



# Impact Report ASN Biodiversiteitsfonds

# Inhoud

Voorwoord	3
Hoogtepunten 2022	4
Het ASN Biodiversiteitsfonds	5
Impact Thema's	6
Impact sectoren	6
Impact op biodiversiteit	7
'Nu nemen we elke twijfel weg'	12
Impact op klimaat	14
Impact groene werkgelegenheid	15
Ontwikkeling portefeuille	18
'Geld is de taal die iedereen spreekt'	24



# Voorwoord

Voor u ligt het eerste impact report van een van de eerste beleggingsfondsen ter wereld dat wereldwijd investeert in het beschermen en herstellen van de biodiversiteit. Het eerste impact report omdat het ASN Biodiversiteitsfonds eind 2022 haar eerste jaar vierde. Een nieuw beleggingsfonds dat investeert in een structurele positieve impact op de biodiversiteit.

Alles wat wij produceren en consumeren is afhankelijk van de natuur. Het verlies van de biodiversiteit heeft daarom grote gevolgen. Met het ASN Biodiversiteitsfonds investeren we in nieuwe bedrijven en business modellen die zich inzetten voor herstel en bescherming van de biodiversiteit. Deze veelal nieuwe bedrijven bevinden zich net als ons beleggingsfonds in de opstartfase. Het gaat om pioniers die net als wij overtuigd zijn van de mogelijkheden en de financiële kansen die productie in balans met de natuur biedt.

Als het gaat om het meten van de impact van de investeringen in biodiversiteit geldt ook dat wij samen met de bedrijven waarin we investeren nu nog de pioniers zijn. We richten ons op het meten van wat nog nooit eerder is gemeten. Wat alleen al het maken van dit eerste impact report van dit fonds ons heeft geleerd, is dat juist het feit dat wij deze investeringen doen en willen meten, ervoor zorgt dat we bijdragen aan de ontwikkeling van de meetmethodologie. Er zijn veel partijen die graag ook willen investeren in de biodiversiteit, maar eerst wachten op mogelijkheden om te meten. Tegen die partijen willen wij zeggen: zorg dat je begint, dat draagt niet alleen bij aan de biodiversiteit, maar ook aan de verbetering van de meetmethodologie.

Het lijkt een beetje op het kip-en-het-ei verhaal. Zonder investeringen in bescherming en herstel, kunnen we de vooruitgang niet bereiken of meten. Het een is nodig voor het andere.

Wat dit eerste jaar ons ook heeft geleerd, of beter, wat we hebben kunnen ervaren, is dat er ontzettend veel kansen zijn dankzij het groeiend aantal pioniers wereldwijd. Deze pioniers gaan de uitdagingen aan, boeken resultaten, delen hun kennis en zetten alles op alles om hun positieve impact te laten groeien. Het is echt een waar genoegen om met hen in verbinding te staan. Het zal een nog groter genoegen zijn om hen te helpen verder te groeien, dankzij particuliere beleggers en bij voorkeur ook steeds meer institutionele beleggers. Er is een enorme wereld te winnen.

Karin van Dijk  
Fondsmanager ASN Biodiversiteitsfonds

San Lie  
Directeur



# Hoogtepunten 2022



ASN Biodiversiteitsfonds investeert in de Wild Life Conservation Bond  
**Ecotoerisme**

