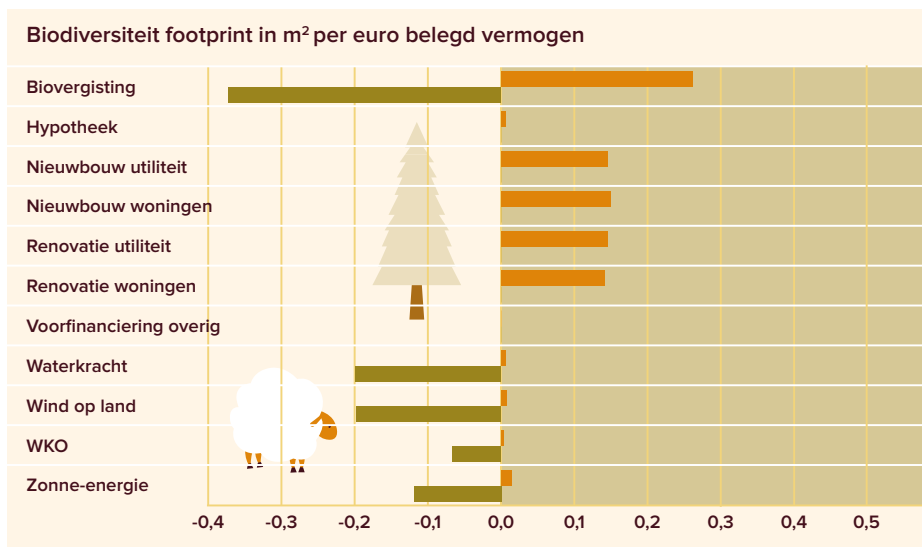
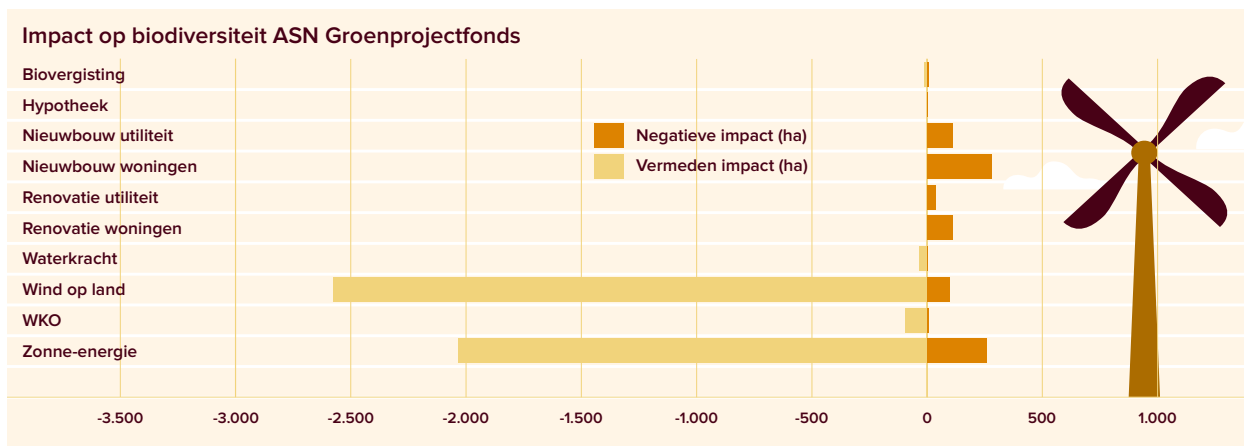
Wanneer we naar de absolute impact kijken, zien we dat de vijf bedrijven met de grootste biodiversiteit footprint van het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Milieu & Waterfonds samen 29% van de totale biodiversiteit footprint veroorzaken. Deze 10 bedrijven maken slechts 3,5% uit van het totaal belegd vermogen van ASN Impact Investors.



	Percentage van het belegd vermogen van het fonds	Percentage van de biodiversiteit footprint van het fonds	Som van de absolute biodiversiteit footprint	Percentage van de totale biodiversiteit van ASN Impact Investors
De vijf bedrijven met de grootste biodiversiteit footprint in het ASN Duurzaam Aandelenfonds	3%	26,2%	8.927	15,2%
De vijf bedrijven met de grootste biodiversiteit footprint in het ASN Milieu & Waterfonds	11%	41,0%	7.966	13,5%
Totaal			16.893	28,7%

Het gaat om bedrijven in sectoren met een grote impact op landgebruik. Met name verpakkingsbedrijven gebruiken bijvoorbeeld veel papier en karton, dat afkomstig is van bossen. Uiteraard hanteren wij al strenge eisen voor bedrijven in de papierproductie en richten we ons op recycling. Ook stellen we al eisen voor duurzaam bosbeheer, toetsen we waar bedrijven bossen beheren of hout inkopen en controleren we het percentage certificering en het type certificering zoals de Forest Stewardship Council. Voor ons betekent het hoge aandeel van de top vijf van deze fondsen dat we dit verder analyseren en hier nog scherper op willen sturen in de toekomst om onze doelstelling voor 2030 te realiseren.

Het ASN Groenprojectenfonds draagt meer bij aan het vermijden van verlies van biodiversiteit (4.742 ha) dan aan negatieve impact (905 ha). Hieronder is te zien op welke wijze de verschillende soorten investeringen van dit fonds bijdragen aan biodiversiteit in positieve en/of negatieve zin.



De meeste vermeden impact wordt bereikt door investeringen in duurzame energie in het Groenprojectenfonds.



Afhankelijkheden van ecosysteemdiensten

Voor de beleggingen van ASN Impact Investors in beursgenoteerde aandelen zijn de afhankelijkheden van ecosysteemdiensten vastgesteld. Uit onderzoek van De Nederlandsche Bank (DNB) en het Planbureau voor de Leefomgeving (PBL) blijkt dat de afhankelijkheid van ecosysteemdiensten zoals bestuiving een groot risico kan vormen voor de Nederlandse financiële sector.

Ook voor de beleggingen van ASN Impact Investors in beursgenoteerde ondernemingen worden de afhankelijkheden van ecosysteemdiensten geanalyseerd. Per bedrijf wordt op basis van de sector waarin het bedrijf actief is, een investeringsbedrag toegekend aan sterk en zeer sterk afhankelijke ecosysteemdiensten. Hieruit kwam naar voren dat de totale investering in sterk en zeer sterk afhankelijke bedrijven in 2020 € 469 miljoen euro bedroeg van de totale investering in beursgenoteerde bedrijven van € 3,3 miljard.

BEPERKINGEN VAN DE METHODOLOGIE OM DE BIODIVERSITEIT FOOTPRINT TE METEN

De berekeningsmethode zoals we nu gebruiken voor het meten van de biodiversiteit footprint heeft nog wel beperkingen vanuit methodologisch oogpunt en vanuit data-oogpunt:

- De introductie van invasieve soorten wordt beschouwd als een belangrijke oorzaak van het verlies aan biodiversiteit, maar kan nog niet worden meegenomen in de footprintberekeningen.
- Een groot deel van de footprintberekening is gebaseerd op 'achtergrondgegevens'. In veel gevallen gaat het om land specifieke sectorgemiddelde milieugegevens uit databases. Dit zijn dus niet de daadwerkelijke milieugegevens van een individueel bedrijf. Daarom is het belangrijk om voor het inzoomen op de footprint van een individueel bedrijf eerst een nadere analyse te doen, wat wij nu bijvoorbeeld gaan doen voor de top 5 bedrijven met de grootste footprint van de twee grootste aandelenfondsen.

Deze beperkingen betekenen dat de interpretatie van de footprint met zorg moet gebeuren. We blijven er echter naar streven om de biodiversiteit footprint steeds verder te verbeteren, door in de toekomst ook zaken als investeringscriteria en certificaten in de berekening mee te nemen.





‘De impact die we maken is tastbaar en direct’

Het nieuwe ASN Biodiversiteitsfonds werd in 2021 een belangrijk nieuw product, voor zowel particuliere beleggers als voor ASN Impact Investors zelf. Fondsmanager Karin van Dijk legt zich volledig toe op projecten die bijdragen aan bescherming en herstel van de biodiversiteit. ‘We moeten op een radicaal andere manier met biodiversiteit omgaan.’

Wat maakt het Biodiversiteitsfonds tot zo’n doorbraak?

‘Ik denk wel dat we mogen claimen dat we het eerste fonds in Europa zijn dat particulieren rechtstreeks toegang geeft tot projecten die positief bijdragen aan biodiversiteit. En dat vanaf 20 euro. Daarin zijn we echt uniek.’

Is het een belangrijke aanvulling op de ASN beleggingsfondsen?

‘Allereerst is het natuurlijk belangrijk om deze nieuwe mogelijkheid aan klanten te kunnen aanbieden, er is echt veel vraag naar beleggen in biodiversiteit. Maar voor onze organisatie zelf is het fonds de komende jaren ook enorm belangrijk. We hebben als doelstelling om in 2030 met het totaal van onze activiteiten meer positieve dan negatieve impact te hebben op onder meer de biodiversiteit. Die impact meten we al sinds 2015. En wat duidelijk is: de duurzaamheidslat ligt voor alle fondsen hoog, maar per saldo is onze impact nog negatief. Die impact moeten we op een radicaal andere manier compenseren om ons doel te halen. En dat gaan we dus doen met de positieve impact die wij met het Biodiversiteitsfonds willen realiseren.’

Waarom investeer je om natuur te herstellen of beschermen?

‘We hebben vooraf bepaald: met welke investeringen bereik je de meeste positieve impact? We richten ons vooral op economische activiteiten die een relatief grote invloed hebben op natuurlijk kapitaal door landgebruik. Exacter gezegd: door bodemgebruik, want biodiversiteit begint bij de bodem. Dat zijn (bos)landbouw, bosbouw en duurzame zeeën en visserij. Met investeringen in duurzame land- en bosbouw en in aquacultuur die de druk op oceanen vermindert, kun je die negatieve impact tegengaan. We hebben daar eco-toerisme aan toegevoegd, vanwege de kansen om daarmee lokale welvaart te koppelen aan zorg voor de natuur. Want dat is ook belangrijk: we letten ook op de sociale component. We willen groene banen creëren omdat het met name in ontwikkelingslanden een belangrijke incentive is als lokale gemeenschappen geld kunnen verdienen aan de natuur. Daarmee hebben zij een economische reden om de natuur te behouden en het liefst te herstellen.’



