

Impact Report

2024



Inhoudsopgave

Voorwoord	3
Beleggen met Impact	4
Interview met Mariëtta Smid	14
'Achter de schermen zet de duurzame trend door'	
ASN Duurzaam Aandelenfonds	17
Interview met Dr. Juan Jose Freijo (Brambles)	28
Brambles maakt een miljardenomzet met een circulair model: "We strijden tegen afval met onze dienst"	
ASN Milieu & Waterfonds	33
Interview met Ivan aan den Toorn	44
'Europa zwakt duurzaamheids-regels af voordat we hun impact kunnen ervaren'	
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	46
ASN Duurzaam Obligatiefonds	57
ASN Microkredietfonds	63
Interview met Sascha Noé	70
'Weers- extremen maken financiële weerbaarheid cruciaal'	
ASN Groenprojectenfonds (sinds 5 maart 2025 het ASN Energie & Innovatiefonds)	72
ASN Biodiversiteitsfonds	78
Interview met Bas Smeets & Annelies van de Wetering	87
'We willen er aan bijdragen dat we uiteindelijk met de biodiversiteits-metingen uitkomen waar we nu zijn met klimaat.'	
Interview met Anouk Vegter	93
'De Rhino Bond bevestigt dat impactbeleggen echt werkt'	

Voorwoord

Een duurzame, eerlijke wereld leek in 2024 verder weg dan ooit en toch laten we ons als impactbelegger niet ontmoedigen. Want samen met u geloven we in de positieve kracht van investeringen die klimaat, biodiversiteit en mensenrechten vooruit helpen, als onderdeel van een duurzame onderstroom. Daarvan getuigt dit Impact Report.

Opnieuw kwam in 2024 de gemiddelde temperatuurstijging wereldwijd uit op 1,5 graad, op een moment dat grote bedrijven en overheden hun duurzame ambities juist afzwakken. De oorlogen in Oekraïne, Gaza en Soedan woedden voort. In Europa, waar radicaal rechtse partijen ook in het Europees Parlement oprukken, en in het Amerika van Trump staan democratieën onder druk.

Het brengt de persvrijheid in het nauw, terwijl onderzoek naar het handelen van overheden en bedrijven essentiële informatie oplevert waarop beleggers hun duurzame en ethische beleggingsbeslissingen mede baseren.

Als impactbelegger met een track record van meer dan drie decennia zijn we het gewend, periodes waarin het tegen de stroom in zwemmen lijkt. Lijkt, want wij zien intussen een duurzame onderstroom ontstaan die zich niet meer laat keren.

Door de hele wereld zijn er lokale, duurzame initiatieven die door burgers worden gedragen. Tegenover de ondernemingen die hun transitie vertragen staan bedrijven als Brambles, dat met zijn circulaire model bewijst dat miljardenomzetten hand in hand kunnen gaan met duurzaamheid.

Bij die onderstroom sluiten wij ons graag aan. De CO₂-uitstoot van onze fondsen daalde ten opzichte van vorig jaar en waar dit in absolute termen niet het geval was, zien we nog altijd relatief lagere scores dan elders. Voor het eerst publiceren we in dit Impact Report ook het watergebruik, een cruciale indicator die steeds relevanter wordt in een opwarmende wereld. Het percentage vrouwen in bestuursraden van bedrijven waarin we beleggen is aanzienlijk verbeterd sinds 2023, met inmiddels een substantieel aantal boards waar minimaal 40 procent vrouwen zitting hebben.

Het is allemaal vooruitgang op weg naar een duurzame toekomst. Waar dat met kleine stapjes gaat, zijn de cijfers in dit rapport soms niet spectaculair. Maar dát we impact kunnen meten, en dat de cijfers steeds beter de werkelijkheid weerspiegelen, is het resultaat van alle tijd en energie die we hierin blijven steken.

Tijd die we steken in betere meetmethoden, voortschrijdende wetenschappelijke inzichten en het vergaren van telkens meer en fijnmazigere data. In 2024 ontwikkelden we bijvoorbeeld samen met PRé Sustainability verbeteringen in de meetmethodologie die de positieve impact op biodiversiteit van het ASN Biodiversiteitsfonds beter kwantificeerbaar maakt.

Dat is ook duurzame vooruitgang, in een wereld waar niet alles de goede richting uitgaat en sommigen zelfs rechtsomkeert willen maken. Dit rapport toont hoe we ons niet laten afleiden en koersen op een eerlijke, duurzame wereld. Samen met bedrijven én beleggers die net als wij standvastig zijn en een toekomstbestendige visie hebben.

Den Haag, juni 2025

San Lie
CEO

Mariëtta Smid
Senior Manager Duurzaamheid



Beleggen met impact

Vanuit onze visie streven wij naar een duurzame, rechtvaardige samenleving. Een samenleving waarin mensen vrij zijn om hun eigen keuzes te maken, zonder dat dit ten koste gaat van anderen. Een samenleving zonder armoede, waarin iedereen onderwijs kan volgen en beschikt over goede huisvesting en gezondheidszorg. Wij beleggen voor de fondsen daarom uitsluitend in bedrijven, overheden, groene en sociale obligaties, microfinancieringsinstellingen, fondsen en projecten die bijdragen aan een duurzame samenleving en financieel solide zijn.

Met het geld dat onze klanten ons toevertrouwen, stimuleren we duurzame vooruitgang. Zo dragen we bij aan een wereld waarin mensen veilig en gezond kunnen leven en de natuur wordt beschermd, nu en in de toekomst.

Onze visie, missie en werkwijze zijn gebaseerd op drie elementen:

1. Wereldwijd erkende rapporten, verdragen en conventies

Wij definiëren “duurzaamheid” volgens het Brundtland-rapport Our Common Future uit 1987: “Ontwikkeling die tegemoetkomt aan de behoeften van het heden, zonder het vermogen van toekomstige generaties om in hun eigen behoeften te voorzien in gevaar te brengen.”

Op basis van deze definitie hebben we de drie pijlers van ons duurzaamheidsbeleid gedefinieerd: mensenrechten, klimaat en biodiversiteit. Daarnaast vinden we goed bestuur en, indien van toepassing, dierenwelzijn belangrijke thema's. Onder deze vijf kernbegrippen zijn alle onderwerpen ondergebracht die onze klanten en wijzelf belangrijk vinden.

We onderschrijven internationale verdragen en conventies op het gebied van mensenrechten, klimaat, biodiversiteit, goed bestuur en dierenwelzijn en baseren ons bij de duurzame selectie op internationale conventies, verdragen en multilaterale afspraken.



United Nations
Global Compact



Universele
Verklaring van
de Rechten
van de Mens



Akkoord
van Parijs

2. Normen en waarden

We onderschrijven normen en waarden als rechtvaardigheid, het voorzichtigheidsbeginsel, transparantie en hanteren de wetenschap als leidraad. Zij hebben onze geschiedenis bepaald en geven ook onze toekomst aan.



Transparantie



Rechtvaardigheid



Wetenschapsgedreven

3. Menselijke basisbehoeften

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

Missie

De missie van ASN Impact Investors sluit aan op de visie. Onze missie luidt: Ons economisch handelen is erop gericht de duurzaamheid van de samenleving te bevorderen. We werken mee aan veranderingen die zijn bedoeld om een einde te maken aan processen waarvan de nadelige gevolgen worden verschoven naar toekomstige generaties of worden afgewenteld op het milieu, de natuur en kwetsbare bevolkingsgroepen. Daarbij verliezen we niet de noodzaak uit het oog om op lange termijn op de door onze klanten toevertrouwde middelen een rendement te behalen dat recht doet aan hun verwachtingen.

Sustainable Development Goals

De duurzame visie en missie van ASN Impact Investors sluiten goed aan bij de Sustainable Development Goals (SDG's) van de Verenigde Naties. Deze 17 wereldwijde doelen en 169 onderliggende targets hebben als doel om voor 2030 armoede te verminderen, ongelijkheden terug te dringen, klimaatverandering aan te pakken en natuurlijke hulpbronnen te beschermen.

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.

Ontwikkelingen duurzaam beleggingsbeleid

Uitgangspunt voor ons beleggingsproces is ons duurzaamheidsbeleid. Ons duurzaamheidsbeleid is vastgelegd in beleidsdocumenten. Deze bevatten de duurzaamheidscriteria voor de selectie van alle financieringen en beleggingen. Het beleid voor elke pijler van het duurzaamheidsbeleid – mensenrechten, klimaat en biodiversiteit – is uitgewerkt in een apart beleidsdocument. U vindt het volledige duurzaamheidsbeleid op onze website: www.asnimpactinvestors.com.



Mensenrechten



Biodiversiteit



Klimaat

In 2024 hebben we het duurzaamheidsbeleid op zes beleidsonderdelen aangepast of nieuw geformuleerd:

Mensenrechten

Het belangrijkste punt van herziening is dat het beleid meer in lijn is gebracht met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de VN-principes voor mensenrechten en het bedrijfsleven (UNGP's). In lijn hiermee hebben we het beleid aangescherpt wat betreft onze eigen ketenverantwoordelijkheid en die van bedrijven die wij financieren of waarin we beleggen. Deze herziening is nodig om goed te kunnen voldoen aan (toekomstige) wetgeving.

Biodiversiteit

We hebben nieuwe en relevante ontwikkelingen opgenomen in ons biodiversiteitsbeleid. Daarnaast hebben we informatie meegenomen over de Verenigde Naties Biodiversiteitsconferentie COP 15 in Montreal. De 195 deelnemende landen sloten een historisch akkoord om het verlies aan biodiversiteit een halt toe te roepen en om te buigen in herstel. In 2023 hebben wij ons nieuwe landbouwbeleid gepubliceerd. Het hoofdstuk palmolie is uit het beleid biodiversiteit gehaald en opgenomen in ons landbouwbeleid.

Fast fashion

We hebben de criteria voor bedrijven in de kledingsector aangescherpt. Dit betekent dat we niet beleggen in kledingbedrijven met een fast fashion businessmodel, tenzij het bedrijf concrete doelstellingen heeft om toe te bewegen naar een circulair businessmodel. Een kledingbedrijf kan alleen tot ons beleggingsuniversum worden toegelaten als het de volgende op circulariteit gerichte doelstellingen concreet heeft opgenomen:

1. Het aantal collecties en/of kledingstukken per jaar terugdringen; en
2. De kwaliteit van kledingstukken verbeteren zodat de levensduur wordt vergroot; en
3. Verschuiven naar het gebruik van enkel hernieuwbare grondstoffen; en
4. In het design en productieproces rekening te houden met het recyclen van kleding.

Plastic

Het plasticbeleid is op een aantal onderdelen aangescherpt. Het nieuwe beleid heeft criteria die aangeven onder welke voorwaarden het mogelijk is te beleggen in bedrijven die plastic produceren dat zowel biobased als bioafbreekbaar is. Ook hebben we het beleid aangescherpt voor bedrijven die betrokken zijn bij de productie van verpakkingen en bedrijven die grootverbruikers zijn van verpakkingen. We investeren niet in bedrijven die plastic verpakkingen maken voor eenmalig gebruik, tenzij noodzakelijkheid en onvervangbaarheid zijn aangetoond of LCA's laten zien dat het gebruik van plastic de minste milieubelasting oplevert. Van grote bedrijven die veel plastic verpakkingen gebruiken, verwachten we verder in ieder geval dat ze transparant rapporteren over hun totale gebruik of productie van plastic verpakkingen, inclusief in de waardeketen, en dat ze doelstellingen formuleren om plastic verpakkingen voor eenmalig gebruik uit te faseren.

Financiële dienstverlening

Het beleid voor financiële dienstverlening is geactualiseerd. Ook is relevante wet- en regelgeving opgenomen. Het betreft de CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive), de NFRD (Non-Financial Reporting Directive) en de SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation).

Consument en Veiligheid

We hebben het beleid Consument en Veiligheid op een aantal onderdelen aangescherpt. We hebben het onderwerp kunstmatige intelligentie toegevoegd. Bedrijven maken hier steeds meer gebruik van voor steeds meer doeleinden. We verwachten van bedrijven die kunstmatige intelligentie gebruiken dat ze zorgvuldig omgaan met de risico's die ermee gepaard gaan. Verder is het onderdeel suikertaks geactualiseerd en uitgebreid. Ook hebben we de term vpen aan het beleid toegevoegd. We hadden de e-sigaret bij de introductie ervan al uitgesloten. Gezien de ontwikkelingen rond vpen is dit nu ook benoemd als specifieke vorm. De criteria zijn onveranderd. Alle vormen van e-sigaretten zijn uitgesloten.

Toepassing duurzaamheidsbeleid

Wij passen ons duurzaamheidsbeleid toe op drie facetten van onze beleggingen: duurzaamheidsonderzoek en -selectie, engagement en stemmen.

Onderzoek en selectie duurzaam beleggingsuniversum

Wij beleggen voor de fondsen uitsluitend in bedrijven, overheden, groene obligaties, sociale obligaties, microfinancieringsinstellingen, fondsen en projecten die bijdragen aan een duurzame samenleving en die financieel solide zijn. Voor de selectie van bedrijven baseren wij ons oordeel op de informatie van de betreffende bedrijven en informatie die wordt verstrekt door gespecialiseerde onderzoeksinstituten, de media en niet-gouvernementele organisaties. We maken gebruik van de research van de volgende gespecialiseerde onderzoeksbureaus:



Morningstar | Sustainalytics

verzamelt data over de duurzaamheidsprestaties van bedrijven.



Moody's (voorheen EIRIS Vigeo)

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.

Wij gebruiken alleen de ruwe informatie van deze partijen. De waardering die zij geven is voor ons niet leidend; we maken een eigen afweging op basis van onze eigen criteria.

Beleggingsproces

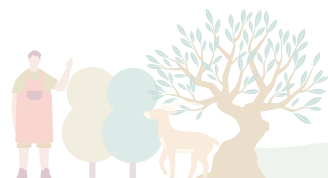
De beleggingsfondsen van ASN Impact Investors investeren in duurzame ontwikkeling. Ons beleggingsproces kent voor alle fondsen en fondsstructuren drie essentiële stappen. In de eerste twee stappen ligt de focus op het vinden van bedrijven en investeringen die bijdragen aan noodzakelijke transitie, in stap drie ook op de financiële analyse. Dus eerst bedrijven selecteren die echt duurzaam zijn. En vervolgens uit dit universum zoveel mogelijk financieel en duurzaam rendement halen.

Gedreven door de duurzame doelstellingen selecteren wij potentiële investeringen die

1. Een meetbare en directe positieve impact hebben op het bereiken van deze doelstellingen, of
2. Specifieke doelstellingen en beleid gecombineerd met aantoonbaar meetbare resultaten op het voorkomen van een negatieve impact op klimaat, biodiversiteit en mensenrechten laten zien.

Positieve selectie: investeren in het goede, vermijden van het schadelijke

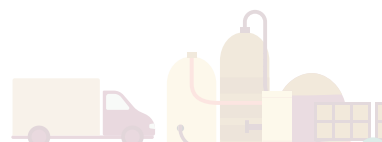
Prioriteit aan thema's die goed zijn voor mens en planeet



Het classificeren van potentiële beleggingen o.b.v. meetbare impact op onze duurzaamheidsthema's



Het vermijden van thema's die schadelijk zijn voor mens en planeet



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 elk fonds zijn eigen subthema's en specifieke duurzaamheids- en rendementsdoelstellingen.

Investeringsideeën komen vanuit drie verschillende hoeken:



Inhouse
onderzoek



Strategische
onderzoekspartners



Gedelegeerde
managers

Het team Portfoliomanagement van ASN Impact Investors initieert, stuurt en besluit tijdens de eerste fase. Dit team schikt vervolgens de namen die in aanmerking kunnen komen voor een diepgaand duurzaamheidsonderzoek in drie categorieën:

Positieve selectie

Bedrijven die direct en meetbaar bijdragen aan duurzaamheidsdoelstellingen



Do good



Door voor verder onderzoek

Partijen die aantoonbaar negatieve impact op klimaat, biodiversiteit en mensenrechten vermijden



Do no harm



Door voor verder onderzoek

Bedrijven waarvan de bedrijfsmodellen actief ingaan tegen duurzame doelstellingen



Do harm



Uitgesloten voor verder onderzoek

Stap 2. Duurzaamheidsonderzoek

De bedrijven die in aanmerking komen voor opname in een of meer fondsen krijgen een grondige due diligence op basis van onze brede range aan duurzaamheidscriteria. Deze criteria komen voort uit de beleidsdocumenten van ASN Impact Investors.

Voor deze stap in het proces werken we, afhankelijk van het beleggingsfonds, nauw samen met het Expertise Centrum Duurzaamheid (ECD) van ASN Bank, 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.

Het team van analisten van het Expertise Centrum Duurzaamheid (ECD) van ASN Bank voert het diepgaand duurzaamheidsonderzoek naar bedrijven, overheden en groene, sociale en duurzame obligaties uit in opdracht van ASN Impact Investors. Het gaat niet alleen om de selectie van nieuwe bedrijven en obligaties; het ECD beoordeelt ook of de bedrijven en obligaties die al zijn geselecteerd nog voldoen aan onze duurzaamheidscriteria. Goedgekeurde bedrijven worden minimaal eenmaal per vier jaar opnieuw beoordeeld. Als uit specifieke informatie blijkt dat heronderzoek naar een bedrijf eerder moet plaatsvinden, wordt het heronderzoek vervroegd. De toetsing van overheden vindt eens per twee jaar plaats. Groene, sociale en duurzame obligaties worden getoetst bij de toelating. De analisten van het ECD analyseren de verzamelde informatie. Deze analyses leiden tot een advies aan ASN Impact Investors. Dit advies wordt besproken in de Investeringscommissie.

Voor de duurzaamheidsanalyse wordt gekeken naar:

Bedrijfsactiviteiten

Gedetailleerde analyse van de bedrijfsactiviteiten binnen de sector om te beoordelen in hoeverre potentiële sectorrisico's van toepassing zijn.

Bedrijfsbeleid

Onderzoek naar aanwezigheid en kwaliteit van beleid met betrekking tot de relevante duurzaamheidspijlers en governance.

Bedrijfspraktijk

Het controleren van de consistentie van de praktijk met het vastgestelde duurzaamheidsbeleid.

Besluitvorming beleggingsuniversum

Onze Investeringscommissie is verantwoordelijk voor de besluitvorming bij het samenstellen van het duurzame (en dus belegbare) universum, op basis van onderzoek en de aanbeveling van analisten. In 2024 kwam deze commissie zeven keer bijeen. Na goedkeuring van de Investeringscommissie wordt de investering opgenomen in het ASN Beleggingsuniversum.

Stap 3. Portefeuilleconstructie

De laatste stap van het beleggingsproces bestaat uit het samenstellen van de beleggingsportefeuille. In deze stap worden de bedrijven van het beleggingsuniversum beoordeeld op ook financiële criteria en vindt de portefeuille-constructie plaats. Deze stap besteden we voor de aandelenfondsen, het obligatiefonds en de mixfondsen uit aan zorgvuldig geselecteerde gedelegeerde portefeuillemanagers die gespecialiseerd zijn in het desbetreffende beleggingssegment en waarmee we nauw samenwerken:



Achmea Investment Management

voor het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Obligatiefonds en de ASN Duurzame Mixfondsen



Van Lanschot Kempen Investment Management

voor het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds



Impax Asset Management

voor het ASN Milieu & Waterfonds

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.

Finale portefeuille:



Alleen de meest impactvolle bedrijven

Geselecteerd uit ons zorgvuldig gefilterde duurzame universum



Concurrerende rendementen

In samenwerking met vooraanstaande specialisten voor de portefeuilleconstructie



Bijdragen aan belangrijkste duurzame thema's

Van hernieuwbare energie tot duurzame landbouw en meer



Monitoring

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 portefeuillemanagers.

Onderzoek en selectie aandelen in 2024

Wijzigingen bedrijven in het beleggingsuniversum	Nieuw toegelaten	Gehandhaafd	Afgekeurd en verwijderd	Afgekeurd en niet toegelaten	Totaal onderzocht
ASN Duurzaam Aandelenfonds	21	46	26	29	122
ASN Milieu & Waterfonds	8	24	2	8	42
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	7	22	6	10	45

Duurzaamheidsonderzoek bedrijven

In 2024 lichtten wij
169
bedrijven door die
voor heronderzoek in
aanmerking kwamen of
nieuw waren.

Per 31 december 2024
voldeden in totaal
340
beursgenoteerde
bedrijven aan onze
duurzaamheidscriteria.

Uitgelicht: toegevoegd

Het Amerikaanse **Amgen** is actief in de farmaceutische sector en maakt onder andere rode bloedcelversterkers, immuunsysteemversterkers en medicijnen om ontstekingsziekten tegen te gaan. Farmaceutische bedrijven lopen een hoog (reputatie)risico op onder andere de onderwerpen dierproeven en consumentenveiligheid. Denk aan onvoldoende beleid rondom dierproeven en klinische onderzoeken (testen van medicijnen op menselijke proefpersonen) in de testfase. Amgen heeft het beleid hierop allemaal goed op orde, naast beleid op alle andere duurzaamheidsrisico's waar het bedrijf ook op is onderzocht.



Dit Zwitserse bedrijf produceert en verkoopt vloer- en bewegingssystemen zoals vloerbedekking, bouwlijmen en transportbanden. **Forbo Holding** heeft goed beleid op alle duurzaamheidsthema's. Het is mooi om te zien dat het vloersegment SA 8000 (Social Accountability) gecertificeerd is. De SA 8000 is een internationale standaard voor managementsystemen voor sociale verantwoordelijkheid. Het dekt thema's als dwangarbeid, kinderarbeid, gezonde en veilige werkomgeving en vakbondsvrijheid. Het past daarmee goed in het beleggingsuniversum van ASN Impact Investors.

NVIDIA produceert GPU (graphics processing unit) chips, die met name toegepast worden op plekken waar veel rekenkracht nodig is. De toepassingen lopen uiteen van gaming, kunstmatige intelligentie, zelfrijdende auto's, robots tot life sciences maar bijvoorbeeld ook cryptomining. Het bedrijf biedt ook een software platform aan voor de ontwikkeling en training van AI modellen. Daarnaast levert het oplossingen voor datacenters om de chips op zo'n manier te verbinden dat complexe vraagstukken kunnen worden verwerkt. De producten van NVIDIA zullen naar verwachting een grote bijdrage leveren aan innovaties in de gezondheidszorg en de life science sector. Het grootste deel van de CO₂-uitstoot van het bedrijf bevindt zich in scope 3 bij leveranciers. Daarom willen we het bedrijf aanmoedigen om op scope 3 concrete reductiedoelstellingen vast te stellen en deze te certificeren bij het Science Based Target Initiative. Ook zijn we niet blind voor de negatieve impact van de groeiende druk op bijvoorbeeld watergebruik en de toegenomen vraag naar elektriciteit door de exponentiële groei van de semiconductor en softwaregedreven maatschappij.

Het bedrijf zet stappen op het gebied van waterverbruik in kwetsbare gebieden door dit in kaart te brengen en geeft aan dat het de ambitie heeft om de milieudruk van de bedrijfsactiviteiten (van o.a. waterverbruik) te verminderen. Dat zijn goede stappen, maar wij zien hier ook nog ruimte voor verbetering. Het bedrijf heeft voldoende mitigerend beleid en de bedrijfsvoering is op orde.



dsm-firmenich

DSM-Firmenich is in 2023 ontstaan door de fusie van DSM en Firmenich. DSM was een Nederlands bedrijf op het gebied van voeding, gezondheid en duurzaam leven; het Zwitserse Firmenich was het op twee na grootste bedrijf in de markt van smaakstoffen en geuren. DSM-Firmenich is in Zwitserland gevestigd. Het bedrijf is gespecialiseerd in wetenschappelijke ontwikkelingen op het gebied van voeding, gezondheid en persoonlijke verzorging. Deze leiden tot de uitvinding van nieuwe voedingsstoffen, smaken en geuren, die DSM-Firmenich combineert en produceert. Voornaamste reden van goedkeuring is de overwegend positieve impact (43% van de omzet) middels de bijdrage aan de eiwittransitie door plantaardige alternatieven te ontwikkelen voor vis(olie), vlees en zuivel, onder meer door precisiefermentatie. Ook werkt het bedrijf aan het vervangen van dierlijke eiwitten in veevoer.

Envipco ontwikkelt statiegeldautomaten om plastic en glazen flessen en aluminium blikjes in te zamelen en te recycleren. Het bedrijf biedt een breed scala aan producten die inspelen op allerlei soorten klanten en behoeften. Het bedrijf is gevestigd in Nederland en is actief in Europa en de Verenigde Staten.



Bentley

Bentley Systems is een Amerikaans software ontwikkelingsbedrijf dat aan onder andere ingenieurs, architecten en constructeurs oplossingen levert via de cloud, desktop en hybride omgevingen. Hoewel Bentley Systems relatief klein is in vergelijking met branchegenoten, blinkt het uit in kernspecialismen, zoals brug- of spoorontwerp. Dit bedrijf stond al een tijdje on hold omdat er nog vragen openstonden over vakbondsvrijheid in de keten. Het bedrijf heeft nu bevestigd dat leveranciers vakbondsvrijheid moeten respecteren. Daarmee voldoen ze aan ons beleid en keuren we het bedrijf goed voor ons beleggingsuniversum.

Uitgelicht: Verwijderd



Unilever, een veelbesproken bedrijf van grote historische waarde voor Nederland en Nederlanders. Iedereen die in een supermarkt komt, herkent de vele producten en merken van **Unilever**. Onder de leiding van Paul Polman werd een zeer ambitieuze en duurzame koers ingezet. Na de verhuizing van het bedrijf naar de overkant van het kanaal ging het helaas bergafwaarts met deze koers en daarmee met de ambitie van de duurzame doelstellingen. Onder leiding van de inmiddels alweer vertrokken topman Hein Schumacher zijn de duurzaamheidsdoelen van Unilever aanzienlijk afgezwakt. Er zijn daarnaast veel misstanden (ketenbeleid, consumentenveiligheid, greenwashing, ontbossing en misstanden rond lokale gemeenschappen) en met de nieuw ingeslagen koers van de nieuwe topman hebben wij geen vertrouwen in een ambitieuze en grondige aanpak. We hebben er langere tijd kritisch naar gekeken en we hebben er veel discussies over gevoerd. Op basis van de volgende onderwerpen is het bedrijf afgekeurd en verwijderd uit ons beleggingsuniversum: score onvoldoende op beleid voor dierenwelzijn, op plastic beleid en op lobbyactiviteiten.

Bekaert is actief in de sector voor staal draadtransformatie en is gespecialiseerd in deklaagtechnologieën. Uit het heronderzoek is gebleken dat er productlevering plaatsvindt aan de auto-industrie, waaronder onderdelen voor verbrandingsmotoren. Wij sluiten de productie van onderdelen voor verbrandingsmotoren uit. De producten waar het om gaat zijn bijvoorbeeld uitlaatklemmen, ook voor zwaarder transport. Een andere reden voor afkeuring is de productie van verwarmingskabels (SCR @Adblue tubes) in dieselloortuigen. Dit voorkomt bevriezing van motoronderdelen bij lage temperaturen. Het produceren van onderdelen voor verbrandingsmotoren is dan ook de reden tot afkeuren.



Na het vierjaarlijkse heronderzoek blijkt het Franse bedrijf **OP Mobility** cruciale onderdelen voor verbrandingsmotoren te ontwikkelen en te verkopen. Ons criterium is hierop aangescherpt en wij keuren het bedrijf daarom nu af.

De Amerikaanse **Campbell** Soup Company is een van de grootste en bekendste producenten van blikken soep en sauzen in de wereld. Het beleid met betrekking tot dierproeven en dierenwelzijn is echter ook na engagement met dit bedrijf niet op orde. Bovendien voldoet het bedrijf niet meer aan de recent vernieuwde en aangescherpte criteria op vetten en zout in producten.

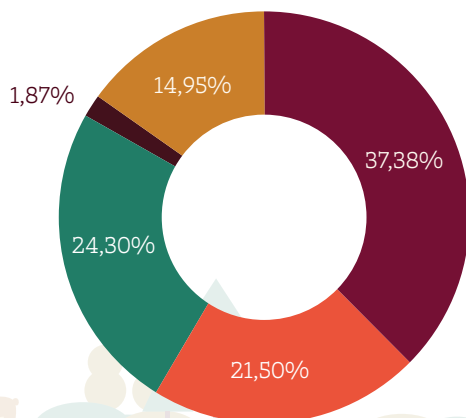


Actief aandeelhouderschap

Engagement

Wij voeren een dialoog met beursgenoteerde bedrijven uit het ASN Beleggingsuniversum. Wij vragen bedrijven om hun beleid en activiteiten duurzamer te maken en opheldering te geven als er mogelijk sprake is van misstanden. Bij misstanden gaat het meestal om schendingen van mensenrechten, maar ze kunnen zich ook voordoen op het gebied van milieu en bestuur. In de hoofdstukken over de afzonderlijke beleggingsfondsen leest u meer over het engagement dat is gevoerd met bedrijven. Ook [hier op onze website](#) rapporteren wij hierover. We beschrijven er ook hoe wij invulling geven aan het strategisch engagement.

Strategisch engagement voeren wij met goedgekeurde bedrijven uit een sector als we hebben vastgesteld dat er veel misgaat in de sector. We willen positieve veranderingen in de sector en bij de betrokken bedrijven realiseren. In 2024 voerden we strategisch engagement met bedrijven over biodiversiteit en klimaat. Tot begin 2024 voerden wij engagement met bedrijven in de kledingsector. Hier zijn wij in de loop van 2024 mee gestopt.



Mensenrechten	40	37,38%
Klimaat	23	21,50%
Biodiversiteit	26	24,30%
Dierenwelzijn	2	1,87%
Bestuur	16	14,95%

Herziening engagement en doelstelling kledingsector

ASN Impact Investors heeft zich sinds 2016 ingezet voor een leefbaar loon voor werknemers in de keten van kledingbedrijven. Het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds belegden in kledingbedrijven waar wij sindsdien engagement mee voerden. We constateerden echter dat de vooruitgang om een leefbaar loon te betalen onvoldoende was. Ook wordt de negatieve impact van fast fashion op het klimaat, de biodiversiteit en mensenrechten steeds duidelijker.

Wij vinden dat kledingbedrijven onvoldoende stappen zetten om hun gehele bedrijfsmodel te verduurzamen. Uit onderzoek van het Europees Milieuagentschap blijkt dat de kledingindustrie verantwoordelijk is voor naar schatting tien procent van de wereldwijde uitstoot van broeikasgassen. Daarnaast is de textielindustrie de op twee na grootste bron van landgebruik en (water)verontreiniging veroorzaakt door onder meer verf, chemische middelen en de afgifte van microplastics. Tot slot is de kledingindustrie nog verre van circulair: ondanks alle beloften van de sector verandert slechts één procent van afgedankte kleding in nieuwe kleding. Wij hebben daarom besloten alle kledingbedrijven af te keuren en te verwijderen uit onze portefeuilles vanaf 1 augustus 2024. In de toekomst kunnen we wel weer in de kledingsector investeren, mits kledingbedrijven voldoen aan de aangescherpte duurzaamheidscriteria en bewegen naar een circulaire bedrijfsvoering.

Engagement over biodiversiteit en klimaat

Wij vinden dat bedrijven hun verantwoordelijkheid moeten nemen ten aanzien van het klimaat en vinden dat ze een ambitieus klimaatdoel moeten hebben met een daaraan gekoppeld klimaatactieplan. Klimaatverandering wordt steeds zichtbaarder en heeft een grote impact op de biodiversiteit. Ook het verlies aan biodiversiteit wordt elk jaar groter. Biodiversiteit en klimaatverandering zijn nauw met elkaar verbonden.

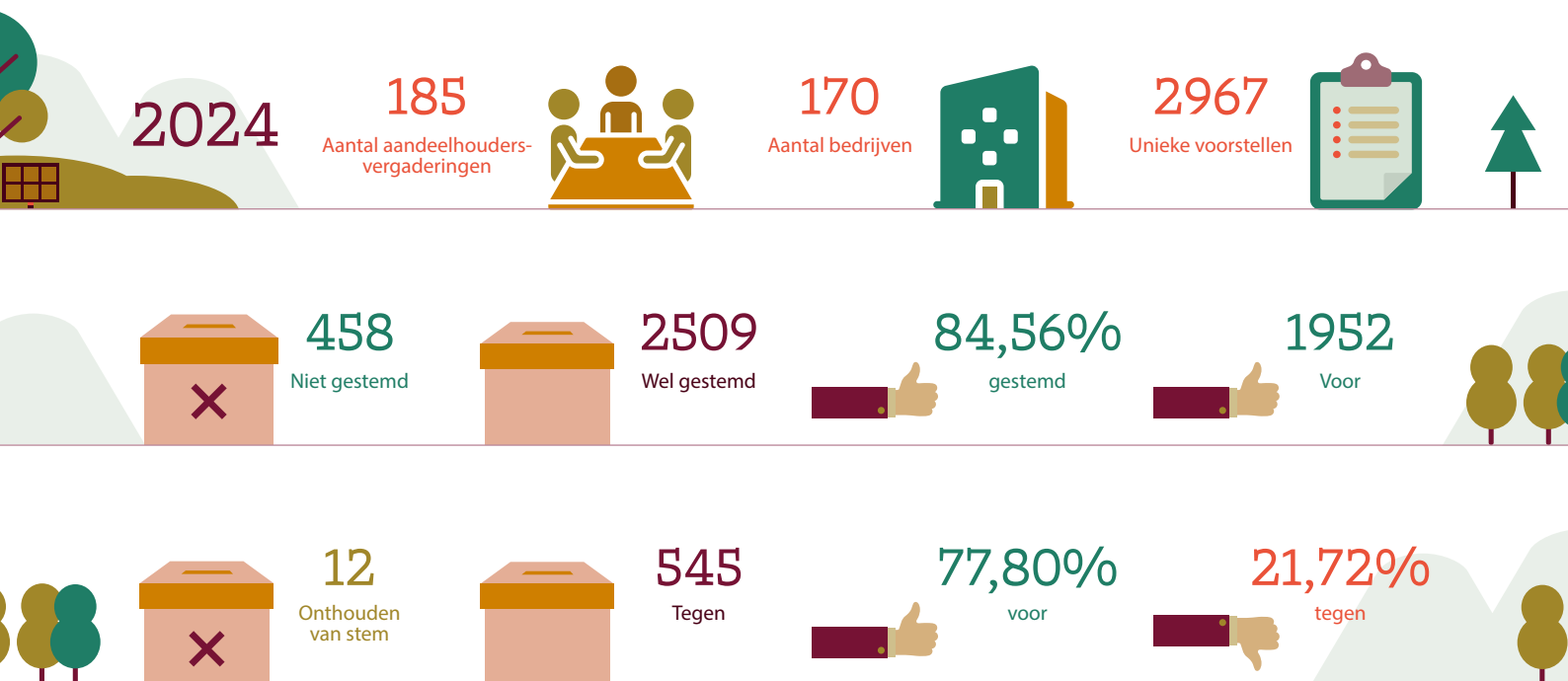
- Sinds 2022 informeren we bedrijven in onze beleggingsuniversums over het belang, de urgentie en de afhankelijkheid van biodiversiteit.
- In 2023 hebben we de engagement-kaders vastgesteld en de bedrijven met de grootste negatieve impact op de biodiversiteit (op basis van de methode BFFI-footprinting) geselecteerd voor het engagement-traject. Vervolgens zijn we gestart met een diepgaand onderzoek van deze bedrijven.
- Voor het onderzoek keken we naar de aanwezigheid en kwaliteit van beleid, governance en rapportages over biodiversiteit en klimaat, aan de hand van de richtlijnen van de Taskforce for Nature-related Financial Disclosures (TNFD). Daarnaast hebben we vragenlijsten opgesteld voor de bedrijven waarmee we contact hebben opgenomen. In samenwerking met onze externe uitbestedingsmanagers, Impax Asset Management en Van Lanschot Kempen Investment Management en het Nature Action 100-initiatief waarbij we ons in 2024 hebben aangesloten, hebben we vervolgens een aantal bedrijven aangeschreven en gesproken.

In samenwerking met Impax Asset Management voor het ASN Milieu & Waterfonds hebben we uitvoerig gesproken met de duurzaamheidsteams van Lenzing en Brambles. Voor het ASN Duurzaam Aandelenfonds hebben we gesproken met AstraZeneca en namen we eind 2024 contact op met Essity en Clicks. Samen met mede-investeerders in AstraZeneca voeren we via het Nature Action 100-initiatief gesprekken met dit bedrijf over de impact op en de afhankelijkheid van biodiversiteit. Voor het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds zijn in 2024 alle voorbereidingen getroffen om engagement met Huhtamaki te voeren. We kunnen op basis van de gesprekken met Lenzing, Brambles en AstraZeneca meer transparantie in de duurzaamheidsverslagen verwachten over de inspanningen op het gebied van biodiversiteit over 2024. Door die transparantie kunnen we daarna ons gesprek vervolgen om de negatieve impact te verkleinen. We zijn nog in afwachting van een reactie van Clicks en Essity.

Stemmen

De ASN beleggingsfondsen hebben stemrecht op de aandeelhoudersvergaderingen van de bedrijven waarin zij beleggen. Wij maken hiervan gebruik om bedrijven aan te zetten tot een duurzamer beleid en duurzamere praktijken. Door te stemmen kunnen wij namens de fondsen invloed uitoefenen op het beleid en het management van die bedrijven. Wij oefenen dit stemrecht uit op basis van onze missie en duurzaamheidscriteria. De uitgangspunten zijn vastgelegd in [het duurzame stembeleid](#) op onze website. U kunt hier ook [de stemrapportage](#) per fonds bekijken.

In 2024 stemden wij wereldwijd op 185 aandeelhoudersvergaderingen en bij 170 bedrijven, volgens ons duurzame stembeleid. Sommige bedrijven houden meerdere aandeelhoudersvergaderingen per jaar, wat verklaart waarom het aantal bezochte vergaderingen groter is dan het aantal bedrijven.



De meeste van onze tegenstemmen hadden betrekking op bestuurdersbenoemingen. Het ging dan om benoemingen waarbij de diversiteit (man-vrouwverhouding) en onafhankelijkheid van het bestuur onvoldoende werden gewaarborgd. Daarnaast hebben we relatief vaak tegen de voorgestelde beloning van bestuurders gestemd. 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, proberen we druk uit te oefenen op bedrijven om hun beloningspakketten te herzien. Daarmee zetten we ons in om duurzaam gedrag te stimuleren. Ten derde stemden we relatief vaak tegen bij verhoging of aanpassing van kapitaal en tegen de inkoop van eigen aandelen.



‘Achter de schermen zet de duurzame trend door’

Mariëtta Smid

Hoofd Duurzaamheid

Microplastics, fast fashion en actief engagement op biodiversiteit: Hoofd Duurzaamheid Mariëtta Smid heeft in 2024 doorgepakt op belangrijke thema's die ons allemaal raken. 'Waar we zien dat duurzaam beleid in de rest van de wereld afbrokkelt, vinden wij nog genoeg bedrijven en andere partijen die net als wij begrijpen dat duurzame impact de toekomst is.'

Hoe kijk jij terug op 2024?

‘Als een jaar waarin we onze koers goed hebben vastgehouden en onze negatieve impact hebben teruggedrongen. We blijven onszelf verbeteren, onze positieve impact vergroten en we worden ook beter in het meten van die positieve impact. Maar dat doen we wel in een heel rap veranderende wereld waarin niet alles de goede richting opgaat wat betreft klimaat, biodiversiteit en mensenrechten.’

‘Het zijn thema's die nauw met elkaar verbonden zijn. Bij het ASN Microkredietfonds zien we hoe klimaatverandering en weersextremen juist mensen hard treffen in arme landen die over het algemeen het minst hebben bijgedragen aan klimaatverandering. In de VS staan vrijheden onder druk. Als president Trump bepaalde media monddood probeert te maken en bepaalde woorden er niet meer mogen worden gebruikt, is dat een inbreuk op de persvrijheid, maar heeft dat ook gevolgen voor duurzame investeerders: wij ontlenen de informatie waarop we selecteren en bedrijven monitoren deels aan de feiten die ngo's en media verzamelen over overheden, bedrijven en hun handelen. Dat is echt een gevaarlijke ontwikkeling. Het maakt ons werk moeilijker, het maakt het lastiger om grip te krijgen op wat er gebeurt in bepaalde regio's en bij bedrijven.’

Stemt dat niet een beetje moedeloos?

'Ik zie grote beleggers en bedrijven die duurzame principes overboord lijken te zetten, maar gelukkig zijn er veel meer die niet toegeven aan de huidige tendens. Die blijven toekomstgericht, al zijn ze daarover misschien wat minder vocaal. Wij geloven met hen in de kracht van een duurzame visie op de lange termijn en laten ons niet van de wijs brengen door ontwikkelingen op de korte termijn.'