Investering in SLM Europe Silva Fund – **Regeneratieve (bos)landbouw**

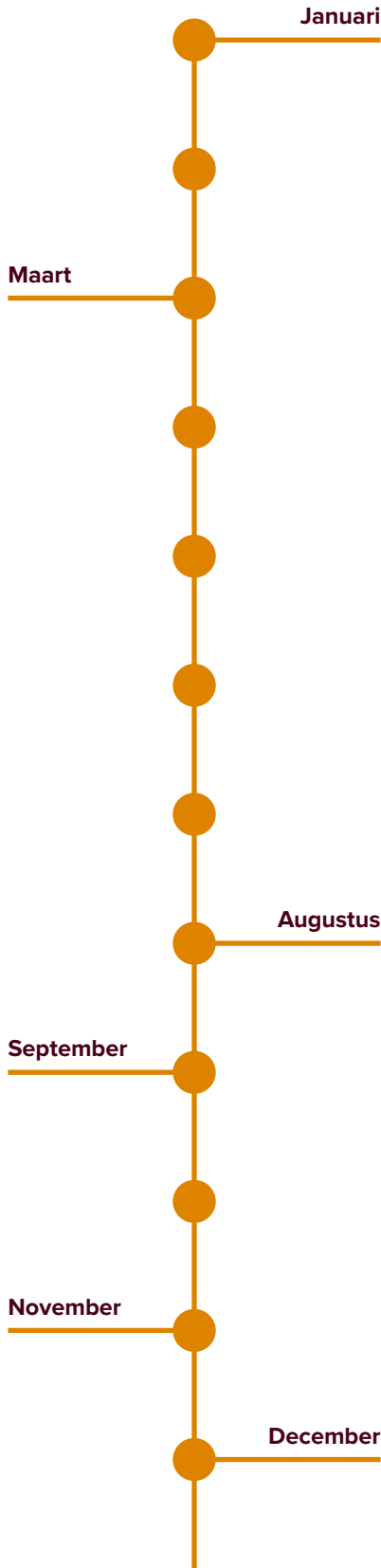


Start wereldwijde zoektocht naar meer beursgenoteerde bedrijven die geen schade veroorzaken aan de biodiversiteit

**1-jarig bestaan ASN Biodiversiteitsfonds**



Nieuwe investering in Papyrus Australia – **Regeneratieve (bos)landbouw**



**Januari**

Geïnvesteed in:



**Duurzame zeeën en visserij**



**Regeneratieve (bos)landbouw**



**Regeneratieve (bos)landbouw**



**Regeneratieve (bos)landbouw**

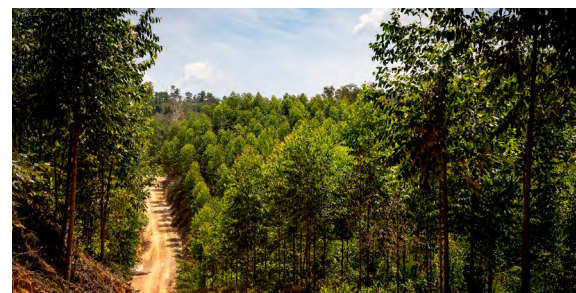
**Augustus**

Investering in:



**Duurzame zeeën en visserij**

**September**



Nieuwe investering in Forest Climate Solutions Fund – **Duurzame bosbouw**

**November**

**December**



# Het ASN Biodiversiteitsfonds

Het ASN Biodiversiteitsfonds investeert in herstel en bescherming van de biodiversiteit door te beleggen in duurzame bosbouw, regeneratieve (bos)landbouw, duurzame zeeën en visserij en ecotoerisme. Het fonds richt zich op projecten en bedrijven die een meetbare positieve bijdrage leveren aan de biodiversiteit. Tegelijkertijd staat het ASN Biodiversiteitsfonds voor nieuwe groene werkgelegenheid, die niet ten koste gaat van de natuur en bijdraagt aan lokale welvaart.

Dankzij een zorgvuldige selectie combineert het ASN Biodiversiteitsfonds vermogensgroei op lange termijn met 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 ASN Biodiversiteitsfonds draagt hieraan bij door haar duurzaamheidsindicatoren af te stemmen op de volgende Sustainable Development Goals (SDG's):



Waardig werk en  
economische groei  
(SDG 8)



Klimaatactie  
(SDG 13)



Leven in het water  
(SDG 14)



Leven op land  
(SDG 15)

## DUURZAME BELEGGINGSDOELSTELLING

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



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

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.

Het Fonds investeert alleen in projecten die zijn toegelaten tot het Beleggingsuniversum en heeft strikte bindende elementen in overeenstemming met de beleggingsstrategie die ook eisen dat de projecten voldoen aan de **Equator Principles** en/of vergelijkbare lokale wet- en regelgeving. Als onderdeel van het beleid worden projecten ook beoordeeld op goed bestuur en ethisch gedrag.