Is het geen klus om geschikte bedrijven of projecten te vinden?

‘We kunnen nu alleen nog investeren in fondsen en zo mogelijk ook in beursgenoteerde bedrijven. Beursgenoteerde bedrijven die positief bijdragen aan biodiversiteit zijn er nog niet veel, maar we zitten wel in het snelgroeende Wide Open Agriculture. Dit bedrijf uit Australië brengt producten afkomstig van regeneratieve agrarische ondernemers, boeren die werken aan landherstel, op de markt.’

‘Maar van investeringsfondsen die zich specialiseren in natuurbehoud of -herstel zijn er meer dan genoeg waar we heel blij mee zijn. Veel dienen zich aan via ons eigen netwerk. We kunnen dus heel kritisch en selectief zijn. Via die fondsen investeren we inmiddels in de natuur in de Amazone en Sub-Sahara Afrika en in duurzame aquacultuur.’

Kun je een paar voorbeelden van investeringen geven?

‘In de Amazone zijn we nu betrokken bij lokale bedrijven die een markt ontwikkelen voor inheemse kruiden en vruchten die tot nu toe niet voor geld verhandeld werden. In Afrika helpen we koffieboeren verduurzamen via kortlopende leningen aan de partijen waaraan ze leveren. En als het gaat om de oceanen is Aqua-Spark een mooi voorbeeld van een fonds dat investeert in bedrijven die duurzaam visvoer ontwikkelen, en in technologieën die de viskweek verduurzamen. Vergeet niet dat biodiversiteit op aarde voor een heel groot deel in de oceanen te vinden is.’

‘De impact die we maken met dit fonds is zó tastbaar en zó direct, dat dit voor mij echt het mooiste fonds is om te managen.’

Hoe meet je de positieve impact?

‘We hebben samen met internationale partners een standaard ontwikkeld om de impact op biodiversiteit te meten en rapporteren (zoals beschreven in Hoofdstuk 5.2). Wij vragen de fondsen om aan de hand van data de voortgang te bewijzen. Doordat die fondsen op hun beurt ook strikte afspraken maken met de partijen waaraan ze leningen en investeringen verstrekken, willen we daar goed inzicht in krijgen. Maar de manier waarop we investeren bestaat überhaupt pas een paar jaar, dus ook het meten van impact is nog volop in ontwikkeling. Iets als CO₂ kun je eenvoudiger meten en berekenen, bij biodiversiteit is dat complexer. En eerlijk gezegd zijn data voor mij een hulpmiddel, iets om te laten zien waar het écht om draait: je impact *on the ground*. Maar we werken zo snel mogelijk toe naar de fase waarin we kunnen bewijzen wat we met elke euro ingelegd vermogen bereiken aan landherstel en groene banen. Daar draaien onze streefgetallen, kpi's, ook om: het aantal vierkante meters land en zee dat is beschermd of hersteld, het aantal groene banen, de uitgespaarde of vastgelegde CO₂-uitstoot.’

Hoe groot moet het fonds eigenlijk worden om de doelen van 2030 te halen?

‘We hebben scenario's opgesteld die er rekening mee houden dat onze andere fondsen groeien en hun relatieve impact per belegde euro gelijk blijft. Dan kom je uit tussen de 500 en 700 miljoen euro in 2030.’

Ga je dat halen?

‘Ik mag geen verwachtingen afgeven, maar de belangstelling direct bij de start is enorm, en het fonds groeit goed door. Aan de beleggingsmogelijkheden zal het ook niet liggen: laten we zeggen dat we op koers liggen om in ons eerste volledige jaar al naar een omvang van tientallen miljoenen te groeien. Ik ben een groot natuurliefhebber, de impact die we maken met dit fonds is zó tastbaar en zó direct, dat dit voor mij echt het mooiste fonds is om te managen.’

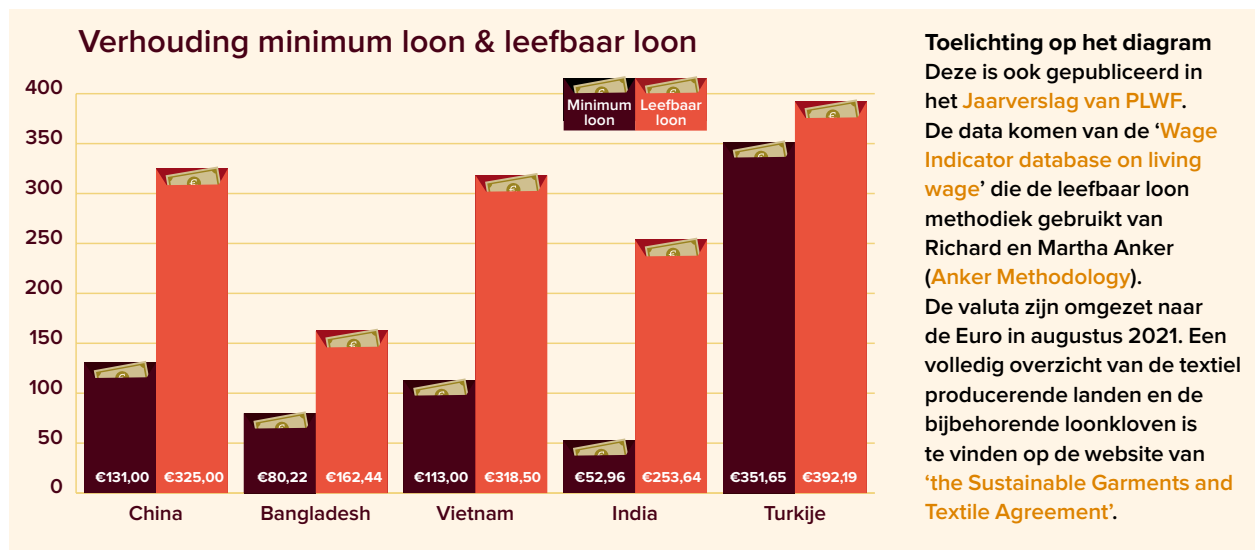


5.3 MENSENRECHTEN

Leefbaar loon kledingbedrijven

Het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds beleggen in kledingbedrijven. Wie in een bedrijf belegt, kan invloed hebben op het beleid en de praktijk ervan. De kledingbedrijven in het ASN Beleggingsuniversum voldoen aan onze duurzaamheidscriteria. Maar ze zorgen er nog niet voor dat hun eigen textielwerkers en die van hun toeleveranciers een leefbaar loon ontvangen.

Er is nog steeds een grote kloof tussen het minimum loon en een leefbaar loon in de kledingsector.



Wij willen dat kledingbedrijven zich niet alleen bewuster worden van de structurele onderbetaling van de mensen die kleding maken. We willen vooral ook dat zij deze onderbetaling aanpakken en samen met andere stakeholders, zoals vakbonden en overheden, aan oplossingen werken. Dat is niet eenvoudig. Kledingbedrijven betalen immers zelf de lonen niet; dat doen de toeleveranciers. Deze fabrieken willen concurrerend blijven in een competitieve markt, waarbij ook een rol speelt dat consumenten inmiddels gewend zijn aan goedkope kleding.

Bedrijven die een leefbaar loon betalen, stellen hun werknemers in staat om in hun basisbehoeften te voorzien. Een leefbaar loon voor werknemers zorgt niet voor een belemmering van de bedrijfsprestaties maar verhoogt de werknemerstevredenheid en verbetert de productiviteit, wat uiteindelijk weer leidt tot een grotere klanttevredenheid. Ook stimuleert een leefbaar loon de economische ontwikkeling op macro-economisch niveau. Daarmee is een leefbaar loon ook een katalysator voor het bereiken van de Duurzame Ontwikkelingsdoelen van de VN.

De doelstelling voor een leefbaar loon van ASN Impact Investors betreft de volgende vijftien bedrijven:

Adidas	Asos	Gildan	H&M	Coats Group	Marks & Spencer	VF Corp	Kontoor
Asics	Esprit	Hanesbrands	Inditex	Lojas Renner	Puma	Next Retail	



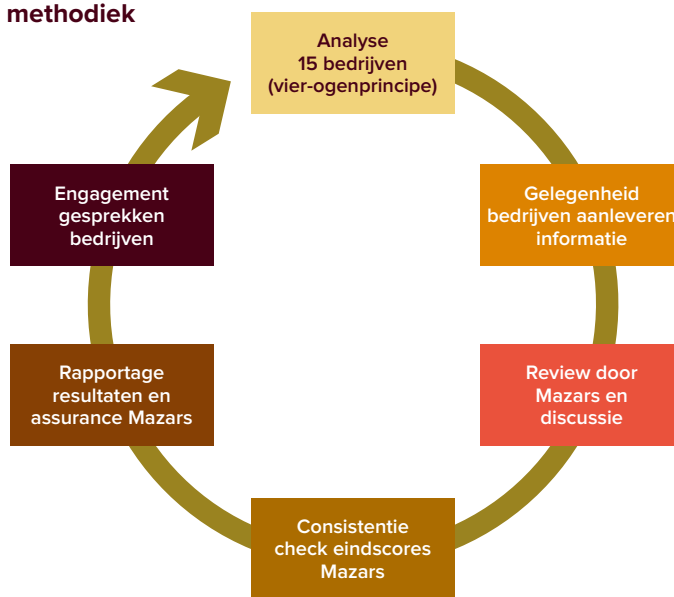
Jaarlijkse beoordeling van de kledingbedrijven in ons universum

Ieder jaar onderzoekt ASN vanuit het Platform for Living Wage Financials of de 15 kledingbedrijven in ons universum een leefbaar loon betalen.