'In de loop van het jaar hebben we letterlijk aan tafel gezeten met bedrijven uit ons universum om ze te bevragen hoe ze hun negatieve impact op biodiversiteit verkleinen en hoe ze dat meten. We werden echt blij van hoe ze ermee omgaan. De resultaten die bijvoorbeeld Brambles boekt. Deze internationale verhuurder van pallets en verpakkingen laat het plantagebos waaruit ze hun grondstoffen putten omgeven door stroken vrije natuur, waarin na verloop van tijd wild werd gespot dat al jaren niet meer was gezien!'

'Zo iets bevestigt dat we met onze selectie op de goede weg zijn. Dat het echt koplopers oplevert die businesskansen zien in het mitigeren van hun negatieve impact op biodiversiteit. Zij passen in de toekomst die ons voor ogen staat.'

Welke concrete stappen met duurzame impact zijn er gezet?

'Met een heel belangrijke zijn we recent naar buiten gekomen: het moderniseren van het Groenprojectenfonds tot ASN Energie & Innovatiefonds en een nieuwe strategie voor professionele klanten met hetzelfde doel: investeren in de tweede fase van de energietransitie, met lokale projecten die het gebruik van schone energie in Nederland echt verder brengen.'

'Verder hebben we onze visie op palmolie aangescherpt in ons nieuwe landbouwbeleid, en in ons consumentenbeleid is AI ofwel kunstmatige intelligentie opgenomen. We willen dat het op een manier wordt ingezet die mensen niet schaadt. Dat gaat naast het enorme energiegebruik ook om de privacy en de inbreuk op intellectueel eigendom; het is een nieuw terrein waarop we de komende jaren zullen ontdekken hoe het kan worden gebruikt en zeker ook misbruikt. Daar blijven we scherp op.'

'Ik ben ook blij dat we vrij revolutionair beleid hebben uitgewerkt rond microbeads, de kleine plasticdeeltjes die je bijvoorbeeld in cosmetica vindt. Superlogisch eigenlijk dat we bedrijven uitsluiten die werken met microbeads, maar daar ging wel een zorgvuldig en uitgebreid proces aan vooraf. Onderwerpen waar we de komende tijd bijzondere aandacht aan gaan besteden in ons engagement zijn het gebruik van eenmalig plastic en diversiteit: als de board van een bedrijf voor minder dan 40 procent uit vrouwen bestaat, vragen we hoe ze een betere diversiteit gaan realiseren.'

Het uitsluiten van fast fashion-bedrijven kreeg ook veel aandacht

'Ik hoop dat het mensen ook meer aan het denken heeft gezet. We hebben fast fashion uitgesloten omdat het steeds vaker en sneller produceren van collecties echt niet meer kan. Die stap hebben we zorgvuldig voorbereid, dat heeft vanaf 2023 al veel tijd en energie gekost, met name vanwege onderzoek naar het beleid van de modebedrijven in ons universum en hun impact. Dat we überhaupt in kledingbedrijven belegden, was omdat we onze kracht als aandeelhouder inzetten voor een leefbaar loon in de keten.'

'De vooruitgang ging wat dat aangaat heel moeizaam, terwijl de gevolgen van de manier waarop de textielsector werkt voor de mensen die onze kleding maken, voor het klimaat en biodiversiteit steeds beter zichtbaar werden. Dat konden we echt niet meer verantwoorden. Spijtig, zeker omdat we een van de oprichters waren van het Platform Living Wage Financials. Al zetten we ons in andere sectoren natuurlijk ook in voor een leefbaar loon. En we bannen kleding niet voor altijd uit ons universum. Kleding past binnen een duurzame toekomst. Modebedrijven die stappen zetten richting een circulair bedrijfsmodel zijn welkom, onder de duidelijke voorwaarden die we daarvoor hebben opgesteld.'

Hoe kijk jij naar de rol van bedrijven in duurzaamheid?

'Consumenten alleen kunnen de wereld niet veranderen, dat hebben vooral overheden en bedrijven in hun macht. Helaas zien we nu in Europa hoe wetgeving die bedoeld is om te verduurzamen, wordt afgezwakt. Bedrijven zouden hun lobby eens wat vaker moeten inzetten ten gunste van duurzaamheid, in plaats van tégen verduurzaming.'

'Bedrijven moeten begrijpen dat ze grotere risico's lopen als ze niet goed met klimaat, mensenrechten en sociale vraagstukken omgaan. En misschien sneller dan ze denken, herverzekeraars maken een begin met het uitsluiten van bepaalde activiteiten. In Los Angeles zag je hoe verzekeraars zich terugtrokken, al voor dat de branden in LA uitbraken.'

Waar put je persoonlijk hoop uit voor de toekomst?

'We zien dat er steeds meer jonge mensen met kennis over duurzaamheid werken bij bedrijven. Dat er door het hele land lokale, duurzame initiatieven zijn en er nog steeds nieuwe bijkomen die door burgers worden gedragen. Het zijn tekenen van een duurzame onderstroom die krachtiger is dan de politieke tendenzen van deze tijd.'

'Steeds meer bedrijven begrijpen bovendien dat je risico's kunt vermijden door duurzaam te ondernemen. Dat het niet meer gaat om goed en aardig gevonden worden, maar om een noodzakelijke systeemverandering waarin winstmaximalisatie voor de aandeelhouder niet langer centraal staat.'

'Uiteindelijk draait het om een gezegde wat ik laatst tegenkwam: oude mensen planten bomen waar ze zelf nooit onder zullen zitten. Je doet het voor de generaties die na je komen. Ook al zien we het duurzame beleid in de rest van de wereld verder afbrokkelen, wij moeten onze invloed gebruiken om de wereld steeds wat beter te maken.'

ASN Duurzaam Aandelenfonds

Rapporteert onder SFDR Artikel 9 Fonds



ASN Duurzaam Aandelenfonds

Het ASN Duurzaam Aandelenfonds belegt in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen over de hele wereld die zich inzetten voor een duurzame samenleving en gezonde financiële vooruitzichten hebben.

Duurzame beleggingsdoelstellingen

1

Klimaat

Het verminderen van de uitstoot van CO₂ per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graad te houden)

2

Biodiversiteit

Het verminderen van de negatieve impact op biodiversiteit per geïnvesteerde euro (ten opzichte van basisjaar 2019)

Artikel 9: Het ASN Duurzaam Aandelenfonds is een artikel 9 product in de betekenis van de SFDR. Een artikel 9 product is een beleggingsproduct dat zich specifiek richt op het behalen van een of meerdere duurzaamheidsdoelen.

Selectie bedrijven voor het beleggingsuniversum

Het beleggingsproces begint met het selecteren van beursgenoteerde bedrijven wereldwijd die mogelijk voldoen aan onze duurzaamheidscriteria. Na een eerste screening, volgt nader onderzoek en analyse. Goedgekeurde bedrijven worden minimaal eens per vier jaar opnieuw onderzocht en beoordeeld.

122 onderzocht

21 toegevoegd

29 niet toegevoegd

227
bedrijven in het
beleggingsuniversum



26 verwijderd

13 verwijderd, om andere
dan duurzaamheidsredenen

46 gehandhaafd

Uitgelicht bedrijf: toegevoegd

Uitgelicht bedrijf: verwijderd



Li-Cycle

Dit Canadese bedrijf produceert en recyclet lithiumion-batterijen. Dankzij de eigen technologie kan het bedrijf materialen terugwinnen uit gebruikte lithiumionbatterijen, waaronder lithiumcarbonaat, kobaltsulfaat en nikkelsulfaat. De activiteiten zijn belangrijk voor de duurzame economie en Li-Cycle Holdings past daarom goed bij ASN Impact Investors.

13 kledingbedrijven

We hebben in 2024 onze criteria voor fast fashion aangescherpt. In de tweede helft van 2024 zijn alle kledingbedrijven in het beleggingsuniversum hieraan getoetst. Geen enkel kledingbedrijf voldeed. Daarom hebben we ASICS Corporation, Asos, Esprit Holding, Gildan Active Wear, Hanesbrands, Hennes & Mauritz, Inditex, Kontoor Brands, Lojas Renner, Marks & Spencer Group, Next, Puma en VF Corporation uit het beleggingsuniversum verwijderd.

Wijzigingen in het beleggingsuniversum in 2024

Nieuw toegelaten

Altus Power Inc
Amgen Inc
Applied Materials
ASM International (ASMI)
CSL Ltd
Dexcom Inc
DSM - Firmenich AG

Enphase
Kemira
LAM Research Corp
LG Energy Solution
Li-Cycle Holdings Corp
Metawater
NEXTracker Inc

NVIDIA
Pure Storage Inc
ReNew Energy Global Plc
Trex Co., Inc
TSEC Corp
West Fraser Timber Co
West Holdings Corp

Gehandhaafd

Barratt Redrow
Canadian Solar
Canon
CompuGroup Medical
Delta Electronics
Dürr
EDP Renováveis
Elektro
Envipco
First Solar
Fuji Film Holdings Co
Gecina
Global Unichip Corp
Hammerson
Hannon Armstrong Sustainable
Infrastructure Capital
Huhtamaki

Inventec
JC Decaux
Metro Group
Micron Technology
Natura & Co Holding
Nexstar
Ontex
Palo Alto Networks
Pearson
Pennon Group
REC Silicon
Reckitt Benckiser Group
RELX
Resmed
Sage Group (The)
Shaftesbury Capital
Signify

Straumann Holding
Stroeer SE & CO KGAA
SunRun
Svenska Cellulosa
TAG Immobilien
TPI Composites
Valmet
Vestas Wind Systems
Vodafone
Wolters Kluwer
Workday
Yamaha Corp
Zumtobel

Verwijderd

Adidas
ASICS Corporation
Asos
Bekaert
Campbell Soup
Clariane
Coca-Cola HBC
Esprit Holding
Gildan Active Wear

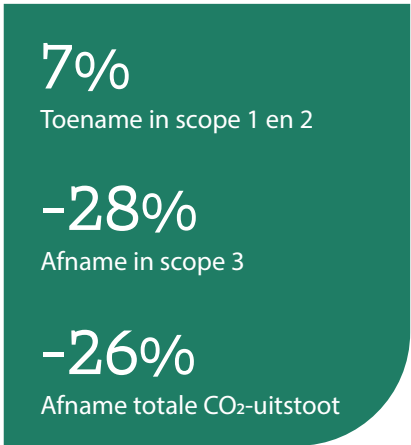
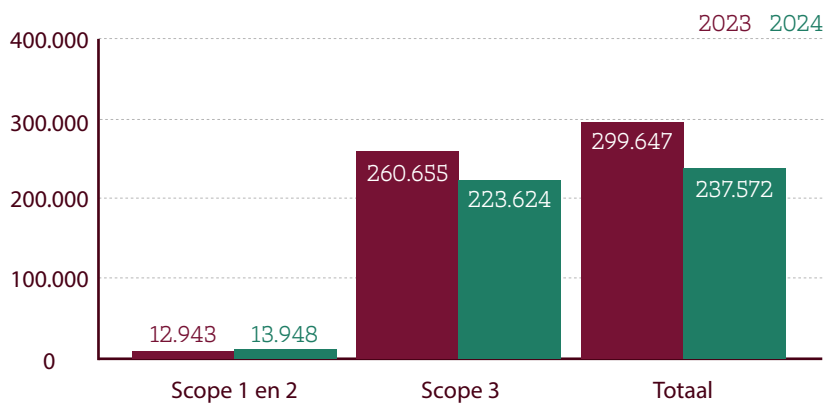
Hanesbrands
Hennes & Mauritz
Inditex (Industria de Diseño Textil)
Kontoor Brands
Lagardere
Lear corp
Lojas Renner
Marks & Spencer Group
Next

OPmobility
Pennant Group
ProSiebenSat. 1 Media
Puma
SEB
SSP Group
Unilever
VF Corporation

Een bedrijf kan ook uit het beleggingsuniversum worden verwijderd in verband met een fusie, overname of faillissement of wanneer de portefeuillemanager aangeeft dat dit bedrijf financieel niet meer aantrekkelijk is als belegging. In dat laatste geval gaat het om bedrijven in het beleggingsuniversum die vanuit financieel oogpunt nauwelijks kans hebben om nog te worden geselecteerd voor de portefeuille. De volgende bedrijven zijn om andere dan duurzaamheidsredenen verwijderd uit het universum: Abcam, Adevinta, Chr. Hansen Holding, Encavis, Fisker, Hella KGAA Hueck & Co., Osram Licht, RE:NewCell, Software, Tarkett, Tupperware Brands Corp, Udonor en Vantage Towers.

Klimaat

CO₂-uitstoot in tonnen per jaar



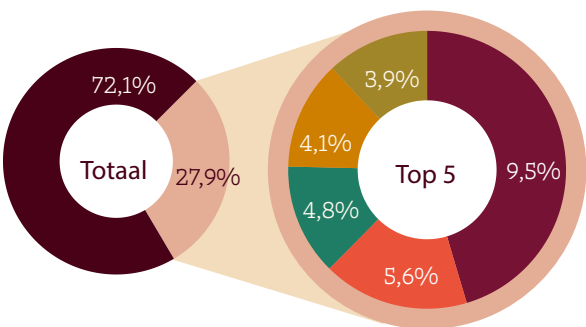
Fondsomvang: EUR 1,65 miljard Fondsomvang: EUR 1,76 miljard

CO₂-uitstoot in tonnen per miljoen euro belegd



Top 5 bedrijven met de grootste CO₂-uitstoot (scope 1, 2 en 3) in 2024

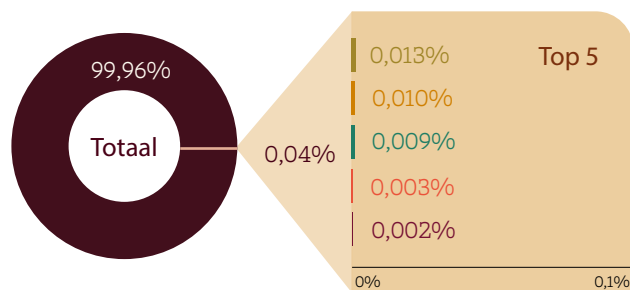
Percentage van de totale CO₂-uitstoot van het fonds



Canon	22.638 ton	9,5%
Tokyo Electron	13.262 ton	5,6%
Essity Aktiebolag-B	11.368 ton	4,8%
Assa Abloy	9.847 ton	4,1%
Trane Technologies PLC	9.210 ton	3,9%

Top 5 bedrijven met de laagste CO₂-uitstoot (scope 1, 2 en 3) in 2024

Percentage van de totale CO₂-uitstoot van het fonds

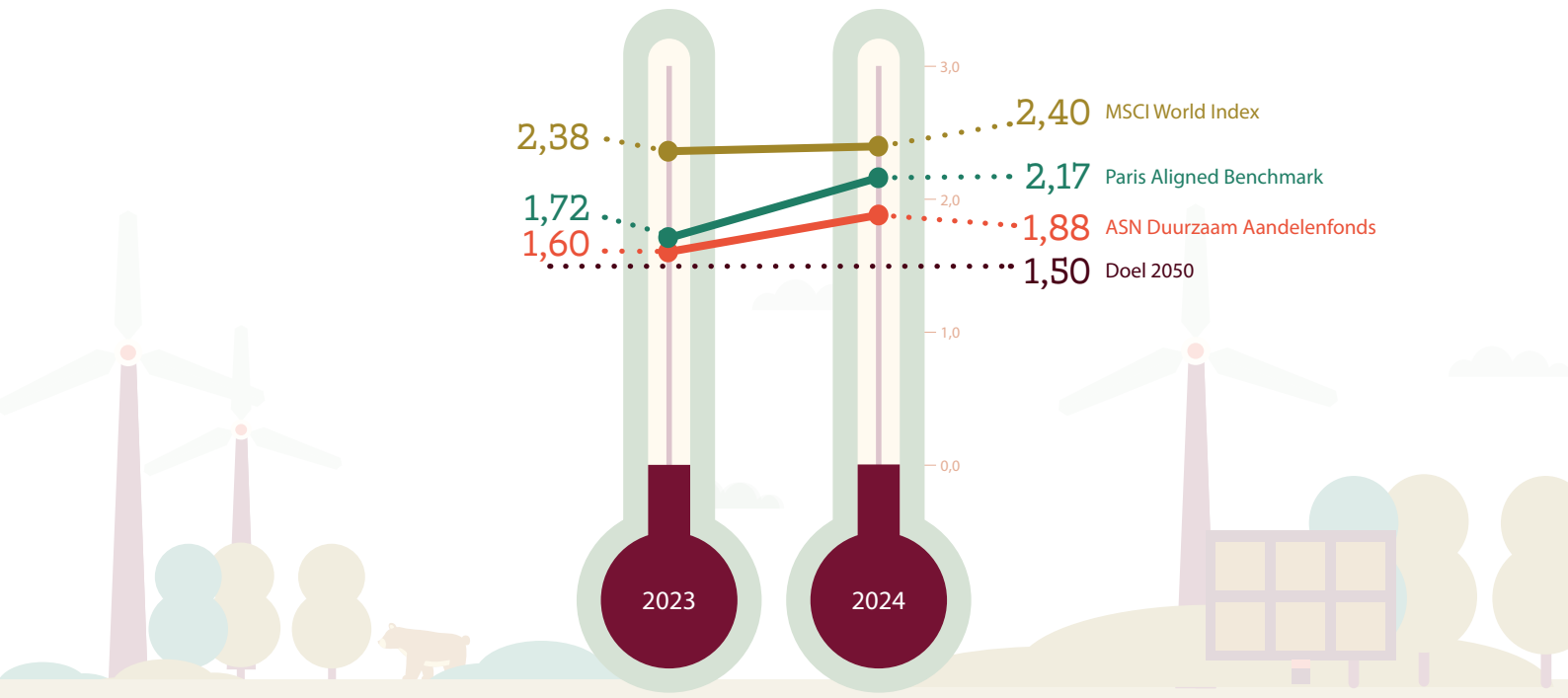


cBrain A/S	7 ton	0,002%
Novonesis (Novozymes) B	8 ton	0,003%
Infrastrutture Wireless Ital	23 ton	0,009%
British Land Company	26 ton	0,010%
Fortnox AB	32 ton	0,013%

Geïmpliceerde temperatuurstijging MSCI ITR (in graden Celsius)

Sinds 2022 sturen we ook op de vorderingen die bedrijven maken om de klimaatdoelen van 'Parijs' te halen. Met de MSCI Implied Temperature Rise (ITR)-methodologie kunnen we daarbij vooruitkijken.

De MSCI ITR-methode is een toekomstgerichte metriek, uitgedrukt in graden Celsius, die is ontworpen om de temperatuurafstemming van beleggingen, portefeuilles en fondsen weer te geven op de mondiale temperatuurdoelstellingen.



Oorzaken stijging geïmpliceerde temperatuurwijziging

Wijzigingen van de ITR-data

De ITR van bedrijven wordt voortdurend verbeterd. Dit kan komen doordat bedrijven betere data rapporteren, doordat de modellen van MSCI beter worden of doordat bedrijven klimaatdoelstellingen opnemen. Gedurende 2024 zijn er aanpassingen geweest in zowel de modellen als de data, waardoor de ITR van het fonds met 0,104 graad is toegenomen. De grootste wijzigingen, alle met een hogere ITR als resultaat, deden zich voor bij Fisher & Paykel Healthcare, KLA Corp en Cochlear. Samen zorgden zij voor een verslechtering van de ITR met 0,055 graad.

Veranderingen in de samenstelling van de beleggingsportefeuille

Door verwijdering van bedrijven nam de ITR af met 0,273 graad. De verwijdering van Unilever, Inditex (Industria de Diseno Textil), NEXT, Terna en Yaskawa Electric uit de fondsportefeuille heeft het sterkst bijgedragen aan de afname van de ITR, namelijk een afname van 0,14 graad. De in 2024 nieuw aangekochte bedrijven zorgden voor een toename van de ITR met 0,434. Resmed, NVIDIA, Geberit en CSL zorgen samen voor de grootste toename van 0,306 graad. Het totale effect van positiewijzigingen leidde tot een toename van de ITR met 0,012 graad.

Actief aandeelhouderschap

Wij verwachten van bedrijven dat zij een ambitieus en tijdsgebonden klimaatdoel stellen in lijn met het Akkoord van Parijs. Wij zijn dan ook positief over het voornemen van Georg Fischer AG om in 2025 een extern te verifiëren net-zero SBTi-doelstelling (Science Based Targets-initiatief) in te dienen. Het bedrijf heeft al SBTi-geverifieerde doelstellingen op scope 1, 2 en 3.

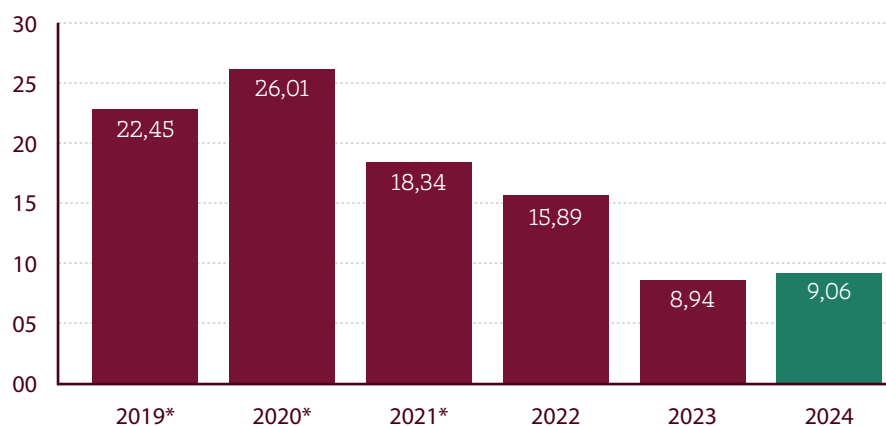
Verder hebben we met vijf andere bedrijven uit het ASN Duurzaam Aandelenfonds engagement gevoerd over klimaatgerelateerde onderwerpen; tweemaal met Nexstar Media Group en met Brambles, Severn Trent, Tokyo Electron Ltd en Xinyi Solar Holdings Ltd. Bij Nexstar Media Group hebben we in de eerste helft van 2024, voorafgaand aan de aandeelhoudersvergadering, aangekaart dat het bedrijf op engagement staat vanwege onder meer ontbrekende CO₂-reductiedoelstellingen. Omdat verbeteringen uitbleven, zijn we in de tweede helft van het jaar intensiever engagement gaan voeren. We hebben Nexstar Media Group verzocht om een milieubeheersysteem op te stellen en transparant te zijn over CO₂-uitstoot. We hebben het bedrijf een jaar de tijd gegeven om hierop voortgang te realiseren.

Biodiversiteit

Onder biodiversiteit wordt verstaan: de variatie aan levende organismen en de verscheidenheid aan relaties die zij met elkaar hebben in ecosystemen.

We meten de impact op biodiversiteit met de BFFI-methode van het [Partnership for Biodiversity Accounting Financials \(PBAF\)](#). Deze methode meet de biodiversiteitsvoetafdruk in hectare per geïnvesteerde euro, gebaseerd op de levenscyclusbeoordelingen (LCA). Een LCA berekent het milieueffect van producten en diensten over hun gehele levenscyclus. Dit resulteert vervolgens in een verwacht negatief of positief effect op de biodiversiteit in hectare per geïnvesteerde euro per jaar ((ha/€)/jr). Voor de biodiversiteitsfootprint geldt: hoe lager de score, hoe beter.

Biodiversiteitsfootprint in ha verlies per miljoen euro geïnvesteerd



1%

Procentuele ontwikkeling
t.o.v. vorig jaar

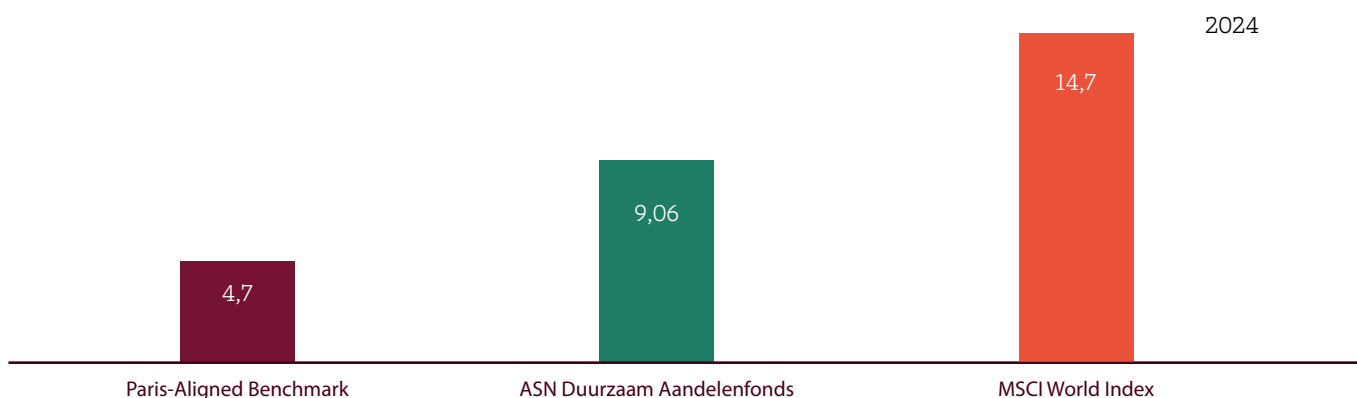
-60%

Procentuele ontwikkeling
t.o.v. 2019

Voorheen werd de footprint berekend op basis van de ratio tussen de marktwaarde van de door het fonds gehouden aandelen en de enterprise value (EV) van het desbetreffende bedrijf. Dit resulteerde in een te hoge toerekening van de negatieve impact op biodiversiteit aan het fonds. De richtlijnen schrijven voor dat de biodiversiteitsfootprint van een beursgenoteerd bedrijf wordt toegerekend op basis van de ratio tussen de marktwaarde van de door het fonds gehouden aandelen en de enterprise value inclusive cash (EVIC) van het desbetreffende bedrijf. Dat is in deze rapportage bijgesteld.

* Voor de jaren 2019-2021 was het niet mogelijk om de te hoog berekende negatieve impact bij te stellen. De impact voor deze periodes is daarom nog berekend op basis van Enterprise Value.

Impact op biodiversiteit in ha verlies per miljoen euro belegd per jaar

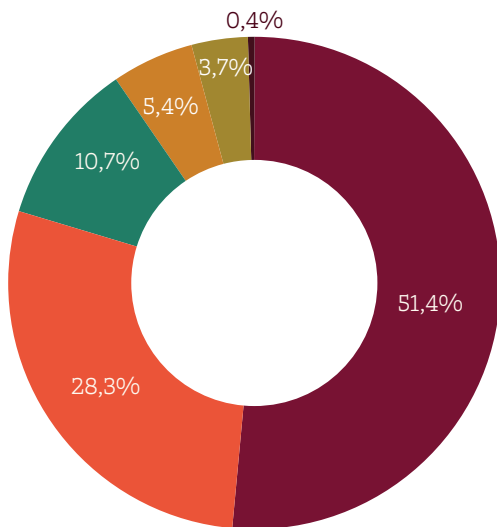


Oorzaken wijziging biodiversiteitsfootprint 2024 t.o.v. 2023

Veranderingen in de samenstelling van de beleggingsportefeuille

In 2024 zijn nieuwe posities aangekocht waarvan de biodiversiteitsdata ontbreken. Bij het ontbreken van data wordt er gerekend met het fondsgemiddelde. Datawijzigingen hebben geleid tot een stijging van de totale footprint. Dit resulteerde in een hoger fondsgemiddelde. Bovengenoemde zaken hebben eraan bijgedragen dat de negatieve biodiversiteit footprint per miljoen geïnvesteerde euro is toegenomen.

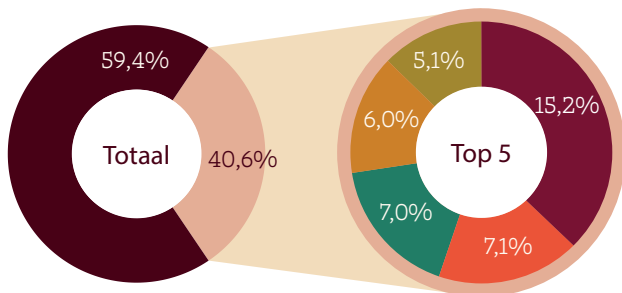
Oorzaken van biodiversiteitsverlies



Landgebruik	51,4%
Klimaatverandering	28,3%
Verzuring	10,7%
Watergebruik	5,4%
Fotochemische ozon (het afbreken van de ozonlaag)	3,7%
Terrestrische ecotoxiciteit (het effect van toxische stoffen op de aarde)	
Zout water ecotoxiciteit (het effect van toxische stoffen in zeewater)	
Zoet water ecotoxiciteit (het effect van toxische stoffen in zoet water)	0,4%
Zoet water eutrofiëring (geleidelijke toename van nutriënten)	
Zout water eutrofiëring (geleidelijke toename van nutriënten)	

Top 5 bedrijven met de grootste biodiversiteitsfootprint in de portefeuille

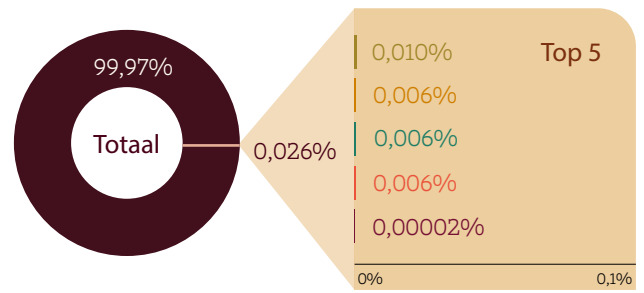
Percentage van de totale biodiversiteitsfootprint van het fonds



Essity Aktiebolag-B	2.440 ha	15,2%
Brambles	1.141 ha	7,1%
Clicks Group Ltd	1.123 ha	7,0%
Canon	960 ha	6,0%
GSK Plc	819 ha	5,1%

Top 5 bedrijven met de laagste biodiversiteitsfootprint in de portefeuille

Percentage van de totale biodiversiteitsfootprint van het fonds



Novonesis (Novozymes) B	0 ha	0,00002%
British Land Company	1 ha	0,006%
Infrastrutture Wireless Ital	1 ha	0,006%
Land Securities Group	1 ha	0,006%
Gecina	2 ha	0,01%

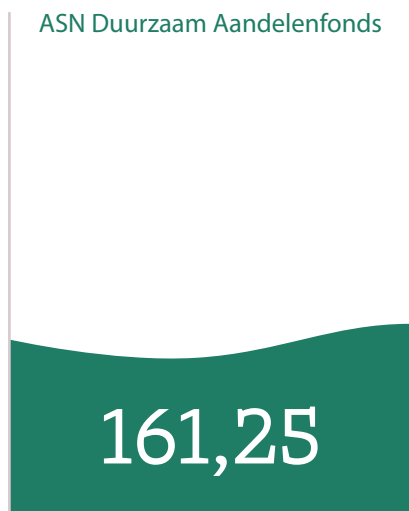
Het is belangrijk om te benadrukken dat we ons in de berekeningen van de biodiversiteitsfootprint van beursgenoteerde bedrijven baseren op 'background data'. Zo wordt er gewerkt met landspecifieke en sectorspecifieke beschikbare data en niet met daadwerkelijke data. Dat maakt het belangrijk om bij hoge uitkomsten het gesprek aan te gaan met de betreffende bedrijven en hierbij de uitkomsten te toetsen.

Dit deden we in 2024 bijvoorbeeld bij bovengenoemd bedrijf Brambles. Hoeveel nieuwe inzichten dat opleverde, is te lezen in het interview met hen in dit impact report.

De methodiek om de impact van beleggingen op de biodiversiteit te meten is nog in ontwikkeling. De gebruikte data zullen steeds beter worden. Daardoor is het mogelijk dat de berekende impact in de toekomst wordt aangepast als er betere data beschikbaar zijn.

Waterverbruik

Waterverbruik in megaliters per jaar (megaliter = 1.000.000 liter)

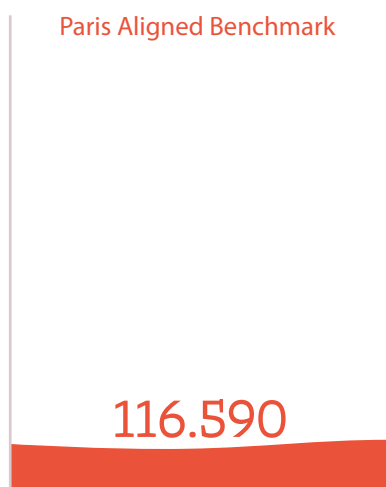


161,25

2024

Deze data zijn afkomstig van MSCI. De waterdata waren op 31 december 2024 beschikbaar voor 48,3% van de bedrijven waarin het ASN Duurzaam Aandelenfonds op dat moment investeerde. Dit komt overeen met 56,2% van het belegd vermogen.

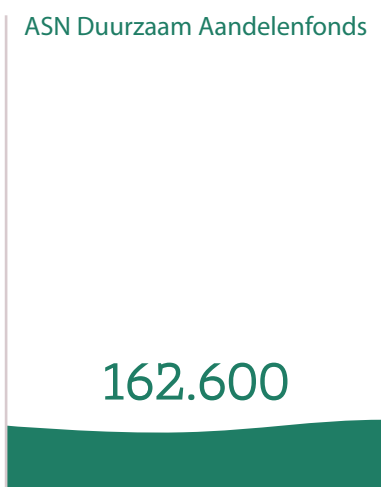
Waterverbruik in liter per miljoen euro belegd



116.590

2024

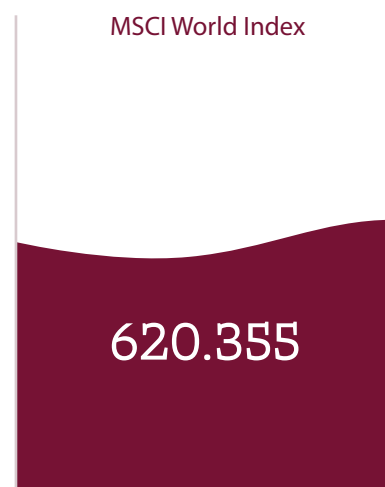
De waterdata waren op 31 december 2024 beschikbaar voor 47,8% van de bedrijven van de Paris Aligned Benchmark. Dit komt overeen met 45,8% van de benchmark.



162.600

2024

De waterdata waren op 31 december 2024 beschikbaar voor 48,3% van de bedrijven waarin het ASN Duurzaam Aandelenfonds op dat moment investeerde. Dit komt overeen met 56,2% van het belegd vermogen.



620.355

2024

De waterdata waren op 31 december 2024 beschikbaar voor 44,9% van de bedrijven van de MSCI World Index. Dit komt overeen met 41,7% van de benchmark.

Verskil ASN Duurzaam Aandelenfonds en MSCI World: **457.755** liters water per miljoen euro belegd

De gebruikte data zullen steeds beter worden, net als de beschikbaarheid van de data. Daardoor is het mogelijk dat de berekende impact in de toekomst wordt aangepast als er betere en meer data beschikbaar zijn.

Mensenrechten

ASN Impact Investors heeft zich sinds 2016 ingezet voor een leefbaar loon voor werknemers in de keten van kledingbedrijven. Het ASN Duurzaam Aandelenfonds belegde in kledingbedrijven waar wij sindsdien engagement mee voerden.

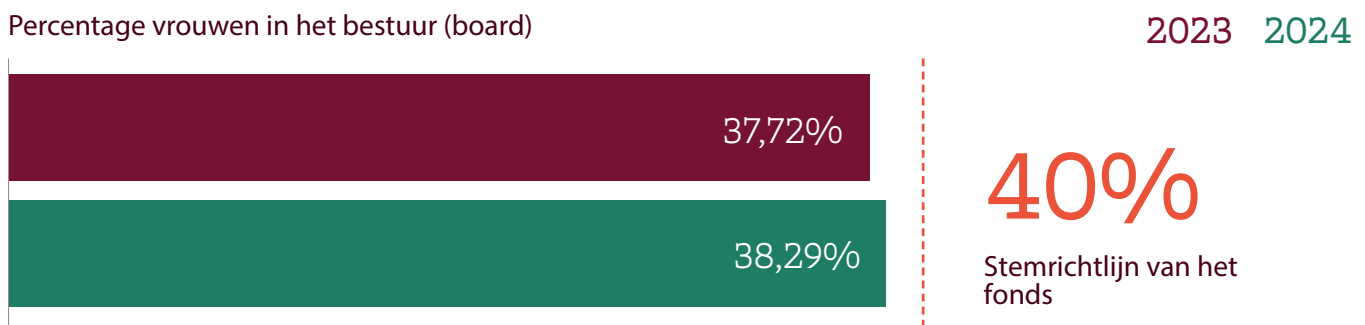
We constateerden dat de vooruitgang om een leefbaar loon te betalen onvoldoende was. Ook wordt de negatieve impact van fast fashion op het klimaat, de biodiversiteit en mensenrechten steeds duidelijker. Wij vinden dat kledingbedrijven onvoldoende stappen zetten om hun gehele bedrijfsmodel te verduurzamen. Uit onderzoek van het Europees Milieuagentschap blijkt dat de kledingindustrie verantwoordelijk is voor naar schatting tien procent van de wereldwijde uitstoot van broeikasgassen. Daarnaast is de textielindustrie de op twee na grootste bron van landgebruik en (water)verontreiniging veroorzaakt door onder meer verf, chemische middelen en de afgifte van microplastics. Tot slot is de kledingindustrie nog verre van circulair: ondanks alle beloften van de sector verandert slechts één procent van afgedankte kleding in nieuwe kleding.

Wij hebben daarom op 1 augustus 2024 besloten alle kledingbedrijven af te keuren en te verwijderen uit onze portefeuille en ons beleggingsuniversum. De doelstelling op leefbaar loon in de kledingsector kwam daarmee ook te vervallen. In de toekomst kunnen we wel weer in de kledingsector investeren, mits kledingbedrijven dan wel voldoen aan de aangescherpte duurzaamheidscriteria en bewegen naar een circulaire bedrijfsvoering.

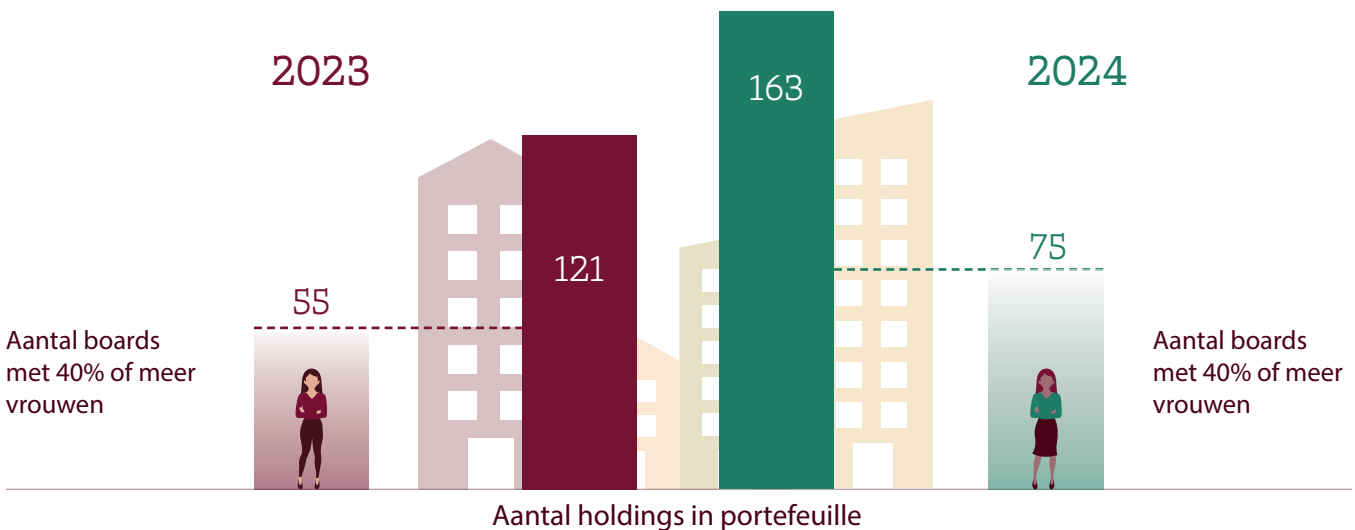
Vrouwen in het bestuur (board)

Diversiteit ligt aan de basis van duurzame vooruitgang. Daarom toetsen we het bedrijfsbeleid van de bedrijven in ons beleggingsuniversum op discriminatie en stemmen we ook altijd tegen de benoeming van een bestuurder als die de genderbalans van minimaal 40% vrouwen niet in evenwicht brengt.