# Impact Thema's



**Biodiversiteit**



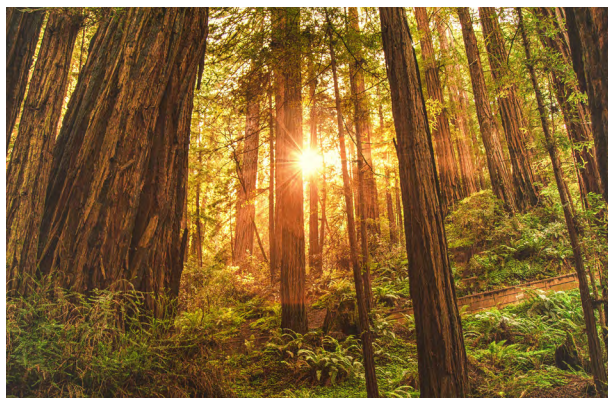
**Groene werkgelegenheid**



**Klimaat**

Aangezien het Fonds alleen milieudoelstellingen heeft, zijn alle beleggingen gecategoriseerd onder "Ecologisch". Hoewel het Fonds een biodiversiteitsdoelstelling heeft, wordt in de beleggingsstrategie rekening gehouden met sociale criteria, waaronder lokale gemeenschappen, om een structurele positieve impact op de biodiversiteit te realiseren.

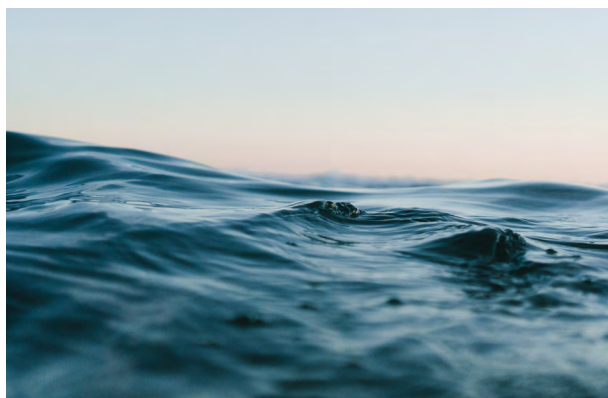
# Impact sectoren



**Duurzame bosbouw**



**Regeneratieve (bos)landbouw**



**Duurzame zeeën en visserij**



**Ecotoerisme**



# Impact op biodiversiteit

Wij willen de positieve impact van onze investeringen in het ASN Biodiversiteitsfonds zo goed als 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.

Nu is het berekenen van positieve impact op biodiversiteit niet zonder uitdagingen. Waar de CO<sub>2</sub>-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. Het verkennende karakter is van invloed op het detailniveau en de robuustheid van de cijfers.

*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.*

## Impact op biodiversiteit in 2022

*In aantal m<sup>2</sup> beschermd of hersteld per euro in het fonds belegd vermogen in 2022*



Dit betekent dat iedere euro die in het ASN Biodiversiteitsfonds is belegd in 2022 zorgde voor 1,2 m<sup>2</sup> beschermde of herstelde biodiversiteit. Het gaat hier om impact per jaar, dus niet eenmalig. Daarnaast volgt uit de berekening ook een negatieve impact van 0,3 m<sup>2</sup> per belegde euro. Het gaat hierbij bijvoorbeeld om de negatieve impact van het deel van de investeringen dat nog niet is overgegaan naar regeneratieve (bos)landbouw, het deel van de productie dat (nog) niet mogelijk is zonder negatieve impact of van de negatieve impact die het gevolg is van de bedrijfshuisvesting.

Het ASN Biodiversiteitsfonds verkeert nog in de opstartfase en doet regelmatig nieuwe investeringen. Daardoor kon niet van alle projecten de impact over heel 2022 worden meegerekend. Desondanks blijkt dat bij de eerste bijna 30 miljoen euro die is belegd in 2022 elke ingelegde euro 1 vierkante meter beschermde of herstelde natuur oplevert. In de eerste helft van 2023 meten we een hogere positieve impact per m<sup>2</sup>. Deze data konden we nog net meenemen in deze publicatie.