Sinds 2020 worden de bedrijven jaarlijks na beoordeling ingedeeld in vijf categorieën. De methodiek sluit sindsdien ook beter aan bij de Guiding Principles for Business and Human Rights van de Verenigde Naties en het bijbehorende Reporting Framework. Mazars geeft jaarlijks een onafhankelijke assurance af waarin het vaststelt of de methodiek zorgvuldig is toegepast. Ook in 2021 is deze assurance gegeven.

Onze ambitie is dat alle bedrijven waarmee we engagement voeren in 2030 de ‘leader’ status bereiken.

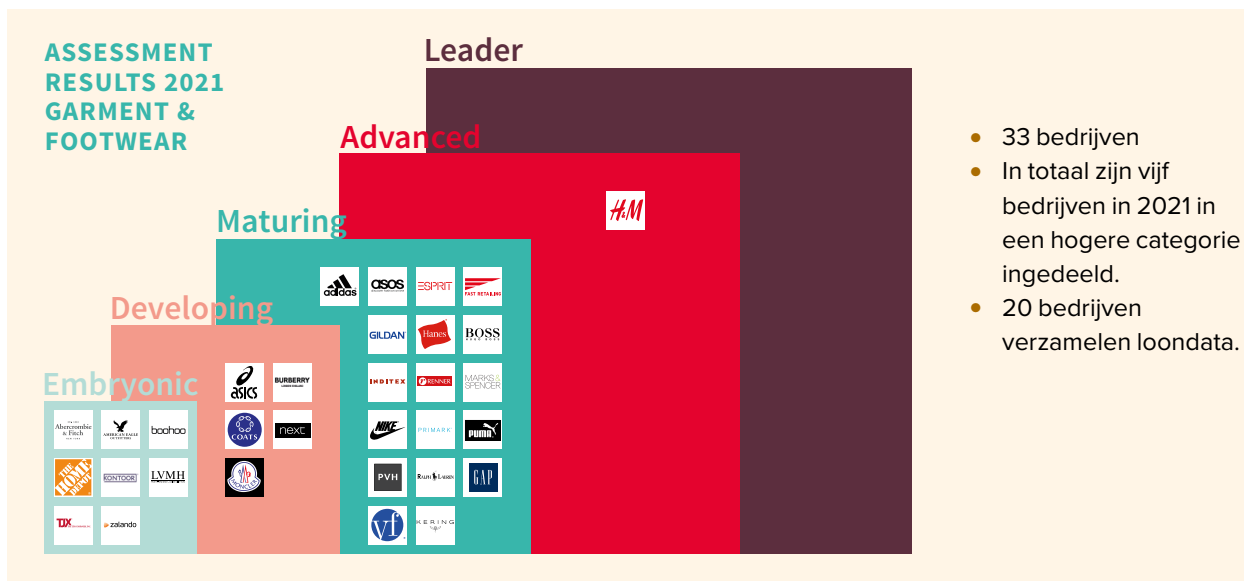
Beoordelingsproces en methodiek



Beoordeling 2021

De Werkgroep ‘Garment and footwear’ van PLWF heeft in 2021 in totaal 33 kleding- en schoenenmerken beoordeeld.

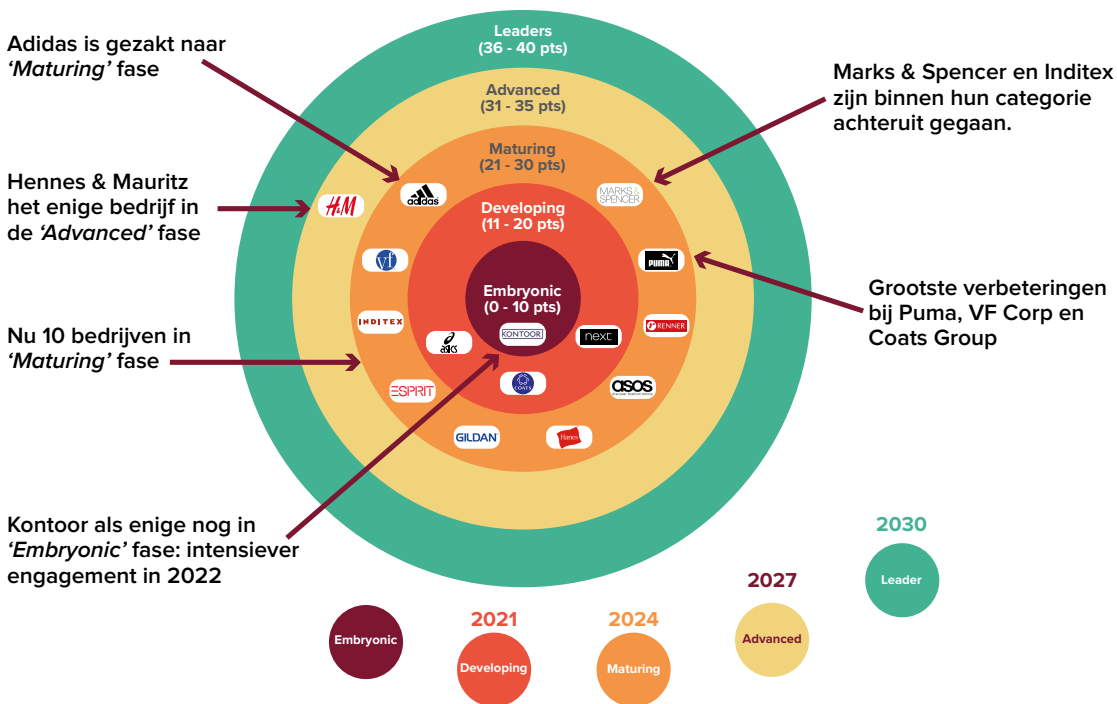
Resultaten beoordeling van de 33 kledingbedrijven binnen het PLWF



- Over het geheel genomen bleek uit de beoordeling in 2021 maar een beperkte vooruitgang.
- Zo zien we nog maar weinig vooruitgang in de samenwerking met (lokale) vakbonden en vertegenwoordigers van werknemers en multi-stakeholder initiatieven. Juist dit draagt bij aan meer kennis en concrete oplossingen voor de problemen in de hele keten.
- Van de 33 beoordeelde bedrijven zijn nu wel 20 bedrijven bezig met het verzamelen van loongegevens, hetzij als onderdeel van een proefproject, hetzij als onderdeel van een bredere inzet om de kloof in leefbaar loon in hun activiteiten te beoordelen. We zien dit als een tastbare vooruitgang, want een probleem oplossen begint met meten.
- Slechts acht van de beoordeelde bedrijven scoorden dit jaar beter, waarvan zes, drie of meer punten beter.
- In totaal zijn vijf bedrijven (PUMA, H&M, Hugo Boss, Ralph Lauren en VF Corp) doorgegroeid naar een hogere categorie.
- Als we inzoomen op het beleid en de definitie van leefbaar loon, dan zijn de scores divers.

Het PLWF juicht het toe als bedrijven transparant zijn over het soort klachten dat zij ontvangen, met name klachten over mensenrechten en leefbaar loon. Een voorbeeld van een best practice op dit gebied is Adidas. Deze communiceert extern over de klachten, de aangereikte oplossingen en de status van deze klachten. De merken worden vanuit het PLWF ook aangemoedigd om klachtenprocedures in te voeren in hun hele toeleveringsketen, in plaats van in een select aantal productieprocessen.

Ontwikkeling leefbaar loon in bedrijven in de kledingsector 2021 t.o.v. 2020



PUMA heeft succesvol samengewerkt met een fabriek in Vietnam om de lonen voor fabrieksarbeiders te verhogen. In haar rapport "Reaching Living Wage for Garment Workers" stelt de Fair Labour Association (FLA) dat het gebruik van data tot een positieve impact heeft geleid. In drie jaar tijd hebben de fabriek, haar arbeiders en PUMA, door hun samenwerking, de kloof tussen leefbaar loon gedicht. PUMA blijft investeren in de schaalbaarheid van zijn programma voor eerlijke beloning en maakt actief gebruik van het Fair Compensation Dashboard van de FLA om de lonen te monitoren en te zorgen voor vooruitgang in de richting van een leefbaar loon.

Financiële weerbaarheid en financiële inclusiviteit

Impact ASN Microkredietfonds

Het ASN Microkredietfonds belegt via de ASN Microkredietpool in microfinancieringsinstellingen (MFI's) en andere financiële instellingen en ondernemingen. De pool belegt uitsluitend in MFI's die voldoen aan onze selectiecriteria. De belangrijkste criteria zijn de sociale prestaties en de kredietwaardigheid van MFI's.

Het ASN Microkredietfonds investeert in MFI's om meer mensen in meer landen toegang te bieden tot een krediet en/of een veilig betaal- of spaarproduct. Daarmee kunnen deze mensen (meer) inkomen verwerven en hun financiële weerbaarheid versterken. In het kader van de sociale impact besteden wij speciale aandacht aan de verbetering van de positie van vrouwelijke ondernemers en de uitbetaling van leningen op het platteland.

Eén van de doelstellingen van het fonds, is het realiseren van een rechtvaardige verdeling van de welvaart. Deze rechtvaardige verdeling wordt bevorderd door mensen wereldwijd toegang te bieden tot financiële dienstverlening. Om dat te bereiken zijn de MFI's van belang, evenals een veelzijdige financiële sector. Het ASN Microkredietfonds draagt hieraan bij. Dat doet het onder meer door ook MFI's te financieren die hun systemen en processen minder goed ontwikkeld hebben. Deze MFI's vormen echter slechts een klein percentage van de portefeuille. Van belang is dat deze MFI's wel voldoen aan minimumeisen en dat zij in staat zijn hun systemen en processen te verbeteren.



Aantal landen waarin het ASN Microkredietfonds ultimo december 2021 belegt in microfinancieringsinstellingen (MFI's), via onderhandse leningen en aandelenparticipaties.