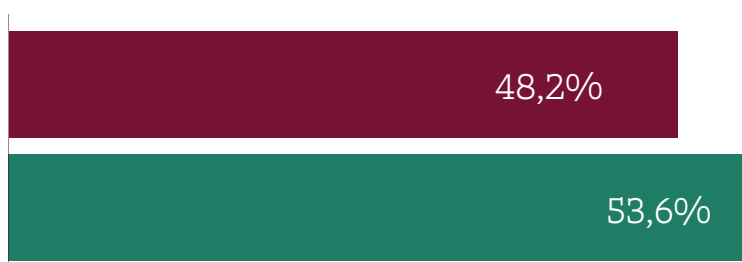
Percentage vrouwen in het bestuur (board)



Aantal bedrijven in portefeuille met 40% of meer vrouwen in het bestuur (board)



Percentage belegd vermogen in bedrijven met 40% of meer vrouwen in het bestuur

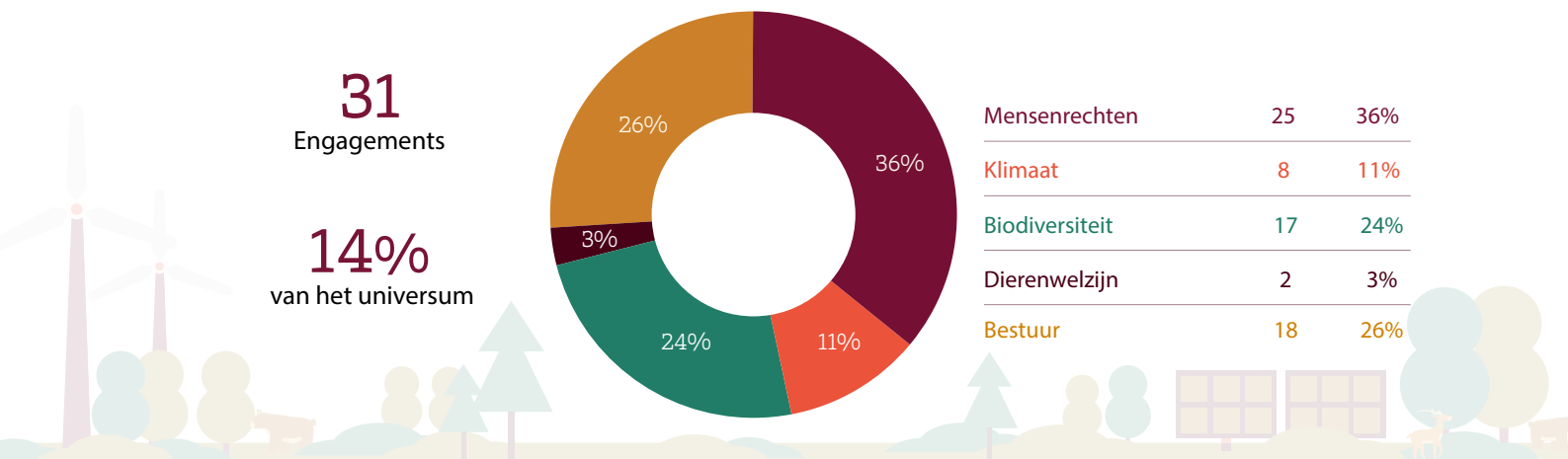


Actief aandeelhouderschap

Met actief aandeelhouderschap in de vorm van engagement en stemmen stimuleren we 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.

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. Het besluit tot engagement werd genomen wanneer een belegging niet langer voldeed aan onze duurzaamheidscriteria of wanneer misstanden werden vastgesteld.



Engagementvoorbeelden

Engagement op biodiversiteit

We hebben in 2024 **Natura & Co Holding** opnieuw goedgekeurd voor ons beleggingsuniversum. We hebben wel een belangrijk aandachtspunt geconstateerd waarop we verbetering willen zien. Natura & Co hanteert voor producten van het eigen merk namelijk strenge eisen en een verbod op het gebruik van micro-beads en nog kleinere microplastics. Voor andere merken geldt dit complete verbod nog niet. Wij hebben het bedrijf daarom gevraagd doelen te stellen om alle microplastics in het gehele productportfolio binnen gestelde tijdslijnen af te bouwen. Natura & Co heeft voorzichtig positief gereageerd op ons engagement, waardeert onze input en gaat deze intern evalueren. Wij houden de vinger aan de pols.

natura & co



We hebben met **Nexstar Media Group** engagement gevoerd in het eerste halfjaar van 2024. In die periode is voorafgaand aan de aandeelhoudersvergadering aangekaart dat het bedrijf op engagement staat vanwege onder andere ontbrekende CO₂-reductiedoelstellingen. Omdat verbeteringen uitblijven, zijn we in de tweede helft van 2024 intensiever engagement gaan voeren. We hebben het bedrijf verzocht om een milieubeheersysteem op te stellen en transparant te zijn over CO₂-uitstoot. We hebben het bedrijf een jaar de tijd gegeven hierop voortgang te realiseren.

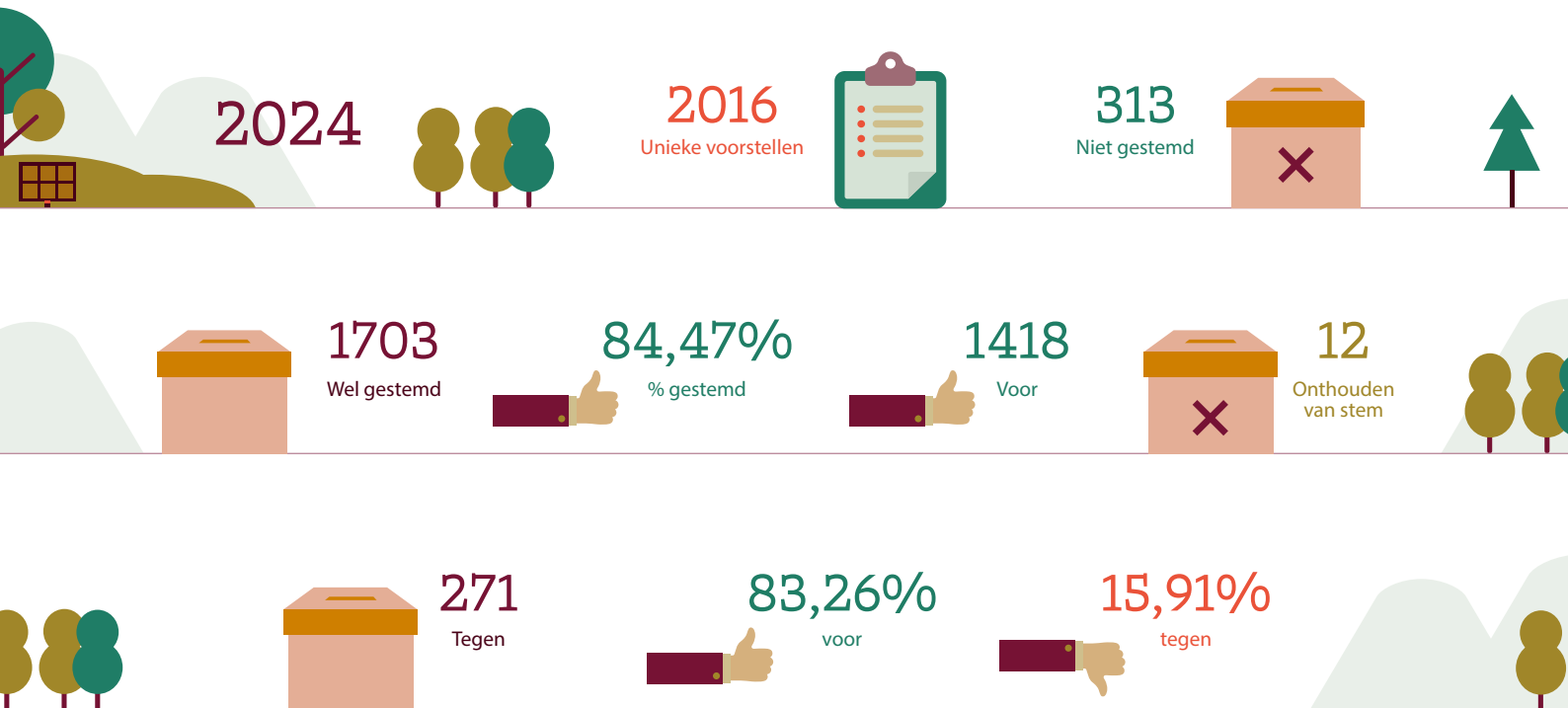
We hebben met 17 bedrijven uit het ASN Duurzaam Aandelenfonds engagement gevoerd over biodiversiteit, onder meer met **Lear Corp**. In 2023 hebben we gerapporteerd dat we een actief engagementtraject zijn gestart met Lear Corp. Lear Corp kwam in opspraak doordat leveranciers van het bedrijf in verband worden gebracht met ontbossing in het Amazonegebied. Wij nemen dit uiterst serieus en hebben Lear Corp hierop aangesproken. Wij hebben het bedrijf gevraagd welke stappen het neemt om te voorkomen dat zijn producten bijdragen aan ontbossing. Uit hun reactie blijkt dat Lear Corp dit onvoldoende heeft opgepakt. Gezien het enorm hoge risico in de keten van ontbossing, in combinatie met een gebrek aan transparantie over de genomen stappen om dit risico te mitigeren, hebben wij besloten om het bedrijf af te keuren en te verwijderen uit ons beleggingsuniversum.



We voeren engagement met **ManpowerGroup** omdat er misstanden rondom werknemersveiligheid hebben plaatsgevonden. We willen graag zien dat het bedrijf concrete oplossingen aandraagt om te voorkomen dat er werknemers in onveilige situaties aan het werk zijn. Ondanks dat het beleid voldoet, zien we namelijk dat er eerdere misstanden over werknemersveiligheid hebben plaatsgevonden bij ManpowerGroup. Dit hebben wij laten weten aan het bedrijf. Er staat een termijn van vier jaar voor passief engagement.

Stemmen

ASN Impact Investors heeft gebruikgemaakt van haar stemrecht op de aandeelhoudersvergaderingen van de ondernemingen waarin het fonds heeft belegd. Dit recht wordt gebruikt om ondernemingen aan te sporen tot duurzamer beleid en praktijken. De uitgangspunten zijn vastgelegd in het duurzame stembeleid van ASN Impact Investors.



1

Wij stemden meestal tegen de beloning van bestuurders.

2

Op de tweede plaats stonden bestuurdersbenoemingen.

3

Op de derde plaats bij het tegenstemmen stond het verhogen van kapitaal.



Voorbeeld: EDP Renováveis

ASN Impact Investors heeft tegen de herbenoeming van twee bestuurders van EDP Renováveis gestemd. Het bedrijf had wat ASN Impact Investors betreft geen evenwichtige verhouding tussen vrouwen en mannen in het bestuur. Als meer dan 60% van het bestuur hetzelfde geslacht heeft, stemt ASN Impact Investors tegen nieuwe kandidaten met dat geslacht. ASN Impact Investors vindt het belangrijk dat er een divers bestuur aan het roer staat om blinde vlekken te voorkomen dankzij groepsdenken. Tevens heeft ASN Impact Investors tegen een herbenoeming gestemd omdat een bestuurder langer dan 12 jaar in het bestuur gezeteld is. Ook hebben we ons engagement over de benodigde verbeteringen op het tijdig betrekken van lokale gemeenschappen bij projectontwikkelingen aangekaart.



Brambles maakt
een miljardenomzet
met een circulair
model: 'We strijden
tegen afval met
onze dienst'

Dr. Juan Jose Freijo

Chief Sustainability Officer and
Chief Product Innovation Officer at Brambles

Het lijkt een utopie: een circulaire economie die geen roofbouw pleegt op onze planeet. Toch maakt het Australische Brambles een miljardenomzet met een circulair bedrijfsmodel - de verhuur van pallets, kratten en containers. En het is hard op weg om zelfs een positieve bijdrage te leveren aan het milieu, de natuur en gemeenschappen. 'Het gaat niet om de kosten, maar om de kansen.'

Het raakt af en toe ondergesneeuwd door de discussie over CO₂-emissies en stikstof, maar Nederland en Europa hebben nog een ander duurzaam doel: een circulaire economie in 2050. Dat betekent dat we tegen die tijd grondstoffen telkens opnieuw zo hoogwaardig mogelijk hergebruiken, in een wereld waarin het woord afval idealiter niet meer bestaat.

Wereldconcern volledig circulair

Voor al voor bedrijven die fysieke producten leveren, betekent de transformatie naar een circulair businessmodel een enorme opdracht. Van oudsher zijn ze gericht op groei, uit de verkoop van spullen die na het afrekenen uit hun zicht verdwijnen en aan het eind van hun levensduur te vaak op de afvalberg belanden.

Dat moet anders. Terwijl jonge startups nieuwe modellen testen en veel te weinig bestaande bedrijven stappen zetten om hun onderneming om te buigen van lineair naar circulair, is er een wereldconcern met een miljardenomzet dat al volledig circulair is.

350 miljoen blauwe pallets, kratten en containers

In de fondsen die ASN Impact Investors beheert, bevindt zich ook het Australische logistieke bedrijf Brambles. Dat verhuurt onder het merk CHEP pallets, kratten en containers aan bedrijven voor het vervoer van goederen. Hun pallets - herkenbaar aan hun blauwe kleur - worden wereldwijd gebruikt door ruim 500.000 bedrijven. Alleen al in Europa circuleren zo'n 150 miljoen pooling pallets en -containers, wereldwijd gaat het om 350 miljoen stuks.

'Stel, je bent een fabrikant en je hebt een verpakking nodig om je goederen door de keten te vervoeren. Je kunt kiezen voor iets wat je eenmalig gebruikt en dan afdankt, of je kunt partner worden met een bedrijf als het onze', zegt Juan Jose Freijo, chief sustainability officer en tevens chief product innovation officer bij Brambles.

Financieel succes met impact

Het circulaire aspect van zijn bedrijf zit in het hergebruik van die blauwe pallets: 'We leveren een pallet maar blijven daar eigenaar van. Wanneer het door de verschillende bedrijven in de toeleveringsketen is gebruikt, zamelen we het weer in, wordt het indien nodig gerepareerd en kan het opnieuw worden gebruikt door onze klanten. Dit gebeurt keer op keer. We hebben pallets waaraan misschien geen splinter van het originele hout meer zit doordat we telkens stukken moesten vervangen, maar het blijft dezelfde pallet. Ze kunnen meer dan 10 jaar meegaan, en hoe langer we ermee doen, hoe beter dat is voor onze marges.'

Volgens Freijo bewijst zijn concern dat een circulair model zowel economisch als ecologisch succesvol kan zijn. 'Er zijn helaas niet veel andere bedrijven die dit kunnen beweren, maar wij zijn een circulair én een financieel succes. Met een behoorlijke impact. Elke keer als een pallet of container wordt gebruikt, vermijden we het gebruik van wegwerpverpakkingen. En elke keer verminderen we CO₂-uitstoot, plastic en afval.'

Strijd tegen afval via dienstverlening

Hoewel het van nature al duurzaam is door zijn circulaire model en boven in veel duurzaamheidsranglijsten prijkt, streeft Brambles naar meer. Freijo: 'Veel bedrijven zijn bezig met het verminderen van de schade die ze aanrichten, en minder te vervuilen. Wij veranderen die mindset en willen naar een netto positieve impact. Natuurlijk hebben we een fantastisch uitgangspunt met ons circulaire model, het zou zelfs moeite kosten om minder duurzaam te worden, maar we bouwen daarop voort en willen regeneratief worden.'

Het was een andere mindset, zegt de duurzaamheidsexpert, van compliance - van duurzaam omdat het moet - naar een positieve impact als strategische prioriteit op elk niveau. 'Ik omschrijf ons met mijn circulaire hart nu het liefst als een bedrijf dat strijdt tegen afval. En onze dienstverlening is daarvoor het middel.'

Twee bomen voor elke verwerkte boom

Brambles heeft concrete doelen gesteld voor zijn positieve impact. Sinds 2020 is al het hout voor de pallets gecertificeerd, wat duurzame houtkap garandeert, maar daarbij stopt het niet. 'We willen nu het regeneratieve domein betreden,' legt Freijo uit. 'Daarom ontwikkelen we duurzame bosbouwprojecten. In Zambia en Mexico hebben we bijvoorbeeld niet alleen nieuwe bronnen van duurzaam hout gecreëerd, maar ook banen die gemeenschappen nieuw leven hebben ingeblazen.'

Voor elke boom die in Brambles' pallets wordt verwerkt, worden nu twee bomen duurzaam in een bos gekweekt. Ook worden de productieve plantages omringd door natuurlijk bos waar de natuur volledig haar gang kan gaan om de biodiversiteit te bevorderen.



350 miljoen blauwe pallets, kratten en containers



Een autonoom trackingapparaat op een van de CHEP-pallets

CO₂-neutraal in 2040 en gerecycled plastic

Ook op het gebied van koolstofuitstoot heeft Brambles ambitieuze doelen, die scherper zijn dan de afspraken uit het akkoord van Parijs. Het wil in 2040 met de hele toeleveringsketen, inclusief scope 1, 2 en 3, netto geen broeikasgassen meer uitstoten.

De pallets zijn in de regel van hout, de kratten, containers en winkeldisplays van kunststof. Die moeten voor een steeds groter deel worden gemaakt uit gerecycled en geüpccycled plastic. Volgens zijn duurzaamheidsrapportage bestond het plastic dat Brambles in 2024 inkocht voor meer dan 40 procent uit geüpccycled of gerecycled materiaal, ruim boven zijn oorspronkelijke doelstelling van 30 procent voor 2025.

Maar hierbij plaatst Freijo, die als hoofd productinnovatie bovenop dat project zit, een belangrijke kanttekening: 'In een circulair model is de levensduur van producten enorm belangrijk. Als nieuw, ofwel virgin, plastic eraan bijdraagt dat we veel langer gebruik kunnen maken van de pallets dan moeten we daarvoor kiezen. Maar de ontwikkelingen in de recycling van plastic staan gelukkig niet stil.'

Transport optimaliseren met data

Vrijwel alle servicecentra van Brambles slagen erin om te voorkomen dat afval onnodig op de stortplaats beland, en 83 procent van de locaties wist dat in 2024 helemaal te voorkomen. Samen met klanten in de retail- en voedselsectoren steunt Brambles voedselhulp door pallets te doneren, waarmee voedselbanken maaltijden kunnen verstrekken aan miljoenen mensen. Dankzij het inzicht in de stromen pallets en kratten slaagt de logistieke reus er ook steeds beter in om transportbewegingen van zijn klanten te optimaliseren. Anders gezegd: te voorkomen dat vrachtwagens onnodig leeg van a naar b rijden.

Het is een flink arsenaal aan projecten en programma's die bijdragen aan people, planet en profit. Brambles vertaalt die drie als planet positive, business positive en communities positive.

Duurzaamheid leidt tot bedrijfswaarde

Veel bedrijven kunnen inspiratie putten uit de circulaire impact van het Australische wereldbedrijf, en Freijo deelt ook graag zijn lessen. Ook dat is een van de doelen van de duurzame missie: het ondersteunen, onderwijzen of beïnvloeden van ten minste een miljoen mensen om changemakers te worden van de circulaire economie.

'We werken samen met kennisinstellingen, van lagere scholen tot MBA's. Ik deel zelf ook graag het recept van onze "secret sauce". Om op weg te gaan naar positieve duurzame impact moet je ambitieus zijn en durf hebben. Maar wat van cruciaal belang is:

'Alles wat we doen om te verduurzamen, heeft rechtstreeks waarde voor het succes van ons als bedrijf. Als iets geen waarde creëert, doen we het niet.'

Dat is ook het antwoord op die eeuwige vraag: gaat duurzaamheid niet ten koste van je winst? Nee, zegt Freijo, niet in een circulair model als dat van Brambles, waarin duurzaamheid en winstgevendheid elkaar niet uitsluiten maar juist versterken. 'Wij creëren tastbare waarde. Het gaat niet om de kosten, maar om de kansen.'



Lagere kosten, magneet voor talent

Dat begint al met de logica dat hoe vaker een pallet wordt hergebruikt, hoe lager de kosten voor grondstoffen zijn. Maar er zijn veel meer raakvlakken tussen duurzaamheid en commercieel belang. 'Onze klanten hebben immers ook duurzaamheidsdoelstellingen en met onze diensten kunnen we hen helpen. We kunnen voor ze uitrekenen hoeveel CO₂-uitstoot, afval en grondstoffen ze besparen als ze overstappen van eenmalig gebruik naar onze producten.'

Het gebruik van data om transport te optimaliseren draagt ook direct bij aan de marges van klanten. 'We werken actief samen met klanten om de afgelegde afstanden te verminderen, wat alleen al in 2024 meer dan 89.000.000 kilometers heeft bespaard. Dat scheelt onze klanten dus in de eerste plaats geld. De uitstoot gaat omlaag, maar dat is een gevolg van de grotere efficiëntie.'

'Vergeet ook niet wat onze missie en onze cultuur doen voor ons imago. We trekken echt toptalent uit de hele wereld aan, afkomstig van de grootste namen die ook heus duurzame ambities hebben. Een palletbedrijf lijkt misschien niet de meest sexy werkgever, maar als leider in circulariteit zijn we een talentmagneet.'

Niet óf, maar hów het beter kan

Waar Freijo het meest trots op is, is hoe duurzaamheid door zijn hele bedrijf met circa 13.000 medewerkers is ingebed in de bedrijfscultuur: 'De cultuur staat. Onze regeneratieve missie wordt niet gezien als een opdracht of een last. Er is nooit discussie, op geen enkel niveau, over óf we het beter moeten doen, maar alleen over het hów. De juiste cultuur is belangrijk, in een organisatie die gelooft in duurzame doelen komen dingen bijna vanzelf in beweging. Dat is belangrijk, want de weg van circulair naar regeneratief is al complex genoeg.'

'Weet je, natuurlijk ben ik trots dat we als een van de meest duurzame bedrijven ter wereld op nummer 4 of nummer 2 op een lijst staan. Maar ik ben echt trots als ik een geïnspireerde klant tref, of een medewerker die zegt: 'De reden dat ik hier werk is omdat ik een geweldige carrière kan hebben en kan bijdragen aan een betere wereld.' Hopelijk geldt dat ook voor investeerders.'



Een van de duurzame bosprojecten waar Brambles mee samenwerkt, is WEForest in Mafinga Hills (Zambia).

Facts & Figures

Brambles

Naam: Brambles

Hoofdmerk: CHEP

Activiteit: Logistieke oplossingen, met focus op herbruikbare pallets, kratten en containers.

Omzet: 6,5 miljard Amerikaanse dollar (boekjaar 23/24),
winst 1,26 miljard dollar

Markt: fast moving consumer goods, verse producten,
dranken, retail en algemene productie.

Locaties: 750+ servicecentra in 60 landen

Medewerkers: +/- 13.000

Duurzame impact in 2024:

- 2,6 miljoen bomen herplant via duurzame bosbouwprogramma's
- 1,7 miljoen extra bomen groeien via partnerships
- 1,3 miljoen mensen bereikt sinds 2021 om changemaker te worden
- 20,6 miljoen mensen bereikt via voedselbanken met gered voedsel

Duurzame doelstellingen:

- 42% absolute reductie van Scope 1 en 2 emissies tegen 2030 (t.o.v. 2020)
- 17% absolute reductie van Scope 3 emissies tegen 2030 (t.o.v. 2020)
- Netto-nul emissies (Scope 1, 2 en 3) tegen 2040
- 100% hernieuwbare elektriciteit tegen 2025
- Geen afval naar stortplaatsen tegen 2025
- 30% gerecycled of upcycled plastic afval in nieuwe plastic producten tegen 2025



ASN Milieu & Waterfonds

Rapporteert onder SFDR Artikel 9 Fonds



ASN Milieu & Waterfonds

Het ASN Milieu & Waterfonds is een themafonds. Het belegt wereldwijd in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen die – veelal technologisch geavanceerde – oplossingen bieden voor milieuproblemen. Het gaat om ondernemingen die actief zijn in de sectoren water, duurzame energie, energie-efficiëntie, zuivering en afvalverwerking, duurzame voeding en land- en bosbouw. Deze ondernemingen voldoen aan de duurzaamheidscriteria van ASN Impact Investors.

Duurzame beleggingsdoelstellingen

ASN Impact Investors streeft naar een duurzame en rechtvaardige samenleving. Het ASN Milieu & Waterfonds draagt daaraan bij middels het realiseren van de volgende twee duurzame beleggingsdoelstellingen:

1

Klimaat

Het verminderen van de uitstoot van CO₂ per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graad te houden)

2

Biodiversiteit

Het verminderen van de negatieve impact op biodiversiteit per geïnvesteerde euro (ten opzichte van basisjaar 2019)

Artikel 9: Het ASN Milieu & Waterfonds is een artikel 9 product in de betekenis van de SFDR. Een artikel 9 product is een beleggingsproduct dat zich specifiek richt op het behalen van een of meerdere duurzaamheidsdoelen.

Selectie aandelen

Het beleggingsproces begint met het selecteren van beursgenoteerde bedrijven wereldwijd die mogelijk voldoen aan onze duurzaamheidscriteria. Na een eerste screening volgt nader onderzoek. Goedgekeurde bedrijven worden minimaal eens per vier jaar opnieuw onderzocht en beoordeeld.

42 onderzocht

8 toegevoegd

8 niet toegevoegd

123
bedrijven in het
beleggingsuniversum



2 verwijderd

6 verwijderd, om andere
dan duurzaamheidsredenen

24 gehandhaafd

Uitgelicht bedrijf: toegevoegd

Kemira

In 2024 hebben we het Finse Kemira toegelaten. Dit bedrijf levert producten en expertise om de productiekwaliteit en processen bij klanten te verbeteren en er zo voor te zorgen dat grondstoffen zo efficiënt mogelijk worden gebruikt. Kemira richt zich zowel op de pulp- en papierindustrie als de waterzuiveringsindustrie. Het bedrijf is een mooie toevoeging aan het beleggingsuniversum.



Uitgelicht bedrijf: verwijderd

Het Britse Unilever maakt een breed scala aan producten, van voedingsmiddelen tot producten voor de dagelijkse en huishoudelijke verzorging. Helaas constateren we dat de duurzaamheidsdoelen de afgelopen jaren zijn afgezwakt, terwijl er nog steeds veel misstanden plaatsvinden. Ook de prestaties op het vlak van dierenwelzijn en lobby voldoen niet aan de duurzaamheidscriteria van ASN Impact Investors. We hebben Unilever daarom afgekeurd en verwijderd uit ons beleggingsuniversum.

Wijzigingen in het beleggingsuniversum in 2024

Nieuw toegelaten

Applied Materials
Bentley Systems
DSM - Firmenich AG
E Ink
Enphase
Kemira
LAM Research Corp
NVIDIA

Gehandhaafd

Autodesk
Boralex Inc.
Caverion Corp
Delta Electronics Inc
Dürr
EDP Renováveis
First Solar Inc
Grupo Rotoplas
Hannon Armstrong Sustainable
Infrastructure Capital
Huhtamaki
Itron
Pennon Group
Signify
Sinbon Electronics Co Ltd
Sonoco
Svenska Cellulosa

Trex Co., Inc
Valmet OYJ
Vestas Wind Systems
Voltronic Power Technology
Washtec
WiseTech Global Ltd
York Water

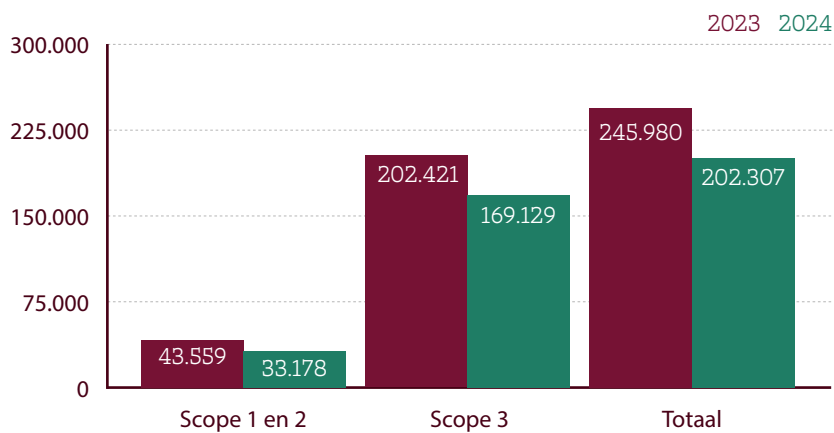
Verwijderd

A.O. Smith
Unilever

Een bedrijf kan ook uit het beleggingsuniversum worden verwijderd in verband met een fusie, overname of faillissement of wanneer de portefeuillemanager aangeeft dat dit bedrijf financieel niet meer aantrekkelijk is als belegging. In dat laatste geval gaat het om bedrijven in het beleggingsuniversum die vanuit financieel oogpunt nauwelijks kans hebben om nog te worden geselecteerd voor de portefeuille. De volgende bedrijven zijn om andere dan duurzaamheidsredenen verwijderd uit het universum: CENTROTEC Sustainable, Chr. Hansen Holding, Dialight, Osram Licht, REC Silicon en Uponor.

Klimaat

CO₂-uitstoot in tonnen per jaar



-24%

Afname in scope 1 en 2

-16%

Afname in scope 3

-18%

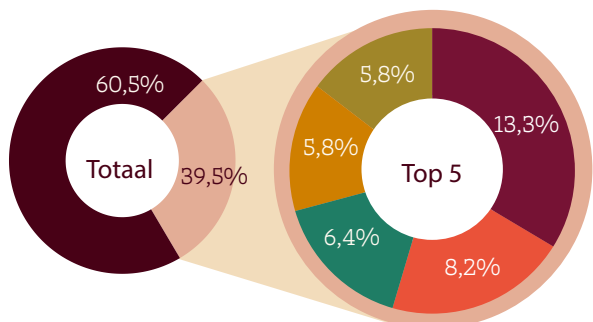
Afname totale CO₂-uitstoot

CO₂-uitstoot in tonnen per miljoen euro belegd



Top 5 bedrijven met de grootste CO₂-uitstoot (scope 1, 2 en 3) in 2024

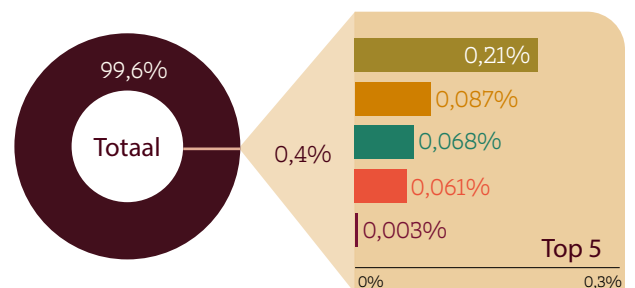
Percentage van de totale CO₂-uitstoot van het fonds



Mondi PLC	26.901 ton	13,3%
Corbion NV	16.632 ton	8,2%
Lenzing AG	12.841 ton	6,4%
Core & Main INC-Class A	11.770 ton	5,8%
Signify NV	11.773 ton	5,8%

Top 5 bedrijven met de laagste CO₂-uitstoot (scope 1, 2 en 3) in 2024

Percentage van de totale CO₂-uitstoot van het fonds

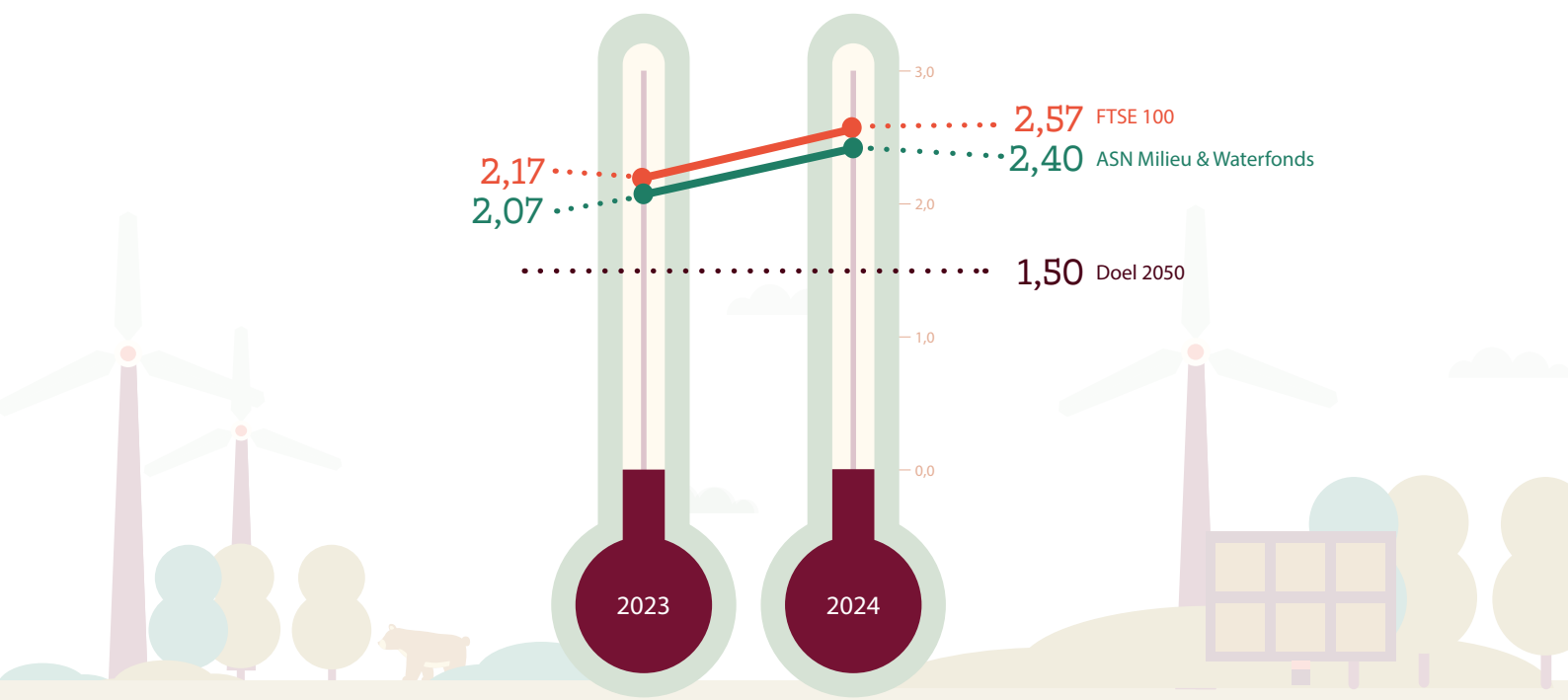


Novonosis (Novozymes)	6 ton	0,003%
Descartes Systems GRP/THE	124 ton	0,061%
Bentley systems INC-Class B	139 ton	0,068%
Autodesk INC	176 ton	0,087%
KLA Corp	424 ton	0,21%

Geïmpliceerde temperatuurstijging MSCI ITR (in graden Celsius)

Sinds 2022 sturen we ook op de vorderingen die bedrijven maken om de klimaatdoelen van 'Parijs' te halen. Met de MSCI Implied Temperature Rise (ITR)-methodologie kunnen we daarbij vooruitkijken.

De MSCI ITR-methode is een toekomstgerichte metriek, uitgedrukt in graden Celsius, die is ontworpen om de temperatuurafstemming van beleggingen, portefeuilles en fondsen weer te geven op de mondiale temperatuurdoelstellingen.



Oorzaken wijziging geïmpliceerde temperatuurwijziging

Wijzigingen van de ITR-data

De ITR van bedrijven wordt voortdurend verbeterd. Dit kan komen doordat bedrijven betere data rapporteren, doordat de modellen van MSCI beter worden of doordat bedrijven klimaatdoelstellingen opnemen. Gedurende 2024 zijn er aanpassingen geweest in zowel de modellen als de data, waardoor de ITR met 0,248 graad is toegenomen. De grootste wijzigingen, met allemaal een hogere ITR als resultaat, deden zich voor bij Core & Main en Lenzing. Samen zorgden zij voor een verslechtering van de ITR met 0,216 graad.

Veranderingen in de samenstelling van de beleggingsportefeuille

De verwijdering van bedrijven uit de portefeuille gedurende het jaar zorgde voor een afname van de ITR met 0,448 graad. Het grootste effect had de verwijdering van A.O. Smith Corp, Smurfit Kappa Group, Xinyi Solar Holdings en Stericycle. Samen zorgden ze voor een afname van 0,247 graden Celsius. De nieuw aangekochte bedrijven zorgden samen voor een toename van de ITR met 0,39 graad. Shoals Technologies Group en Varalto Corp droegen het meest bij aan deze toename, namelijk 0,17 graad.

Door positiewijzigingen nam de ITR toe met 0,14 graad. Vanwege de uitbreiding van de positie in Core & Main, welke ook een grote datawijziging had, nam de ITR met 0,06 graad toe.

Actief aandeelhouderschap

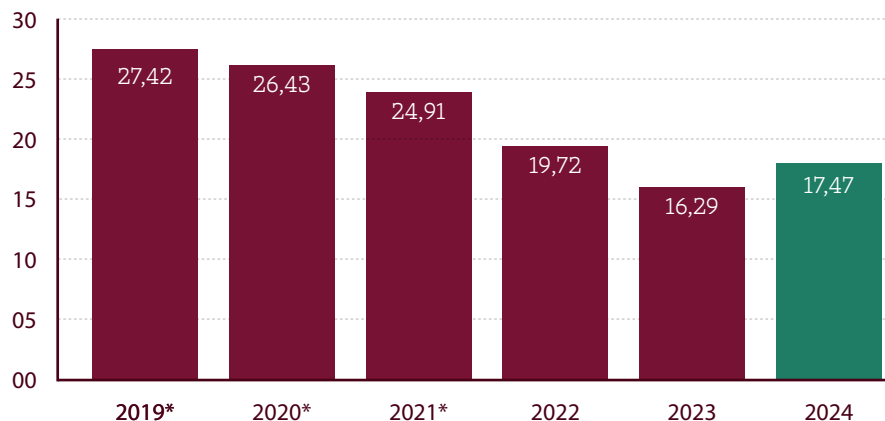
Wij verwachten van bedrijven dat zij een ambitieus en tijdsgebonden klimaatdoel hebben gesteld in lijn met het Akkoord van Parijs. We hebben in 2024 met zestien bedrijven uit het ASN Milieu & Waterfonds engagement gevoerd over klimaatgerelateerde onderwerpen. Zo zijn we met WiseTech Global engagement gestart op het gebied van emissiereductiedoelstellingen voor scope 1, 2 en 3. Het bedrijf geeft aan de emissies van scope 1 en 2 te compenseren. Wij moedigen WiseTech aan om ook emissiereductieplannen op te stellen en de emissiereductiedoelstellingen geverifieerd te krijgen door het Science Based Targets initiative.

Biodiversiteit

Onder biodiversiteit wordt verstaan: de variatie aan levende organismen en de verscheidenheid aan relaties die zij met elkaar hebben in ecosystemen.

We meten de impact op biodiversiteit met de BFFI-methode van het **Partnership for Biodiversity Accounting Financials (PBAF)**. Deze methode meet de biodiversiteitsvoetafdruk in hectare per geïnvesteerde euro, gebaseerd op de levenscyclusbeoordelingen (LCA). Een LCA berekent het milieueffect van producten en diensten over hun gehele levenscyclus. Dit resulteert vervolgens in een verwacht negatief of positief effect op de biodiversiteit in hectare per geïnvesteerde euro per jaar ((ha/€)/jr). Voor de biodiversiteitsfootprint geldt: hoe lager de score, hoe beter.

Biodiversiteitsfootprint in ha verlies per miljoen euro geïnvesteerd



7%

Procentuele ontwikkeling
t.o.v. vorig jaar

-36%

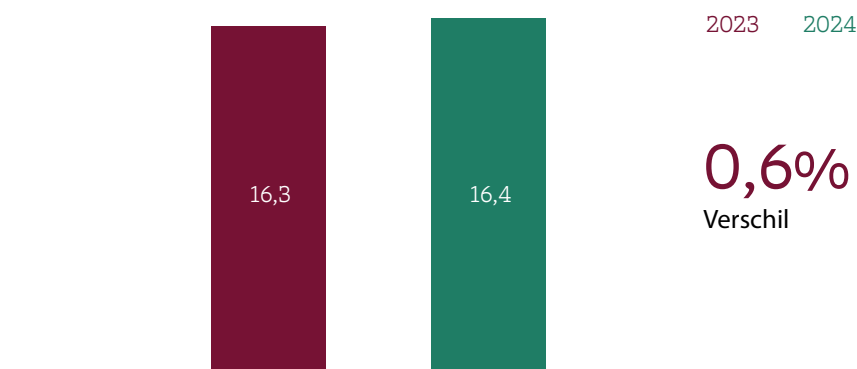
Procentuele ontwikkeling
t.o.v. 2019

Voorheen werd de footprint berekend op basis van de ratio tussen de marktwaarde van de door het fonds gehouden aandelen en de enterprise value (EV) van het desbetreffende bedrijf. Dit resulteerde in een te hoge toerekening van de negatieve impact op biodiversiteit aan het fonds. De richtlijnen schrijven voor dat de biodiversiteitsfootprint van een beursgenoteerd bedrijf wordt toegerekend op basis van de ratio tussen de marktwaarde van de door het fonds gehouden aandelen en de enterprise value inclusive cash (EVIC) van het desbetreffende bedrijf. Dat is in deze rapportage bijgesteld.