## Ontwikkeling impact op biodiversiteit in de eerste twee kwartalen van 2023

*In aantal m<sup>2</sup> beschermd of hersteld per euro in het fonds belegd vermogen*



De methodiek om de impact op biodiversiteit van het ASN Biodiversiteitsfonds 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 en meer data beschikbaar zijn. Op de volgende pagina's wordt toegelicht hoe we te werk zijn gegaan om tot deze eerste impactcijfers van het ASN Biodiversiteitsfonds te komen.

### Aanpak voor het meten van de impact op biodiversiteit

ASN Impact Investors streeft naar een netto positieve impact op de biodiversiteit in 2030 met het totaal van de beleggingen en leningen in portefeuille. 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.

Een andere bijdrage aan de strategie gericht op netto positieve impact bestaat uit de positieve impact op de biodiversiteit die het ASN Biodiversiteitsfonds levert. Het ASN Biodiversiteitsfonds wil positieve impact creëren door te investeren in fondsen en bedrijven die de biodiversiteit herstellen en beschermen.

Voor het berekenen van de impact op biodiversiteit baseert de BFFI-methode 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 m<sup>2</sup> of hectare, maar eigenlijk is het potential disappeared fraction of species in m<sup>2</sup> 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 positieve impact

ASN loopt voorop bij het meten van de impact op biodiversiteit en blijft er naar streven om de meetmethodologie steeds verder te verbeteren, door bijvoorbeeld ook zaken als investeringscriteria en certificaten in de berekening mee te nemen. Dat laatste doen we nu voor het meten van de impact op de biodiversiteit van het ASN Biodiversiteitsfonds.

Hierbij is de hierboven genoemde BFFI methode als startpunt genomen. Vervolgens zijn waar mogelijk project-specifieke 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, is voor het in kaart brengen van de impact op biodiversiteit van het fonds tenslotte ook met verschillende aanpakken gewerkt.



### REGENERATIEVE (BOS)LANDBOUW

Er bestaan verschillende systemen van regeneratieve (bos)landbouw, met elk een verschillend effect op de biodiversiteit. Bij de overstap van een intensief landbouwsysteem naar duurzamere of regeneratieve (bos)landbouw wordt rekening gehouden met elk type landgebruik.



### HERBEBOSSING

De impact van herbebossing wordt gerapporteerd als een positieve impact, aangezien er daadwerkelijk sprake zal zijn van een toename van de biodiversiteit.



### LANDBEHOUW

Bij het berekenen van het effect van landbehoud gaan we ervan uit dat ontbossing wordt vermeden vanwege natuurbehoud. De vermeden impact bestaat dus uit de hoeveelheid land die zou worden ontbost als het fonds er niet zou zijn, terwijl we de positieve impact van landbehoud voor het fonds op nul stellen.



### DUURZAME ZEEËN EN VISSERIJ

Voor het berekenen van de voetafdruk van de aquacultuursysteem in het fonds hebben we eerst de absolute footprint van elke investering genomen, gebaseerd op LCA-data over de sector. Deze dataset is daarbij aangepast aan de specifieke praktijken van de investering.

Aangenomen wordt dat de vis die dankzij de investering duurzamer wordt gekweekt, de productie van vis volgens conventionele praktijken verhindert.

Het belangrijkste uitgangspunt van de nieuw ontwikkelde meetmethode is dat we voor een positieve impact een toename van de biodiversiteit nodig hebben. Een vermindering van de negatieve impact is niet voldoende om als positieve impact te kwalificeren.

#### Positieve impact

Een belangrijke uitdaging als het gaat om het meten van positieve impact is hoe de benchmark te bepalen: positief in vergelijking met wat? Het uitgangspunt bij de BFFI-methode is dat de term positieve impact alleen wordt gebruikt bij het meten of modelleren van een toename van de biodiversiteit ten opzichte van vóór de investering.

#### Voorbeelden van positieve impact:

1. Gedegradeerd land wordt herbebost en er is een (verwachte) toename van de soortenrijkdom als gevolg van de herbebossingsactiviteiten.
2. Een bosbouwproject maakt de overgang van een beheersysteem met een lage biodiversiteit, zoals monocultuurhoutplantage, naar een beheersysteem met een hoge biodiversiteit.