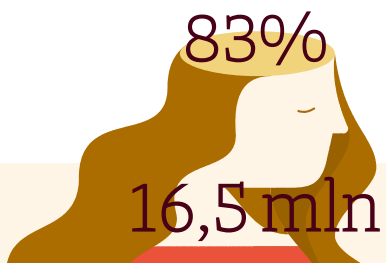
Het aantal microfinancieringsinstellingen (MFI's) waarin het ASN Microkredietfonds ultimo december 2021 directe beleggingen had.

Ultimo december 2021 had de pool 6 indirecte investeringen.

De gemiddelde financiering per MFI.



Het percentage microkredieten dat wordt uitgegeven in rurale gebieden waar de toegang tot financiële diensten beperkt is.



Het percentage microkredieten uitgegeven aan vrouwen. Het is belangrijk om vrouwelijke leningnemers te bereiken. De voordelen die de leningen aan vrouwen opleveren, komen namelijk meestal ten goede aan het hele gezin.

Aantal leningnemers dat een lening heeft gekregen van de MFI's.



Het percentage van de geïnvesteerde portefeuille die wordt geïnvesteerd in micro-ondernemers. 24% van de geïnvesteerde portefeuille wordt geïnvesteerd in het midden- en kleinbedrijf.

De gemiddelde som die de MFI's lenen aan individuele leningnemers.



De verdeling over regio's veranderde in 2021 nauwelijks in vergelijking met ultimo december 2020.

Beleggingen in de verschillende regio's als percentage van de beleggingsportefeuille	31-12-2021	31-12-2020
Kaukasus, Oost-Europa en (Centraal-)Azië	31,2%	26,4%
Zuidoost-Azië	28,4%	30,8%
Latijns-Amerika	26,5%	26,7%
Wereldwijd	7,0%	7,7%
Afrika	6,9%	8,4%
Totaal	100,0%	100,0%

ONTWIKKELINGEN ROND DE CORONAPANDEMIE IN 2021

Sinds het uitbreken van de coronapandemie monitoren we samen met adviseur Triple Jump intensief de mogelijke effecten van de pandemie op de MFI's. Volgens onze analyses verschilt de impact van de pandemie op de fondsportefeuille per land en per MFI. Klanten in landelijke gebieden die actief zijn in de landbouw, zijn bijvoorbeeld minder getroffen dan klanten in stedelijke gebieden die actief zijn in handel.

Ondernemers die door lockdowns hun lening niet konden terugbetalen, kregen van veel MFI's tijdelijk uitstel van betaling. Ook konden medewerkers van MFI's niet naar hun klanten toe om terugbetalingen te ontvangen. In reactie hierop besloten we, in overleg met andere geldverstrekkers, al snel in 2020 om verscheidene MFI's uitstel te verlenen op terugbetaling van hun lening. Het ging om een bedrag van ongeveer € 16,6 miljoen. Dit gaf de MFI's ruimte om op hun beurt lokale ondernemers meer tijd te gunnen om hun lening terug te betalen. Die tijd konden lokale ondernemers gebruiken om eventueel een andere inkomstgenererende activiteit te ontwikkelen.



In 2021 bleek dat de strategie om eerst te focussen op het ondersteunen van de liquiditeit van de MFI's goed heeft uitgepakt. De meeste MFI's waren in staat om – mede met de support van het fonds – voldoende liquiditeit te genereren om hun clientèle goed te blijven ondersteunen.

Gegevens MFI's	Latijns-Amerika	Europa en Centraal-Azië	Azië	Afrika en het Midden-Oosten	Totaal portefeuille
Gemiddelde SPM-score*	80%	84%	75%	78%	80%
Aantal gefinancierde instellingen**	29	25	20	10	84
Aantal leningnemers die MFI's bereiken (in miljoenen)***	3,1	1,5	11	0,8	16,5
Percentage vrouwelijke leningnemers	66%	43%	91%	72%	83%
Percentage leningnemers op het platteland	61%	55%	74%	42%	69%
Gemiddelde leensom aan leningnemers (€)	2.118	2.552	300	984	738

* SPM = social performance management

** In totaal heeft de ASN Microkredietpool 86 MFI's gefinancierd. 2 MFI's zijn wereldwijd actief. Van deze MFI's zijn geen onderliggende data beschikbaar.

*** Dit is het totale aantal actieve leningnemers dat naar schatting wordt gefinancierd door de MFI's in de fondsportefeuille (afgerond), inclusief beleggingen in fondsen en instellingen die wereldwijd actief zijn.

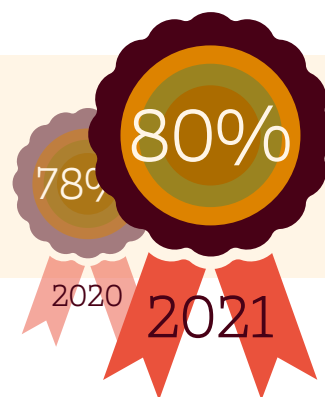


Beoordeling van de sociale prestaties

De beoordeling van de sociale prestaties (SPM of social performance management) maakt integraal deel uit van het beleggingsproces van het ASN Microkredietfonds. Met een scorecard van de sociale prestaties die Triple Jump voor ons bijhoudt kunnen we controleren of het fonds belegt in MFI's die op verantwoorde wijze met hun stakeholders omgaan en op sociaaleconomisch gebied een positieve invloed hebben op hun leningnemers. De scorecard is een hulpmiddel waarmee we de sociale missie van de MFI's kunnen analyseren. We kunnen hiermee de processen en systemen beoordelen die zij hebben ingesteld om te waarborgen dat hun activiteiten in het verlengde liggen van hun missie. De scorecard bestaat uit 68 indicatoren. De score wordt opgesteld in de selectiefase van de belegging en opnieuw bij verlenging van de lening.

De data die worden gebruikt voor de berekening van de SPM-scores zijn (deels) afkomstig uit de landen waar de MFI's gevestigd zijn. Deze data zijn niet geaudit door de lokale auditors.

Ultimo 2021 was de gemiddelde score van de sociale prestaties van de portefeuille van het ASN Microkredietfonds 80%. Ultimo 2020 was deze 78%.



Deze lichte verbetering is het gevolg van onderstaande ontwikkelingen in de portefeuille gedurende het afgelopen jaar:

- **10 MFI's** zijn toegelaten tot de portefeuille, met een gemiddelde SPM-score van 81%.
- **15 MFI's** verbeterden hun score in de verslagperiode en hebben nu een gemiddelde SPM-score van 84%.
- **9 MFI's** kregen in de verslagperiode een slechtere score. Hun gemiddelde score was 75%.
- De overige MFI's in de portefeuille hielden dezelfde score omdat wij geen significante veranderingen zagen in de verslagperiode.

Verdeling SPM-scores over categorieën	Percentage 2021	Percentage 2020
Uitstekend (> 80%)	53%	49%
Goed (61 - 80%)	45%	49%
Minimaal vereist (51 - 60%)	2%	3%
Onvoldoende <-50%	0%	0%



6 Actief aandeelhouderschap

Met actief aandeelhouderschap in de vorm van engagement en stemmen stimuleren wij beursgenoteerde bedrijven om hun beleid en activiteiten duurzamer te maken, transparanter te zijn en opheldering te geven als er sprake is van misstanden. Beide zijn dus instrumenten om onze doelstellingen te bereiken.

6.1 ENGAGEMENT

Wij voeren een dialoog met bedrijven en instellingen met als doel hen bewuster te maken van hun duurzaamheidsprestaties en hen aan te sporen deze te verbeteren.

Aanleidingen engagement

Wij besluiten tot engagement in de volgende gevallen:

1. Het bedrijf is in het beleggingsuniversum opgenomen, maar bij heronderzoek blijkt dat het beleid niet meer voldoet aan onze duurzaamheidscriteria. De activiteiten van het bedrijf zijn nog steeds in lijn met onze criteria; het is dus niet actief in uit te sluiten of te mijden activiteiten. We handhaven het bedrijf in het beleggingsuniversum, maar starten engagement.
2. Er is een misstand geconstateerd waaruit blijkt dat het bedrijf niet voldoet aan onze duurzaamheidscriteria.
3. Als middel om voortgang te maken op de duurzame beleggingsdoelstellingen van de aandelenfondsen door bedrijven aan te spreken op hun bijdrage hieraan.

Manieren van engagement

Wij voeren engagement op verschillende manieren:

1. **Engagement en stemmen** We voeren engagement met een bedrijf: actief, passief of strategisch. We informeren de bedrijven voorafgaand aan de aandeelhoudersvergadering over ons stemgedrag en brengen ons engagement nogmaals onder de aandacht.
2. **Actief engagement** Het bedrijf voldoet niet meer aan de duurzaamheidscriteria van ASN Impact Investors. Dit kan te maken hebben met het beleid of concrete misstanden. Actief engagement duurt nooit langer dan een jaar.
3. **Passief engagement** Hier gaat het om bedrijven die niet langer in de categorie kleine bedrijven vallen en in de categorie grote bedrijven terechtkomen. We voeren engagement als het beleid van een bedrijf daarom niet (meer) voldoet aan de duurzaamheidscriteria van ASN Impact Investors. We informeren het bedrijf eenmalig. Bij de nieuwe toetsing na vier jaar verwachten we verbetering.
4. **Strategisch engagement** Als er veel misgaat in een sector die we niet uitsluiten, voeren we engagement met alle goedgekeurde bedrijven uit die sector. Het doel is om in samenspraak met het bedrijf verbeteringen te realiseren. De termijn wordt per engagementstrategie vastgesteld.
5. **Collectief engagement** Sporadisch voeren we engagement met een andere investeerder of met een individueel bedrijf, via bijvoorbeeld een netwerk als de UN PRI.
6. **Extra engagement beheerder** Dit gaat voornamelijk om bedrijven uit het ASN Small & Midcapfonds en het ASN Milieu & Waterfonds waar geen directe misstanden zijn. Met deze bedrijven voeren we gesprekken over de volgende duurzame stap.



Wanneer is er sprake van een ernstige misstand?