*Voor de jaren 2019-2021 was het niet mogelijk om te hoog berekende negatieve impact bij te stellen. De impact voor deze periodes is daarom nog berekend op basis van Enterprise Value.

Impact op biodiversiteit in ha verlies per miljoen euro belegd per jaar

ASN Milieu & Waterfonds



2023 2024

0,6%

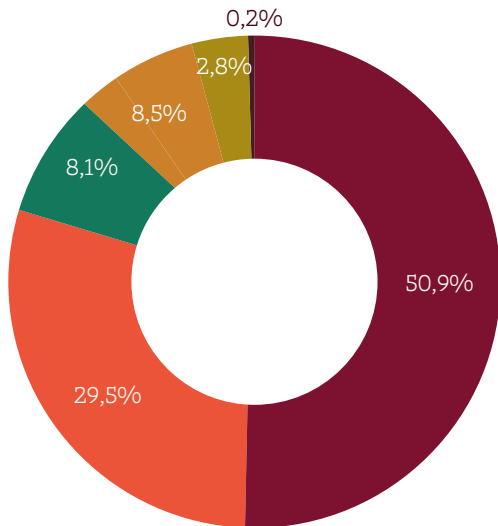
Verskil

Oorzaken wijziging biodiversiteitsfootprint 2024 t.o.v. 2023

Veranderingen in de samenstelling van de beleggingsportefeuille

De toevoeging van Mondi PLC heeft sterk bijgedragen aan de stijging van de biodiversiteitsfootprint per miljoen geïnvesteerde euro. Dit bedrijf staat in de top 3 van bedrijven met de hoogste biodiversiteitsfootprint per miljoen geïnvesteerde euro van het fonds. In 2024 is daarnaast het aantal posities gegroeid waarvan de biodiversiteitsdata ontbreken. Bij het ontbreken van data wordt er gerekend met het fondsgemiddelde. Bovengenoemde zaken hebben er beide aan bijgedragen dat de biodiversiteit footprint per miljoen geïnvesteerde euro is toegenomen.

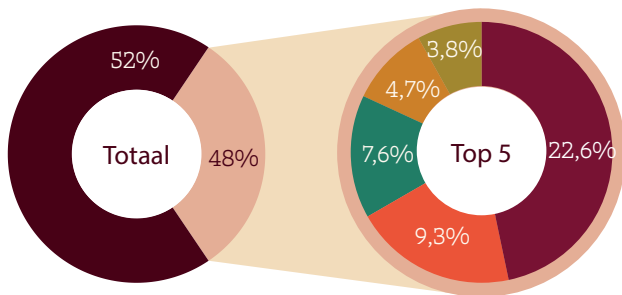
Oorzaken van biodiversiteitsverlies



Landgebruik	50,9%
Klimaatverandering	29,5%
Verzuring	8,1%
Watergebruik	8,5%
Fotochemische ozon (het afbreken van de ozonlaag)	2,8%
Terrestrische ecotoxiciteit (het effect van toxische stoffen op de aarde)	
Zout water ecotoxiciteit (het effect van toxische stoffen in zeewater)	
Zoet water ecotoxiciteit (het effect van toxische stoffen in zoet water)	0,2%
Zoet water eutrofiëring (geleidelijke toename van nutriënten)	
Zout water eutrofiëring (geleidelijke toename van nutriënten)	

Top 5 bedrijven met de grootste biodiversiteitsfootprint in de portefeuille

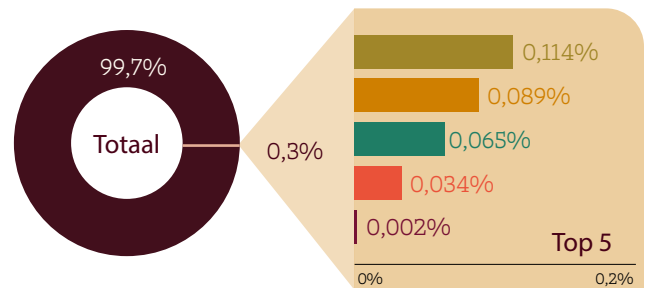
Percentage van de totale biodiversiteitsfootprint van het fonds



Mondi PLC	3.258 ha	22,6%
Lenzing AG	1.346 ha	9,3%
Brambles	1.096 ha	7,6%
SIG Group AG	684 ha	4,7%
Signify NV	546 ha	3,8%

Top 5 bedrijven met de laagste biodiversiteitsfootprint in de portefeuille

Percentage van de totale biodiversiteitsfootprint van het fonds



Novonesis (Novozymes) B	0,3 ha	0,002%
Descartes Systems GRP/THE	5 ha	0,034%
Bentley Systems INC-Class B	9 ha	0,065%
Autodesk INC	13 ha	0,089%
Cintas	16 ha	0,114%

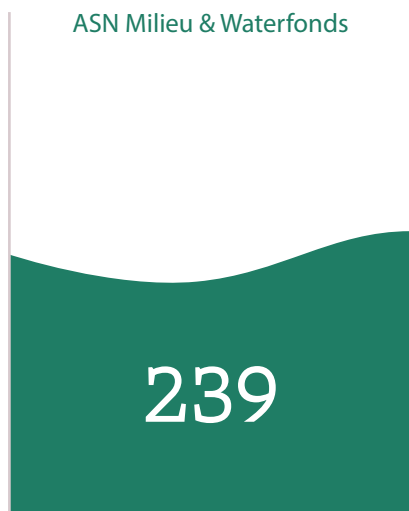
Het is belangrijk om te benadrukken dat we ons in de berekeningen van de biodiversiteitsfootprint van beursgenoteerde bedrijven baseren op 'background data'. Zo wordt er gewerkt met landspecifieke en sectorspecifieke beschikbare data en niet met daadwerkelijke data. Dat maakt het belangrijk om bij bijvoorbeeld hoge uitkomsten het gesprek aan te gaan met de betreffende bedrijven en hierbij de uitkomsten te toetsen.

Dit deden we in 2024 bijvoorbeeld bij bovengenoemd bedrijf Brambles. Hoeveel nieuwe inzichten dat opleverde, is te lezen in het interview met hen in dit impact report.

De methodiek om de impact van beleggingen op de biodiversiteit te meten is nog in ontwikkeling. De gebruikte data zullen steeds beter worden. Daardoor is het mogelijk dat de berekende impact in de toekomst wordt aangepast als er betere data beschikbaar zijn.

Waterverbruik

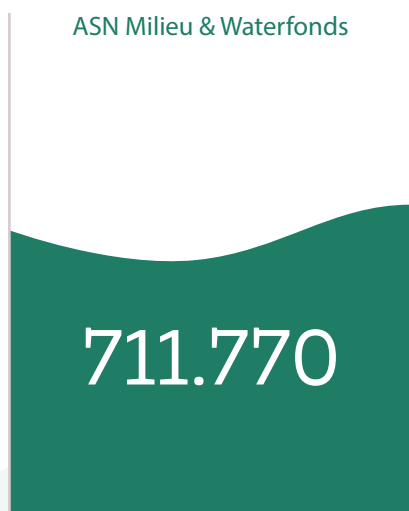
Waterverbruik in megaliters per jaar (megaliter = 1.000.000 liter)



2024

Deze data zijn afkomstig van MSCI. De waterdata waren op 31 december 2024 beschikbaar voor 41,2% van de bedrijven waarin het ASN Milieu & Waterfonds op dat moment investeerde. Dit komt overeen met 40,5% van het belegd vermogen.

Waterverbruik in liter per miljoen euro belegd



2024

Deze data zijn afkomstig van MSCI. De waterdata waren op 31 december 2024 beschikbaar voor 41,2% van de bedrijven waarin het ASN Milieu & Waterfonds op dat moment investeerde. Dit komt overeen met 40,5% van het belegd vermogen.

De gebruikte data zullen steeds beter worden, net als de beschikbaarheid van de data. Daardoor is het mogelijk dat de berekende impact in de toekomst wordt aangepast als er betere en meer data beschikbaar zijn.

Mensenrechten

Wij baseren ons mensenrechtenbeleid op de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens (UVRM) uit 1948 en de internationale standaarden die daar direct of indirect uit voortvloeien. Mensenrechten zijn universele waarden die overal, altijd en voor iedereen gelden, en waarin menselijke waardigheid, rechtvaardigheid, vrijheid en gelijkheid vooropstaan. Deze waarden zijn neergelegd in vele internationale verdragen.

Zoals volgt uit deze internationale richtlijnen passen wij due diligence toe. In dit kader is due diligence een doorlopend proces. Het houdt in dat bedrijven daadwerkelijke of potentiële negatieve gevolgen op het gebied van goed bestuur, mens, dier en milieu in kaart brengen om deze te stoppen, voorkomen of beperken. De due diligence richt zich op zowel de daadwerkelijke of potentiële negatieve gevolgen in de eigen bedrijfsvoering als in de (inter)nationale waardeketen. Omdat het een doorlopend proces is, is het gericht op continue verbetering.

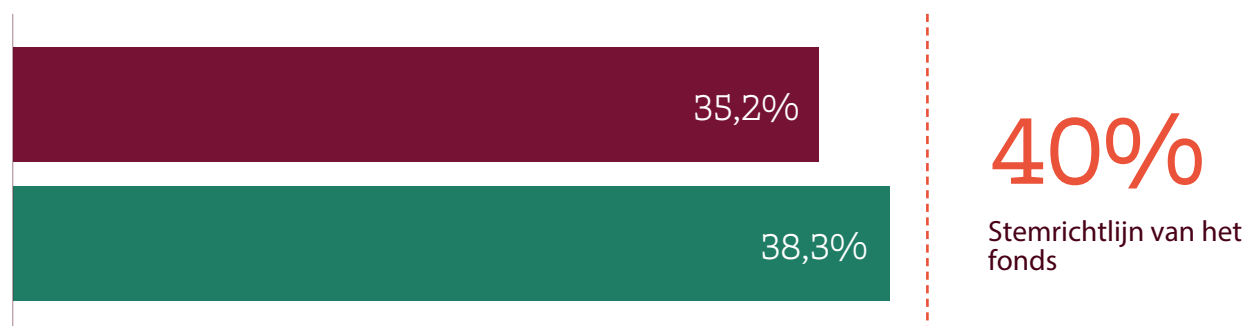
Lees [hier](#) meer over ons Mensenrechtenbeleid en onze aanpak hierin.

Vrouwen in het bestuur (board)

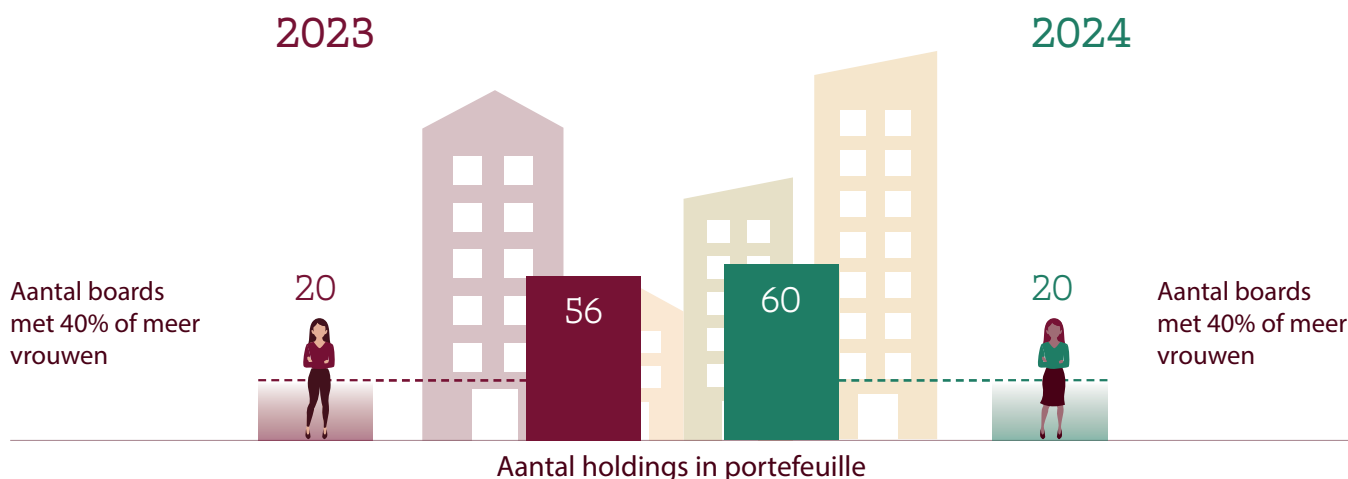
Diversiteit ligt aan de basis van duurzame vooruitgang. Daarom toetsen we het bedrijfsbeleid van de bedrijven in ons beleggingsuniversum op discriminatie en stemmen we bijvoorbeeld ook altijd tegen de benoeming van een bestuurder als die de genderbalans van minimaal 40% vrouwen niet in evenwicht brengt.

Percentage vrouwen in het bestuur (board)

2023 2024



Aantal bedrijven in portefeuille met 40% of meer vrouwen in het bestuur (board)



Percentage belegd vermogen in bedrijven met 40% of meer vrouwen in het bestuur



Actief aandeelhouderschap

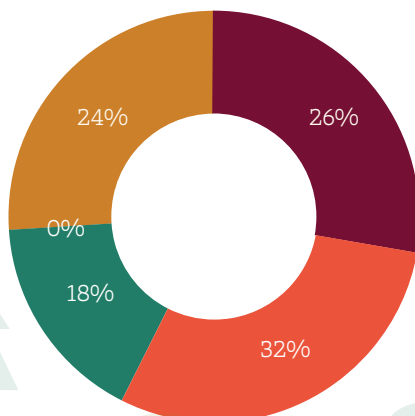
Met actief aandeelhouderschap in de vorm van engagement en stemmen stimuleren we beursgenoteerde bedrijven om hun beleid en activiteiten duurzamer te maken, transparanter te zijn en opheldering te geven als er sprake is van misstanden. Beide zijn dus instrumenten om onze doelstellingen te bereiken.

Engagement

In 2024 hebben we met 23 bedrijven uit het beleggingsuniversum engagement gevoerd. Dit betrof vooral extra engagement om de bedrijven in de portefeuille 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.

23
Engagements

19%
van het universum



Mensenrechten	13	26%
Klimaat	16	32%
Biodiversiteit	9	18%
Dierenwelzijn	0	0%
Bestuur	12	24%

Engagementvoorbeelden

Engagement op biodiversiteit

Er is met negen bedrijven uit het ASN Milieu & Waterfonds engagement gevoerd over biodiversiteitgerelateerde onderwerpen. Zo hebben we in samenwerking met Impax Asset Management als onderdeel van ons strategisch engagement op biodiversiteit gesproken met **Lenzing** en **Brambles**. Lenzing werkt hard aan de ontwikkeling van een biodiversiteitsstrategie en de rapportage daarover. Het bedrijf rapporteert al uitgebreid in vergelijking met andere bedrijven, dus we zijn zeker niet ontevreden. Ook zet Lenzing stappen op het gebied van engagement met zijn eigen leveranciers. We monitoren nieuwe rapportages en vervolgen ons engagement in 2025.



Een van de bedrijven waarmee we in 2024 engagement hebben gevoerd is **EDP Renewables**. EDPR levert windenergie en bouwt, beheert en ontwikkelt windmolenparken. Tijdens het heronderzoek in december 2023 zijn zorgwekkende misstanden naar voren gekomen. Het gaat om mogelijke schending van de rechten van inheemse bevolkingsgroepen in Colombia. In 2024 heeft het bedrijf zich ontvankelijk getoond voor onze kritiek en aangegeven in gesprek te zijn met lokale gemeenschappen om zaken te verbeteren. Wij zien dit als een noodzakelijke stap in de goede richting en blijven het bedrijf monitoren.

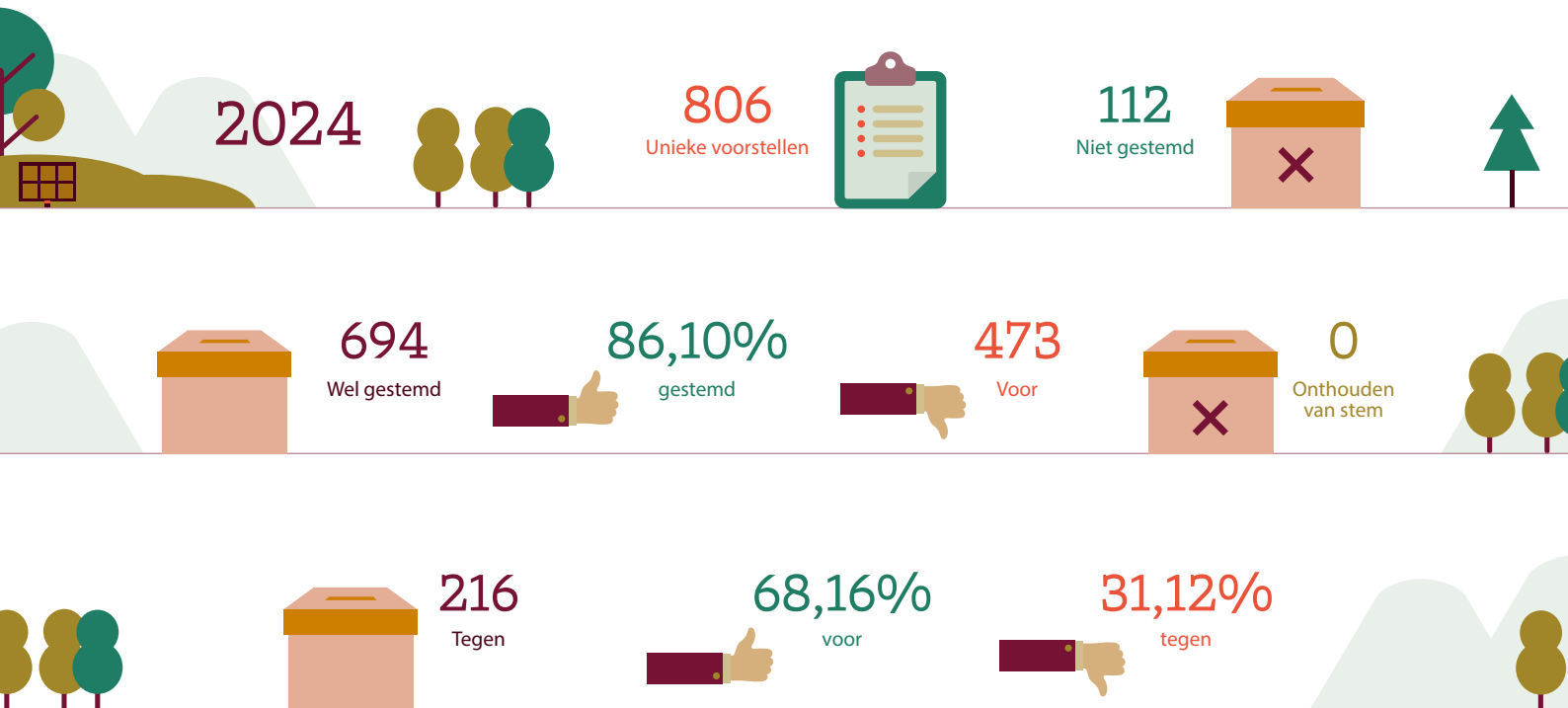
Er vond passief engagement plaats bij **MTR Corp**. Het bedrijf heeft eerder een statement geplaatst waarin het meldt dat het bedrijf vakbondsvrijheid ondersteunt. Dit statement is van de website verdwenen. Wij willen graag zien dat het bedrijf beleid op vakbondsvrijheid publiceert. Het bedrijf heeft in 2024 gereageerd op onze mail over de aandeelhoudersvergadering waar vakbondsvrijheid wederom onder de aandacht is gebracht. Het bedrijf geeft aan dat het vakbondsvrijheid respecteert. Wij vinden dit een goede stap van het bedrijf en hebben het eind mei 2024 onder de aandacht gebracht van de investeringscommissie. ASN Impact Investors heeft derhalve besloten om het bedrijf van passief engagement af te halen en wederom te handhaven in het beleggingsuniversum.



We zijn met **WiseTech Global** engagement gestart op het gebied van emissiereductiedoelstellingen voor scope 1, 2 en 3. Het bedrijf geeft aan de emissies van scope 1 en 2 te compenseren. Wij moedigen WiseTech aan om ook emissiereductieplannen op te stellen en de emissiereductiedoelstellingen geverifieerd te krijgen door het Science Based Targets initiative.

Stemmen

ASN Impact Investors heeft gebruikgemaakt van haar stemrecht op de aandeelhoudersvergaderingen van de ondernemingen waarin het fonds heeft belegd. Dit recht wordt gebruikt om ondernemingen aan te sporen tot duurzamer beleid en praktijken. De uitgangspunten zijn vastgelegd in het duurzame stembeleid van ASN Impact Investors.



1

Wij stemden meestal tegen de beloning van bestuurders.

2

Op de tweede plaats stonden bestuurdersbenoemingen.

3

Op de derde plaats bij het tegenstemmen stond het verhogen van kapitaal.



Voorbeeld: Stemmen EDP Renewables

ASN Impact Investors heeft tegen de herbenoeming van twee bestuurders van **EDP Renewables** gestemd. Het bedrijf had wat ASN Impact Investors betreft geen evenwichtige verhouding tussen vrouwen en mannen in het bestuur. Als meer dan 60% van het bestuur hetzelfde geslacht heeft, stemt ASN Impact Investors tegen nieuwe kandidaten met dat geslacht. ASN Impact Investors vindt het belangrijk dat er een divers bestuur aan het roer staat. Een divers bestuur voorkomt groepsdenken en draagt er bijvoorbeeld aan dat onderwerpen vanuit verschillende perspectieven worden benaderd en bevraagd, wat idealiter leidt tot betere besluiten. Ook blijkt dat besturen die de samenstelling van de samenleving weerspiegelen meer maatschappelijk draagvlak hebben. In 2024 heeft ASN Impact Investors ook tegen een herbenoeming gestemd omdat de bestuurder langer dan 12 jaar in het bestuur gezeteld is. Ook hebben we ons engagement over de benodigde verbeteringen op het gebied van lokale gemeenschappen bij projectontwikkelingen aangekaart.



‘Europa zwakt
duurzaamheids-
regels af voordat
we hun impact
kunnen ervaren’

Ivan aan den Toorn

Specialist ESG-regelgeving

De Europese duurzaamheidsregels voor het bedrijfsleven en de financiële sector blijven in beweging. De actuele trend is er een van afzwakking en uitstel van beleid. Ivan aan den Toorn, Specialist ESG-regelgeving bij ASN Impact Investors, ziet gemiste kansen. ‘De regels worden in feite al veranderd nog voordat we weten wat de impact ervan had kunnen zijn.’

Hoe kijk je terug op je eerste volledige jaar bij ASN Impact Investors?

‘Het is een ongelooflijk interessant jaar geweest. Daarnaast is natuurlijk het politiek landschap in Nederland, Europa en ook elders sterk veranderd. Dit heeft nu al invloed op de ontwikkelingen rond duurzaamheidsregelgeving. Waar ik het afgelopen jaar persoonlijk erg tevreden mee ben is dat de basiskennis over duurzaamheidsregelgeving zoals de SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) steeds beter begint te landen bij collega’s die ermee werken. Dat zijn niet alleen mensen die verantwoordelijk zijn voor rapportages, ook fondsmanagers en risicomanagers moeten weten wat clausules betekenen voor de praktijk, hoe je duurzame doelstellingen kunt omschrijven of hoe bepaalde indicatoren werken. Hierdoor kunnen we samen steeds diepgaander nadenken over hoe we binnen de kaders van SFDR en andere duurzaamheidsregels ons eigen verhaal kunnen blijven vertellen. Dat geeft me veel voldoening.

Wat vind je van het nieuwe Europese duurzaamheidsbeleid?

‘De afgelopen jaren heeft de Europese Unie een ambitieus en uitgebreid raamwerk voor duurzaamheidsregels opgezet. Tegelijkertijd is het niet perfect, de verschillende onderdelen zijn niet genoeg geharmoniseerd en het uitvoeren van de regels kan erg complex zijn. Sinds vorig jaar waait er een nieuwe wind in de EU met een nadruk op het Europese concurrentievermogen.

Als onderdeel hiervan heeft de Europese Commissie de ambitie om de duurzaamheidsregels te vereenvoudigen met als eerste stap de Omnibus-voorstellen. Dit zouden aanpassingen moeten zijn die de invulling van duurzaamheidsrapportages en due diligence in de waardeketens op negatieve effecten op mensenrechten en milieu makkelijker moeten maken voor bedrijven, maar ze houden op veel vlakken vooral een afzwakking in. Die wordt ingegeven door de competitieve nadelen die Europese bedrijven zouden hebben door onder meer administratieve lasten. Het is legitiem om je af te vragen of regels niet te complex worden maar wat mij betreft gaat dat voorbij aan het oorspronkelijke doel: nuttige informatie bieden aan de financiële sector zodat die duurzamere keuzes kan maken.'

'Neem de CSRD, de Corporate Sustainability Reporting Directive die bedrijven verplicht te rapporteren over hun duurzame impact en beleid op dit gebied. Die gaat voor veel minder bedrijven gelden dan aanvankelijk gepland, naast het feit dat er al twee jaar uitstel is goedgekeurd door het Europees Parlement. Ik had liever gezien dat er alleen werd gekeken naar hoe we die regels simpeler en efficiënter kunnen maken. Er wordt ook gekeken naar het reduceren en harmoniseren van verplichte datapunten, maar dit gaat dus potentieel om maar een kleine set van grote Europese bedrijven die onder CSRD moeten blijven rapporteren. Oftewel, de bedrijven waar al relatief veel informatie over beschikbaar is. Het uitstel en de afzwakking heeft ook gevolgen voor ons als impactinvesteerder omdat er hierdoor minder data beschikbaar komt voor de beoordeling van bedrijven op duurzaamheid en opname in ons beleggingsuniversum.'

'De CSDDD (Corporate Sustainability Due Diligence Directive), de 'anti-wegkijkwet' die van grote bedrijven vereist dat ze onderzoek doen naar mensenrechtenschendingen, milieuvervuiling en klimaatschade in hun ketens, zou duurzame beleggers ook hebben geholpen. Als je bedrijven verplicht om op een bepaalde manier te handelen, mag je ervan uitgaan dat hun due diligence in orde is en kun je focussen op andere aspecten van verduurzaming. Ik vind het eigenlijk jammer dat regels in feite al worden veranderd nog voordat we goed weten wat de impact ervan had kunnen zijn. We weten nog helemaal niet hoe belastend of kostbaar de CSDDD zou zijn voor grote en kleine bedrijven, en of de concurrentiekracht erdoor zou worden beïnvloed.'

Aan welke nieuwe dingen werk je binnen ASN Impact Investors?

'Ik werk mee aan de doorontwikkeling van ons datawarehouse, waaruit analisten, fondsmanagers, risicomanager en eigenlijk alle collega's steeds meer informatie kunnen halen om hun werk mee te onderbouwen. Ik zorg onder meer dat bepaalde input data en methodiek compliant is met de actuele regelgeving. Daarnaast ben ik ook bezig met een position paper over een update van de SFDR, die de Europese Commissie later dit jaar heeft gepland.'

Zie je mogelijkheden om de SFDR te verbeteren?

'Voor een review van de SFDR is het eigenlijk wel een mooi moment. We hebben er inmiddels een tijdje ervaring mee, we weten als investeerders waar de pijnpunten liggen, wat goed werkt. Het goede is dat de regelgeving ook ons als echt duurzame belegger heeft gedwongen nog eens scherper na te denken over duurzaamheid en hoe we die verantwoorden, en dat is positief. Het risico van de review is dat het in het huidige politieke klimaat ook aangewend kan worden om de SFDR af te zwakken. Terwijl ik had gehoopt dat we ons zouden richten op wat we kunnen vereenvoudigen en concreter maken, met behoud van de solide basis voor beleggers die over meer datapunten rond duurzaamheid beschikken. Ik zie wel mogelijkheden om te zorgen dat de classificatie van de richtlijn, met de artikel 8 en artikel 9 'groene en donkergroene' fondsen, in de toekomst meer recht doet aan fondsen die écht duurzaam willen zijn en zich daarmee kunnen onderscheiden.'

Wat voor gevoel geeft het jou dat duurzaamheid de laatste tijd lijkt onder te sneeuwen?

Wat voor gevoel geeft het jou dat duurzaamheid de laatste tijd lijkt onder te sneeuwen?

'Dit soort periodes zijn er in het verleden ook geweest. We verzamelden al duurzaamheidsdata en rapporteerden erover lang voordat het cool werd, nu is het even wat minder cool, maar wij blijven doen wat we altijd deden. De regels waar we het over hebben kunnen bedrijven en beleggers helpen, want het is vanuit bedrijfseconomisch oogpunt common sense om rekening te houden met klimaat- en andere duurzame risico's. De regels waren voor ons niet de aanleiding om onze impact te meten en dat zijn ze in de toekomst ook niet.'

'We blijven proberen de wereld de goede kant op te sturen. Zelf sta ik niet pessimistisch in het leven: de toekomst is onzeker, maar ik ga door met dingen de goede kant op helpen. We moeten allemaal bijdragen waar we kunnen, je doet wat je kunt doen. Je moet jezelf niet onnodig pijnigen omdat de rest van de wereld niet doet wat jij wilt.'

ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

Rapporteert onder SFDR Artikel 9 Fonds



ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds belegt in aandelen van kleine tot middelgrote beursgenoteerde Europese ondernemingen die zich inspinnen om de duurzaamheid van de samenleving te bevorderen. De bedrijven waarin het fonds belegt, zijn getoetst aan de duurzaamheidscriteria van ASN Impact Investors.

Duurzame beleggingsdoelstellingen

1

Klimaat

Het verminderen van de uitstoot van CO₂ per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graad te houden)

2

Biodiversiteit

Het verminderen van de negatieve impact op biodiversiteit per geïnvesteerde euro (ten opzichte van basisjaar 2019)

Artikel 9: Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds is een artikel 9-product in de betekenis van de SFDR. Een artikel 9-product is een beleggingsproduct dat zich specifiek richt op het behalen van een of meerdere duurzaamheidsdoelen.

Selectie aandelen

Het beleggingsproces begint met het selecteren van aandelen van beursgenoteerde bedrijven wereldwijd die voldoen aan onze duurzaamheidscriteria. Ondernemingen in de portefeuille worden minstens eenmaal per vier jaar opnieuw getoetst.



Uitgelicht bedrijf: toegevoegd

vimian™

Het Zwitserse Vimian richt zich op diergezondheid en dan vooral op gezelschapsdieren. Het bedrijf is ook actief in de veehouderij, waar het zich vooral bezighoudt met het testen van kippen op vogelgriep. Eén van de focusgebieden van Vimian is het tegengaan van resistentie bij dieren, wat zeer relevant is. Een mooie aanvulling voor het beleggingsuniversum.

Uitgelicht bedrijf: verwijderd



SSP Group uit het Verenigd Koninkrijk is een catering- en retailbedrijf. Na heronderzoek bleek dat het bedrijf naast eigen merken nu ook verschillende franchise merken beheert waaronder Starbucks en Burger King. Een aantal van deze franchisemerken voldoen niet aan onze duurzaamheidscriteria, ook zijn ze niet verplicht het duurzaamheidsbeleid van SSP Group te volgen. Voor ASN Impact Investors reden om het bedrijf te verwijderen uit het beleggingsuniversum.

Wijzigingen in het beleggingsuniversum in 2024

Nieuw toegelaten

Forbo Holding
Lectra
Safilo
SÜSS MicroTec
Technogym
Vimian Group
Zehnder Group

Gehandhaafd

Alimak
Barratt Redrow
Brembo
Caverion Corp
CompuGroup Medical
Dormakaba Holding
Dürr
Elekta
Fagron
Grainger
Huhtamaki
JC Decaux
Kardex
Melexis
Ontex
Safestore
Shaftesbury Capital

Signify
TAG Immobilien
Tecan
Unite Group
WashTec

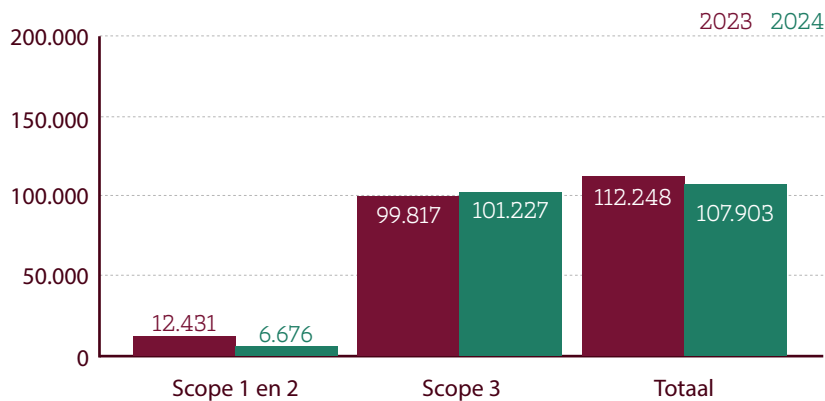
Verwijderd

Asos
Bekaert
Clariane
Greggs
SEB
SSP Group

Een bedrijf kan ook uit het beleggingsuniversum worden verwijderd in verband met een fusie, overname of faillissement of wanneer de portefeuillemanager aangeeft dat dit bedrijf financieel niet meer aantrekkelijk is als belegging. In dat laatste geval gaat het om bedrijven in het beleggingsuniversum die vanuit financieel oogpunt nauwelijks kans hebben om nog te worden geselecteerd voor de portefeuille. De volgende bedrijven zijn om andere dan duurzaamheidsredenen verwijderd uit het universum: Alliance Pharmaceuticals, BE Semiconductor Industries, Elanders, Gym Group, Immobiliare Grande Distribuzione (IGD), Koenig & Bauer, Lassila & Tikanoja, Meyer Burger, Midsona, NX Filtration, Orange Belgium, Promotora de Informaciones, S.A. (PRISA), SIG, Software, Tarkett, Uponor en Zumtobel.

Klimaat

CO₂-uitstoot in tonnen per jaar



-46,3%

Afname in scope 1 en 2

1,4%

Toename in scope 3

-3,9%

Afname totale CO₂-uitstoot

CO₂-uitstoot in tonnen per miljoen euro belegd

ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

2023 2024

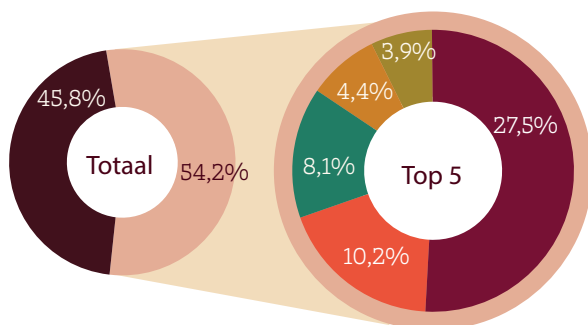


14,2%

Toename in scope 1, 2 en 3

Top 5 bedrijven met de grootste CO₂-uitstoot (scope 1, 2 en 3) in 2024

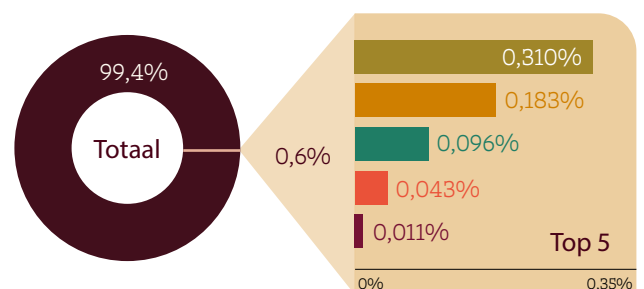
Percentage van de totale CO₂-uitstoot van het fonds



Jost Werke AG	29.624 ton	27,5%
Coats Group PLC	11.054 ton	10,2%
Corbion NV	8.763 ton	8,1%
Huhtamaki OYJ	4.796 ton	4,4%
Sthree PLC	4.217 ton	3,9%

Top 5 bedrijven met de laagste CO₂-uitstoot (scope 1, 2 en 3) in 2024

Percentage van de totale CO₂-uitstoot van het fonds

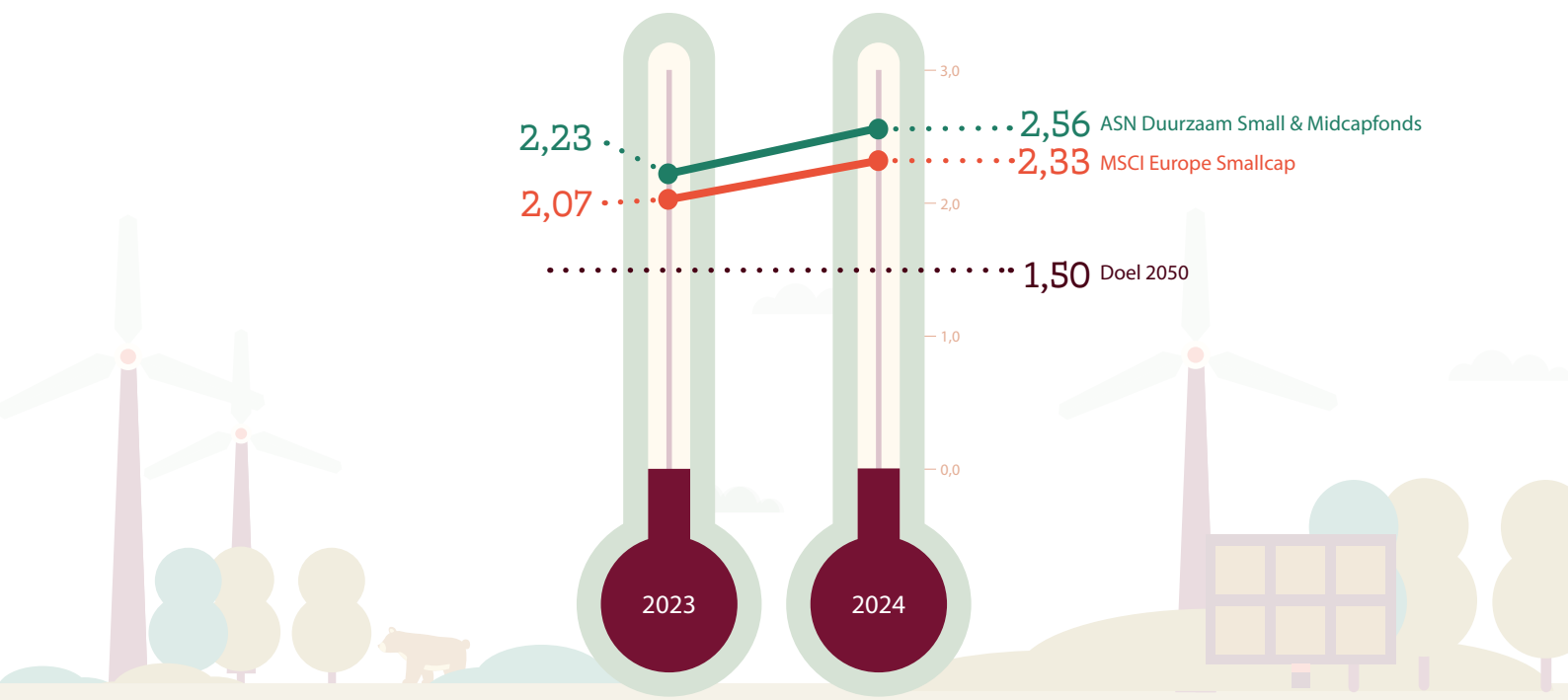


Rightmove PLC	12 ton	0,011%
Warehouses De Pauw SCA	47 ton	0,043%
Safestore holdings PLC	104 ton	0,096%
Unite group PLC	198 ton	0,183%
JCDcaux SE	335 ton	0,310%

Geïmpliceerde temperatuurstijging MSCI ITR (in graden Celsius)

Sinds 2022 sturen we ook op de vorderingen die bedrijven maken om de klimaatdoelen van 'Parijs' te halen. Met de MSCI Implied Temperature Rise (ITR)-methodologie kunnen we daarbij vooruitkijken.

De MSCI ITR-methode is een toekomstgerichte metriek, uitgedrukt in graden Celsius, die is ontworpen om de temperatuurafstemming van beleggingen, portefeuilles en fondsen weer te geven op de mondiale temperatuurdoelstellingen.



Oorzaken wijziging geïmpliceerde temperatuurwijziging

Wijzigingen van de ITR-data

De ITR van bedrijven wordt voortdurend verbeterd. Dit kan bijvoorbeeld komen doordat bedrijven betere data rapporteren, de modellen van MSCI beter worden of doordat zij klimaatdoelstellingen opnemen. Gedurende het jaar 2024 zijn er aanpassingen geweest in zowel de modellen als de data met als gevolg een toename van de ITR met 0,364 graad. De grootste wijzigingen, allemaal met als resultaat een hogere ITR, deden zich voor bij Coats Group PLC, Travis Perkins PLC, Corbion NV en Basic Fit NV, samen zorgden zij voor een verslechtering van de ITR met 0,292 graad.