Er bestaat een voortgaande discussie over wat als een eerlijke en realistische referentie wordt beschouwd. Voor het bepalen van de ijkpunten in de ontwikkeling van biodiversiteit bouwde PRé Sustainability in overleg met ons voort op eerdere discussies en onderzoek, ook onder meer in opdracht van het Ministerie van Landbouw, Natuur en Voedselkwaliteit en RVO (Rijksdienst voor Ondernemend Nederland).

Een aantal investeringen van het ASN Biodiversiteitsfonds onderneemt diverse verschillende activiteiten 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.



### Hiërarchie bij het modelleren

Wij spreken alleen van positieve impact in het geval van een daadwerkelijke verbetering van het biodiversiteitsniveau. Vergelijkingen met alternatieve productiemethoden of met een sectorgemiddelde impact classificeren we als vermeden impact. Daarom is de volgende hiërarchie van toepassing bij het rapporteren over positieve of vermeden impact:

1. Rapportage over daadwerkelijke toename van de biodiversiteit vergeleken met een eerdere of huidige situatie.
2. Berekening van de vermeden negatieve impact op basis van land- of regio-specifieke ontbossingspercentages als gevolg van initiatieven voor landbehoud.
3. Het berekenen van de werkelijke impact van duurzame praktijken in vergelijking met conventionele praktijken en het rapporteren van het verschil als vermeden impact.

### 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 dat geval zijn geen of weinig aannames nodig en geven de resultaten de positieve impact van het project weer.



Als het gaat om het meten van de impact van de investeringen in biodiversiteit, dan geldt dat wij samen met de bedrijven waarin we investeren nu nog de pioniers zijn. We richten ons op het 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.





## ‘Nu nemen we elke twijfel weg’

Het is een mijlpaal voor het ASN Biodiversiteitsfonds: in 2022 beleefde het zijn eerste volledige jaar, zodat de balans kan worden opgemaakt: wat is de positieve impact die het geld van beleggers heeft op biodiversiteit? Dat in kaart brengen, was nog een behoorlijke uitdaging. Fondsmanager Karin van Dijk legt uit.

### *Is het meten van positieve impact op biodiversiteit bijzonder?*

‘Het is nog nooit op deze manier door een investeerder gedaan: de positieve impact op de natuur meten en berekenen van concrete projecten en bedrijven. Daarvoor bestond nog geen algemeen geaccepteerde meetmethodiek en bovendien is het een lastige klus: tellen hoeveel ton CO<sub>2</sub>-uitstoot je hebt vermeden is veel eenduidiger dan nagaan hoe de populatie aan vogels en andere dieren zich ontwikkelt.’

### *Het is dus een kwestie van bomen en vogels tellen?*

‘Zo simpel is het niet. Er wordt heel veel energie gestoken in bijvoorbeeld metingen met satellietbeelden waaraan je de hoeveelheid biomassa op de grond kunt afleiden. Met DNA-analyse van bodemonsters kun je ook vaststellen hoe gezond die is, en er zijn wel degelijk manieren om de hoeveelheid dieren in een gebied vast te stellen met audioregistratie. ‘Maar dat zijn kostbare technieken die nog niet zijn uitontwikkeld.’

‘Daarom borduren we voort op de bestaande methodiek voor het berekenen van negatieve impact op de biodiversiteit. Die kunnen we voor dit fonds maar ten dele gebruiken omdat wij juist inzetten op bescherming en vooral herstel van de natuur. Samen met onze partner PRé hebben we daarom de meetmethodologie voor biodiversiteit uitgebreid en verfijnd. Er is al veel wetenschappelijk onderzoek gedaan naar levenscyclusanalyse en natuurlijke ecosystemen. Dat, gecombineerd met de data die we krijgen van de partijen waarin we investeren, bood voldoende houvast om tot een cijfer te komen.’

### *Elke euro in dit fonds herstelt of beschermt 1 vierkante meter natuur*

‘Klopt, en ik kan er meteen bij zeggen dat dit een hele voorzichtige, conservatieve schatting is. Ons fonds verkeert in de opstartfase, we investeren in projecten die hun volledige impact nog niet hebben gerealiseerd. Dat kan ook niet: de natuur heeft tijd nodig. Hoewel ik al ontzettend blij word van de snelheid waarmee de neushoornpopulatie in Afrika groeit (+7,3%) en dat we daar als investeerder aan bijdragen.’