Of er sprake is van een 'ernstige misstand', wordt bepaald aan de hand van de volgende vragen:

- Worden er mensenrechten en arbeidsrechten geschonden?
- Zijn er grote misstanden op gebied van ethiek, biodiversiteit of klimaat?
- Wat is de omvang van de schendingen?
- Vinden ze structureel of op grote schaal plaats?
- Worden ze bewust gepleegd of gedoogd?
- Wat is de aard van de schending? (Soms kan een incident zo ernstig zijn dat de schaal niet uitmaakt.)
- Hoe reageert het bedrijf?

Als een misstand als ernstig wordt beoordeeld, wordt deze voorgelegd aan de investeringscommissie. De ernst van de misstanden kan ertoe leiden dat:

1. Een bedrijf wordt afgekeurd als het nog niet in ons beleggingsuniversum is opgenomen.
2. Er engagement wordt aangegaan met het bedrijf.
3. Een bedrijf uit het beleggingsuniversum wordt verwijderd.

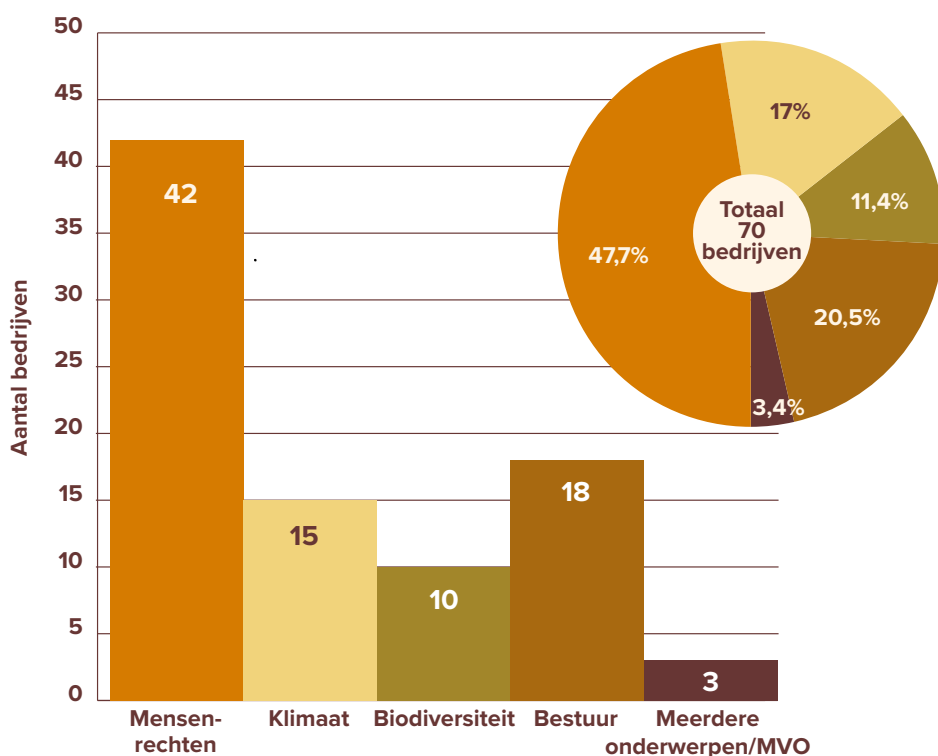
Mogelijke uitkomsten en vervolgacties

Als we engagement aangaan, zijn er drie opties:

1. Het bedrijf ontkent. Dan willen we graag bewijs zien waar dit uit blijkt.
2. Het bedrijf weet het zelf nog niet precies. Dan verwachten we een grondig onderzoek en geven we een deadline voor het onderzoek.
3. Het bedrijf geeft toe dat het betrokken is bij deze misstand. Dan verwachten we een actieplan met, indien relevant, een schadevergoeding voor de slachtoffers, en een deadline.

Thema's waarop we in 2021 engagement voerden:

Totaal verdeeld naar onderwerp



18% Het percentage van alle bedrijven in ons beleggingsuniversum waarmee in 2021 engagement is gevoerd.



Engagement op biodiversiteit

Als we een bedrijven eenmaal hebben goedgekeurd om in te beleggen, passen we engagement en stemmen toe en sturen we aan op mitigatie, restauratie en compensatie van de negatieve impact op biodiversiteit.

Bijna alle beursgenoteerde bedrijven hebben nog een negatieve impact op biodiversiteit. Slechts een beursgenoteerd bedrijf waarin het ASN Biodiversiteitsfonds in 2021 belegde, heeft geen negatieve impact op biodiversiteit (het bedrijf Wide Open Agriculture in Australië).

Als onderdeel van het engagement brengen wij het belang van biodiversiteit onder de aandacht. We richten ons op bewustwording bij bedrijven van de impact die ze op biodiversiteit hebben en hun grote afhankelijkheid van biodiversiteit. Wat we concreet doen bij de eerste stap:

- Schetsen van het belang van biodiversiteit voor het bedrijf zelf en voor ASN Impact Investors als belegger;
- Uitleggen hoe biodiversiteitsverlies veroorzaakt wordt;
- Verwachtingen uitspreken met betrekking tot de te rapporteren data en vast te leggen doelstellingen;

We informeren alle bedrijven uit ons beleggingsuniversum. Als bedrijven nieuw worden toegelaten tot het universum informeren wij ze op dat moment. Met de bedrijven die de grootste negatieve impact hebben in het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Small & Midcapfonds gaan we een intensiever traject in.

We informeren de bedrijven over waar volgens onze analyse de negatieve impact vooral door wordt veroorzaakt en gaan daarover met ze in gesprek. Nu is ons engagement vooral gefocust op informeren, agenderen en de voortgang monitoren. Tevens stimuleren we bedrijven om zelf meer biodiversiteitsdata te gaan meten en rapporteren. Waar mogelijk zetten we ook ons stemrecht in en kunnen we shareholder voorstellen inzetten. In 2022 gaan we hier actief mee verder.

Engagement per fonds:

Engagement per fonds	Mensenrechten	Klimaat	Biodiversiteit	Bestuur	Meerdere onderwerpen MVO	Aantal bedrijven
ASN Duurzaam Aandelenfonds	32	6	5	8	1	47
ASN Milieu & Waterfonds	14	10	5	11	2	29
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	10	7	7	11	1	26

ASN Duurzaam Aandelenfonds

In 2021 hebben we met 47 bedrijven uit het beleggingsuniversum van het ASN Duurzaam Aandelenfonds een dialoog gevoerd: 5 bedrijven in de farmaceutische sector, 10 bedrijven in de kledingsector en 32 in andere sectoren.

SALESFORCE

Salesforce, ontwerper en ontwikkelaar van software, raakte betrokken bij een ernstige misstand. Het bedrijf werd door 50 vrouwen aangeklaagd. Zij beweerden dat het bedrijf een klant hielp bij het ontwerpen van een website die sekshandel faciliteert. Een zeer ernstige kwestie en een misstand die wij zeer serieus namen. Wij hebben daarom contact gezocht met Salesforce om hun reactie hierop te vernemen. Ondanks vele verzoeken heeft het bedrijf niet gereageerd. In een proces als dit kijken we ook of het bedrijf een publiek statement heeft afgegeven. Ook dat heeft het bedrijf niet gedaan. Het engagement was dus niet succesvol. Daarom restte ons geen andere keuze dan het bedrijf af te keuren en te verwijderen uit het beleggingsuniversum.

KDDI

In 2020 zijn we engagement gestart met de Japanse telecommunicatie-exploitant KDDI. Het bedrijf wordt in verband gebracht met het schenden van de vrijheid van meningsuiting in Myanmar. Het engagement kreeg een vervolg in 2021, maar leverde niet de gewenste uitkomst. Wij hebben KDDI daarom afgekeurd en verwijderd uit ons beleggingsuniversum.



ASN Milieu & Waterfonds

In 2021 hebben we met 29 bedrijven uit het beleggingsuniversum van het ASN Milieu & Waterfonds een dialoog gevoerd. Het ging hierbij vooral om extra engagement om de bedrijven ertoe te brengen zich verder te ontwikkelen op duurzaamheidsgebied. Met de andere bedrijven gingen we in gesprek omdat er een misstand bleek te zijn, of omdat na heronderzoek bleek dat de bedrijven niet meer aan onze criteria voldeden.

ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

In 2021 hebben we met 26 bedrijven uit het beleggingsuniversum van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds een dialoog gevoerd, waarvan 2 bedrijven in de kledingsector.

EVOQUA

Een van de bedrijven waar we in 2021 engagement mee hebben gevoerd is Evoqua Water Technologies. Het bedrijf rapporteert nog niet over zijn CO₂-uitstoot en waterverbruik. De uitvoerende beheerder Impax heeft hierover met het bedrijf gesproken. Evoqua gaf aan dat het met deze rapportages wil starten en de communicatie over duurzame onderwerpen in bredere zin wil verbeteren. Als belangrijke stakeholder heeft Impax zijn input over de ESG-strategie (milieu, arbeid en bestuur) en de wijze van rapporteren gedeeld met Evoqua.

BEFESA

In 2021 hebben we engagement gevoerd met Befesa. We hebben het bedrijf verzocht meer klimaatdata over scope 1 en 2 aan te leveren, en gevraagd wat de plannen zijn om de scope 3-uitstoot te managen. Verder hebben we gevraagd hoe het bedrijf zijn klimaatdoelstellingen koppelt aan beloning. Het engagement met Befesa wordt in 2022 vervolgd.

Strategisch engagement in 2021:

In 2021 voerden we strategisch engagement met bedrijven in de farmaceutische sector en de kledingsector.

Dialoog met de farmaceutische sector

Farmaceutische bedrijven maken medicijnen. Daardoor zijn ze onmisbaar voor de gezondheid en het welzijn van mensen. Wij zien deze sector daarom graag vertegenwoordigd in het ASN Beleggingsuniversum. Veel farmaceutische bedrijven hebben een duurzaamheidsbeleid dat voldoet aan onze duurzaamheidscriteria. Helaas signaleren wij ook structurele misstanden bij deze bedrijven. De sector is zo belangrijk dat we erin blijven beleggen, maar we vinden het noodzakelijk de misstanden aan te pakken.