Veranderingen in de samenstelling van de beleggingsportefeuille

De verwijdering van namen uit de portefeuille gedurende het jaar zorgde voor een afname van de ITR met 0,469 graad. De verwijdering van BE Semiconductor Industries en Alfen Beheer droegen hier het meest aan bij. Samen zorgden ze voor een afname van 0,292 graden Celsius. De nieuw aangekochte bedrijven zorgden samen voor een toename van de ITR met 0,50 graad. RS Group en Greggs droegen het meest bij aan deze toename met 0,25 graad. Door positiewijzigingen nam de ITR af met 0,06 graad.

Actief aandeelhouderschap

Wij verwachten van bedrijven dat zij een ambitieus en tijdsgebonden klimaatdoel hebben gesteld in lijn met het Akkoord van Parijs. Om dit te bereiken voeren we engagement met bedrijven. Zo hebben we bijvoorbeeld in samenwerking met Van Lanschot Kempen Asset Management met Basic-Fit gesproken over de door het bedrijf uitgevoerde dubbele materialiteitsanalyse. Daarbij hebben we gevraagd of en wanneer er gerapporteerd gaat worden over scope 3 emissies. Het bedrijf heeft aangegeven voornemens te zijn om hierover te rapporteren in het jaarverslag over 2024. Wij kijken hiernaaruit om vervolgens het bedrijf aan te moedigen om een ambitieus en tijdsgebonden klimaatdoel op te stellen.

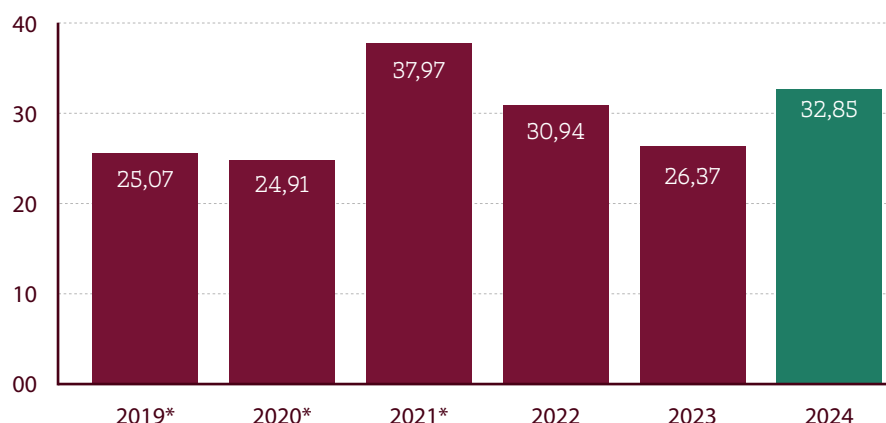
Daarnaast is er met vijf andere bedrijven uit het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds engagement gevoerd over klimaatgerelateerde onderwerpen. Zo is er met Bravida engagement gevoerd en is er gevraagd naar de status van de SBTi certificering. Deze certificering is nu aangevraagd. We zien graag dat de SBTi certificering bevestigd wordt vanuit het onafhankelijke platform SBTi.

Biodiversiteit

Onder biodiversiteit wordt verstaan: de variatie aan levende organismen en de verscheidenheid aan relaties die zij met elkaar hebben in ecosystemen.

We meten de impact op biodiversiteit met de BFFI-methode van het [Partnership for Biodiversity Accounting Financials \(PBAF\)](#). Deze methode meet de biodiversiteitsvoetafdruk in hectare per geïnvesteerde euro, gebaseerd op de levenscyclusbeoordelingen (LCA). Een LCA berekent het milieueffect van producten en diensten over hun gehele levenscyclus. Dit resulteert vervolgens in een verwacht negatief of positief effect op de biodiversiteit in hectare per geïnvesteerde euro per jaar ((ha/€)/jr). Voor de biodiversiteitsfootprint geldt: hoe lager de score, hoe beter.

Biodiversiteitsfootprint in ha verlies per miljoen euro geïnvesteerd



25%

Procentuele ontwikkeling
t.o.v. vorig jaar

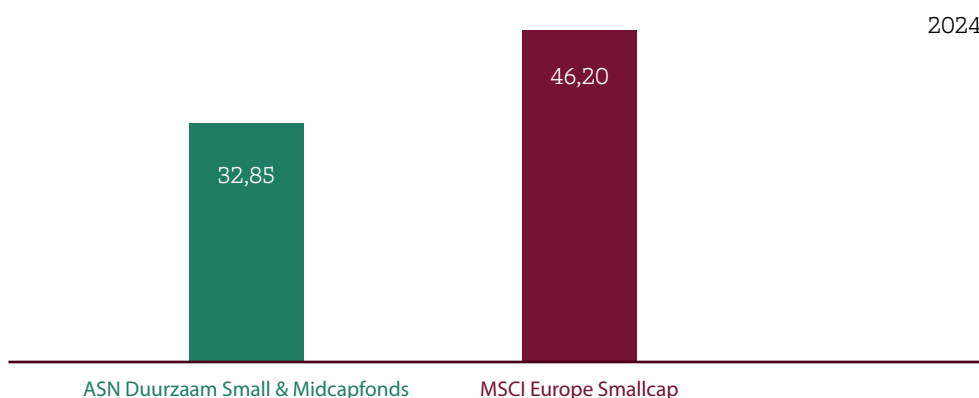
31%

Procentuele ontwikkeling
t.o.v. 2019

Voorheen werd de footprint berekend op basis van de ratio tussen de marktwaarde van de door het fonds gehouden aandelen en de enterprise value (EV) van het desbetreffende bedrijf. Dit resulteerde in een te hoge toerekening van de negatieve impact op biodiversiteit aan het fonds. De richtlijnen schrijven voor dat de biodiversiteitsfootprint van een beursgenoteerd bedrijf wordt toegerekend op basis van de ratio tussen de marktwaarde van de door het fonds gehouden aandelen en de enterprise value inclusive cash (EVIC) van het desbetreffende bedrijf. Dat is in deze rapportage bijgesteld.

*Voor de jaren 2019-2021 was het niet mogelijk om de te hoog berekende negatieve impact bij te stellen. De impact voor deze periodes is daarom nog berekend op basis van Enterprise Value.

Impact op biodiversiteit in ha verlies per miljoen euro belegd per jaar

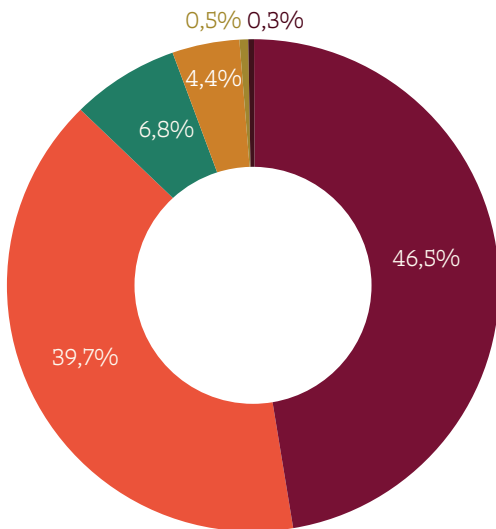


Oorzaken wijziging biodiversiteitsfootprint 2024 t.o.v. 2023

Veranderingen in de samenstelling van de beleggingsportefeuille

In 2024 zijn er nieuwe posities aangekocht waarvan de biodiversiteitdata ontbreken. Bij het ontbreken van data wordt er gerekend met het fondsgemiddelde. Datawijzigingen hebben geleid tot een stijging van de totale footprint. Dit resulteerde in een hoger fondsgemiddelde. Bovengenoemde zaken hebben er beide aan bijgedragen dat de biodiversiteit footprint per miljoen geïnvesteerde euro is toegenomen.

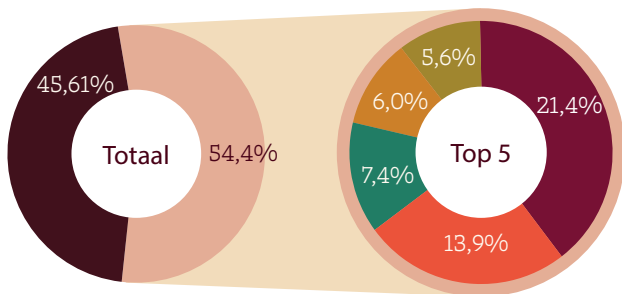
Oorzaken van biodiversiteitsverlies



Landgebruik	46,5%
Klimaatverandering	39,7%
Verzuring	6,8%
Watergebruik	4,4%
Fotochemische ozon (het afbreken van de ozonlaag)	0,5%
Terrestrische ecotoxiciteit (het effect van toxische stoffen op de aarde)	
Zout water ecotoxiciteit (het effect van toxische stoffen in zeewater)	
Zoet water ecotoxiciteit (het effect van toxische stoffen in zoet water)	0,3%
Zoet water eutrofiëring (geleidelijke toename van nutriënten)	
Zout water eutrofiëring (geleidelijke toename van nutriënten)	

Top 5 bedrijven met de grootste Biodiversiteitsfootprint in de portefeuille

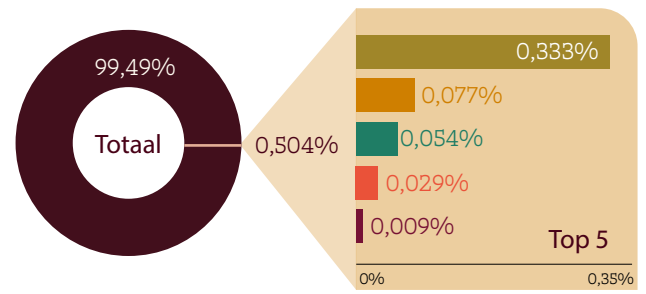
Percentage van de totale Biodiversiteitsfootprint van het fonds



Huhtamaki OYJ	1.144 ha	21,4%
Jost werke AG	743 ha	13,9%
Coats group PLC	395 ha	7,4%
Premier foods PLC	320 ha	6,0%
Sthree PLC	299 ha	5,6%

Top 5 bedrijven met de laagste Biodiversiteitsfootprint in de portefeuille

Percentage van de totale Biodiversiteitsfootprint van het fonds

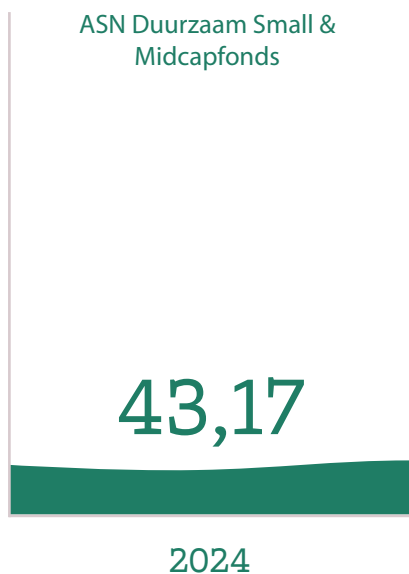


Novonesis (Novozymes) B	0,5 ha	0,009%
British Land Company	1,56 ha	0,029%
Infrastrutture Wireless Ital	2,91 ha	0,054%
Land Securities Group	4,13 ha	0,077%
Gecina	17,79 ha	0,333%

De methodiek om de impact van beleggingen op biodiversiteit te meten is nog in ontwikkeling. De gebruikte data zullen steeds beter worden. Daardoor is het mogelijk dat de berekende impact in de toekomst wordt aangepast als er betere data beschikbaar zijn.

Waterverbruik

Waterverbruik in megaliters per jaar (megaliter = 1.000.000 liter)

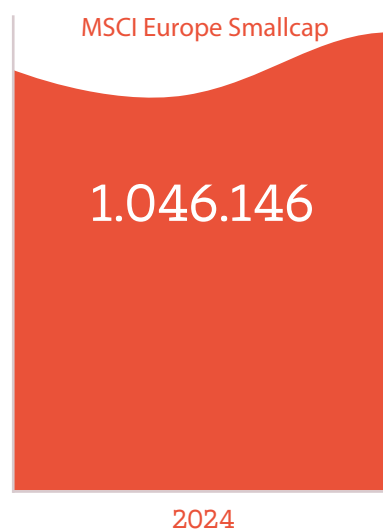


Deze data zijn afkomstig van MSCI. De waterdata waren op 31 december 2024 beschikbaar voor 45,5% van de bedrijven waarin het ASN Duurzaam Aandelenfonds op dat moment investeerde. Dit komt overeen met 46,6% van het belegd vermogen.

Waterverbruik in liter per miljoen euro belegd



De waterdata waren op 31 december 2024 beschikbaar voor 45,5% van de bedrijven waarin het ASN Duurzaam Aandelenfonds op dat moment investeerde. Dit komt overeen met 46,6% van het belegd vermogen.



De waterdata waren op 31 december 2024 beschikbaar voor 37,6% van de bedrijven van de MSCI World Index. Dit komt overeen met 42% van de benchmark.

De gebruikte data zullen steeds beter worden, net als de beschikbaarheid van de data. Daardoor is het mogelijk dat de berekende impact in de toekomst wordt aangepast als er betere en meer data beschikbaar zijn.

Mensenrechten

ASN Impact Investors heeft zich sinds 2016 ingezet voor een leefbaar loon voor werknemers in de keten van kledingbedrijven. Het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het Duurzaam Small & Midcapfonds belegden in kledingbedrijven waar wij sindsdien engagement mee voerden.

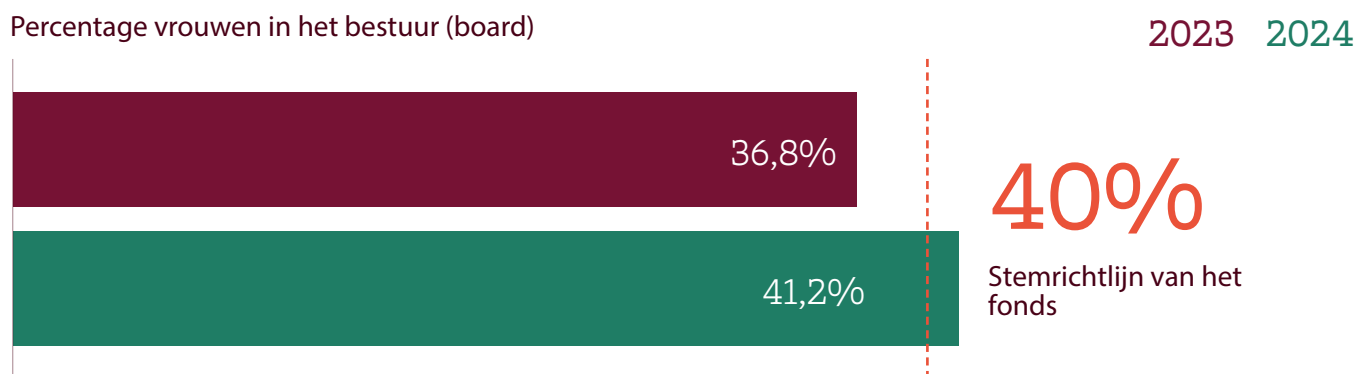
We constateerden dat de vooruitgang om een leefbaar loon te betalen onvoldoende was. Ook wordt de negatieve impact van fast fashion op het klimaat, de biodiversiteit en mensenrechten steeds duidelijker. Wij vinden dat kledingbedrijven onvoldoende stappen zetten om hun gehele bedrijfsmodel te verduurzamen. Uit onderzoek van het Europees Milieuagentschap blijkt dat de kledingindustrie verantwoordelijk is voor naar schatting tien procent van de wereldwijde uitstoot van broeikasgassen. Daarnaast is de textielindustrie de op twee na grootste bron van landgebruik en (water)verontreiniging veroorzaakt door onder meer verf, chemische middelen en de afgifte van microplastics. Tot slot is de kledingindustrie nog verre van circulair: ondanks alle beloften van de sector verandert slechts één procent van afgedankte kleding in nieuwe kleding.

Wij hebben daarom op 1 augustus 2024 besloten alle kledingbedrijven af te keuren en te verwijderen uit onze portefeuille en ons beleggingsuniversum. De doelstelling op leefbaar loon in de kledingsector kwam daarmee ook te vervallen. In de toekomst kunnen we wel weer in de kledingsector investeren, mits kledingbedrijven dan wel voldoen aan de aangescherpte duurzaamheidscriteria en bewegen naar een circulaire kledingindustrie.

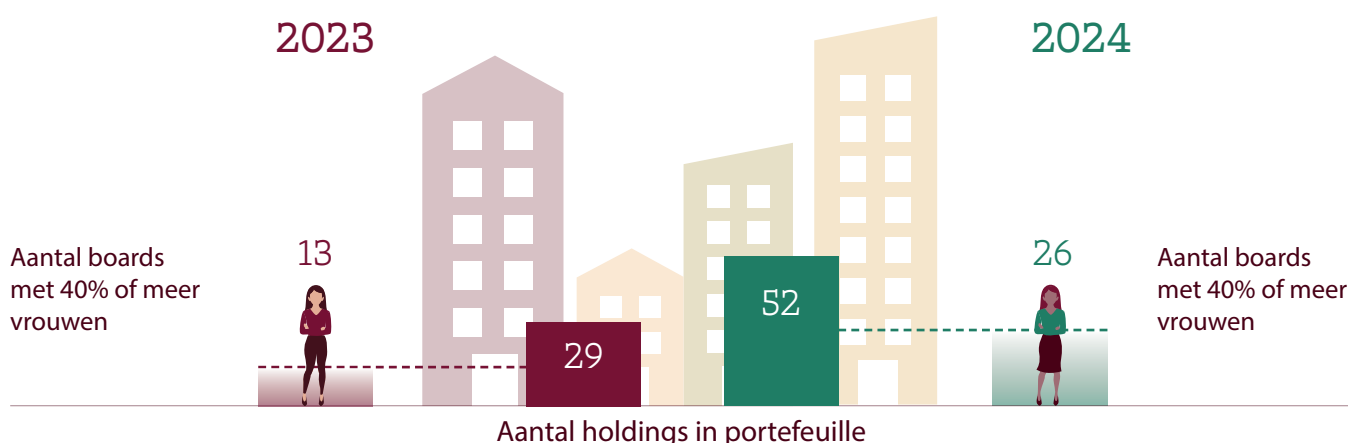
Vrouwen in het bestuur (board)

Diversiteit ligt aan de basis van duurzame vooruitgang. Daarom toetsen we het bedrijfsbeleid van de bedrijven in ons beleggingsuniversum op discriminatie en stemmen we bijvoorbeeld ook altijd tegen de benoeming van een bestuurder als die de genderbalans van minimaal 40% vrouwen niet in evenwicht brengt.

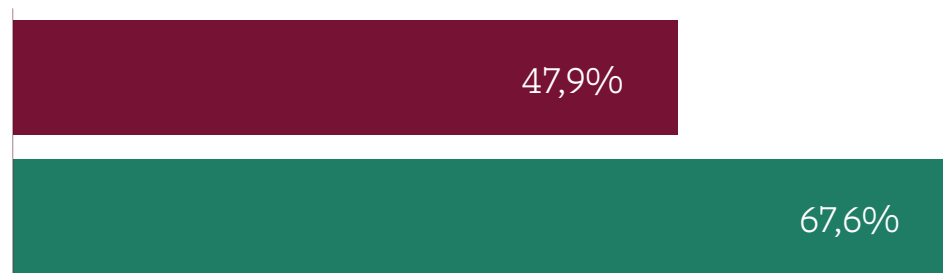
Percentage vrouwen in het bestuur (board)



Aantal bedrijven in portefeuille met 40% of meer vrouwen in het bestuur (board)



Percentage belegd vermogen in bedrijven met 40% of meer vrouwen in het bestuur



Actief aandeelhouderschap

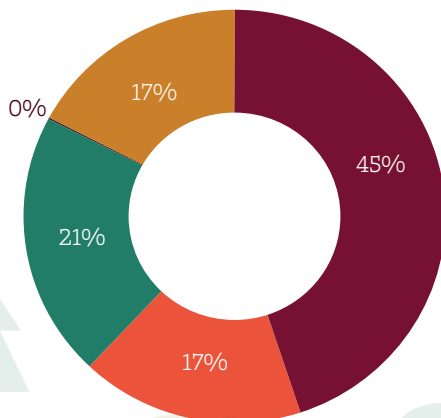
Met actief aandeelhouderschap in de vorm van engagement en stemmen stimuleren we beursgenoteerde bedrijven om hun beleid en activiteiten duurzamer te maken, transparanter te zijn en opheldering te geven als er sprake is van misstanden. Beide zijn dus instrumenten om onze doelstellingen te bereiken.

Engagement

In 2024 hebben we met 21 bedrijven uit het beleggingsuniversum een dialoog gevoerd. In het kader van de langetermijndoelstelling voor biodiversiteit voerden we een dialoog met Lenzing. Verder voerden we engagement om bedrijven ertoe te brengen zich verder te ontwikkelen op duurzaamheidsgebied. Met 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.

21
Engagements

19,8%
van het universum



Mensenrechten	19	45%
Klimaat	7	17%
Biodiversiteit	9	21%
Dierenwelzijn	0	0%
Bestuur	7	17%

Engagementvoorbeelden

Engagement op biodiversiteit

Er is met acht bedrijven uit het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds engagement gevoerd over biodiversiteit. Een van die bedrijven is **Ontex**. Plasticgebruik is een groot probleem voor Ontex. Hoewel zijn producten een nuttige toepassing van plastics/kunststoffen heeft, gaat het eenmalige gebruik gepaard met een aanzienlijke afvallast. Geen van zijn producten zijn momenteel recyclebaar en dit probleem is niet op korte termijn op te lossen. Het bedrijf onderkent het afvalprobleem rondom single-use plastics als een probleem en heeft stappen gezet om op het gebied van circulariteit te verbeteren. Toch willen we het bedrijf verder aanmoedigen om alternatieven te ontwikkelen, bijvoorbeeld door herbruikbare luiers te ontwikkelen. Dit engagement wordt in 2025 vervolgd.



Wij verwachten van bedrijven dat zij een ambitieus en tijdsgebonden klimaatdoel hebben gesteld in lijn met het Akkoord van Parijs. Om dit te bereiken voeren we engagement met bedrijven. Zo hebben we bijvoorbeeld in samenwerking met Van Lanschot Kempen Asset Management met **Basic-Fit** gesproken over de door het bedrijf uitgevoerde dubbele materialiteitsanalyse. Daarbij hebben we gevraagd of en wanneer er gerapporteerd gaat worden over scope 3 emissies. Het bedrijf heeft aangegeven voornemens te zijn om hierover te rapporteren in het jaarverslag over 2024. Wij kijken hiernaaruit om vervolgens het bedrijf aan te moedigen om een ambitieus en tijdsgebonden klimaatdoel op te stellen.

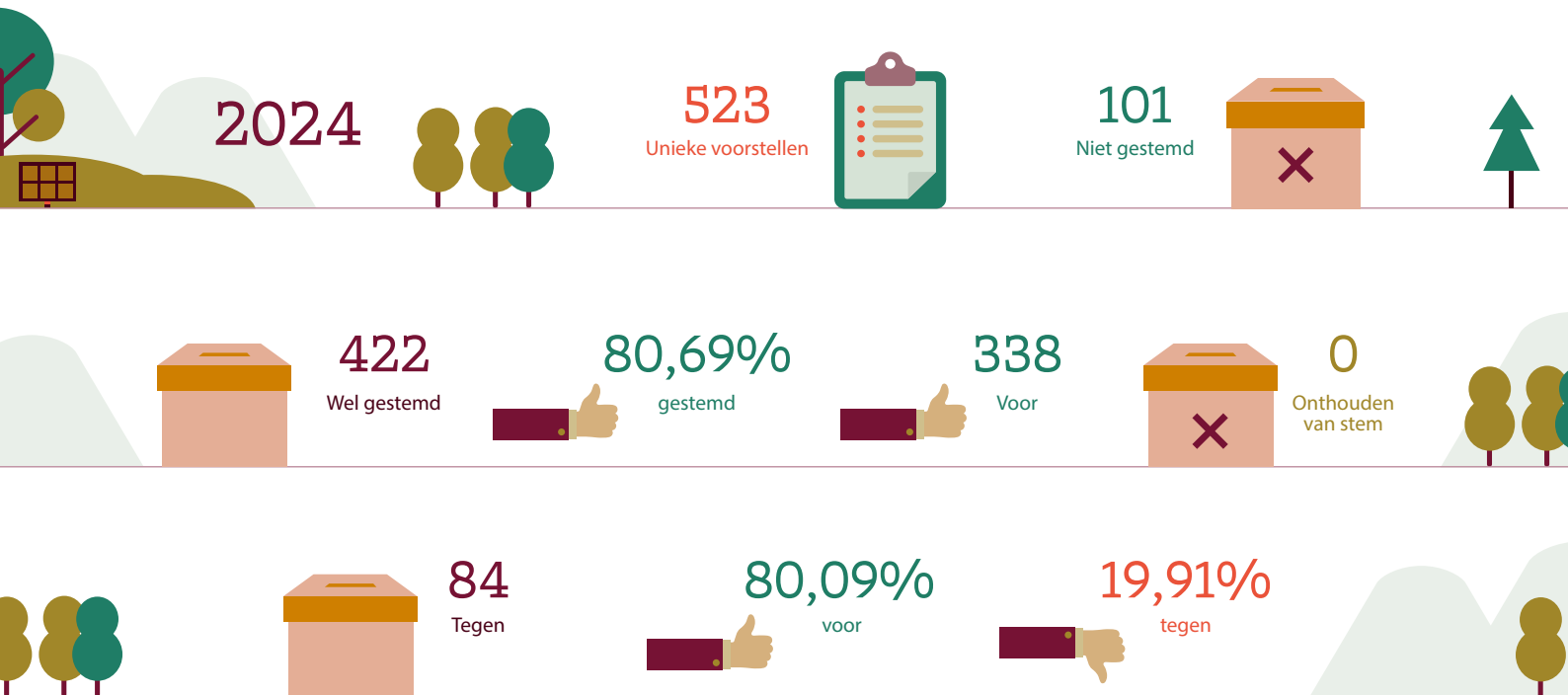
In 2024 hebben we het engagement met **Clariane** (voorheen Korian) afgesloten. Er is meerdere malen contact gezocht met het bedrijf. We hebben het bedrijf aangesproken op misstanden rond de gezondheid en veiligheid van patiënten en de werkomstandigheden. Daarom willen we dat Clariane aangeeft hoe het van plan is de situatie te verbeteren en met welke concrete acties het zijn bestaande beleid beter gaat invoeren. We hebben Clariane hierover benaderd en onze verwachtingen uitgesproken. Het bedrijf geeft ondanks meerdere pogingen vanuit onze kant om in contact te komen geen enkel gehoor. Gezien de ernst van de misstanden hebben we het bedrijf verwijderd uit het beleggingsuniversum.



Met **Bravida** hebben we engagement in het kader van klimaat. We hebben hen gevraagd naar de status van de SBTi certificering. Het bedrijf heeft aangegeven dat deze certificering is aangevraagd. We zien graag dat de SBTi certificering bevestigd wordt vanuit het onafhankelijke platform SBTi.

Stemmen

ASN Impact Investors heeft gebruikgemaakt van haar stemrecht op de aandeelhoudersvergaderingen van de ondernemingen waarin het fonds heeft belegd. Dit recht wordt gebruikt om ondernemingen aan te sporen tot duurzamer beleid en praktijken. De uitgangspunten zijn vastgelegd in het duurzame stembeleid van ASN Impact Investors.



1

Wij stemden meestal tegen de beloning van bestuurders.

2

Op de tweede plaats stonden bestuurdersbenoemingen.

3

Op de derde plaats bij het tegenstemmen stond het verhogen van kapitaal.

kardex

Voorbeeld: Kardex

Wij hebben naast regulier engagement met **Kardex**, over te verbeteren beleid op het gebied van vakbondsvrijheid, ketenbeleid en conflictmineralen, het bedrijf ook vanwege een paar punten op de agenda van de aandeelhoudersvergadering aangeschreven. Zo hebben we aangegeven tegen het beloningspakket te stemmen wegens ontbrekende ESG performance-criteria en hebben we tegen de herbenoeming van bestuurders gestemd wegens gebrek aan genderdiversiteit in het bestuur en twijfels over onafhankelijkheid in het bestuur.

ASN Duurzaam Obligatiefonds

Rapporteert onder SFDR Artikel 9 Fonds



ASN Duurzaam Obligatiefonds

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt uitsluitend in staatsobligaties die zijn uitgegeven door overheden die voldoen aan onze duurzaamheidscriteria. Wij toetsen overheden op hun sociale en milieuprestaties. Daarnaast kan het fonds beleggen in groene en sociale obligaties. Dit zijn obligaties waarmee specifieke sociale of milieugerelateerde projecten worden gefinancierd.

Duurzame beleggingsdoelstelling

ASN Impact Investors streeft naar een duurzame en rechtvaardige samenleving. Het ASN Duurzaam Obligatiefonds draagt daaraan bij middels het realiseren van de volgende twee duurzame beleggingsdoelstellingen:

1

Klimaat

Het verminderen van de uitstoot van CO₂ van de staatsobligaties in de portefeuille per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graad te houden)

2

Biodiversiteit

Het vermijden van de uitstoot van CO₂ van de groene en sociale obligaties in de portefeuille (gemeten in tonnen CO₂ per geïnvesteerde euro)

Artikel 9: Het ASN Duurzaam Obligatiefonds is een artikel 9 product in de betekenis van de SFDR. Een artikel 9 product is een beleggingsproduct dat zich specifiek richt op het behalen van een of meerdere duurzame beleggingsdoelstellingen.

Het fonds beoogt deze duurzame beleggingsdoelstellingen te behalen door te beleggen in staatsobligaties en in groene en sociale obligaties, die zijn uitgegeven door overheden en semioverheden die duurzaamheid bevorderen (met betrekking tot klimaat, biodiversiteit en mensenrechten). In overeenstemming met de duurzame doelstellingen heeft het fonds ook rekening gehouden met klimaatmitigatie en -adaptatie, zoals gedefinieerd in de EU-taxonomie.

Selectie voor het beleggingsuniversum

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.

In 2024 hebben we alle landen opnieuw onderzocht op onze duurzaamheidscriteria. Dit heeft niet geleid tot wijzigingen in het beleggingsuniversum van het fonds. De duurzaamheidsscore van de landen in het fonds hangt onder meer af van de uitstoot van broeikasgassen, het aandeel van duurzaam opgewekte elektriciteit, de hoeveelheid geproduceerde kernenergie, de oppervlakte beschermd natuurgebied, de uitstoot van zwaveloxiden en op land gestort afval, inkomensongelijkheid, het corruptierisico, het aandeel van ontwikkelingsgeld en het risico dat er wordt gediscrimineerd. Hoe beter een land scoort op deze duurzaamheidscriteria, hoe zwaarder de weging van het land in de fondsportefeuille.

Groene en sociale obligaties:

Gedurende het jaar 2024 zijn er dertien groene en sociale obligaties verwijderd uit de portefeuille door verkoop of het aflopen van de looptijd. Het fonds heeft in 2024 veertien nieuwe groene en sociale obligaties aangekocht. Daarnaast hebben we vijf green bond frameworks goedgekeurd en acht afgekeurd. Een green bond framework is een standaard die beschrijft aan welke voorwaarden de onderliggende leningen moeten voldoen. Het voordeel van zo'n framework is dat het voorkomt dat voor elke onderliggende lening een apart goedkeuringsproces doorlopen moet worden.

Aantal groene en obligaties onderzocht en toegevoegd	13
Aantal green bond frameworks onderzocht en goedgekeurd	5
Aantal green bond frameworks onderzocht en afgekeurd	8

Nieuwe investeringen

We kochten groene obligaties van **Ørsted**. Dit Deense energiebedrijf richt zich sinds 2017 volledig op hernieuwbare energie en is een van de meest duurzame energiebedrijven ter wereld en marktleider in windenergie op zee. Sinds 2017 zijn alle obligaties die Ørsted uitgeeft, groene obligaties. Met de opbrengsten van de groene obligaties investeert het bedrijf in onshore en offshore windprojecten en projecten op het gebied van zonnepanelen.



Het fonds investeerde ook in een groene obligatie met AAA-rating van de **Canada Pension Plan Investment Board (CPPIB)**. De opbrengsten van deze groene obligaties worden geïnvesteerd in projecten en bedrijven die voldoen aan criteria op het gebied van duurzame energie, vergroening van gebouwen, schoon transport en energie-efficiëntie.

In september kochten we een nieuwe groene obligatie aan van de **Nordic Investment Bank (NIB)**. NIB is een supranationale investeringsbank die gefocust is op duurzame projecten in de Scandinavische en Baltische staten. De bank leent geld om projecten te financieren die positief bijdragen aan het milieu en aan de ontwikkeling van de productiviteit.



We namen deel aan een nieuwe groene obligatie van **DSB (Danske Statsbaner)**. Dit is de nationale spoorwegmaatschappij van Denemarken. Het bedrijf voert alle intercitydiensten uit, alsmede de diensten van het stadsspoornet rond Kopenhagen en enkele regionale lijnen. DSB is volledig in handen van de Deense staat. DSB wil een significante bijdrage leveren aan het verlagen van de CO₂-uitstoot van de transportsector. Het bedrijf gaat de opbrengsten van de groene obligatie investeren in de transitie van dieseltreinen naar elektrische treinen.

We belegden in een nieuwe duurzame tienjaarsobligatie van de **Nederlandse Waterschapsbank (NWB Bank)**. Deze bank is volledig in eigendom van de Nederlandse waterschappen, de Nederlandse staat en de provincies. Met een omvang van € 2 miljard is dit de grootste duurzame obligatie ooit voor NWB Bank. De opbrengsten van de obligatie worden gebruikt voor de financiering van betaalbare, duurzame sociale huurwoningen in Nederland voor kwetsbare groepen en voor energiemaatregelen.



Deze Duitse publiekrechtelijke instelling is in 1949 bij wet opgericht. **Rentenbank** is een ontwikkelingsbank die ook meerdere initiatieven ondersteunt om dierenwelzijn te verbeteren, de energie-efficiëntie te vergroten en CO₂-uitstoot terug te dringen. De opbrengsten van de groene obligaties worden voornamelijk gebruikt om projecten te financieren op het gebied van energie, met een focus op het genereren, opslaan en vervoeren van windenergie op land, zonne-energie en energie uit biogas.

Het fonds heeft in 2024 een nieuwe obligatie aangekocht van **SNCF**. Deze maatschappij beheert een groot deel van de Franse spoorwegen, waaronder de hogesnelheidstrein (Train à Grande Vitesse ofwel TGV). SNCF is volledig in handen van de Franse staat. Het bedrijf wil het spoor verder verduurzamen en uitbreiden. Vervoer per spoor maakt 10% uit van al het goederen- en personenvervoer in Frankrijk. Het genereert slechts 1% van alle CO₂-uitstoot van de totale Franse transportsector. Vervoer per spoor verlaagt dus niet alleen CO₂-uitstoot, maar vermindert ook de lucht- en geluidsvervuiling.





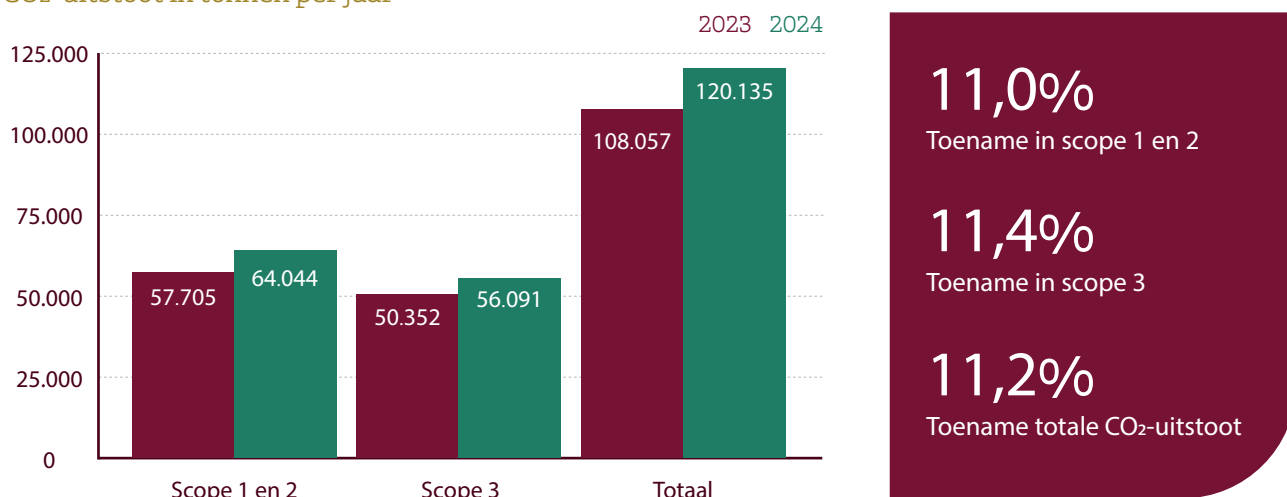
We hebben in 2024 ook een nieuwe obligatie aangekocht van **RATP**. RATP is het openbaarvervoerbedrijf van de Franse hoofdstad Parijs en beheert het metronetwerk, buslijnen, tramlijnen en ook twee spoorlijnen in de regio. RATP is in handen van de Franse staat en richt zich op het verder verduurzamen van het openbaar vervoer in de regio Parijs, samen met het invullen van zijn sociale verantwoordelijkheid. RATP streeft naar een reductie van 50% van de broeikasgassen in 2025 ten opzichte van 2015 en wil 20% minder energie verbruiken. Om deze ambitieuze doelstellingen te bereiken, moderniseert RATP onder andere het metronetwerk en neemt het elektrische of hybride bussen in gebruik.

Klimaat

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds heeft twee doelstellingen die bijdragen aan klimaat. 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.

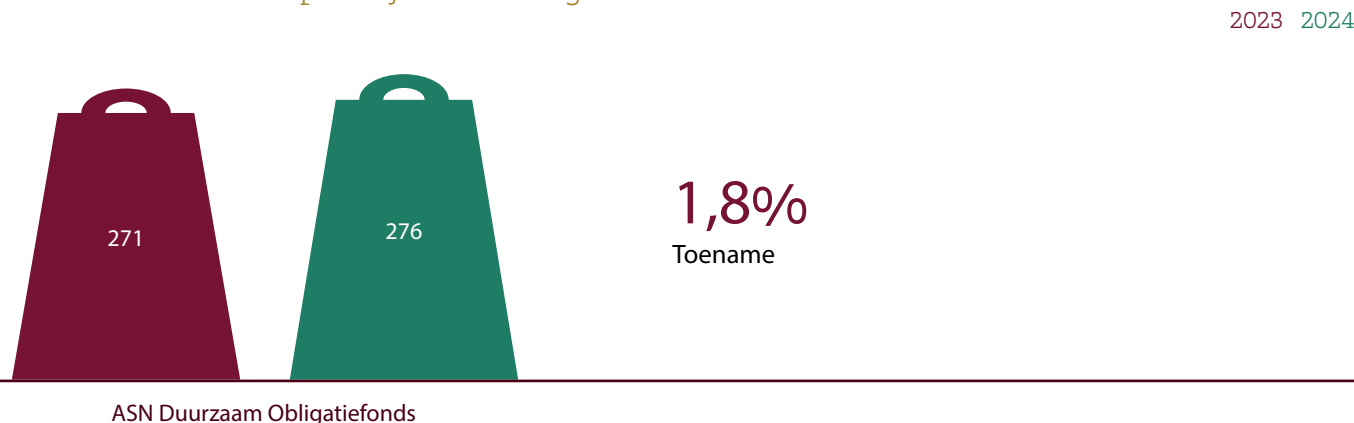
De instellingen die de green bonds uitgeven, kunnen via deze bonds investeren in projecten die CO₂ vermijden. In onze methodiek wordt per green bond de gerapporteerde CO₂-uitstoot en/of vermeden CO₂-uitstoot berekend. Van alle beleggingen berekenen we de uitstoot en/of vermeden uitstoot. Om dit te meten maakt het fonds gebruik van de **Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF)**-methode.