‘Bovendien moeten we aannames doen als concrete data van onze investeringen ontbreekt. Het is verder cruciaal dat je weet wat de uitgangssituatie is. We nemen er geen genoegen mee om te zeggen: we beheren zoveel hectare duurzaam, nee: we willen echt weten welk verschil onze investering maakt ten opzichte van de base line, die 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 niet rijk rekenen. Alleen de impact die we helemaal kunnen onderbouwen, hebben we meegeteld. Het is niet zwart-wit, het is geen wiskunde. Maar het geeft aan dat het de goede richting op gaat. En de eerste helft van 2023 laat alweer een verdere verbetering zien van de impact.’

### **Impact meten is pionieren. Hebben jullie er veel van geleerd?**

‘Ja, omdat het de eerste keer is dat we theorie en aannames toetsen aan de praktijk. We kregen bijvoorbeeld extra goed door hoe belangrijk een nulmeting is: hoe vergaat het de biodiversiteit ter plekke en in de omgeving en wat is de additionaliteit van de investering? Dankzij de meting weten we ook nog beter welke data we absoluut nodig hebben van onze investeringen, daar sturen we in de toekomst nog strakker op. En we hebben ook bewezen dat certificering veel extra informatie oplevert. Voor biologische landbouw schrijven die voor dat je geen pesticiden gebruikt, dat kan je meenemen in je berekeningen.’

‘Wat we hebben geleerd, geven we ook door aan andere financiële partijen waarmee we samenwerken aan standaarden voor investeringen in biodiversiteit, zoals het Partnership for Biodiversity Accounting Financials (**PBAF**) en de BFFI (Biodiversity Footprint for Financial Institutions).

### **Dit zijn mooie cijfers, bevestigen die je gevoel?**

‘Natuurlijk wisten we dat alle investeringen echt een enorme positieve impact op de natuur hebben. Ik ben in de afgelopen zomer zelf in het Amazonegebied geweest om een aantal projecten en bedrijven te bezoeken en beoordelen en om de lokale context beter te leren begrijpen. Dan zit je soms 10 uur per dag in de auto te hobbelen en zie je met eigen ogen wat een kaalslag daar is gepleegd in het regenwoud ten behoeve van de verbouw van soja en veeteelt. Eindeloze vlakten, daar is de natuur echt geweld aangedaan. Als die opnieuw worden beplant met bos, is dat echt een wereld van verschil.’

### **Waarom is het zo belangrijk om impact op deze nieuwe manier te meten?**

‘Je laat ermee zien dat je op de goede weg bent, richting je beleggers en andere partijen. Daarvoor is het verantwoord van impact cruciaal, zeker omdat het ontbreken van impactdata door grote investeerders nogal eens wordt gebruikt als reden om niet te bewegen. Nu nemen we elke twijfel over de resultaten weg: investeren in positieve impact op biodiversiteit werkt.’

‘En we delen ook graag hoe we tot onze data komen, wat dat betreft werken we open source. Er kan wat ons betreft namelijk nog veel meer worden geïnvesteerd in biodiversiteit en daar kunnen ook veel grotere investeerders bij helpen. Zelf hebben we wereldwijd meer dan voldoende mooie projecten en bedrijven die staan te springen om op te schalen en daarvoor funding zoeken. Het gaat ons nog lang niet snel genoeg. Daarom publiceren we dit rapport en deze cijfers: om zoveel mogelijk anderen te inspireren, zodat we de bescherming en het herstel van de biodiversiteit wereldwijd helpen versnellen.’





# Impact op klimaat

Het ASN Biodiversiteitsfonds heeft in het eerste jaar al bijna 23.000 ton CO<sub>2</sub>-uitstoot opgenomen. Dit komt overeen met 3% van de totale CO<sub>2</sub>-uitstoot van alle investeringen van ASN Impact Investors samen. En dat terwijl het fonds zich nog in de opstartfase bevindt en we het alleen nog voor de investeringen in duurzame boslandbouw van het ASN Biodiversiteitsfonds konden berekenen.