Sinds 2015 voeren wij intensief engagement met farmaceutische bedrijven. In opdracht van ASN Impact Investors onderzocht Sustainalytics de vijftien grootste farmaceutische bedrijven ter wereld. Uit dit onderzoek bleek dat deze bedrijven onvoldoende toezicht houden op of transparant zijn over het onderzoek en de ontwikkeling, productie, marketing en verkoop van medicijnen. De meeste bedrijven hebben wel beleid, maar passen dit beleid te weinig toe.

Wij voerden engagement met de farmaceutische bedrijven in ons beleggingsuniversum: Astellas Pharma, AstraZeneca, GlaxoSmithKline, Novo Nordisk, Merck KGaA en Orion. Net als in voorgaande jaren hebben we in samenwerking met Sustainalytics een scorekaart opgesteld om de voortgang van deze zes bedrijven te meten. We hebben onze scorecards met de bedrijven gedeeld en gepubliceerd.

Collectief engagement naar aanleiding van de coronapandemie

Op initiatief van Achmea Investment Management hebben wij samen met een grote groep Nederlandse en internationale investeerders in 2020 een investor statement opgesteld. Daarin hebben we farmaceutische bedrijven aangespoord om nauw samen te werken in de strijd tegen het COVID-19-virus. In deze verklaring herinnerden we bedrijven aan hun grote verantwoordelijkheid bij de ontwikkeling en wereldwijde distributie van coronavaccins, -geneesmiddelen en -tests. Uitwinning van patenten, een excessieve prijsstelling, het verbergen van relevante onderzoeksgegevens en het verkrijgen van marktexclusiviteit mogen die verantwoordelijkheid niet in de weg staan. Dit heeft in 2021 een vervolg gekregen. Samen met andere investeerders die de investeerders-



verklaring hebben ondertekend, hebben we bij de aandeelhoudersvergadering van AstraZeneca aandacht gevraagd voor deze problematiek.

Dialoog met de kledingsector: Leefbaar loon

Ook met de kledingsector hebben wij engagement gevoerd naar aanleiding van de coronapandemie en de lockdowns. Samen met de leden van het Platform Living Wage Financials verzochten we de kledingmerken om de coronacrisis en de impact ervan op een verantwoorde manier te managen. We vragen onder andere aan de kledingmerken om prudent financieel management en om ook in deze tijden hoge arbeidsstandaarden te blijven hanteren (inclusief het streven naar een leefbaar loon) voor de fabrieksmedewerkers, die zich in deze periode in een uitzonderlijk kwetsbare positie bevinden. Door lage lonen hebben deze mensen meestal geen spaargeld en in veel kledingproducerende landen bestaat er vrijwel geen sociale zekerheid.

Ook verzochten we de kledingmerken om samen te werken met stakeholders, zoals de Internationale Arbeidsorganisatie (ILO), en organisaties die zich specifiek in de kledingsector hard maken voor betere arbeidsomstandigheden. Alleen door samen te werken zullen effectieve maatregelen mogelijk zijn om de kwetsbare positie van fabrieksarbeiders tegen de gevolgen van de coronapandemie te beschermen.

Het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds beleggen in kledingbedrijven. Nog geen van de inmiddels vijftien kledingbedrijven in het ASN Beleggingsuniversum kan garanderen dat de fabrieksmedewerkers een leefbaar loon ontvangen.

Naar aanleiding van de beoordeling van de 15 kledingbedrijven in ons beleggingsuniversum hebben we met 7 bedrijven contact opgenomen om de resultaten van de beoordeling te bespreken. De overige bedrijven spreken we in 2022.

GILDAN® Gildan Activewear

RENNER Lojas Renner

MARKS & SPENCER Marks & Spencer

H&M Hennes & Mauritz

adidas Adidas

ESPRIT Esprit

ASOS ASOS
discover fashion online

ENGAGEMENT NAAR AANLEIDING VAN BERICHTGEVING OVER DWANGARBEID DOOR OEIGOEREN BIJ PRODUCTIE ZONNEPANELEN

Het afgelopen jaar verschenen er regelmatig verontrustende berichten in de media over ernstige mensenrechtenschendingen in de Chinese regio Xinjiang. Er zijn zeer sterke aanwijzingen dat Oeigoeren onder dwang van de Chinese autoriteiten werken in fabrieken die zonnepanelen fabriceren. Eerder verschenen er vergelijkbare berichten over dwangarbeid in de kleding- en elektronica-industrie.

Wij hebben alle bedrijven uit de beleggingsuniversa van de aandelenfondsen die zonnepanelen produceren, onderzocht op betrokkenheid bij gedwongen arbeid door Oeigoeren. Wij hebben de bedrijven hier ook over benaderd. Bij geen van de bedrijven hebben we aanwijzingen gevonden van directe betrokkenheid bij dwangarbeid door Oeigoeren.

Tevens hebben we onderzocht of we betrokken zijn bij deze misstanden via zonneparken die het ASN Groenprojectenfonds financiert. Dit zou bijvoorbeeld kunnen doordat de leverancier een productielocatie in Xinjiang heeft, grondstoffen uit Xinjiang inkoop en/of samenwerkt met leveranciers die betrokken zijn bij de misstand. Bij enkele producenten zijn aanwijzingen gevonden dat ze betrokken zijn bij de controversie. Hoor- en wederhoor leverde in een aantal gevallen niet genoeg op. Dit is beoordeeld als betrokkenheid bij een ernstige misstand. Daarom zijn enkele zonnepanelenproducenten afgekeurd voor projectfinanciering. Dit betekent dat het ASN Groenprojectenfonds geen zonneparken meer financiert die werken met zonnepanelen geproduceerd door deze leveranciers. Daarnaast stimuleren we alle partijen die betrokken zijn bij de projecten om het gesprek over deze controversie aan te gaan met zonnepanelenproducenten. Door vanuit meerdere kanten vragen te stellen aan deze bedrijven, hopen we dat er een einde komt aan deze misstanden.



6.2 STEMMEN

We hebben stemrecht op de aandeelhoudersvergaderingen van de bedrijven waarin onze beleggingsfondsen beleggen. Wij maken gebruik van dit recht om bedrijven aan te zetten tot duurzamer beleid en duurzamere praktijken. Door te stemmen kunnen wij invloed uitoefenen op het beleid en management van die bedrijven. Wij oefenen dit stemrecht uit op basis van onze missie en duurzaamheidscriteria. De uitgangspunten zijn vastgelegd in het duurzame stembeleid van ASN Impact Investors.

We stemden tegen bij met name de volgende onderwerpen

1. Wij stemden meestal tegen de beloning van bestuurders. We vinden het belangrijk dat bedrijven hun bestuurders niet alleen op financiële criteria beoordelen, maar ook op duurzaamheidscriteria. Door tegen beloningsvoorstellen zonder duurzaamheidscriteria te stemmen, oefenen we druk uit op bedrijven om hun beloningspakketten te herzien. Daarmee stimuleren we duurzaam gedrag.
2. Op de tweede plaats stond bestuurdersbenoemingen. Wij stemden tegen benoemingen waarbij de diversiteit en onafhankelijkheid van het bestuur onvoldoende gewaarborgd worden. Het ging hierbij vooral om Europese en Aziatische bedrijven.
3. Op de derde plaats bij het tegenstemmen stond het verhogen van kapitaal. Wij stemmen bijvoorbeeld tegen de uitgifte van nieuwe aandelen als dit een negatieve invloed heeft op de belangen van werknemers, consumenten en gemeenschappen.

En we stemden vóór een betere genderbalans

We stemden opnieuw structureel tegen nieuwe bestuurders als die niet bijdroegen aan een betere genderbalans. Als meer dan 60% van de bestuurders van hetzelfde geslacht is en een nieuwe voorgedragen bestuurder ook, dan stemmen we tegen. Na de benoemingen kijken we hoe de balans is. Een betere genderbalans past binnen de SDG 'vrouwen en mannen gelijk'. Bovendien wordt een bedrijf met een betere genderbalans vaak ook beter bestuurd, dus het is ook belangrijk vanuit financieel perspectief.



In de verslagperiode stemden wij op **220** aandeelhoudersvergaderingen van **189** bedrijven wereldwijd.

2.845

We brachten onze stem uit bij **2.845** voorstellen. Wij stemden voor bij **2.578** voorstellen, tegen bij **256** voorstellen en onthielden ons bij **11** stemmingen.



We stemden in 2021 alleen op afstand met **proxy voting**.

22

In 2021 deelden we bij **22** bedrijven al voorafgaand aan de AVA ons stemadvies, tezamen met onze aanbevelingen.

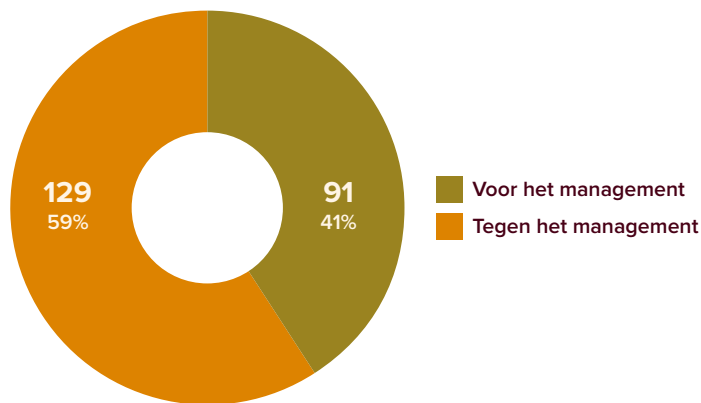


We ontvangen elk kwartaal **stemrapportages** en elk jaar **auditrapportages**.

Onze uitgangspunten bij stemmen vindt u in ons duurzame stembeleid op onze **Duurzame Keuzes** pagina op onze website.