CO₂-uitstoot in tonnen per jaar

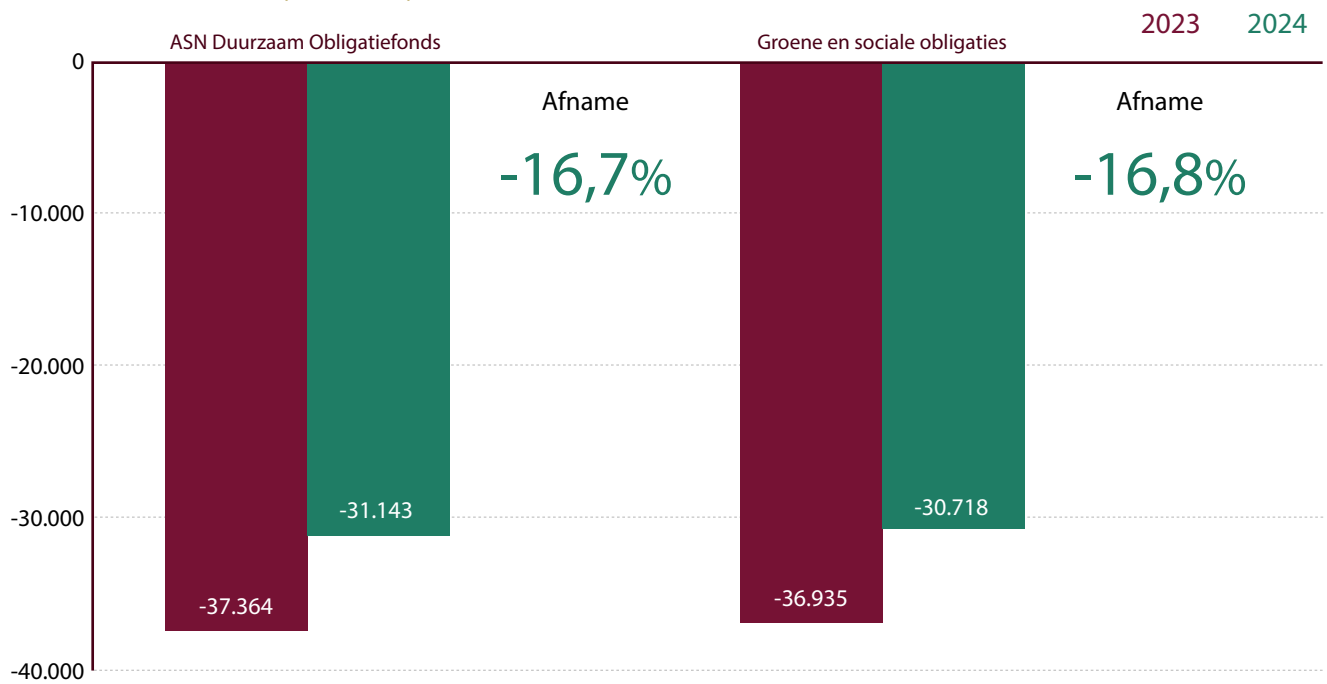


De totale uitstoot van de staatsobligaties is met name toegenomen doordat de CO₂-uitstoot van de nieuw aangekochte obligaties hoger is dan die van de verkochte obligaties.

CO₂-uitstoot in tonnen per miljoen euro belegd



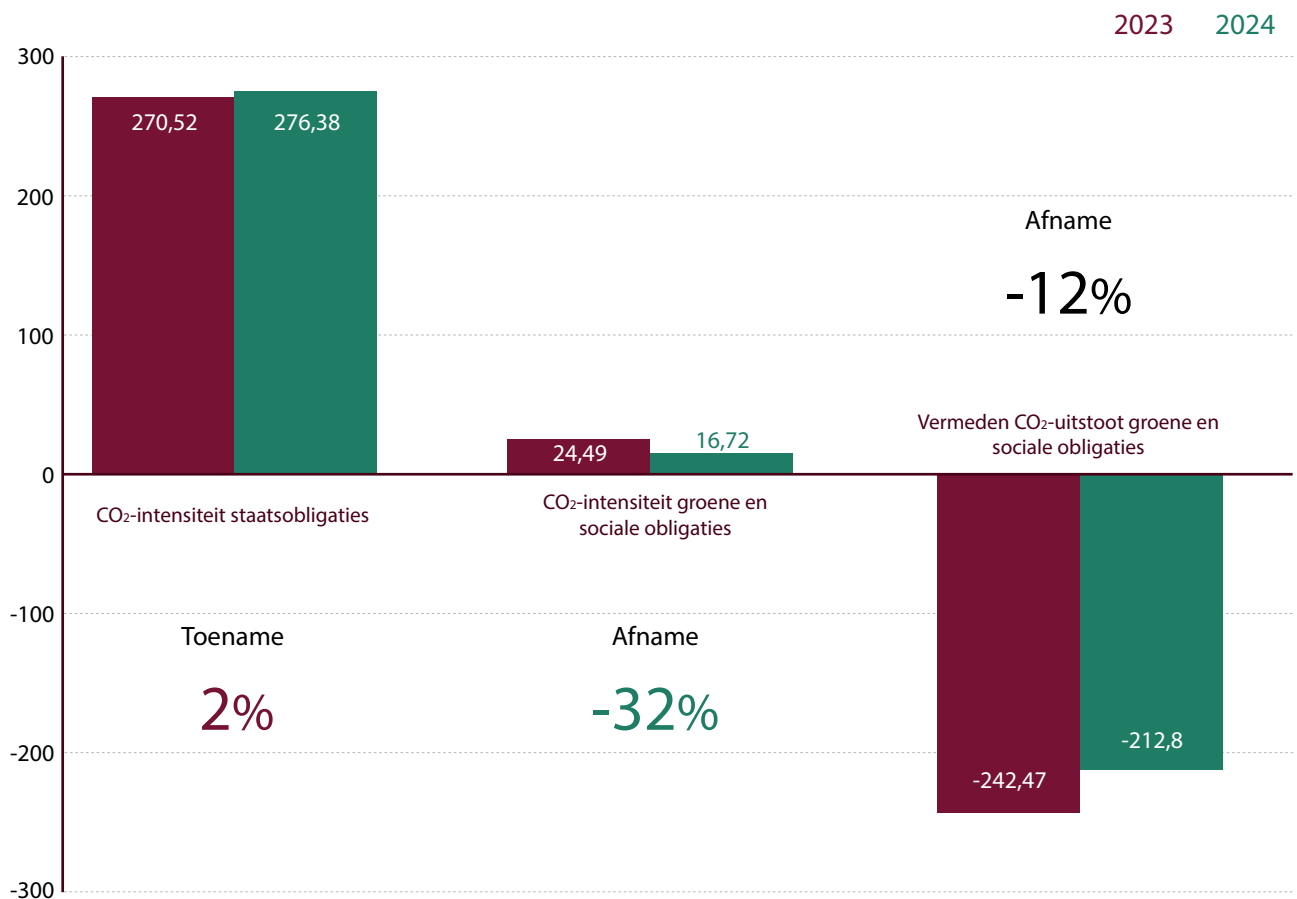
Vermeden CO₂-uitstoot (in tonnen)



Oorzaken wijziging vermeden uitstoot 2024 t.o.v. 2023

De groene en sociale obligaties die gedurende 2024 zijn verwijderd uit de portefeuille door verkoop of het aflopen van de looptijd, hebben gezorgd voor een afname van vermeden CO₂-uitstoot van 11.201 ton. De veertien nieuwe groene en sociale obligaties die in 2024 zijn aangekocht hebben een kleinere vermeden CO₂-uitstoot waardoor er minder vermeden CO₂-uitstoot toegerekend kan worden (-1.189 ton CO₂). Dit heeft ertoe geleid dat de vermeden CO₂-intensiteit is gedaald. In 2023 hadden we nog een stijging van de vermeden uitstoot met maar liefs 87%. Deze aanzienlijke stijging hebben we in 2024 niet helemaal vast kunnen houden.

CO₂-intensiteit¹ en vermeden CO₂-uitstoot in tonnen per mln. geïnvesteerd vermogen



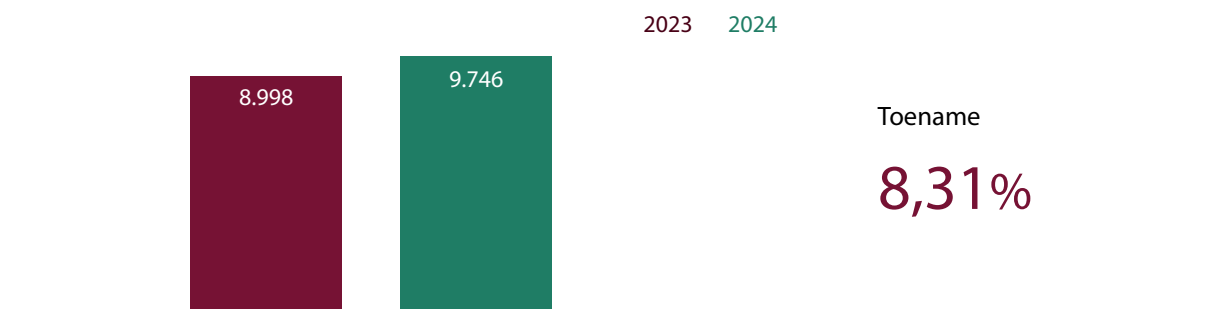
¹De CO₂-intensiteit is de broeikasgasuitstoot per euro toegevoegde waarde.

Biodiversiteit

Onder biodiversiteit wordt verstaan: de variatie aan levende organismen en de verscheidenheid aan relaties die zij met elkaar hebben in ecosystemen.

Om de impact op de biodiversiteit te meten, maken we gebruik van de BFFI-methode. De BFFI-methode meet de biodiversiteitsvoetafdruk in ha per geïnvesteerde euro, gebaseerd op de levenscyclusbeoordelingen (LCA). Een LCA berekent het milieueffect van producten en diensten over hun gehele levenscyclus. Dit resulteert in een verwacht negatief of positief effect op de biodiversiteit (in ha) per geïnvesteerde euro per jaar ((ha/€)/jr).

Totale impact op biodiversiteit van het fonds in hectare verlies per jaar



Procentuele ontwikkeling t.o.v. vorig jaar

De totale footprint over het in het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegd vermogen komt 8,3% hoger uit dan het jaar ervoor.

De methodiek om de biodiversiteit impact van beleggingen te meten is nog in ontwikkeling. De gebruikte data zullen steeds beter worden. Daardoor is het mogelijk dat de berekende impact in de toekomst wordt aangepast als er betere data beschikbaar zijn.

ASN Microkredietfonds

Rapporteert onder SFDR Artikel 9 Fonds



ASN Microkredietfonds

Het ASN Microkredietfonds investeert in microfinancieringsinstellingen (MFI's), andere financiële instellingen en ondernemingen. Deze verstrekken financiële diensten – kredieten en veilige betaal- en spaarproducten – aan mensen met lage inkomens, micro-, kleine en middelgrote ondernemingen in veelal lage- en middeninkomenslanden. Door deze groepen toegang te geven tot financiële diensten beogen we met het fonds bij te dragen aan verbetering van de financiële weerbaarheid. Hierdoor verbetert hun mogelijkheid om zichzelf te ontwikkelen en om inkomengenererende activiteiten op te zetten. De leningen die de MFI's verstrekken aan micro-, kleine en middelgrote ondernemingen dragen bij aan de groei van de werkgelegenheid en de ontwikkeling van de lokale economie. Daarbij ligt een bijzondere focus op het versterken van de positie van vrouwelijke ondernemers en mensen die in rurale gebieden wonen.

Duurzame beleggingsdoelstelling

ASN Impact Investors streeft naar een duurzame en rechtvaardige samenleving. Het ASN Microkredietfonds draagt daaraan bij middels het realiseren van de volgende duurzame beleggingsdoelstelling:

1

Financiële inclusie

Het bieden van toegang tot financiële diensten aan mensen met lage inkomens en micro- en kleine ondernemingen ("financiële inclusie") in veelal lage- en middeninkomenslanden, zodat zij (meer) inkomen kunnen verwerven en hun financiële weerbaarheid kunnen versterken.



Artikel 9: Het ASN Microkredietfonds is een artikel 9 product in de betekenis van de SFDR. Een artikel 9 product is een beleggingsproduct dat zich specifiek richt op het behalen van een of meerdere duurzaamheidsdoelen.

Financiële inclusie is bedoeld om de kloof te dichten van volwassenen die nu nog geen toegang hebben tot financiële diensten. Het kan toegang bieden tot gezondheidszorg, water, sanitaire voorzieningen, huisvesting en energie. Daarnaast zijn micro-, kleine en middelgrote ondernemingen een van de sterkste aanjagers van economische ontwikkeling en werkgelegenheid.

Selectie investeringen

In 2024 is er aan 42 MFI's voor € 103,8 miljoen aan nieuwe leningen verstrekt. We voegden negen nieuwe MFI's aan de portefeuille toe. Het fonds investeerde dit jaar voor het eerst in Sierra Leone, Oost-Timor en Mongolië. De overige zes nieuwe MFI's bevinden zich in Nicaragua, China, Indonesië, Mexico en Ecuador. De pool verkocht aandelenposities in drie indirecte investeringen en verkocht haar aandelen in Fundeser in Nicaragua.



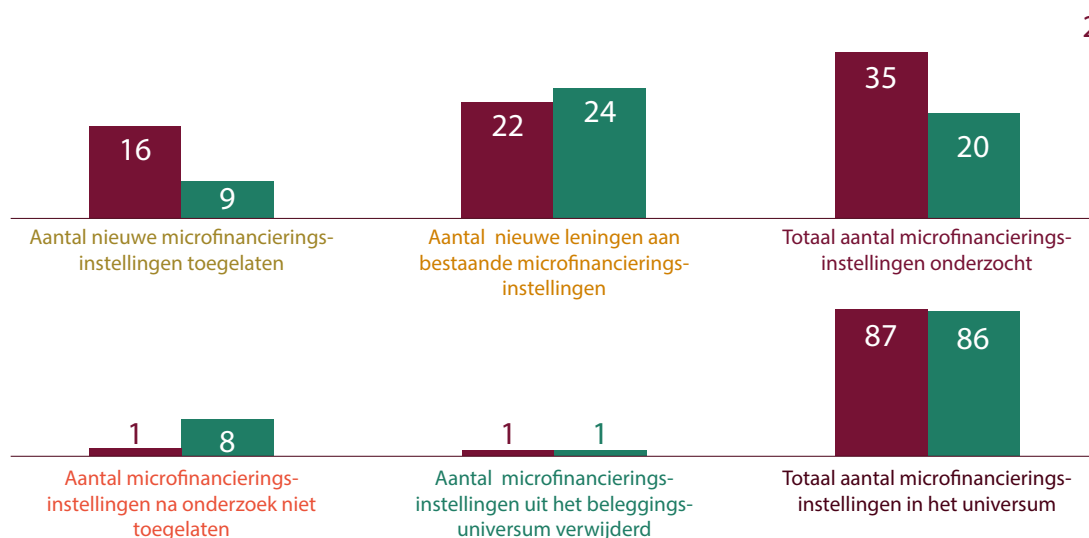
Toegang tot financiële diensten blijft essentieel, vooral in tijden van hoge inflatie en stijgende prijzen voor basisproducten, die mensen met lage inkomens hard raken. Microfinanciering speelt hierbij een cruciale rol, omdat het mensen helpt hun financiële weerbaarheid te vergroten. Een spaarrekening of microkrediet kan het verschil maken, doordat het hen in staat stelt een stabiel inkomen te verwerven. Sommige MFI's ontwikkelen ook innovatieve producten om klanten beter te beschermen tegen extreme klimaatomstandigheden. Kaebauk Investimentu No Finansas (KIF) uit Oost-Timor en Financiera ondo de Desarrollo Local in Nicaragua zijn hiervan inspirerende voorbeelden.

Onzekere tijden zoals bij verhoogde geopolitieke spanningen en onduidelijkheid over het toekomstige verloop van de wereldhandel verscherpen het belang van financiële inclusie. Hogere prijzen voor voedsel, energie en schade veroorzaakt door natuurrampen hebben een grote invloed op huishoudens met een laag inkomen in opkomende markten. Toegang tot spaarproducten, verzekeringsproducten en microkredieten stellen huishoudens in staat om meer grip te krijgen op hun financiële stabiliteit en veerkracht. Microfinanciering speelt daarom ook een belangrijke rol voor huishoudens om zich te beschermen tegen de effecten van klimaatverandering.



"Inclusive finance has a unique and critical role to play in ensuring that climate finance makes its way into the hands of the most vulnerable and empowers them to act ... Given the increasing scale and frequency of climate shocks, now is the time for united action to make inclusive finance a corner-stone of climate response, creating a more sustainable future for those most affected by climate change."

H.M. Koningin Máxima, speciale pleitbezorger van de VN secretaris-generaal voor inclusieve financiering voor ontwikkelen, en Ajay Banga, president van de Wereldbank. 8 Billion Reasons: Inclusive Finance as a Catalyst for Climate Action | [CGAP Research & Publications](#).



Het fonds belegde voor 6,5% in organisaties en fondsen die wereldwijd actief zijn. Een voorbeeld van zo'n fonds is het Financial Inclusion Resilience Fund, dat MFI's via achtergestelde leningen meer solvabel maakt en daarmee in staat stelt meer nieuwe microkredieten te verstrekken.

Voorbeelden van nieuwe investeringen in 2024



Kaebauk Investimentu No Finansas (KIF) in Oost-Timor ontving in het eerste kwartaal een lening van het fonds. Deze MFI was nieuw in de fondsportefeuille. De organisatie heeft een grote sociale impact, want de klantenkring bestaat voor bijna 60% uit vrouwen, terwijl 85% van de klanten op het platteland woont. De gemiddelde lening die de klanten ontvangen bedraagt ongeveer € 1.350. KIF verschaft zijn klanten niet alleen microkredieten, maar ook kleine leningen om onderwijs te financieren en hun huizen te verbeteren. Dit laatste is heel waardevol voor de klanten, omdat Oost-Timor gevoelig is voor extreme klimaatomstandigheden. KIF werkt nauw samen met organisaties die zijn klanten helpen om hun landbouwtechnieken of financiële geletterdheid te verbeteren.



Financiera ondo de Desarrollo Local (FDL) is een toonaangevende microfinancieringsinstelling in Nicaragua die kleinere ondernemingen financiële diensten, hulp en training biedt. De gemiddelde lening die de klanten ontvangen, bedraagt ongeveer € 1.650. Een groot deel van de klanten van FDL is boer. Naast microkredieten biedt FDL klanten training in hoe ze zich kunnen aanpassen aan klimaatverandering en meer klimaatbestendige landbouw kunnen bedrijven. Deze trainingen introduceren en bevorderen het gebruik van regenwateropvangsystemen en efficiënte irrigatie. Dit vermindert het waterverbruik en voorkomt watererosie.



Deze microfinancieringsinstelling is nieuw in de fondsportefeuille. Fundenuse is actief in het rurale noordelijke gedeelte van Nicaragua. Zij verstrekt microkredieten aan kleine ondernemers die actief zijn in handel, dienstverlening en landbouw. De klantenkring bestaat voor iets meer dan 40% uit vrouwen, terwijl bijna 65% van de klanten op het platteland woont. Naast gewone microkredieten kunnen klanten ook kleine leningen krijgen om hun huizen te verbeteren. Ze kunnen tevens een microverzekering afsluiten. De gemiddelde lening die de klanten ontvangen bedraagt ongeveer USD 1.100. Fundenuse organiseert trainingen om zijn klanten te ondersteunen om hun landbouwtechnieken of hun financiële geletterdheid te verbeteren.



Ook Chongho Bridge is nieuw in de fondsportefeuille en is met 485 vestigingen actief in de rurale gebieden in twintig provincies in China. De klantenkring bestaat voor de helft uit vrouwen, terwijl bijna 90% van de klanten op het platteland woont. De gemiddelde lening die de klanten ontvangen bedraagt ongeveer € 3.500. Naast microkredieten biedt de MFI ook microverzekeringen aan en verleent ze landbouwdiensten aan boeren. De MFI verkoopt tevens energie opgewekt door zonnepanelen.

De duurzame beleggingen zijn afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. Het Fonds heeft uitsluitend belegd binnen het strikte Beleggingsuniversum van ASN Impact Investors.

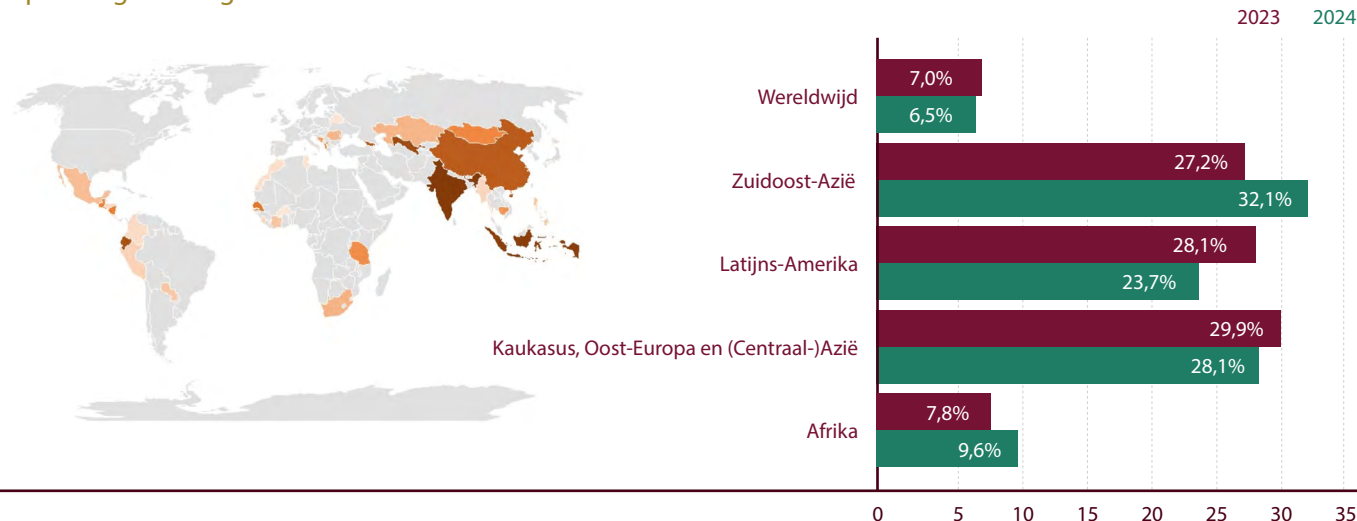
Nieuw toegelaten microfinancieringsinstellingen (MFI's)

	Land
Xac Bank	Mongolië
Chongho Bridge	China
Fundenuse	Nicaragua
Financiera Fondo de Desarrollo Local (FDL)	Nicaragua
ACTB Savings & Loans	Sierra Leone
Kaebauk Investimentu No Finansas (KIF)	Oost-Timor
Faces	Ecuador
Koperasi Mitra Dhuafa (Komida)	Indonesië
Sofipa	Mexico

Wereldwijde spreiding:

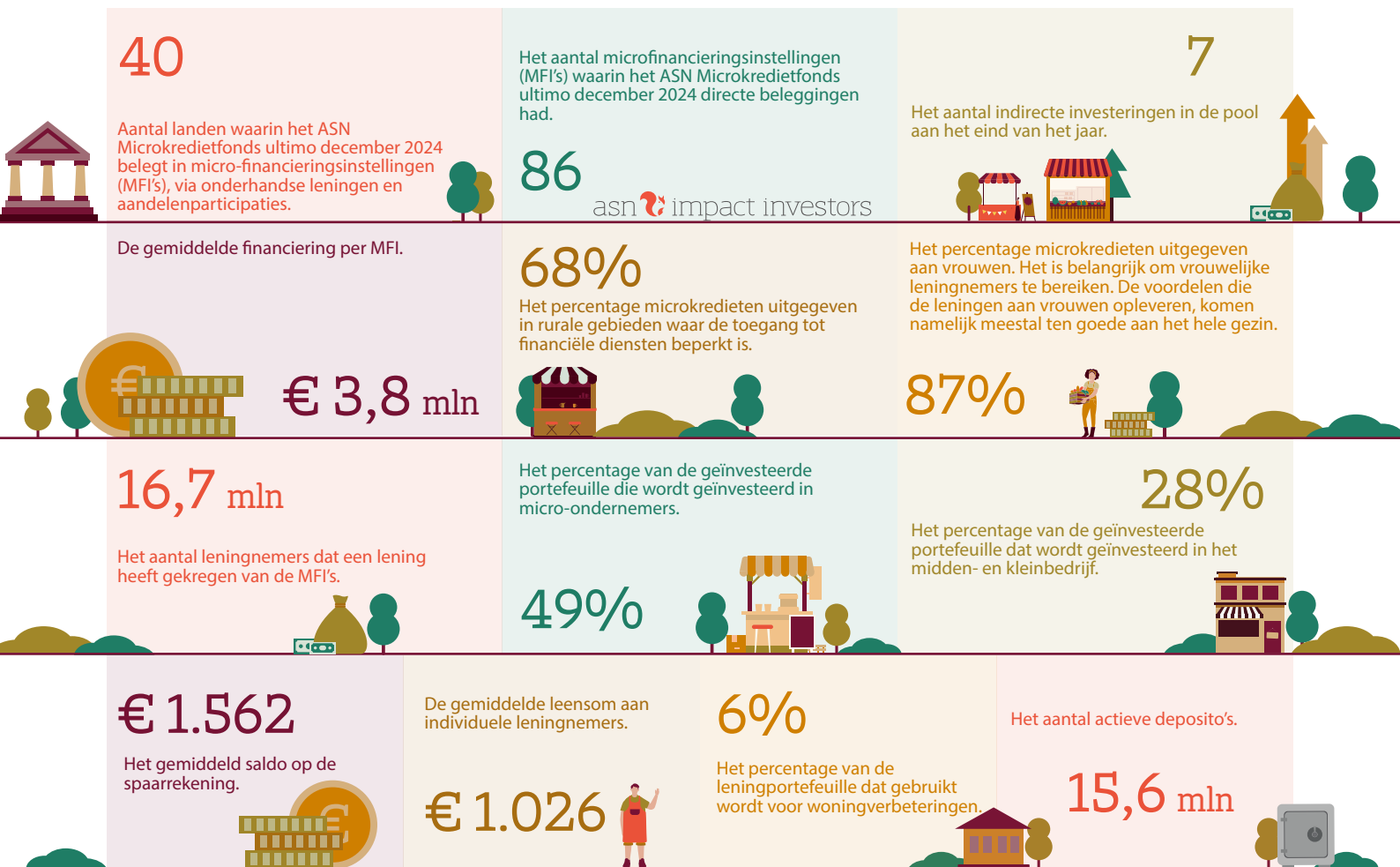
Hieronder ziet u de landen waarin het ASN Microkredietfonds eind 2024 belegde. Deze landen zijn op de kaart bruin gemarkeerd. De kleur van het land is donkerder naarmate de omvang van de beleggingen in het desbetreffende land groter is.

Spreiding over regio's



Het fonds had ook in 2024 een goede geografische spreiding. De grootste wijziging betrof de stijging van het geïnvesteerd vermogen in Zuid-Oost Azië van 27,2% naar 32,1%.

Impact



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. Projectadviseur Triple Jump houdt een scorecard van de sociale prestaties bij. Zo kunnen we controleren of het fonds belegt in MFI's die op verantwoorde wijze met hun stakeholders omgaan en op sociaal-economisch gebied een positieve invloed hebben op hun leningnemers.

De scorecard is een hulpmiddel waarmee we de sociale missie van de MFI's kunnen analyseren (hun voornemen) evenals de processen en systemen die zij hebben ingesteld om te waarborgen dat hun activiteiten in het verlengde liggen van hun missie (de uitvoering). De scorecard bestaat uit 68 indicatoren. De score wordt opgesteld in de selectiefase van de belegging en opnieuw bij verlenging van de lening.

Gegevens MFI's	Latijns-Amerika	Europa en Centraal-Azië	Azië	Afrika en het Midden Oosten	Totaal portefeuille
Gemiddelde SPM-score*	86%	86%	83%	83%	85%
Aantal gefinancierde instellingen**	32	17	21	13	86
Aantal leningnemers van de MFI's (in miljoenen)***	3,86	1,14	9,93	1,82	16,76
Percentage vrouwelijke leningnemers	66%	46%	94%	89%	87%
Percentage leningnemers op het platteland	56%	50%	78%	39%	68%
Gemiddelde leensom aan leningnemers (€)	€2.463	€4.050	€514	€663	€1.026

* SPM = social performance management. Deze tabel geeft de gegevens per ultimo september 2024 weer.

** In totaal heeft de ASN Microkredietpool 86 MFI's gefinancierd. 4 MFI's zijn wereldwijd actief. Van de laatstgenoemde 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.

De gemiddelde score van de sociale prestaties van de portefeuille van het ASN Microkredietfonds:



Onderstaand de toelichting op de ontwikkelingen in de portefeuille die zorgden voor het behoud van de sociale performance score.

7 MFI's

Er zijn zeven MFI's toegelaten tot de portefeuille, met een gemiddelde SPM-score van

85%

16 MFI's

MFI's verbeterden hun score in de verslagperiode en hebben nu een gemiddelde SPM-score van

85%

13 MFI's

MFI's kregen in de verslagperiode een slechtere score. Hun gemiddelde score was

83%

De overige MFI's in de portefeuille hielden dezelfde score, omdat wij geen significante veranderingen zagen in de verslagperiode.

SPM-score

SPM-Score	Percentage 2022	Percentage 2023	Percentage 2024
Uitstekend (>80%)	50%	62%	67%
Goed (61 – 80%)	48%	38%	32%
Minimaal vereist (51 – 60%)	2%	0%	1%
Onvoldoende (<= 50%)	0%	0%	0%

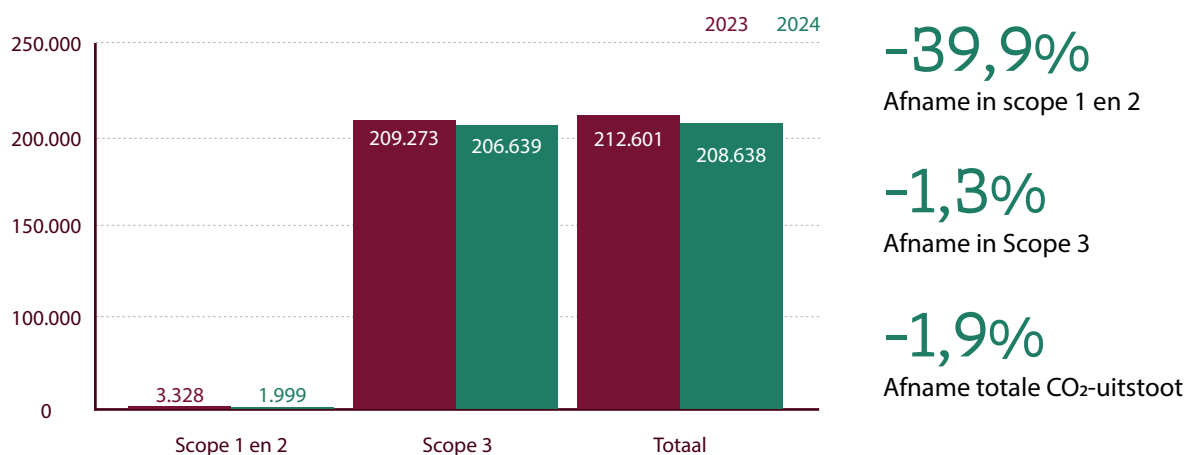
Een van de doelstellingen van het fonds is het realiseren van een rechtvaardigere verdeling van de welvaart. Deze rechtvaardige verdeling wordt bevorderd door mensen wereldwijd toegang te bieden tot financiële dienstverlening. Om dat te bereiken, zijn MFI's van belang, evenals een veelzijdige financiële 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 hebben ontwikkeld. 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 om hun systemen en processen te verbeteren.

Klimaat

Bij ASN Impact Investors willen we graag een volledig beeld van onze totale CO₂-uitstoot. Voor de MFI's waarin het ASN Microkredietfonds investeert is het erg lastig, of zelfs onhaalbaar om data te verzamelen voor het nauwkeurig meten van hun CO₂-footprint. Dit komt onder andere door het grote aantal kleine leningen die de MFI's aan hun klanten verstrekken, en de grote diversiteit aan activiteiten waarvoor deze leningen uiteindelijk gebruikt worden.

Om toch een indicatie van de CO₂-uitstoot te hebben, werken we met het Joint Impact Model (JIM). Een groep internationaal opererende financiële instellingen heeft de afgelopen jaren het JIM ontwikkeld om de CO₂-uitstoot van investeringen in MFI's te berekenen. We gebruiken deze methodiek sinds 2021. Het JIM is volledig conform de methodiek van het **Platform Carbon Accounting Financials (PCAF)**. ASN Impact Investors gebruikt PCAF om de CO₂-impact van zijn fondsen te meten. We rapporteren de CO₂-emissies van de financiële instellingen en de CO₂-emissies op basis van de sectorverdeling van het land waarin de financiële instelling zich bevindt. Op deze manier vindt een zo goed mogelijke schatting plaats van de gefinancierde activiteiten van de eindklanten van de financiële instelling. Sectoren die ASN Impact Investors uitsluit worden niet in de cijfers meegenomen.

CO₂-uitstoot in tonnen per jaar



CO₂-uitstoot per miljoen euro belegd in tonnen





‘Weers- extremen maken financiële weerbaarheid cruciaal’

Sascha Noé

Fondsmanager ASN Microkredietfonds

Klimaatverandering en weersextremen treffen mensen in zuidelijke landen het hardst, ziet Sascha Noé, fondsmanager van het ASN Microkredietfonds. Toegang tot financiële diensten, waaronder sparen, kredieten, betalingen en verzekeringen, is daarom van cruciaal belang. ‘Mensen kunnen economische kansen benutten, veerkracht opbouwen en herstellen van onverwachte schokken, zoals medische noodsituaties of klimaatgerelateerde rampen.’

Hoe was 2024 voor investeringen in microfinance?

‘Een onrustig jaar, vooral door de geopolitieke situatie en de verkiezingen in veel landen waar we actief zijn. Die gingen soms gepaard met demonstraties, wat soms zorgde voor onrust en onzekerheid, wat nooit goed is voor een economie. Enkele van de 86 financiële dienstverleners waarin we beleggen zijn om verschillende redenen in problemen gekomen. Het zijn uitdagingen die nu eenmaal erbij horen als je actief bent in landen ver weg.’

‘Maar daar staat tegenover dat we altijd nieuwe kansen zien. We zijn vorig jaar voor het eerst actief geworden in onder meer Oost-Timor, waar onze partner niet alleen microkredieten verschaft, maar ook kleine leningen om onderwijs te financieren en huizen te verbeteren. Vooral dit laatste helpt Timorezen om zich beter te beschermen tegen de regenseizoenen en stormen die langer en vaker lijken plaats te vinden, als gevolg van klimaatverandering.’

Had naast politiek ook klimaatverandering impact op je werk?

'Absoluut! 2024 was opnieuw het warmste jaar ooit gemeten, en kwam met weersextremen, overstromingen en droogte waardoor in de toch al kwetsbare regio's oogsten mislukten. Juist dan is toegang tot financiële dienstverlening cruciaal, het maakt mensen en bedrijven weerbaarder. Het is enorm waardevol als je in zo'n situatie bijvoorbeeld niet je vee hoeft te verkopen om aan geld te komen, maar een lening kunt krijgen of je spaargeld kunt opnemen. Zo blijft je bron van inkomsten intact en kun je in een volgend seizoen die lening aflossen.'

'Het wrange is dat juist de armste gemeenschappen in de wereld het meest kwetsbaar zijn voor de gevolgen van klimaatverandering, terwijl zij er het minst aan hebben bijgedragen. Veel microfinancieringsinstellingen hebben hun portfolio uitgebreid met spaarproducten en verzekeringen, financiële diensten die aansluiten bij wat er speelt in hun gemeenschappen. Met spaargeld of een landbouwverzekering word je ook weerbaarder na een mislukte oogst. Als je mensen in crisissituaties echt de middelen wilt geven om veerkrachtig te worden of te blijven, is een veilige plek voor spaargeld minstens zo belangrijk.'

Is het klimaat niet ook een risico voor jouw fonds?

'Als investeerder houden we natuurlijk ook rekening met de risicozijde van het klimaat. We vragen microfinancieringsinstellingen ofwel MFI's altijd hoe hun landbouwportefeuille eruitziet voordat we investeren, omdat die sector nu eenmaal het meest gevoelig is voor klimaatveranderingen. We kijken of hun klanten voldoende gediversifieerd zijn en niet te afhankelijk van één gewas, zoals het nogal klimaatgevoelige koffie.'

'De risico's mitigeer je ook als je investeert in zaken die je beschermen tegen extreem weer, daarin zien we ook steeds meer activiteit van MFI's. FDL in Nicaragua werkt bijvoorbeeld nauw samen met een landbouwuniversiteit en bevordert met trainingen het gebruik van systemen voor het opvangen van regenwater en efficiënte irrigatie. Dat vermindert het waterverbruik en voorkomt watererosie.'

Blijft de focus op vrouwen als klanten?

'Dat blijft een belangrijke pijler: toegang tot financiële dienstverlening die vrouwen economisch zelfstandiger maakt en meer vrijheid biedt. 86 procent van de mensen die we in 2024 bereikten, is vrouw. Vooral in Azië zijn veel MFI's heel specifiek op vrouwen gericht, in Latijns-Amerika is het vanwege de cultuur vaak zo dat als een lening wordt afgesloten, de man tekent. Maar dat wil niet zeggen dat de vrouw er niet van profiteert, het gaat om een heel huishouden.'

'We moeten niet doen alsof mannen niet ook het beste willen voor hun kinderen, maar vrouwen blijken toch meer te sparen en te investeren in de lange termijn, in het onderwijs van de kinderen - en je weet dat onderwijs het verdienvermogen enorm vergroot. Daar profiteert een heel huishouden van. We lopen hierbij soms wel tegen praktische uitdagingen aan. Mobile banking is bijvoorbeeld hartstikke handig, maar als een huishouden maar één telefoon heeft, komt die meestal nog in de zak van een man terecht.'

Waar kijk je dit jaar naar uit?

'In 2025 besteden we nog meer aandacht aan climate resilience als onderdeel van onze strategie. We gaan kijken hoe we hiervoor kunnen samenwerken met zowel Oxfam Novib als Triple Jump aan projecten op het gebied van klimaatadaptatie. We versterken elkaar en kunnen met een combinatie van publieke middelen, donaties en onze investeringen samen meer impact maken.'

ASN Groenprojectenfonds

Rapporteert onder SFDR Artikel 9 Fonds



ASN Groenprojectenfonds

Het ASN Groenprojectenfonds belegt in duurzame projecten. De belangrijkste sector waarin het fonds belegt, is duurzame energie, vooral zon- en windenergie en de productie van duurzame warmte. Daarmee financiert het fonds de energietransitie, wat noodzakelijk is om de uitstoot van CO₂ te reduceren en een betere toegang tot duurzaam opgewekte energie te faciliteren.

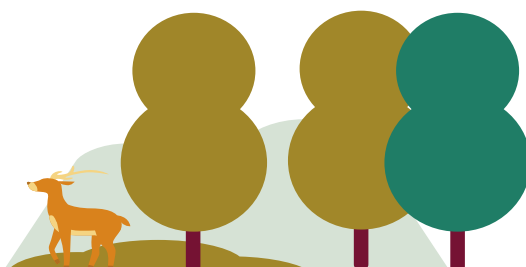
Duurzame beleggingsdoelstelling

ASN Impact Investors streeft naar een duurzame en rechtvaardige samenleving. De activiteiten van het ASN Groenprojectenfonds richten zich vooral op de duurzame pijler Klimaat en dragen daaraan bij middels het realiseren van de volgende duurzame beleggingsdoelstelling:

1

Klimaat

Het vermijden van CO₂-uitstoot door te investeren in energie-opwekking uit duurzame bronnen zoals wind- of zonne-energie.



Artikel 9: Het ASN Groenprojectenfonds is een artikel 9 product in de betekenis van de SFDR. Een artikel 9 product is een beleggingsproduct dat zich specifiek richt op het behalen van een of meerdere duurzame beleggingsdoelstellingen.

Het fonds beoogt deze duurzame beleggingsdoelstelling te behalen door uitsluitend leningen en eigen vermogen (aandelenkapitaal) te verstrekken aan groene projecten in hernieuwbare energiesectoren (zoals zonne- en windenergie) en gedecentraliseerde energiefaciliteiten (zoals thermische opslagfaciliteiten).

Het fonds was in 2024 aangewezen als Groene Instelling, wat betekent dat het ten minste 70% van het beheerde vermogen belegt in projecten die voldoen aan de Regeling groenprojecten 2022 en de Regeling groenprojecten buitenland 2002.

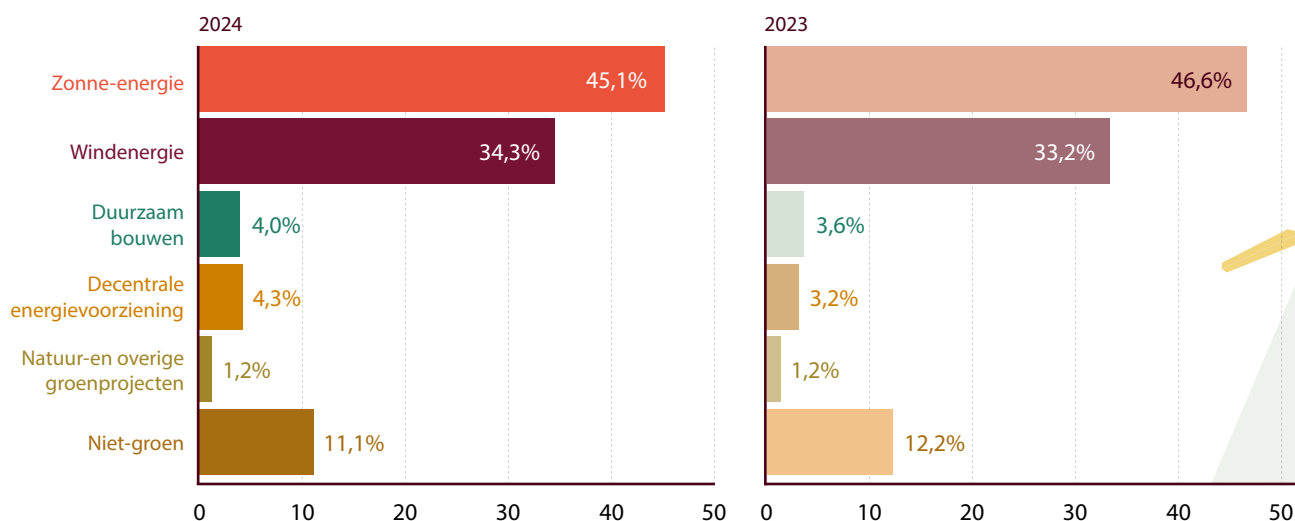
Selectie investeringen

De beleggingen moeten voldoen aan de duurzaamheidscriteria van ASN Impact Investors. Minimaal 80% van de beleggingen zijn in Nederland. Daarnaast kan het ASN Groenprojectenfonds tot maximaal 20% van het fondsvermogen beleggen in duurzame projecten in opkomende landen. Het fonds hanteert hiervoor een geografisch gespreid financieerbeleid en is actief in verschillende opkomende landen in Afrika en in India.

Sectorverdeling

Het ASN Groenprojectenfonds belegt overwegend in de sectoren zonne-energie en windenergie. Bij decentrale energievoorziening gaat het om beleggingen in warmte-koudeopslag.

Ontwikkeling verdeling over sectoren



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 in Nederland 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. De meeste recente beleggingen in de portefeuille van het fonds bevatten dergelijke elementen.

Voorbeelden van nieuwe investeringen in 2024

In 2024 heeft het ASN Groenprojectenfonds geïnvesteerd in enkele bijzondere, innovatieve verduurzamingsprojecten in Nederland. Daarbij speelden lokaal gedreven ondernemers en lokale gemeenschappen zoals altijd een belangrijke rol. Het fonds belegde in 2024 onder meer in:



In mei 2024 is een financiering verstrekt aan **Wellsius Residential Fund 3 B.V.** voor de bouw van WKO-installaties in twee nieuwbouwprojecten. De missie van Wellsius is het leveren van betrouwbare, betaalbare en duurzame warmte- en koude-installaties voor een fossielvrije toekomst. In totaal gaan de twee WKO-installaties 180 woningen en 256 zorgwoningen in Capelle aan den IJssel en Haarlem duurzaam verwarmen.



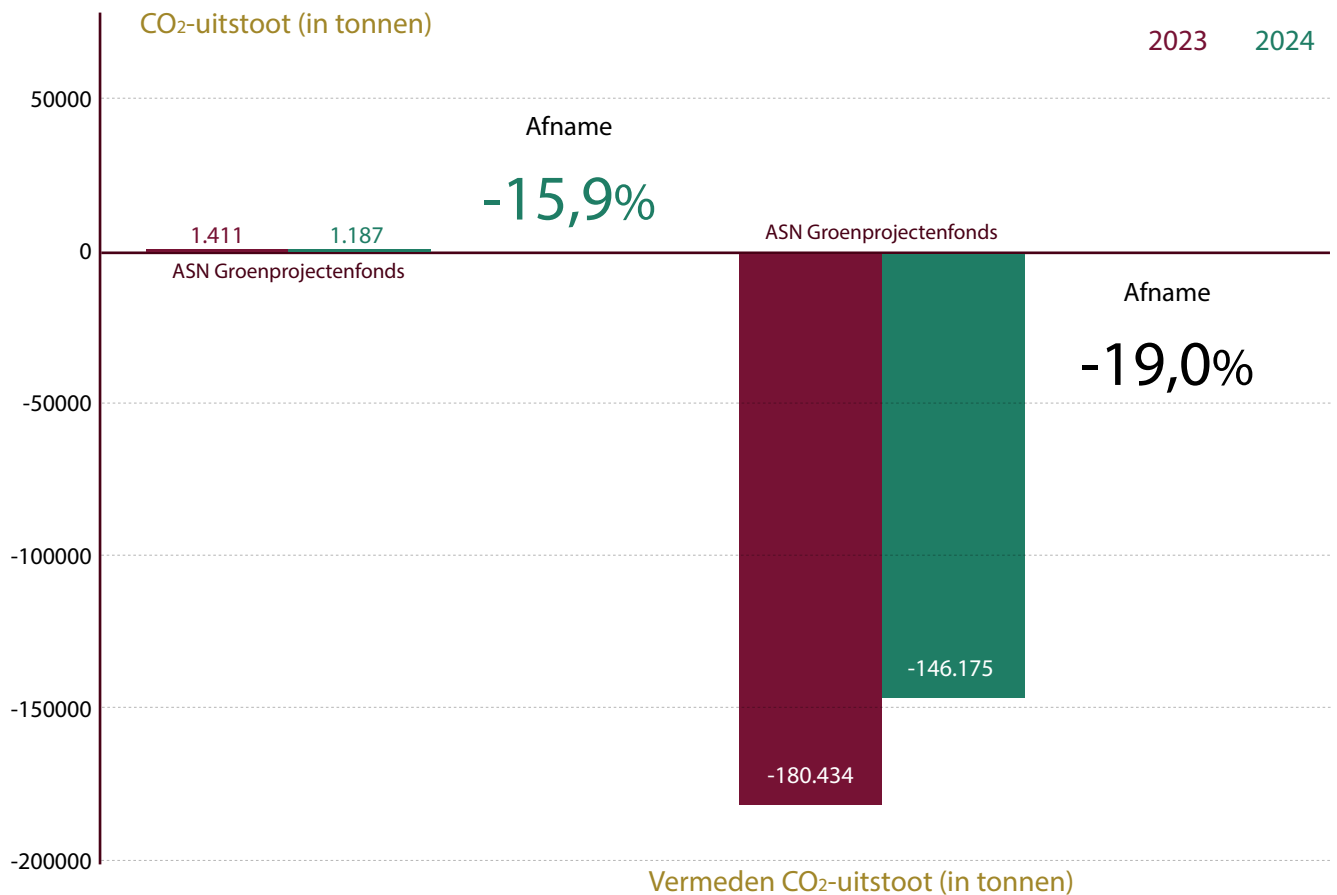
Powercrumbs is een innovatieve onderneming die reststromen van lokaal geproduceerd biogas omzet in duurzame energie met gepatenteerde oplossingen voor biogasopslag en -distributie. Bij het reinigingsproces van rioolwater komen reststoffen vrij die worden vergist. Zo ontstaat biogas, maar bij waterzuiveringen komt veel meer biogas vrij dan nodig. Dit restbiogas wordt nu veelal afgefakkeld. Dat is zonde, want het is ook elders in te zetten als schone energie. En dat is precies wat Powercrumbs doet.

Met de financiering van het ASN Groenprojectenfonds realiseert Powercrumbs additionele biogasopslag en een opwekinstallatie voor groen gas. Hiermee draagt de onderneming bij aan het terugdringen van CO₂-uitstoot en het terugdringen van verspilling van waardevolle energiebronnen. Met het transport van biogas naar (bouw)locaties levert de onderneming mobiele stroomoplossingen met een schoon alternatief voor dieselaggregaten en wordt CO₂-emissie vermeden. Aannemers hebben dringend behoefte aan schone stroom, de verhuurder van aggregaten moet inspelen op die nieuwe vraag, en niemand wil dat biogas onbenut blijft. De elektrificatie van de bouwplaats gaat nu vanwege het stikstofprobleem razendsnel. Het gaat hand in hand: de problemen op de bouwplaats zijn urgent, vooral die rond stikstof. Dankzij het gas van Powercrumbs kunnen ze er doorwerken. Powercrumbs bracht twee problemen samen die elkaars oplossing bleken.

Eind 2024 zaten er 161 verschillende beleggingen in de fondsportefeuille, waarvan 14 beleggingen in opkomende landen.

Klimaat

Van alle beleggingen berekenen we de uitstoot en/of vermeden uitstoot. Om dit te meten maakt het fonds gebruik van de **Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF)**-methode.



Veranderingen in de samenstelling van de beleggingsportefeuille

Veranderingen in de samenstelling van de beleggingsportefeuille ontstaan wanneer er nieuwe leningen worden verstrekt of leningen (deels) worden afgelost. In 2024 hebben uitboeking en nieuwe leningen positief bijgedragen aan de vermeden CO₂-uitstoot. Samen zorgden deze voor 751 ton vermeden CO₂-uitstoot. Volledige en reguliere aflossingen zorgden voor een vermindering van de vermeden CO₂-uitstoot van bijna 22.000 ton. De aflossing van Bio-LNG Hub Amsterdam zorgde voor een vermindering van de CO₂-uitstoot van 133 ton.

Wijzigingen van de CO₂-data

In 2024 zijn er nieuwe data ontvangen over de vermeden CO₂-uitstoot van de bestaande beleggingen. Dit zorgde voor een afname van de vermeden CO₂-uitstoot met bijna 13.000 ton.

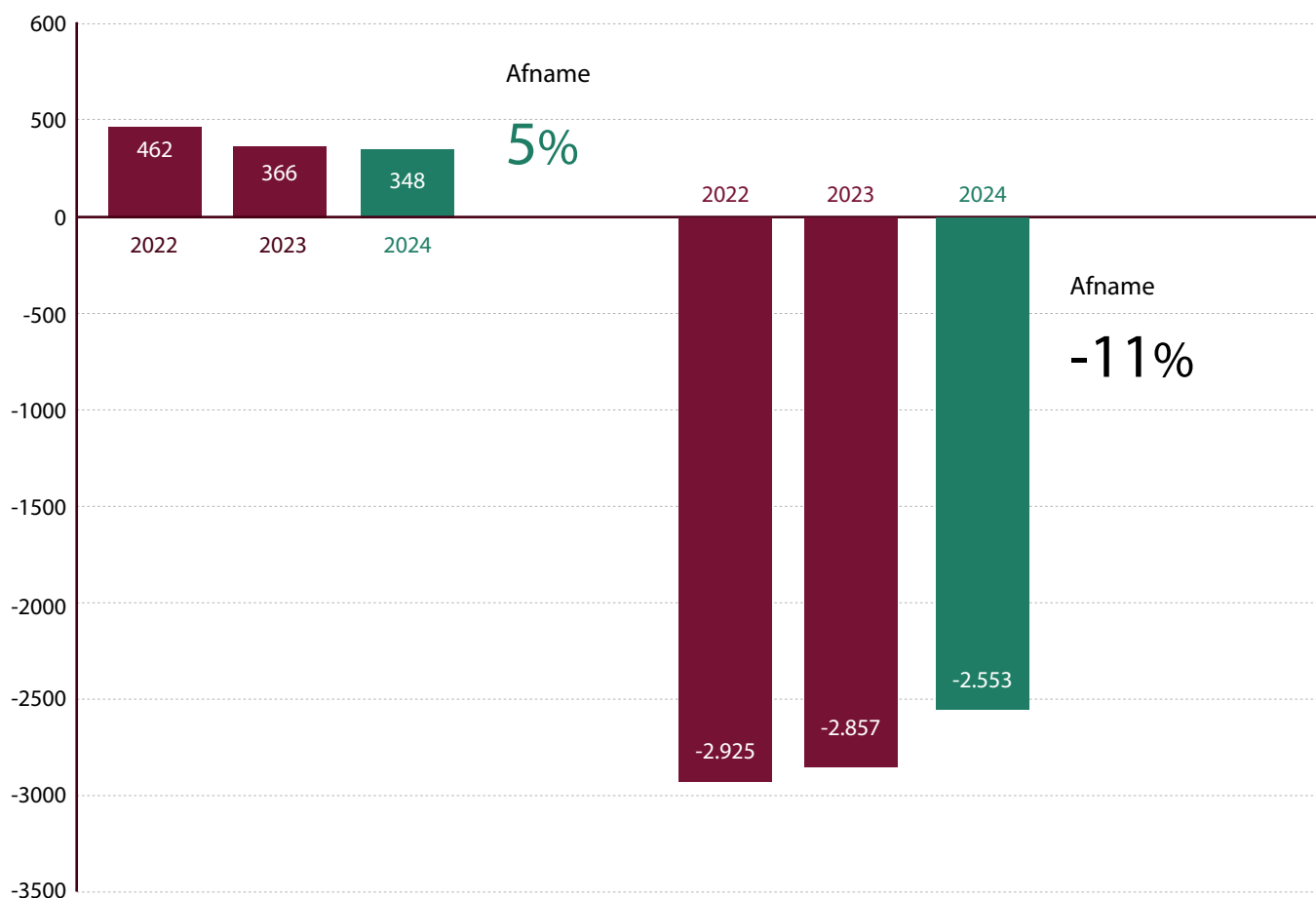
De methodiek om de CO₂-impact van beleggingen en leningen te meten is voortdurend in ontwikkeling. De gebruikte data wordt regelmatig verbeterd. Daardoor is het mogelijk dat de berekende CO₂-impact in de toekomst wordt aangepast als er betere data beschikbaar zijn.

Biodiversiteit

Onder biodiversiteit wordt verstaan: de variatie aan levende organismen en de verscheidenheid aan relaties die zij met elkaar hebben in ecosystemen.

Om de impact op de biodiversiteit te meten, maken we gebruik van de **BFFI-methode**. De BFFI-methode meet de biodiversiteitsvoetafdruk in ha per geïnvesteerde euro, gebaseerd op de levenscyclusbeoordelingen (LCA). Een LCA berekent het milieueffect van producten en diensten over hun gehele levenscyclus. Dit resulteert in een verwacht negatief of positief effect op de biodiversiteit in hectare per geïnvesteerde euro per jaar ((ha/€)/jr).

Biodiversiteitsfootprint in hectare verlies per jaar



Vermeden negatieve impact op biodiversiteit in hectare per jaar

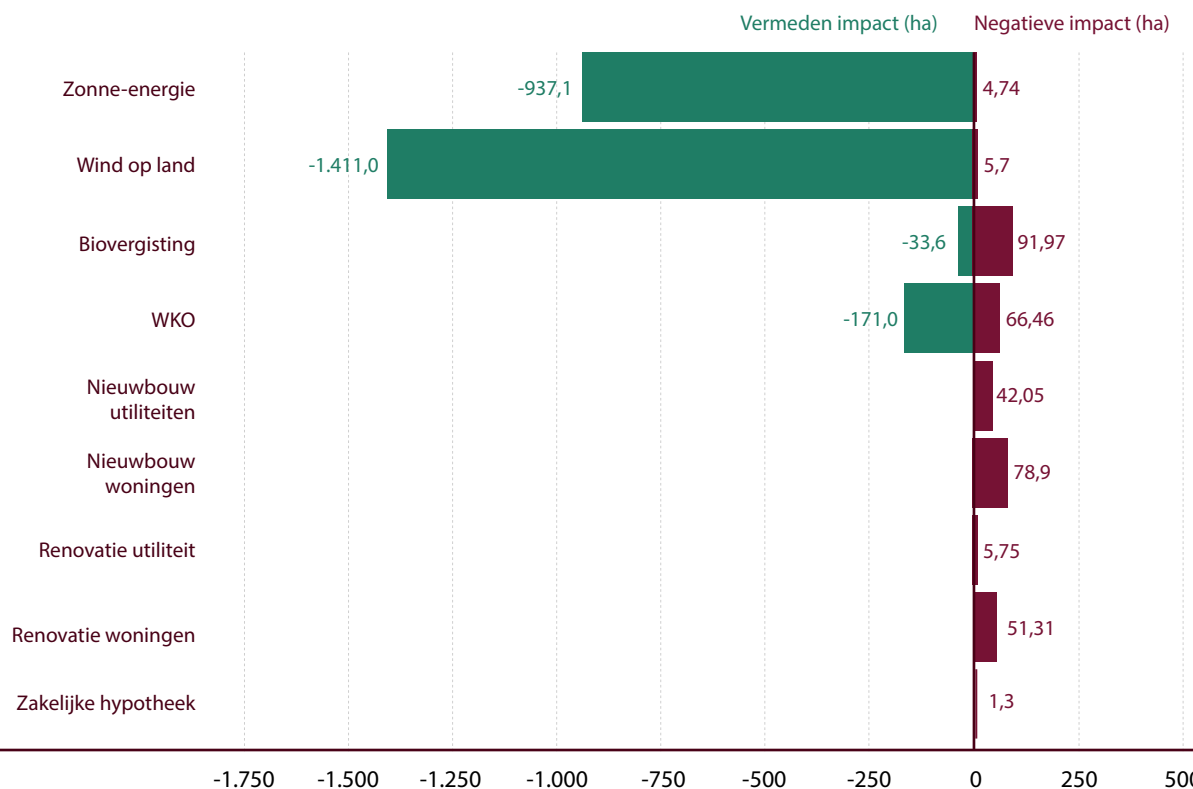
Het ASN Groenprojectenfonds draagt vooral bij aan het vermijden van negatieve impact op de biodiversiteit. De vermeden negatieve impact is ruim 7 keer hoger dan de negatieve impact op de biodiversiteit.

Vermeden negatieve impact op biodiversiteit per miljoen euro belegd:

2023 7,06 hectare

2024 6,93 hectare

Impact op biodiversiteit ASN Groenprojectfonds (in hectare)



De methodiek om de biodiversiteit impact van beleggingen te meten is nog in ontwikkeling. De gebruikte data zullen steeds beter worden. Daardoor is het mogelijk dat de berekende impact in de toekomst wordt aangepast als er betere data beschikbaar zijn.

Nieuw: het ASN Energie & Innovatie Fonds

Na bijna dertig jaar als pionier in de financiering van de energietransitie ondergaat het ASN Groenprojectenfonds een transformatie.

In Nederland is de opmars van schone energiebronnen als zon en wind namelijk zó ver gevorderd dat de energietransitie de volgende fase ingaat. Deze nieuwe fase vraagt om lokale investeringen op de juiste plek, op het juiste moment. In het opwekken, distribueren en opslaan van energie, en in alle nieuwe manieren van energiegebruik in mobiliteit, productie en bebouwde omgeving.

Het ASN Groenprojectenfonds ziet hiervoor veel aantrekkelijke investeringskansen die buiten de groenregeling vallen. Ondertussen wordt de groenregeling afgebouwd door de overheid, om in 2027 helemaal te verdwijnen.

De volgende fase van de energietransitie vraagt om een volgende fase van het ASN Groenprojectenfonds. Daarom is het ASN Groenprojectenfonds op 5 maart 2025 overgegaan in het ASN Energie & Innovatie Fonds. Zo kan het de volgende fase van de energie- en circulaire transitie in Nederland versnellen met de financiering van duurzame projecten en ondernemingen.

ASN Biodiversiteitsfonds

Rapporteert onder SFDR Artikel 9 Fonds



ASN Biodiversiteitsfonds

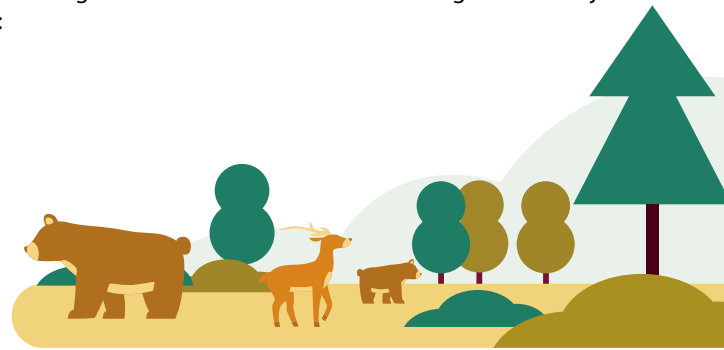
Het ASN Biodiversiteitsfonds heeft als doel bij te dragen aan behoud, bescherming en herstel van biodiversiteit. Dat doet het door wereldwijd te investeren in projecten en fondsen en door te beleggen in beursgenoteerde bedrijven. Het fonds richt zich op vier sectoren: duurzame bosbouw, regeneratieve (bos)landbouw, 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. De financiële doelstelling van het ASN Biodiversiteitsfonds is een combinatie van vermogensgroei op lange termijn en een bescheiden dividendrendement. Het doel van het fonds is een voor de belegger zo goed en realistisch mogelijk financieel rendement te combineren met een duurzaam rendement: het beschermen en herstellen van de biodiversiteit.

Duurzame beleggingsdoelstelling

ASN Impact Investors streeft naar een duurzame en rechtvaardige samenleving. Het ASN Biodiversiteitsfonds draagt daaraan bij door het realiseren van de volgende duurzame beleggingsdoelstelling:

Biodiversiteit

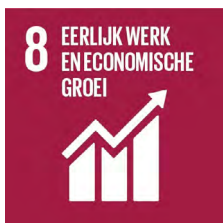
Het beschermen, herstellen en verbeteren van de biodiversiteit



Het ASN Biodiversiteitsfonds is een artikel 9 product in de betekenis van de SFDR. Een artikel 9 product is een beleggingsproduct dat zich specifiek richt op het behalen van een of meerdere duurzaamheidsdoelen.

SDG's waaraan het fonds bijdraagt:

Met zijn beleggingsstrategie steunt het ASN Biodiversiteitsfonds de volgende VN-ontwikkelingsdoelen (SDG's):



Het cruciale belang van investeren in biodiversiteit

Het verlies aan biodiversiteit en de voortdurende klimaatverandering in de afgelopen veertig jaar hebben geleid tot toenemende financiële risico's voor bedrijven en de financiële sector en systeemrisico's voor ons allemaal. Het Intergouvernementeel Platform voor Biodiversiteit en Ecosysteemdiensten (IPBES) bracht eind 2024 twee rapporten uit over het cruciale belang van investeren in biodiversiteit. De rapporten tonen aan dat uitstel van maatregelen tegen biodiversiteitsverlies leidt tot oplopende kosten, welke in tien jaar tijd kunnen verdubbelen. Bovendien schat het IPBES de kosten voor herstel van natuurschade, die meestal niet worden meegerekend in beleidsbeslissingen, tussen 10 en 25 biljoen Amerikaanse dollar per jaar. Dit betekent dat de monetaire waardering van ecosysteemdiensten niet langer kan worden genegeerd.

Ondanks de aanzienlijke financieringskloof voor natuurbescherming, blijft het benodigde bedrag als percentage van de wereldwijde economie relatief beperkt (<1%). Het IPBES-rapport identificeert een jaarlijkse financieringsbehoefte van 300 miljard tot één biljoen dollar voor biodiversiteitsacties, en minstens 4 biljoen dollar voor gerelateerde duurzame ontwikkelingsdoelen. Volgens actiedoel 19 van het in 2022 tijdens de 15e Conference of Parties van het VN Biodiversiteitsverdrag gesloten [Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework \(KM-GBF\)](#) moeten alle landen tegen 2030 gezamenlijk jaarlijks minstens \$200 miljard mobiliseren voor herstel en bescherming van biodiversiteit.

Selectie investeringen

Wij selecteren de projecten en fondsen waarvan wij verwachten dat ze de grootste positieve impact op de biodiversiteit zullen hebben met een solide financieel rendement. In 2024 lichtten wij twee bedrijven door omdat zij voor het fonds in aanmerking kwamen. In totaal voldeden 6 beursgenoteerde bedrijven per 31-12-2024 aan onze duurzaamheidscriteria. Er zijn in de verslagperiode geen bedrijven uit het universum verwijderd.

Nieuwe investeringen

Blue Revolution Fund (BRF)



Georg Baunach

Mede-oprichter en Managing Partner
van het Blue Revolution Fund

Dit fonds heeft een strategie die perfect past bij een van de sectoren waarop het ASN Biodiversiteitsfonds zich richt: duurzame zeeën en visserij. De investering in Het Blue Revolution Fund (BRF) is de tweede fondsinvestering van het ASN Biodiversiteitsfonds in deze sector. The UN Food Systems Summit stelde dat blue food (vis, schelpdieren, algen en waterplanten gevangen of gekweekt in zoetwater- en mariene ecosystemen) cruciaal is voor de voeding en voedselzekerheid van miljoenen mensen over de hele wereld. Bovendien is blue food een hoeksteen van het levensonderhoud, de economie en de cultuur van veel gemeenschappen. Tegelijkertijd wordt de visstand bedreigd door overbevissing, tasten sleepnetten de zeebodem aan en wordt bijvangst weggegooid. Als gevolg hiervan gaat visserij nog te vaak ten koste van de biodiversiteit in het water.

Het Blue Revolution Fund werkt met passie en creativiteit om hiervoor een oplossing te bieden. Het fonds investeert wereldwijd in innovatieve bedrijven met duurzame businessmodellen in de hele waardeketen van aquacultuur: van duurzame viskwekerijen en zeewierboerderijen tot duurzame visvoerproducenten en ziektebestrijding. De projecten bevinden zich nog vaak in een startfase, met goede potentie om op te schalen. Het fonds investeert voor de lange termijn. Het stapt vroeg in, staat klaar met vervolginvesteringen en trekt de investeringen pas terug uit een bedrijf als het volwassen is. Zo verduurzaamt het Blue Revolution Fund de sector van binnenuit. Het laat zien hoe de productie van vis anders kan en moet. Met als doel: het beschermen en herstellen van de maritieme biodiversiteit. In 2024 publiceerden wij dit [interview](#) met de oprichter van dit fonds.

Uitbreiding bestaande investeringen

We breiden wij ons aandeel uit in drie beursgenoteerde bedrijven waarvan we verwachten dat ze bijdragen aan behoud en herstel van de biodiversiteit: Desert Control, The Kingfish Company en Papyrus Australia.



Het Noorse **Desert Control** is erin gespecialiseerd verwoestijnde gebieden weer vruchtbaar te maken. Het bedrijf maakt hiervoor gebruik van Liquid Natural Clay (LNC). Dit is vloeibare natuurlijke klei die woestijnzand kan omzetten in vruchtbare grond. Zo kan de bodem water en voedingsstoffen beter vasthouden. Dat maakt de bodem gezonder. Gewassen kunnen beter groeien, terwijl het verbruik van water en kunstmest aanzienlijk afneemt.

Het in Australië aan de beurs genoteerde **Papyrus Australia** ontwikkelt technologie waarmee reststromen uit onder meer de bananenteelt kunnen worden omgezet in duurzame verpakkingsmaterialen en vloeibare biologische kunstmest. De vezels van de bananenboom kunnen dankzij de werkwijze van Papyrus bovendien worden toegepast in plaatmateriaal en laminaat voor keukens en muziekapparatuur.



Nieuwe stortingen gecommiteerde investeringen

Naast de nieuwe investeringen en de uitbreiding van een bestaande investering, waren er ook nieuwe stortingen aan vier bestaande investeringen, namelijk bij het Forest Climate Solutions Fund, het Amazon Biodiversity Fund, het SLM Silva Europe Fund en het Africa Conservation & Communities Tourism Fund. Een project dat zich richt op biodiversiteit, bijvoorbeeld duurzame bosbouw, heeft namelijk meestal tijd nodig om het geld uit te zetten. Daarom doen we in de regel eerst een committering. We leggen ons dus vast om een bepaald bedrag te investeren, maar het geld wordt geleidelijk uitbetaald. Het project dient telkens een verzoek tot uitbetaling in op het moment dat het bijvoorbeeld een stuk grond aankoopt voor duurzame bosbouw.

Bij vijf projecten hebben wij nog een openstaande committering. Dit bedrag wordt de komende jaren geleidelijk uitgeboekt. Totdat het geld volledig geïnvesteerd is, is dit deel van de portefeuille belegd in liquide middelen. Wij beleggen dit geld zo snel mogelijk in projecten die de biodiversiteit bevorderen. Met een totaal van ruim € 24,2 miljoen aan uitzettingen en committeringen hebben wij in 2024 ruim 86% van het fondsvermogen duurzaam kunnen investeren en committeren aan projecten waarvan wij verwachten dat ze gaan bijdragen aan de biodiversiteit.

De portefeuille van het ASN Biodiversiteitsfonds op 31 december 2024

	Forest Climate Solutions Fund
	Aqua-Spark
	Food Securities Fund
	SLM Silva Europe Fund
	Eco-Business
	Amazon Biodiversity Fund (from Impact Earth)
	Wildlife Conservation Bond
	Africa Conservation & Communities Tourism Fund
	The Kingfish Company
	Papyrus Australia
	Wide Open Agriculture
	Desert Control
	Bee Vectoring Technologies
	Blue Revolution Fund

14

Totaal aantal investeringen op
31 december 2024

125

Totaal aantal investeringsprojecten
wereldwijd op 31 december 2024

Ontwikkelingen portefeuille

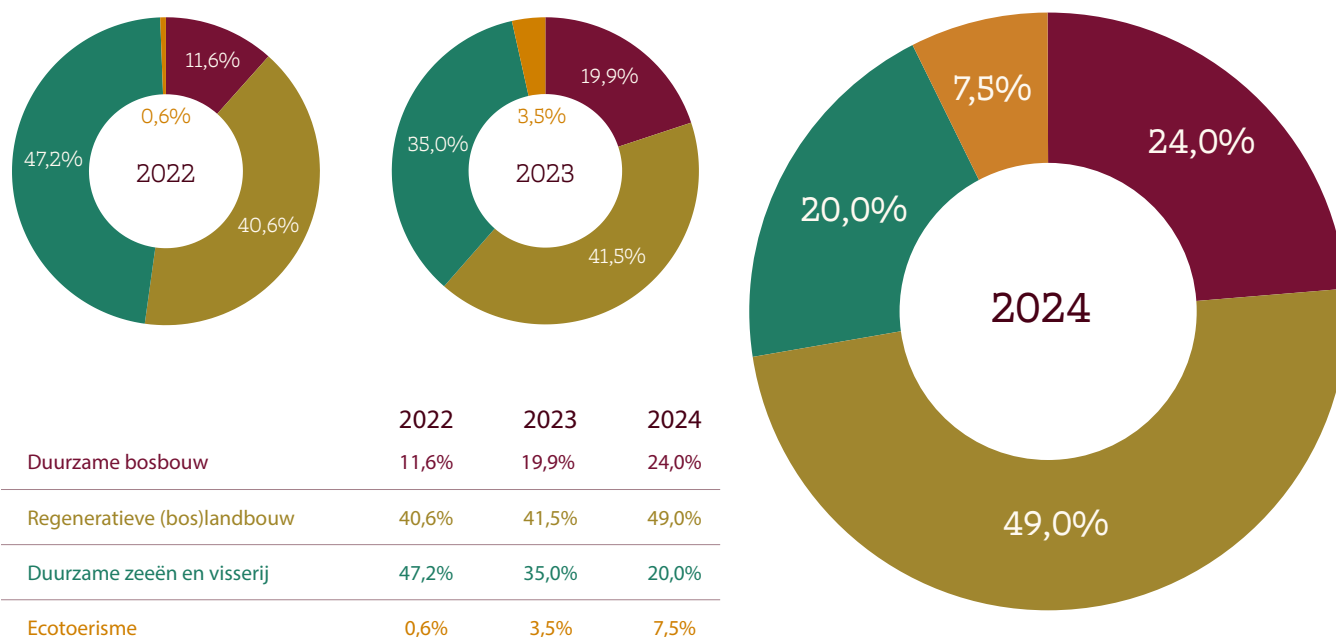
Wij richten ons op investeringen die biodiversiteitsherstel combineren met een aantrekkelijk rendement op de lange termijn. Hierbij zetten we ook in op een goede geografische spreiding van de investeringen en een goede spreiding over de verschillende impactsectoren.

Sectorverdeling

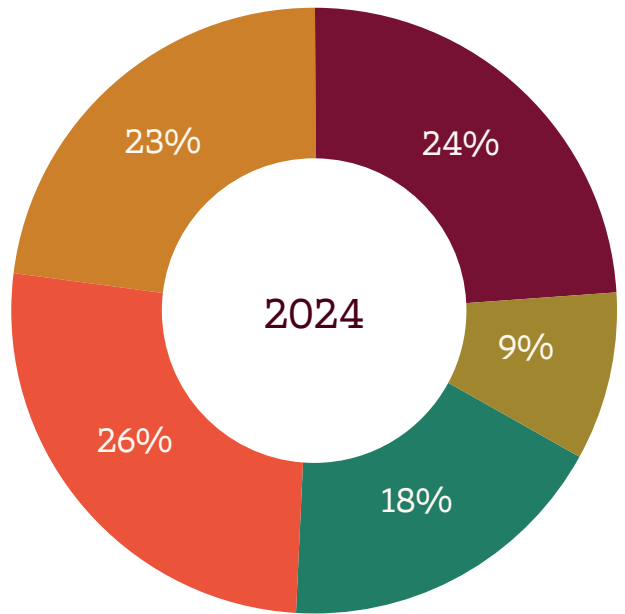
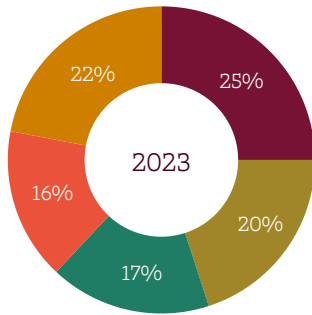
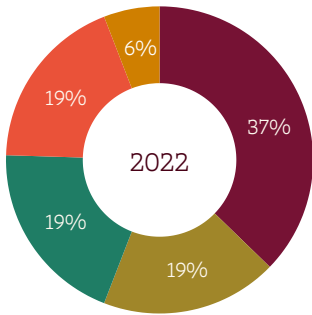
Toen wij het ASN Biodiversiteitsfonds ontwikkelden, onderzochten wij met welke beleggingen wij positief kunnen bijdragen aan de biodiversiteit. Op basis hiervan selecteerden wij vier sectoren waarvan wij de kans op verduurzaming en bijdrage aan biodiversiteitsherstel en bescherming hoog inschatten: duurzame bosbouw, regeneratieve (bos)landbouw, duurzame zeeën en visserij en ecotoerisme. Deze sectoren leggen een groot beslag op natuurlijk kapitaal. Daarmee bieden zij goede kansen om natuur te beschermen en bij voorkeur de biodiversiteit te herstellen. Twee van de vier sectoren betreffen ons voedselsysteem: regeneratieve (bos)landbouw en duurzame zeeën en visserij. Onze huidige voedselproductie en -consumptie hebben een grote negatieve impact op de biodiversiteit door onder andere landgebruik. Met deze investeringen steunen wij projecten die voedsel produceren in balans met de natuur.

In 2024 investeerden wij in alle vier de sectoren. Het grootste deel van het belegde vermogen is eind 2024 geïnvesteerd in regeneratieve (bos)landbouw en duurzame bosbouw. Zodra de comittingeringen volledig zijn uitgeboekt, stijgt de investering in ecotoerisme tot circa 10% van het belegde vermogen. Wij breiden de sectoren in de komende jaren mogelijk uit, als we overtuigend bewijs zien dat er hierin goede kansen zijn voor investeringen in biodiversiteit.

Spreiding van het belegd vermogen over de vier impactsectoren



Regioverdeling



	2022	2023	2024
Europa	37%	25%	24%
Azië-Pacific	19%	20%	9%
Afrika	19%	17%	18%
Zuid-Amerika	19%	16%	26%
Noord Amerika	6%	22%	23%

Het grootste deel is momenteel belegd in Zuid-Amerika en Europa. Dit komt vooral door de investeringen in het eco.business Fund en het SLM Silva Europe Fund.



Het eco.business Fund verstrekt leningen aan kleine ondernemers in Latijns-Amerika en het Caribisch gebied die zich inzetten voor behoud en herstel van lokale ecosystemen. Via lokale banken en microkredietinstellingen ontvangen de ondernemers in de landbouw, visserij, bosbouw en ecotoerisme (onder wie koffieboeren, vissers en bananentelers) een lening als ze een erkend duurzaamheidskeurmerk hebben én de overtuiging er is dat hun activiteiten bijdragen aan natuurbehoud en -herstel.

Het SLM Silva Europe Fund investeert in duurzame bosbouw en regeneratieve boomgaarden met noten- en olijfbomen in Europa. Actief ecologisch beheer van de boomgaarden heeft een positieve impact op de bodem, de biodiversiteit, de waterhuishouding, het klimaat en de maatschappij.



De landen top drie van het ASN Biodiversiteitsfonds N.V. bestaat uit de Verenigde Staten, Portugal en Brazilië, met respectievelijk circa 19%, 10% en 10% van het belegde vermogen.

2023

103

Projecten

43

Landen

6

Continenten

2024

125

Projecten

46

Landen

6

Continenten

Impact op biodiversiteit

Wij willen de positieve impact van onze investeringen in het ASN Biodiversiteitsfonds zo goed mogelijk kwantificeren. Om de resultaten jaarlijks te verantwoorden en delen in dit Impact Report, maar ook om de manier waarop het fonds bijdraagt aan bescherming en herstel van de biodiversiteit te blijven verbeteren. Het belangrijkste uitgangspunt voor ons is dat we als resultaat van onze investeringen een toename in biodiversiteit willen zien.

Het ASN Biodiversiteitsfonds is een relatief jong fonds dat net de opstartfase heeft afgesloten en regelmatig nieuwe investeringen doet. We investeren veelal in projecten die hun volledige impact nog niet hebben gerealiseerd. Dat kan ook niet: de natuur heeft tijd nodig. Over het algemeen kost het dus tijd voordat een nieuwe investering impact realiseert en we vervolgens data kunnen ontvangen, verzamelen en berekenen. Hierdoor zijn nog niet van alle projecten de impactcijfers meegenomen. Van 96% van de investeringen is de impact over 2024 berekend. Voor een aantal investeringen van het ASN Biodiversiteitsfonds geldt ook dat zij verschillende activiteiten ondernemen die de biodiversiteit potentieel versterken. Dit maakt het lastig om grenzen te stellen in de beoordeling, vooral omdat de beschikbare gegevens over de verschillende activiteiten nog beperkt zijn. Daarom hebben we ons in die gevallen geconcentreerd op wat het belangrijkste is, oftewel op de activiteiten die het meest materieel zijn met betrekking tot de impact op de biodiversiteit.

Het berekenen van de positieve impact op biodiversiteit is een complex proces. Waar de CO₂-footprint draait om één emissiecijfer, komen in biodiversiteit verschillende factoren samen: landgebruik, waterkwaliteit, diversiteit van soorten et cetera. Omdat er nog geen gemeenschappelijke en goed gedefinieerde methodologie bestaat voor het berekenen van de positieve impact op de biodiversiteit, vereist dit een innovatieve aanpak.

Wij zijn wereldwijd de eerste vermogensbeheerder die zich richt op het kwantificeren van de positieve impact van onze investeringen in herstel en bescherming van biodiversiteit. Dit betekent ook dat wij aan het pionieren zijn. Tegelijkertijd merken wij dat we de ontwikkeling van de meetmethodologie met onze investeringen zo kunnen versnellen.

De huidige door ons gehanteerde methodiek is een manier om duiding te geven aan de verwachte impact die het ASN Biodiversiteitsfonds heeft op de biodiversiteit. Biodiversiteit wordt hierbij uitgedrukt in Potential Disappeared Fraction of species (Pdf) in ha per jaar, waarbij hectare (ha) een eenheid is om de verwachte biodiversiteitswinst en –verlies te meten; het staat voor een hectare waarop de biodiversiteit gedurende 1 jaar met 100% is toe- of afgenomen.

Aanpak voor het meten van de impact op biodiversiteit

Al sinds 2015 werken we samen met PRé Sustainability, een expert op het gebied van levenscyclus analyses, voor het berekenen van de negatieve impact op de biodiversiteit (de biodiversiteitsvoetafdruk) van beursgenoteerde beleggingen. Hiervoor gebruiken we de Biodiversity Footprint for Financial Institutions (BFFI). Deze open source methodiek is ontwikkeld door ASN, [Pré Sustainability](#) en [CREM](#), adviesbureau op het gebied van duurzaamheid, en geeft inzicht in het aantal vierkante meters of hectare waar de biodiversiteit is verdwenen. De BFFI-methode baseert zich op zogenaamde 'background data'. Er wordt gewerkt met beschikbare landspecifieke en sectorspecifieke data en niet met daadwerkelijke data over impact op biodiversiteit van de bedrijven omdat deze (nog) niet beschikbaar zijn.