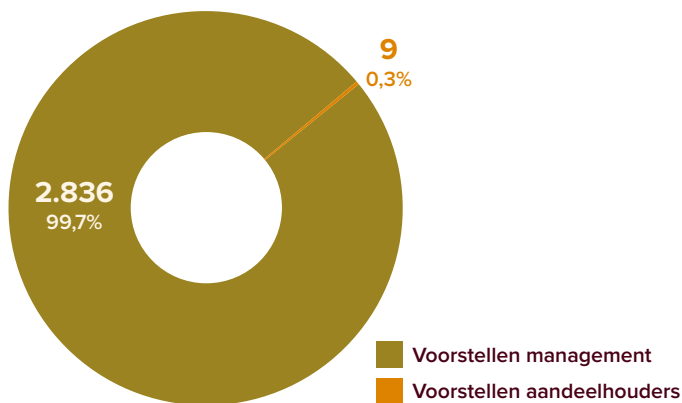


Aantal stemmen voor/tegen het management

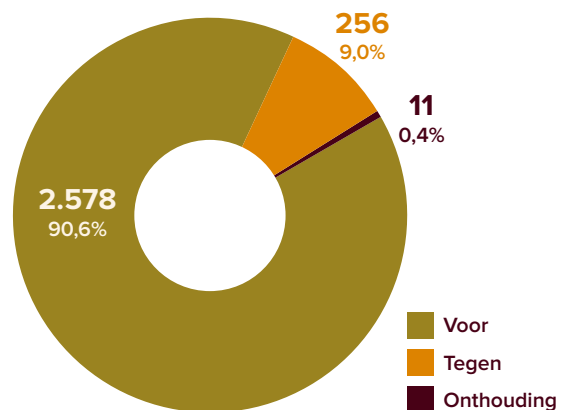


In totaal zijn 2.845 voorstellen beoordeeld waarna is gestemd. Het ging hierbij om 2.836 voorstellen van het management en 9 voorstellen van aandeelhouders. Zoals geïllustreerd in de tweede diagram hieronder, steunden we 9 procent niet en onthielden we ons van stemming bij 0,4 procent van alle voorstellen.

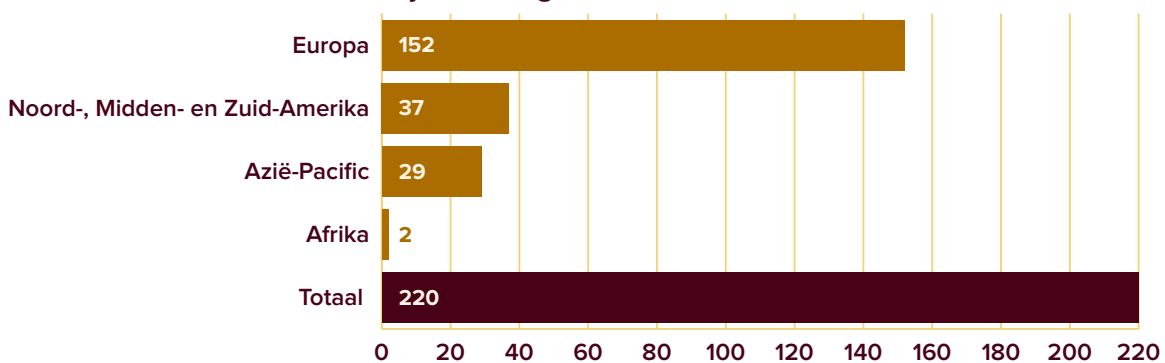
Voorstellen van het management versus aandeelhouders:



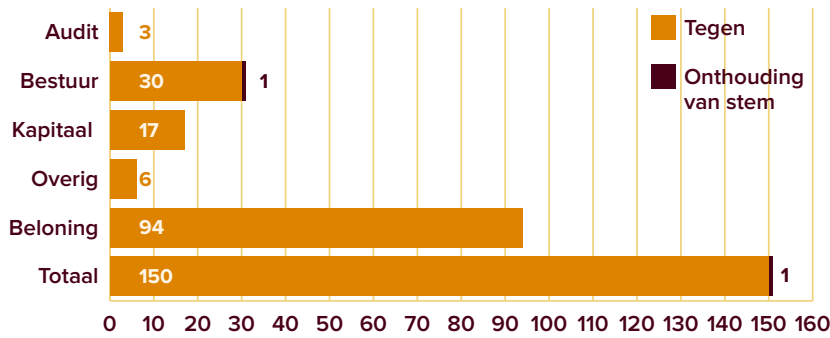
Verdeling stemmen:



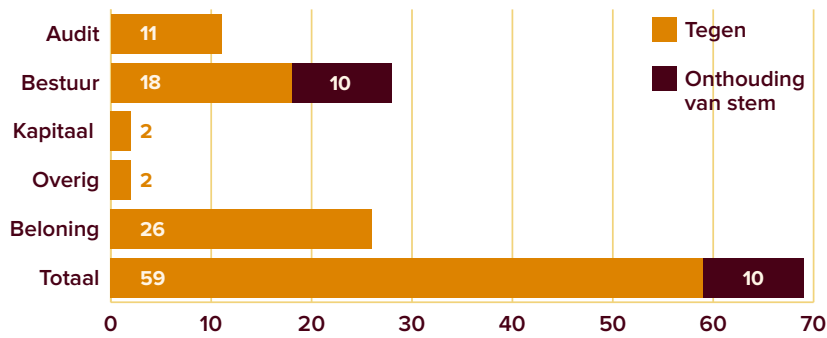
Regioverdeling aandeelhoudersvergaderingen waarop wij hebben gestemd



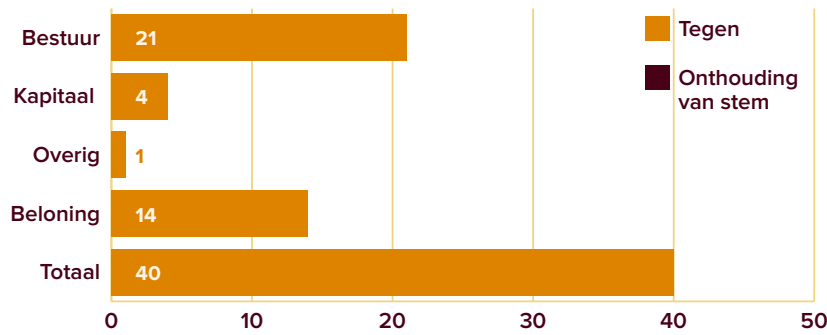
Verdeling stemmen tegen in Europa



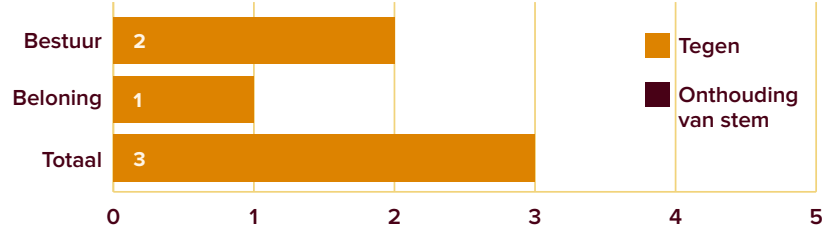
Verdeling stemmen in Noord-, Midden- en Zuid-Amerika



Verdeling stemmen tegen in Azië-Pacific



Verdeling stemmen tegen in Afrika*



* In 2021 hebben we in het continent Afrika alleen stemmen uitgebracht in Zuid-Afrika.

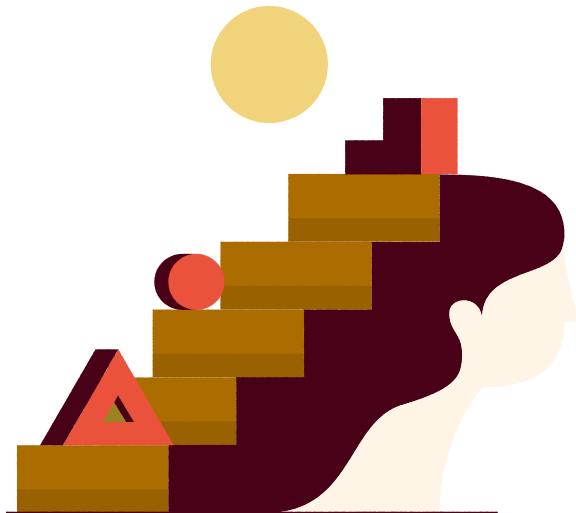
7 Onze duurzame fondsen

ASN Impact Investors beheert 12 duurzame beleggingsfondsen:

- 4 fondsen die beleggen in beursgenoteerde ondernemingen, staatsobligaties en in groene en sociale obligaties volgens de UCITS-structuur
- 5 duurzame mixfondsen die beleggen volgens de AIF-structuur
- 3 impactfondsen die beleggen in niet-beursgenoteerde investeringen volgens AIF-structuur

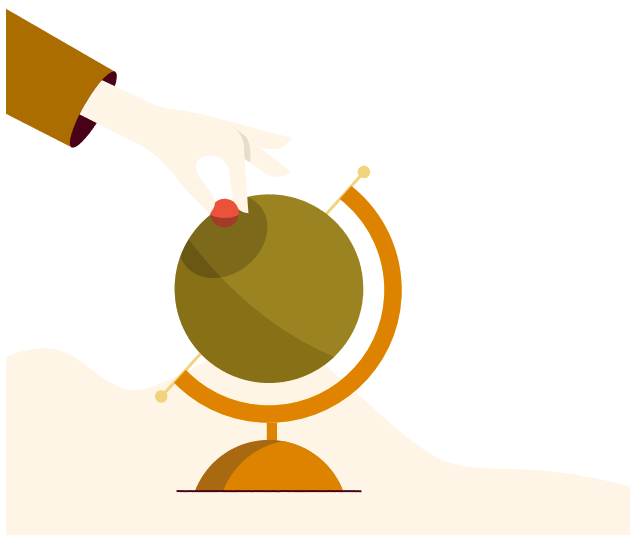
Alle geselecteerde ondernemingen en investeringen in de portefeuilles van de fondsen voldoen aan de duurzaamheidscriteria van ASN Impact Investors.