Met Life Cycle Assessments (LCA) krijgen we inzicht in de input en output van productieprocessen van bedrijven en in de mate waarin productieprocessen van producten het milieu belasten. Zo kan een totaalbeeld geschetst worden 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 de 17 belangrijkste impact-categorieën, waaronder landgebruik, klimaatverandering en verzuring. Vervolgens maken we de vertaalslag naar het mogelijk biodiversiteitsverlies in ecosystemen op land, in zoet water en in zout water. Dit drukken we uit in pdf ha per jaar. Pdf staat voor Potential Disappeared Fraction of species. We gebruiken voor het gemak vaak gewoon m² of hectare, maar eigenlijk is het potential disappeared fraction of species in m² of hectare per jaar. Door deze eenheid te gebruiken, is het mogelijk om het verlies van heel verschillende soorten bij elkaar op te tellen. Het hebben van dit meetinstrument is belangrijk omdat het hiermee mogelijk wordt om te sturen op herstel van natuur.

De BFFI-methode als startpunt

Voor de berekening van de impact van het ASN Biodiversiteitsfonds wordt de hierboven genoemde BFFI-methode als startpunt genomen. Vervolgens zijn waar mogelijk projectspecifieke gegevens van de investeringen van dit fonds verzameld. Hierbij wordt ook rekening gehouden met hoe betrouwbaar en volledig de data zijn. Er worden daarom ook databases gebruikt (bijvoorbeeld van cacao geteeld in boslandbouw) om de berekeningen te onderbouwen, al zijn die er niet voor alle activiteiten in alle sectoren. Ook als er een certificering voor een project bestaat, kunnen we op basis daarvan redelijke aannames doen, voor gegevens zoals meststoffen, pesticiden en het type landgebruik volgens de criteria van de certificering die voor die investering geldt. Omdat het ASN Biodiversiteitsfonds in verschillende sectoren en activiteiten investeert, wordt er voor het in kaart brengen van de impact op biodiversiteit van het fonds ten slotte ook met verschillende aanpakken gewerkt.

Bronnen

Voor onze analyses putten we uit verschillende gegevensbronnen:

- Openbaar beschikbare gegevens uit jaarverslagen (of vergelijkbare documenten) van de specifieke investeringen en bedrijven;
- Interne informatie van ASN, zoals onder meer duurzaamheidscriteria voor beleggingen;
- De zogeheten World Food LCA-database, die zeer gedetailleerde levenscyclusanalyses bevat om de milieupact te bepalen van producten uit landbouwsector;
- De LCA-database Ecoinvent, voor sectoren buiten de landbouw en als bron van achtergrondgegevens;
- Informatie verkregen van de investeringen.

Datakwaliteit

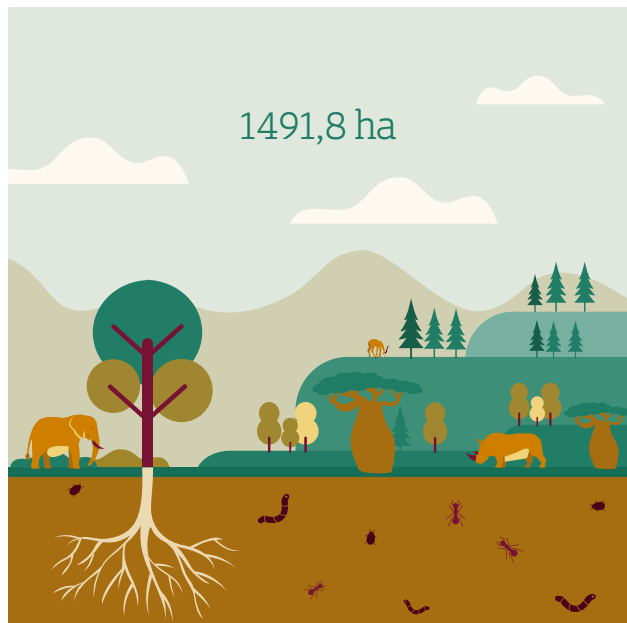
Voor het berekenen van de impact op de biodiversiteit van elk van de investeringen verzamelen we waar mogelijk projectspecifieke gegevens en doen we redelijke aannames. Daarbij houden we rekening met hoe betrouwbaar en volledig de data zijn. Vooraf maken wij met de projecten en fondsen waarin wij investeren, afspraken over welke data zij moeten verzamelen om de impact te verantwoorden. In de praktijk blijkt dit toch weerbarstiger. Waar we over te weinig specifieke gegevens kunnen beschikken, maken we gebruik van databases om onze berekeningen te onderbouwen, al zijn die er niet voor alle activiteiten in alle sectoren. Gelukkig komen naar verwachting steeds meer investeringen met uitgebreide documentatie en projectspecifieke gegevens.

In 2024 hebben we, in samenwerking met het Expertise Centrum Duurzaamheid van ASN Bank en PRé Sustainability, de methodiek voor het meten van biodiversiteitsimpact van het fonds verder ontwikkeld. We hebben zowel de door het fonds gehanteerde definitie van positieve impact op biodiversiteit aangescherpt als de criteria voor het aanduiden van activiteiten die leiden tot positieve en vermeden negatieve impact.

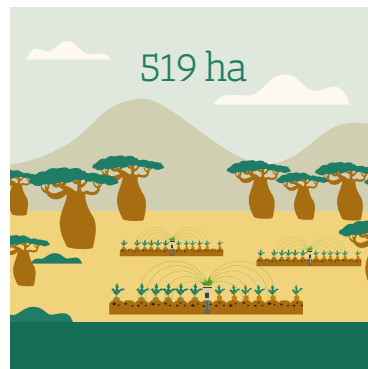
We volgen, voor zover beschikbaar, de richtlijnen zoals opgesteld binnen de Biodiversity Footprint for Financial Institutions (BFFI). Om positieve impact te meten is er een verwachte groei nodig die voortkomt uit activiteiten die door het fonds (mede) gefinancierd zijn. De BFFI methodologie baseert zich op een basisscenario van ongerepte natuur, wat inhoudt dat elke activiteit aanvankelijk leidt tot een verwachte negatieve impact. Dit maakt het uitdagend om de potentiële positieve impact te berekenen die mede voortvloeit uit de door het fonds gefinancierde activiteiten ten opzichte van vóór de investering. Binnen de ontwikkelde methodiek voor positieve impact wordt er daarom afgeweken van het basisscenario 'ongerepte' natuur en wordt als basisscenario de staat van de natuur van vóór de investering of business as usual gehanteerd.

Verwachte impact op biodiversiteit van het ASN Biodiversiteitsfonds in 2024

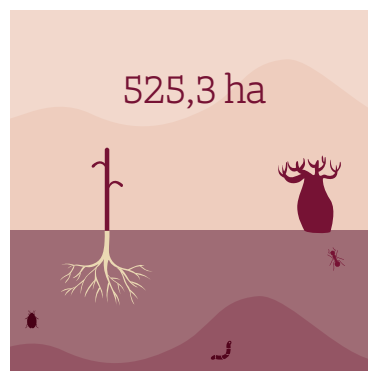
Positieve impact



Vermeden negatieve impact

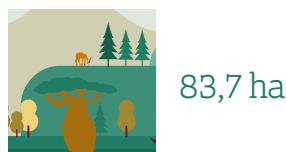


Negatieve impact



Verwachte impact op biodiversiteit in hectare per miljoen euro geïnvesteerd

Positieve impact



Vermeden negatieve impact



Negatieve impact



Als het gaat om het bepalen van de verwachte impact van het ASN Biodiversiteitsfonds, geldt dat we in onze berekeningen en in onze schattingen heel voorzichtig zijn. Soms moeten we aannames doen als concrete data van onze investeringen nog ontbreken. Het is voor ons cruciaal om te weten wat de uitgangssituatie van de investering is. We nemen er geen genoegen mee om te rapporteren hoeveel hectare we duurzaam beheren: we willen echt weten welk verschil onze investering maakt ten opzichte van de nulmeting of base line, de situatie waarin we niets doen. Wat is de natuur die we weten te behouden en waar vindt echt herstel plaats, zoals bij de herbebossing van de Amazone? We willen ons ook niet rijk rekenen. Alleen de impact die we helemaal kunnen onderbouwen, tellen we mee.

Samen met de bedrijven waarin we investeren zijn we nu nog de pioniers. We richten ons op het steeds beter meten van wat nog nooit eerder is gemeten. Doordat wij deze investeringen kunnen doen en de impact ervan willen verantwoorden, versnellen we de ontwikkeling van de meetmethodologie. Het betekent echter ook dat we accepteren dat de meetmethodiek nog in ontwikkeling en niet perfect is. De gebruikte data zullen steeds beter worden. Daardoor is het ook mogelijk dat de berekende impact in de toekomst wordt aangepast als er betere en meer data beschikbaar zijn.

Vanwege de complexiteit van de methodologiën en wijzingen die hebben plaatsgevonden zijn de resultaten voor positieve en vermeden negatieve impact in 2024 en 2023 niet één op één vergelijkbaar.



‘We willen eraan bijdragen dat we uiteindelijk met de biodiversiteitsmetingen uitkomen waar we nu zijn met klimaat’

Bas Smeets

Impact adviseur

duurzaamheid bij ASN Bank

ASN Impact investors berekende ook voor dit Impact Report de impact van het ASN Biodiversiteitsfonds. Hoe complex dat is, leggen Bas Smeets, Impact adviseur duurzaamheid van ASN Bank en Annelies van de Wetering, Impact data analist bij ASN Impact Investors uit. Samen hebben zij de methodologie verder verbeterd. ‘In feite heeft elk menselijk handelen impact op de natuur.’

ASN Impact Investors heeft in 2024 de meetmethodiek voor de biodiversiteitsimpact van het ASN Biodiversiteitsfonds aangepast. Waarom?

Bas Smeets (BS): ‘Het meten van impact op biodiversiteit is een pionierende wetenschap. Vergelijk het met het meten van CO₂-impact vijf tot tien jaar geleden, maar dan een stuk complexer. De methodologie wordt daarom ook voortdurend verfijnd en de data wordt steeds beter. Binnen het ASN Biodiversiteitsfonds was de bestaande methodiek al bijna twee jaar oud en gezien alle ontwikkelingen in dit werkveld, toe aan een grote update. We hebben intern ook altijd de drive om steeds nauwkeuriger de positieve impact van fonds toe te kunnen kennen aan de bedrijven en projecten waarin het fonds investeert.’

Annelies van de Wetering (AvdW): ‘We zijn in feite helemaal opnieuw begonnen. Het kwantitatief aantonen van onze positieve en negatieve bijdrage op de biodiversiteit is nog steeds behoorlijk complex. Daarom zijn we samen met consultant PRé Sustainability en andere experts gaan onderzoeken: hoe kunnen wij zo scherp mogelijk onze bijdrage in kaart brengen en wat zien wij als positief? Daarover heerst nog geen consensus, het is een zoektocht naar waar we ons comfortabel bij voelen met alle expertise en kennis die we samen hebben. Een behoorlijk intensief project, maar anderhalf jaar verder kunnen we zeggen dat we een belangrijke stap voorwaarts hebben gezet.’

Hoe pakken jullie het meten van biodiversiteitsimpact aan?

BS: 'We gebruiken zoveel mogelijk fysieke biodiversiteitsdata die op de grond wordt gemeten. Dit gaat helaas nog niet om het tellen van dier- en plantensoorten, maar wel onder andere om het aantal hectare grond dat apart wordt gehouden om de natuur haar gang te laten gaan en het type vegetatie dat er groeit, maar ook bijvoorbeeld hoeveel afval er wordt gerecycled, welke brandstoffen wel of niet worden gebruikt en het allerbelangrijkste: welk type activiteiten we financieren. Een uitzondering hierop is duurzame aquacultuur, waarbij helaas veel fysieke biodiversiteitsdata nog ontbreekt.'

AvdW: 'De impactmeting heeft altijd een stevige basis in concrete data uit zo veel mogelijk meetpunten die de projecten en bedrijven aanleveren. We sturen ook specifieke vragen uit aan de bedrijven en projecten waarin we investeren om extra data te verzamelen. De techniek staat daarnaast niet stil: één van de fondsen waarin we investeren, gebruikt al DNA-gegevens en satellietbeelden om inzicht te geven in de biodiversiteitsimpact. We slagen er steeds beter in om af te stemmen: welke data zijn nodig voor een goede meting, en daar vragen we vervolgens gericht naar.'



Annelies van de Wetering

**Impact data Analist bij
ASN Impact Investors**

Dat klinkt behoorlijk complex

BS: 'Dat klopt, biodiversiteit staat in feite voor alles wat leeft, iets wat van zichzelf dus al enorm complex is, laat staan dit allemaal willen meten en in cijfers uitdrukken! Een valkuil is dan ook dat we onszelf overmatig afhankelijk maken van data. Een cijfermatige voetafdruk van biodiversiteit is nooit een absolute weergave van de wereld, maar een schatting gebaseerd op proxy's en gegronde aannames die ons veel vertellen over de huidige staat van de biodiversiteit op een specifieke locatie. Het zegt iets over wat de investeringen qua potentieel hebben gedaan en kunnen doen voor het herstellen van de biodiversiteit in een regio.'

Welke methode gebruiken jullie voor de berekening?

BS: 'We volgen, voor zover beschikbaar, de meetmethode Biodiversity Footprint for Financial Institutions (BFFI). De BFFI-methodologie is ontwikkeld door Pré Sustainability, CREM en ASN Bank en berekent, in hectare, de verwachte positieve, vermeden negatieve en negatieve impact van het fonds per miljoen geïnvesteerde euro. Daarbij gaan we uit van een basisscenario van ongerepte natuur.'

AvdW: 'Dat laatste maakt het uitdagend om de potentiële positieve impact te berekenen van 'activiteiten'. Daarom wijken we binnen onze methodiek voor positieve impact af van het basisscenario 'ongerepte' natuur en hanteren we als basisscenario de staat van de natuur vóór onze investering. We gaan uit van business as usual: hoe zou de natuur ervoor staan als onze investering niet had plaatsgevonden?'

BS: 'In feite heeft elk menselijk handelen impact op de natuur, waardoor weinig economische activiteiten alleen positief uitwerken, op dingen als natuurbehoud na. Maar over wat positief is en wat 'slechts' vermeden negatieve impact bestaat nog geen consensus.'

AvdW: 'We zitten daarom met onze methodologie aan de conservatieve kant. Het is beter om later te constateren dat je een grotere positieve impact hebt gemaakt dan je dacht, dan andersom. In de herziene methodiek hebben we daarom ook bepaalde investeringstypen geherclassificeerd. Zo zat duurzame aquacultuur eerst meer aan de positieve kant, maar we zijn wat conservatiever geworden en beschouwen het nu als vermeden impact. Binnen de blauwe economie is de biodiversiteitsmethodiek nog nauwelijks ontwikkeld.'

Wat valt voortaan onder positieve impact, en wat onder vermeden negatieve impact?

BS: 'Natuurbehoud, herbebossing of vermeden ontbossing, ecotoerisme en CO₂ die wordt vastgelegd in vegetatie zien we als echt positief voor biodiversiteit. Die is in 2024 overigens toegenomen, wat voornamelijk twee redenen heeft: deels door verbetering van de methodiek, waarbij we vermeden ontbossing en CO₂ opslag aan de positieve impact hebben toegevoegd, en deels door nieuwe investeringen, bijvoorbeeld in ecotoerisme.'

AvdW: 'Concreet gaat dat bij het ASN Biodiversiteitsfonds om ecotoerisme in zuidelijk Afrika. Goed om te weten: we rekenen wel degelijk heel nauwkeurig de impact mee die de niet-lokale bezoekers maken. Denk hierbij bijvoorbeeld aan het aantal vliegkilometers dat ze maken om er te komen, of het energieverbruik tijdens het verblijf. De positieve impact van het natuurbehoud binnen de parken is echter vele malen groter dan wat die uitstoot aanricht, wat het per saldo positief maakt.'

BS: 'Regeneratieve landbouw en boslandbouw schaalden we in de vorige methodiek nog volledig onder positieve impact. Nu beschouwen we het als vermindering van de negatieve impact van landbouw. Dit omdat verbetering van landbouwpraktijken zeker minder slecht doet, denk bijvoorbeeld aan minder pesticidgebruik, maar vaak niet een directe bijdrage levert aan herstel. Alleen het deel dat bijdraagt aan CO₂-opslag in toegenomen vegetatie tellen we als positief mee.'

Loopt ASN Impact Investors voorop met haar impactmetingen?

AvdW: 'Er zijn niet veel partijen in de wereld met een kwantitatieve meting van verwachte positieve impact op biodiversiteit. Andere partijen tellen hectare land of onderliggende indicatoren zoals waterverbruik, contributie aan de circulaire economie of afvalvermindering, maar drukken dit niet daadwerkelijk uit in biodiversiteitswinst.'

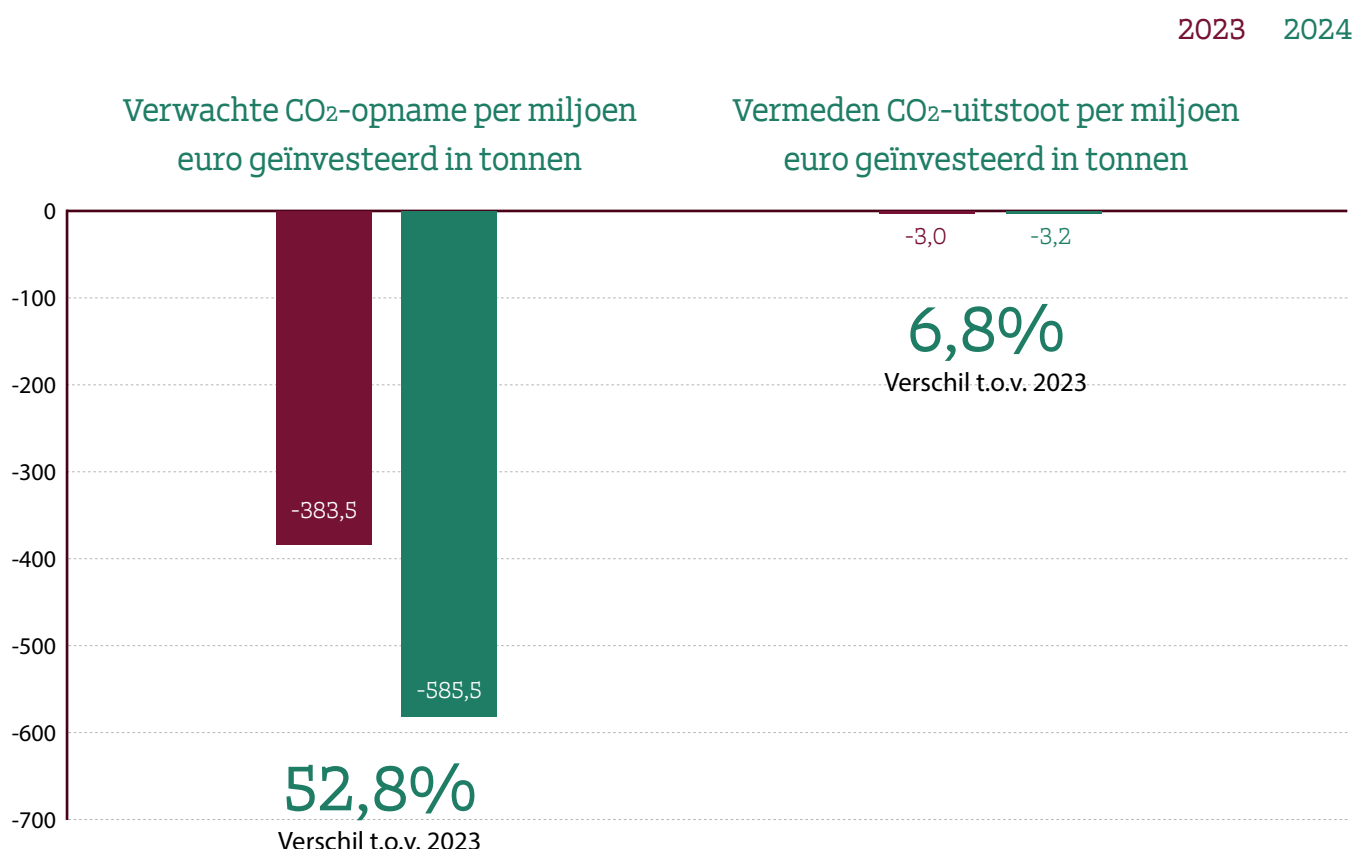
BS: 'Vooral op het gebied van positieve impact zijn we aan het pionieren. Zonder internationale consensus proberen we toch al eerste resultaten te ontwikkelen en dit belangrijke onderzoeksveld verder te brengen, ook door onze kennis te delen. We hebben bijvoorbeeld in 2019 de Partnership for Biodiversity Accounting Financials (PBAF) geïnitieerd, waar kennis over het meten en rapporteren van de impact op biodiversiteit wordt gedeeld tussen financiële instellingen en dat sindsdien uitgedoemd is tot een wereldwijd initiatief. ASN blijft zo bijdragen zo aan dit onderzoeksveld met als uiteindelijk doel om met de biodiversiteitsmetingen uit te komen op waar we nu zijn met klimaat.'

Impact op klimaat

Klimaatverandering is één van de voornaamste oorzaken van het verlies van biodiversiteit. Het vermijden en het onttrekken van CO₂-emissies kunnen daarom een belangrijke bijdrage leveren om de druk op de biodiversiteit te verlichten en de biodiversiteit te bevorderen.

Voor het bepalen van de verwachte vermeden CO₂-uitstoot en de verwachte CO₂-opname in tonnen CO₂ per miljoen geïnvesteerde euro werken we zoveel mogelijk volgens de PCAF-methode van de [Partnership for Carbon Accounting Financials](#) (PCAF). PCAF heeft nog geen standaardmethode om de verwachte CO₂-opname toe te rekenen aan investeringen. De juiste data om de CO₂-opname te berekenen ontbreken vaak. Om een begin te kunnen maken met sturing en rapportage maken we daarom een globale inschatting voor het ASN Biodiversiteitsfonds. Dit doen we op basis van een meetmethode die wij in samenwerking met [Guidehouse](#) ontwikkelden.

De berekening van de verwachte CO₂-opname is nog niet voor alle investeringen mogelijk. Op dit moment kunnen we deze alleen nog toepassen bij de investeringen in regeneratieve (bos)landbouw van het ASN Biodiversiteitsfonds.



De verwachte CO₂-opname is sterk gestegen doordat nieuwe activiteiten, die CO₂ vastlegden, binnen bestaande investeringen van het fonds hebben plaatsgevonden.

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

Onderzoek 2024:

Wat leveren carbon credits op voor de biodiversiteit?

Carbon credits, verhandelbare CO₂-certificaten om onvermijdbare uitstoot te compenseren, zijn niet onomstreden. ASN Impact Investors onderzocht in 2024 de belangrijkste aanbieders en ontwikkelde een framework om te bepalen welke certificaten werkelijk impact maken op biodiversiteit. Lees er [hier](#) meer over.

Impact op groene werkgelegenheid

Met het ASN Biodiversiteitsfonds sturen wij ook op het aantal banen dat onze investeringen creëren en behouden. De creatie en ondersteuning van 'groene' banen zijn namelijk een belangrijke drijfveer voor het behalen van de doelstelling. Er zijn veel verschillende mensen nodig om de (economische) activiteiten en werkzaamheden binnen de projecten te realiseren en uit te voeren. Deze banen leveren een belangrijke bijdrage aan het beschermen, behoud en herstellen van biodiversiteit. De creatie en ondersteuning van 'groene' banen wordt berekend met de data die we ontvangen van de projecten. De bijdrage van het fonds wordt berekend op basis van het percentage van deelneming van het fonds in een project.

Alleen als de lokale bevolking in staat is om geld te verdienen aan de natuur, is zij ook in staat om de natuur in stand te houden. Wat kenmerkend is aan de financiering, is dat er vaak educatie plaatsvindt om bijvoorbeeld boeren op een duurzame manier te laten produceren, waarbij ze de biodiversiteit beschermen of zelfs herstellen en een goed financieel rendement behalen.

Duurzame werkgelegenheid is cruciaal voor het beschermen van de biodiversiteit. Juist door te voorzien in groene werkgelegenheid bereiken de investeringen dat ze toekomstbestendig zijn; de investeringen zorgen lokaal ook voor bestaansrecht.

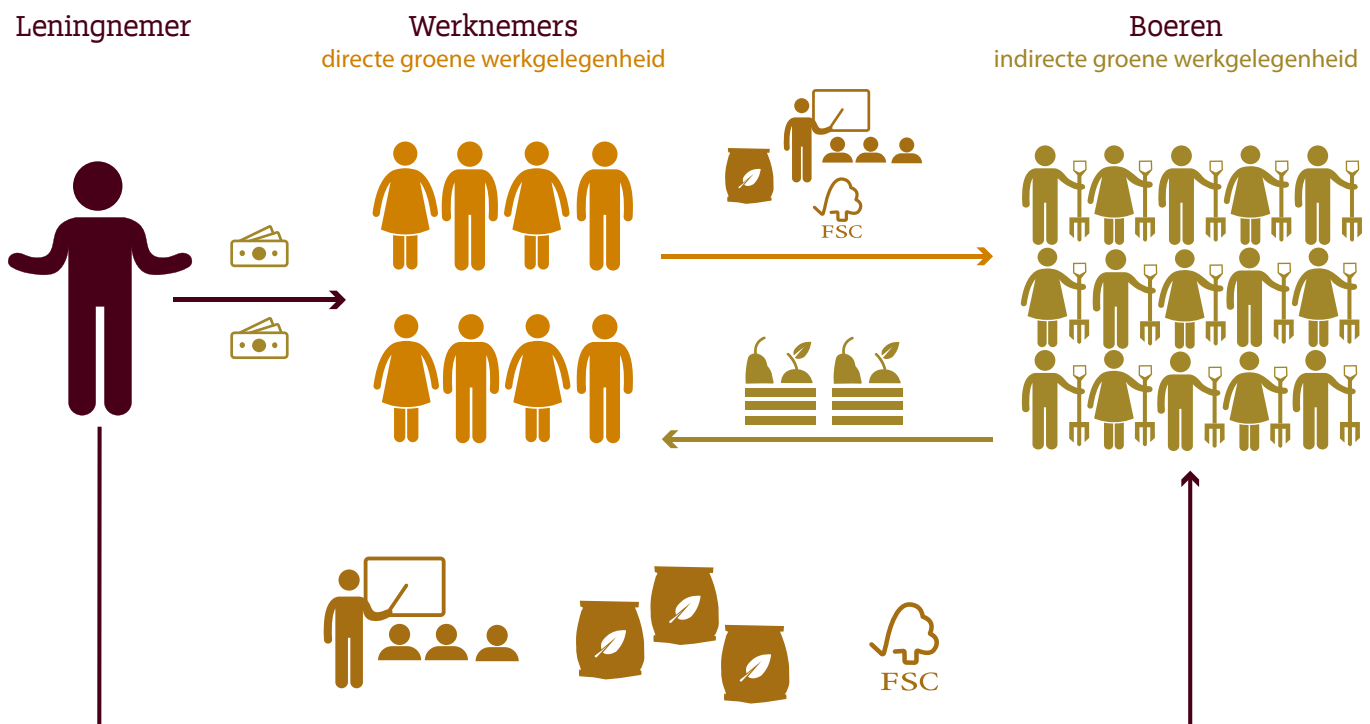
Definitie: Wij definiëren groene banen, net als [CREM](#), de organisatie waarmee wij voor de metingen actief samenwerken, als banen die bijdragen aan bescherming en herstel van de biodiversiteit.

Directe groene banen

Bij directe groene banen gaat het om werknemers die direct in dienst zijn van het fonds/project/bedrijf waarin het ASN Biodiversiteitsfonds investeert.

Indirecte groene banen

Bij indirecte groene banen gaat het om een indicatie van het aantal werknemers dat niet in dienst is van het fonds/project/bedrijf waarin het ASN Biodiversiteitsfonds investeert, maar wel inkomen kan genereren door de activiteiten die voortvloeien uit de investering. De werkgelegenheid van deze werknemers ontstaat of kan blijven bestaan als gevolg van de activiteiten die de directe werknemers uitvoeren. Ook gaat het hier om leningnemers die door de lening zoals verstrekt door het fonds waarin het ASN Biodiversiteitsfonds investeert, activiteiten kunnen uitvoeren en werknemers in dienst kunnen nemen en/of behouden.



Bronnen van de data en datadekking

Het aantal gerapporteerde groene directe en indirecte banen is verkregen uit de gerapporteerde data van de fondsen en de andere investeringen van het ASN Biodiversiteitsfonds.

De data komt uit:

- Ontvangen informatie van de investering zelf en/of;
- Impact Reports en/of;
- Jaarverslagen en/of;
- Website.



Vervolgens wordt berekend hoeveel van deze banen toegerekend kunnen worden aan de investeringen van het ASN Biodiversiteitsfonds. In de praktijk is het nog lastig om de totale impact op de groene werkgelegenheid te kwantificeren, met name als het gaat om de indirecte werkgelegenheid waaraan de investeringen bijdragen. Van vier van de veertien investeringen van het ASN Biodiversiteitsfonds was over 2024 de indirecte werkgelegenheid nog niet te kwantificeren; voor de directe werkgelegenheid gold dat voor twee van de tien investeringen.

Het aantal directe en indirecte groene banen dat toegerekend is aan de investeringen van het ASN Biodiversiteitsfonds:*



*De cijfers zijn op basis van Q3 2024

Gedurende het jaar 2024 zijn er nieuwe rapportages ontvangen. Hierin is te zien dat het aantal directe en indirecte groene banen voor de meeste investeringen is toegenomen ten opzichte van vorig jaar. Dit heeft ertoe geleid dat er meer directe groene banen ondersteund zijn door het fonds. Door nieuwe activiteiten binnen een aantal fondsen is ook de productie fors toegenomen. De berekende opbrengsten van de productie neemt daardoor toe, waardoor de gecreëerde indirecte banen die wij ons toe kunnen rekenen daalt. Het gerapporteerde aantal indirecte banen wordt namelijk gedeeld door de berekende opbrengsten van de productie.

Actief aandeelhouderschap

Stemmen

Het fonds belegt in zes beursgenoteerde bedrijven, waarvan 4 bedrijven wereldwijd.





‘De Rhino Bond bevestigt dat impactbeleggen echt werkt’

Anouk Vegter

Duurzaamheidsanalist

Een innovatieve investering die eraan bijdraagt dat neushoorns worden beschermd, met in plaats van rente een succes fee voor beleggers. Anouk Vegter, duurzaamheidsanalist bij ASN Impact Investors, heeft met eigen ogen de impact kunnen zien van de Wildlife Conservation Bond, uitgegeven door de Wereldbank.

Hoe zit de Wildlife Conservation Bond in elkaar?

‘De Wildlife Conservation Bond staat ook wel bekend als de Rhino Bond. Het is een vijfjarige obligatie met een AAA-kredietwaardigheid, gecombineerd met een prestatiegebonden uitkering. Die prestatiegebonden uitkering of succes fee wordt gefinancierd door het wereldwijde milieufonds Global Environmental Facility. Beleggers krijgen geen rente, in plaats daarvan besteedt de Wereldbank het geld aan twee Zuid-Afrikaanse natuurparken, die het investeren in maatregelen om de neushoorn en zijn leefgebied te beschermen.’

‘De hoofdsom wordt intussen door de Wereldbank uitgezet in andere programma’s tot het eind van de looptijd in 2027. De investeerders ontvangen tegen die tijd een variabele uitbetaling die is gekoppeld aan de groei van de neushoornpopulatie in de parken.

‘Bij geen groei of een afname is de hoofdsom nog steeds gegarandeerd door de Wereldbank. Het is dus een win-win: investeerders krijgen een potentieel rendement en dragen tegelijkertijd bij aan het behoud en de versterking van biodiversiteit. Daarom hebben we met het ASN Biodiversiteitsfonds in deze obligatie geïnvesteerd.’

Welke parken kwamen in aanmerking voor een lening?

'Het Addo Elephant National Park is samen met het Great Fish River Nature Reserve (GFRNR) geselecteerd omdat deze parken samen een aanzienlijk deel van Zuid-Afrika's zwarte neushoorns vertegenwoordigen en al succesvol waren met het beschermen van neushoorns. In de Great Fish River Nature Reserve bijvoorbeeld was het al gelukt om ervoor te zorgen dat geen enkele zwarte neushoorn slachtoffer werd van stroperij.'

'Daarnaast hebben beide parken de capaciteit om een redelijk grote hoeveelheid financiering op te nemen en ook de mogelijkheid om hun neushoornpopulaties verder te laten groeien. Voor Zuid-Afrika werd gekozen omdat het een meer stabiele macro-economische omgeving biedt die investeerders kan aantrekken.'

En jij bezocht het Addo Elephant National Park

'Het is een van de drie grootste nationale parken van Zuid-Afrika, samen met het Kruger Park. Ooit is het begonnen met 11 olifanten, maar het heeft inmiddels een oppervlakte van 182.000 hectare land plus nog eens 114.000 hectare aan zeereservaat. Daar leven walvissen en grote witte haaien, zodat de befaamde Big Five is uitgebreid tot de Big Seven. De natuur is er enorm divers en omvat vijf verschillende biomen ofwel vegetatiezones, van bossen tot graslanden en kustgebieden.'

'Ik was vooral heel erg benieuwd naar hoe druk het in dit park zou zijn en hoe dat is voor de natuur. Maar de gemiddelde toerist krijgt eigenlijk maar een beperkt deel van het park te zien, dat fungeert daardoor als een soort concessiegebied waar bezoekers goed betalen voor hun tickets. Daardoor kunnen grote stukken echt helemaal met rust worden gelaten en zorgvuldig worden beheerd.'

Heb je inderdaad veel neushoorns gezien?

'Alleen achter de schermen van het bezoekersgebied! Parkmanager Nick de Goede liet me hier twee 6-jarige neushoorns met geweldige eigen karakters zien, die tijdelijk in speciale 'bomas' (accommodaties) verbleven. Het was verder een vrij hete dag en op het moment van het bezoek waren de neushoorns aan het schuilen in de rustigere gebieden in de schaduw. Sowieso is de kans op het spotten van een zwarte neushoorn vrij klein door hun schuwe karakter. Het gaat om exact te zijn om een variant van de zwarte neushoorn: *Diceros bicornis bicornis*.'

'We kregen ook het surveillancesysteem te zien waarmee het park alle exemplaren continu kan volgen dankzij een elektronische tracker die ze dragen. Dit systeem detecteert met behulp van AI afwijkend gedrag, bijvoorbeeld als een neushoorn langere tijd niet beweegt, en stuurt dan direct een alarmsignaal naar de rangers in het park. Samen met de trackers, wildcamera's en supervisie vanuit de lucht kunnen ze jaarlijks 95 procent van alle dieren identificeren, monitoren en dus beschermen.'

Welke concrete impact maakt de Rhino Bond ter plaatse?

'Het is een geweldige manier om de parken extra te ondersteunen, zodat ze niet alleen afhankelijk zijn van kaartverkoop en overheidsorganisaties. Het geld wordt op diverse manieren ingezet die allemaal bijdragen aan de bescherming van neushoorns en hun hele leefgebied.'

'Een groot deel gaat naar de opleiding en uitrusting van park rangers. Dat dient eigenlijk een dubbel doel: hoe meer rangers je in dienst hebt, hoe beter je stropers op afstand kunt houden. Maar je creëert tegelijkertijd werkgelegenheid, wat de noodzaak om te gaan stropen vermindert. Het is heel gewild werk en niet alleen omdat de werkloosheid in Zuid-Afrika erg hoog is; volgens mij meer dan 30%. De bevolking is ook gewoon graag betrokken bij natuurbeschoud.'

'Een ander belangrijk aspect is de omheining van het park. Die beschermt niet alleen de dieren binnen het park, maar voorkomt ook conflicten tussen wildlife en de omwonenden (bijvoorbeeld boeren en hun vee en/of oogst). Daarnaast wordt geld gebruikt voor het opkopen van aangrenzend land om het park en daarmee het beschermd gebied uit te breiden. Wat ik ook interessant vond, is dat er speciale watervoorzieningen worden aangelegd voor neushoorns, gescheiden van waar olifanten drinken. Dit vermindert de concurrentie tussen deze grote planteneters en vergroot het leefgebied van de neushoorns in de andere gebieden van het park.'

Hoe gaat het momenteel met de neushoornpopulatie in de parken?

'Erg goed! Volgens de Wereldbank is de populatie alleen al in de eerste twee jaar van de looptijd van de obligatie al gemiddeld met 7,65% procent gegroeid, dus ruim boven het 4% target van de Rhino Bond. Bedenk daarbij, dat het jaar voordat de lening werd verstrekt, de populatie nog een paar procent kromp. Nog belangrijker is dat deze cijfers aantonen dat de beschermingsmaatregelen werken.'

'Met de neushoorn bescherm je een zogeheten paraplu-soort die afhankelijk is van een gezond ecosysteem, en indirect vele andere kleinere soorten die het leefgebied van de neushoorns delen. Neushoorns creëren door hun grootte looppaden die andere kleinere dieren gebruiken, en er zijn kleine vogelsoorten die leven van de teken op hun huid. Het is een perfect voorbeeld van hoe het beschermen van één iconische soort kan leiden tot het behoud van een heel ecosysteem.'

Wat vond je het meest indrukwekkend?

'Wat me echt is bijgebleven is de professionaliteit van het parkmanagement, dat opereert in een complex speelveld tussen parkbeheer en natuurbeheer. De gedetailleerde monitoring, de toewijding van het personeel, de aandacht voor inclusiviteit die het management ook heeft, het laat allemaal zien dat dit niet zomaar een toeristische attractie is, maar een bijzondere en professionele natuurbeschermingsoperatie die de processen en de governance goed op orde heeft.'

'Voor mij persoonlijk was het bezoek een bevestiging dat impactbeleggen echt werkt. Het is één ding om te praten over rendement op basis van impact, maar iets heel anders om met eigen ogen te zien hoe onze investeringen leiden tot bescherming van waanzinnig mooie natuur én een zeer bedreigde diersoort. Het stemde enorm nederig, dankbaar en trots om dit met eigen ogen te kunnen zien.'

Disclaimer

Deze uitgave is opgesteld door ASN Impact Investors. ASN Impact Investors is de handelsnaam van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V., de beheerder van de beleggingsmaatschappijen met veranderlijk kapitaal ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en ASN Biodiversiteitsfonds N.V. en beschikt als zodanig over een vergunning als beheerder van beleggingsinstellingen en als beheerder van icbe's zoals bedoeld in artikel 2:65 en artikel 2:69b van de Wft. ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., ASN Biodiversiteitsfonds N.V. en de subfondsen (de "Fondsen") en ASN Impact Investors zijn ingeschreven in het register van de Autoriteit Financiële Markten. Deze uitgave is uitsluitend opgesteld ter informatie en mag niet worden aangemerkt als een aanbod tot het kopen, verkopen of verhandelen van financiële instrumenten of van rechten van deelneming in een beleggingsinstelling of een icbe en is ook geen uitnodiging tot het doen van een dergelijk aanbod. De informatie in deze uitgave mag niet worden aangemerkt als een beleggingsaanbeveling of beleggingsadvies. ASN Impact Investors verzoekt beleggers zich te laten adviseren door eigen onafhankelijke adviseurs alvorens over te gaan tot een transactie en zich bovendien op de hoogte te (doen) stellen van fiscale, juridische dan wel andere (plaatselijke) regels en beperkingen en zich daaraan te houden. Geen enkel onderdeel van deze uitgave mag worden gebruikt zonder voorafgaande toestemming van ASN Impact Investors. De informatie in deze uitgave is niet bedoeld om te worden verspreid of gebruikt door personen in een land, met inbegrip van de Verenigde Staten, waar de Fondsen niet voor aanbidding aan beleggers geregistreerd staan of waarin de verspreiding of gebruik van informatie over de fondsen anderszins onder plaatselijke wetgeving niet is toegestaan. Historische rendementen worden alleen ter illustratie verstrekt. De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Hoewel de inhoud van deze uitgave met de meeste zorg is samengesteld en gebaseerd is op betrouwbare informatiebronnen, wordt er geen enkele uitdrukkelijke of impliciete garantie of verklaring gegeven omtrent de juistheid of volledigheid van de informatie. De informatie is niet geaudit door een externe accountant. Aan deze uitgave kunnen geen rechten worden ontleend. ASN Impact Investors is niet aansprakelijk voor schade van welke aard ook die het gevolg is van onjuiste dan wel onvolledige gegevens. Voor gedetailleerde informatie over de beleggingsfondsen, de kosten en de risico's zijn het Essentiële-informatiedocument (Eid) en het prospectus beschikbaar. Loop geen onnodig risico. Lees het prospectus en het Essentiële-informatiedocument voordat u belegt. Het prospectus en het Essentiële-informatiedocument zijn verkrijgbaar via www.asnimpactinvestors.com.