FONDSEN BEURSGENOTEERDE ONDERNEMINGEN (UCITS-STRUCTUUR)



ASN Duurzaam Aandelenfonds

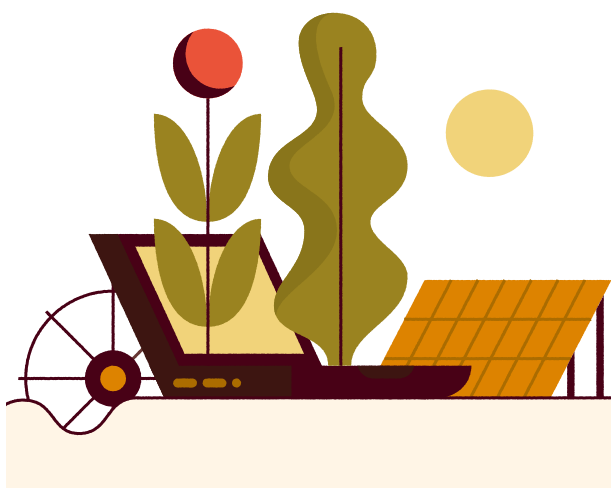
Het ASN Duurzaam Aandelenfonds is opgericht in 1993 en daarmee één van de eerste duurzame beleggingsfondsen van Nederland. Het fonds belegt wereldwijd in aandelen van voornamelijk beursgenoteerde ondernemingen met goede financiële vooruitzichten, die zich inspanssen om de duurzaamheid van de samenleving te bevorderen.



ASN Duurzaam Obligatiefonds

De doelstellingen van het ASN Duurzaam Obligatiefonds zijn het financieren van (semi)overheden die een ambitieus klimaatbeleid voeren en biodiversiteit en mensenrechten beschermen en bevorderen. Om de duurzame beleggingsdoelstellingen te realiseren, wordt minimaal 70% belegd in staatsobligaties en maximaal 30% in groene en sociale obligaties. Groene en sociale obligaties zijn leningen uitgegeven door (semi)overheden die gebruikt worden om klimaatvriendelijke of sociale projecten te financieren. Alle landen waarin het fonds belegt, worden iedere 2 jaar opnieuw beoordeeld op hun duurzaamheid.





ASN Milieu & Waterfonds

Het ASN Milieu & Waterfonds is een thematisch fonds. Het belegt wereldwijd in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen die – veelal technologisch geavanceerde – oplossingen bieden voor milieuproblemen. De geselecteerde ondernemingen zijn actief in de sectoren water, afval en duurzame energie, duurzame voeding en land- en bosbouw. De veelal jonge ondernemingen in het fonds investeren hun winst meestal in de ontwikkeling van nieuwe technologieën en keren hierdoor geen of een gering dividend uit. Daarom keert ook het ASN Milieu & Waterfonds vaak geen dividend uit. Het fonds biedt kans op een hoog rendement door koersstijging, tegen een hoog risico.

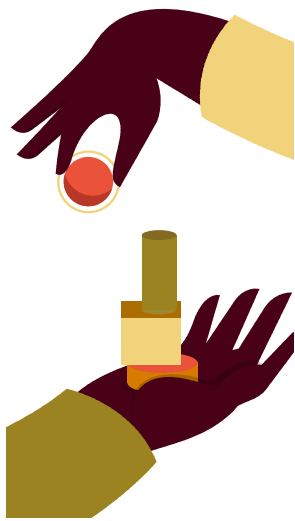


ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds belegt in kleine tot middelgrote beursgenoteerde Europese ondernemingen die zich inspannen om de duurzaamheid van de samenleving te bevorderen en voldoen aan onze duurzaamheidscriteria. Het fonds belegt voor de langere termijn: de beheerder streeft ernaar de ondernemingen minstens drie jaar in portefeuille te houden. Het fonds biedt kans op een redelijk hoog rendement, maar daar staat een hoog risico tegenover.



MIXFONDSEN BEURSGENOTEERDE ONDERNEMINGEN (AIF-STRUCTUUR)



ASN Duurzaam Mixfondsen

Het beleggingsbeleid van de vijf mixfondsen is gericht op vermogensgroei op lange termijn, door middel van spreiding over drie verschillende beleggingscategorieën:

- Euro-staatsobligaties en groene en sociale obligaties
- Microfinancieringsinstellingen
- Wereldwijde aandelen

De ASN Duurzame Mixfondsen beleggen in de verschillende beleggingsfondsen van ASN Impact Investors: het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, het ASN Milieu & Waterfonds, het ASN Duurzaam Obligatiefonds en het ASN Microkredietfonds.

De verhouding tussen de beleggingscategorieën is afhankelijk van het risicoprofiel van het fonds en kan schommelen door koersveranderingen. Minstens eenmaal per maand beoordeelt de fondsbeheerder of aanpassing naar de oorspronkelijke percentages vereist is.



ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief



ASN Duurzaam Mixfonds Defensief



ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal

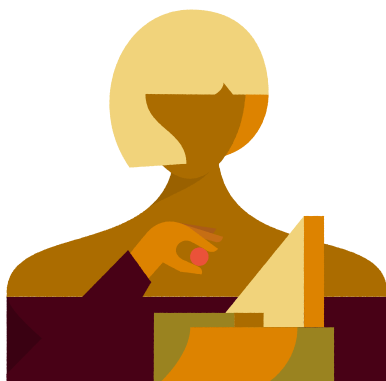


ASN Duurzaam Mixfonds Offensief



ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief

FONDSEN NIET-BEURSGENOTEERDE INVESTERINGEN (AIF-STRUCTUUR)

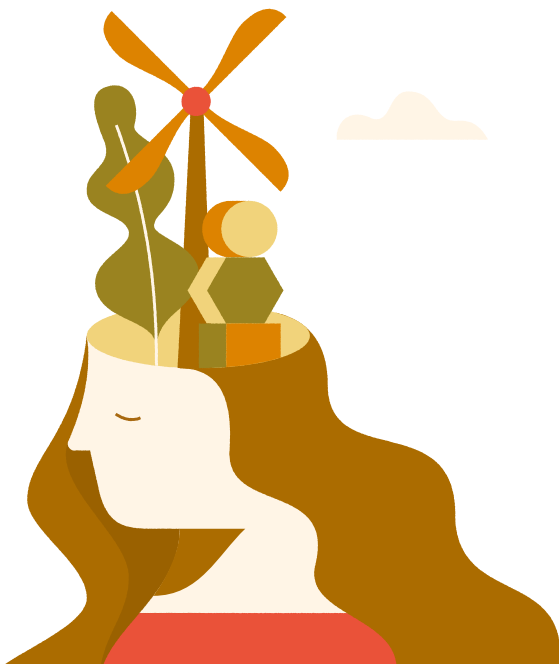


ASN Microkredietfonds

Het ASN Microkredietfonds helpt particulieren uit lage-inkomenslanden om hun eigen bedrijf te financieren en financiële weerbaarheid op te bouwen. Speciale aandacht van het fonds gaat uit naar de verbetering



van de positie van vrouwelijke ondernemers en de uitbetaling van leningen op het platteland. Het fonds belegt in onderhandse leningen en in ongeveer 85 microfinancieringsinstellingen (MFI's) over de gehele wereld, die in 2021 samen ruim 16,5 miljoen microkredieten per jaar verstrekten. In haar 25-jarige bestaan heeft het fonds bijgedragen aan de vermindering van armoede, de groei van werkgelegenheid en de ontwikkeling van lokale economieën.



ASN Groenprojectenfonds

Het ASN Groenprojectenfonds belegt voornamelijk in groene projecten. Daarmee draagt het fonds bij aan het behoud en de verbetering van klimaat, milieu en natuur. Het fonds steunt groene initiatieven en financiert projecten in onder andere duurzaam bouwen, duurzame energie en decentrale energievoorziening. Het fonds belegt in projecten door middel van onderhandse leningen aan ondernemingen, (lokale) overheden, instellingen en non-profitorganisaties in Nederland en in het buitenland. De leningen luiden in euro's. De particuliere belegger heeft mogelijk een fiscaal voordeel bij het beleggen in dit fonds.



ASN Biodiversiteitsfonds

Het ASN Biodiversiteitsfonds investeert wereldwijd in projecten, fondsen en beursgenoteerde bedrijven met als doel bij te dragen aan behoud, bescherming en herstel van biodiversiteit. Dit wordt gemeten als de totale oppervlakte (hectares) waar biodiversiteit wordt hersteld met een gezond ecologisch evenwicht. Het fonds richt zich op vier sectoren: duurzame bosbouw, duurzame boslandbouw, duurzame zeeën en visserijen en ecotoerisme. Tegelijkertijd staat het ASN Biodiversiteitsfonds voor nieuwe 'groene' werkgelegenheid, die niet ten koste gaat van de natuur en bijdraagt aan lokale welvaart.



Heeft u behoefte aan meer informatie over een of meerdere fondsen? We vertellen u er graag meer over. U kunt ons bereiken via de contactgegevens op onze contactpagina.



Contact

ASN Impact Investors heeft een open en transparante cultuur. Dat uit zich ook in hoe wij met onze relaties omgaan. We staan u graag te woord.



San Lie

Directeur

M: +31 6 22 20 36 80

E: san.lie@asnimpactinvestors.com



Mariëtte Smid

Senior Manager Duurzaamheid

M: + 31 6 57 59 16 73

E: marietta.smid@asnimpactinvestors.com



Nick Brugman

Head of Third Party Distribution

M: +31 6 83 64 62 10

E: nick.brugman@asnimpactinvestors.com



Ad Huisman

Hoofd Sales Semi-Institutioneel

M: +31 6 22 94 64 75

E: ad.huisman@asnimpactinvestors.com



Fabrice Albronda

Distribution Manager

M: +31 6 51 08 90 04

E: fabrice.albronda@asnimpactinvestors.com



Britt Enthoven

Senior Communicatieadviseur en Wordvoering

M: +31 6 20 61 36 17

E: britt.enthoven@asnimpactinvestors.com