Om de positieve impact van investeringen op klimaat te meten, hebben wij samen met **Guidehouse** een meetmethode ontwikkeld. Voor cijfers die gebruikt zijn om de onttrekkingen van CO<sub>2</sub>-uitstoot te berekenen, zijn wetenschappelijke artikelen gebruikt.

CO <sub>2</sub> -opname ASN Biodiversiteitsfonds duurzame boslandbouw	2022
CO <sub>2</sub> -opname in tonnen per jaar	-22.939

Deze berekening is nog niet voor alle investeringen mogelijk. Op dit moment passen we deze toe bij de investeringen in regeneratieve (bos)landbouw van het ASN Biodiversiteitsfonds.

De methodiek om de CO<sub>2</sub>-impact van beleggingen en leningen te meten is voortdurend in ontwikkeling. De gebruikte data worden steeds beter. Daardoor is het mogelijk dat de berekende CO<sub>2</sub>-impact in de toekomst wordt aangepast als er betere data beschikbaar zijn.



# Impact groene werkgelegenheid

Met het ASN Biodiversiteitsfonds sturen wij ook op het aantal groene banen die onze investeringen creëren en behouden, want 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.

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 de boeren op een duurzame manier te laten produceren, waarbij ze de biodiversiteit beschermen of zelfs herstellen en een goed financieel rendement behalen.

**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.

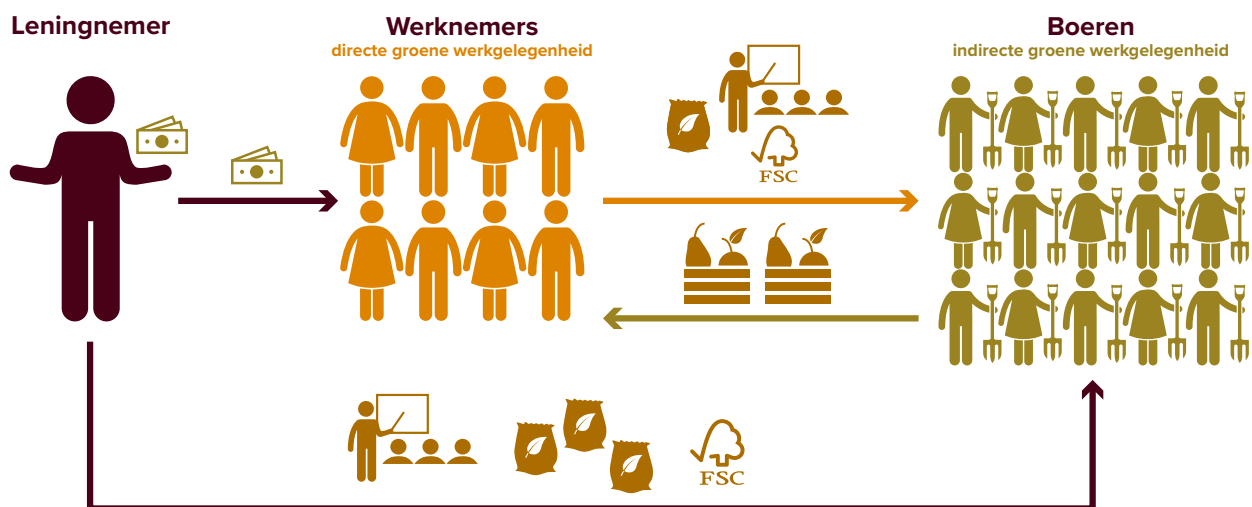
## Definitie directe en indirecte groene banen

### 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 werknemers die niet in dienst zijn van het fonds/project/bedrijf waarin het ASN Biodiversiteitsfonds investeert, maar wel inkomen kunnen 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 zes van de tien investeringen van het ASN Biodiversiteitsfonds was over 2022 de indirecte werkgelegenheid nog niet te kwantificeren; voor de directe werkgelegenheid gold dat voor een van de tien investeringen.

**Het totaal aantal directe en indirecte groene banen gecreëerd door de onderliggende investeringen:**

4.014 directe groene banen

609.976 indirecte groene banen

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

197 directe groene banen

11.886 indirecte groene banen



### 'DECADE TO DELIVER' VOOR BIODIVERSITEIT

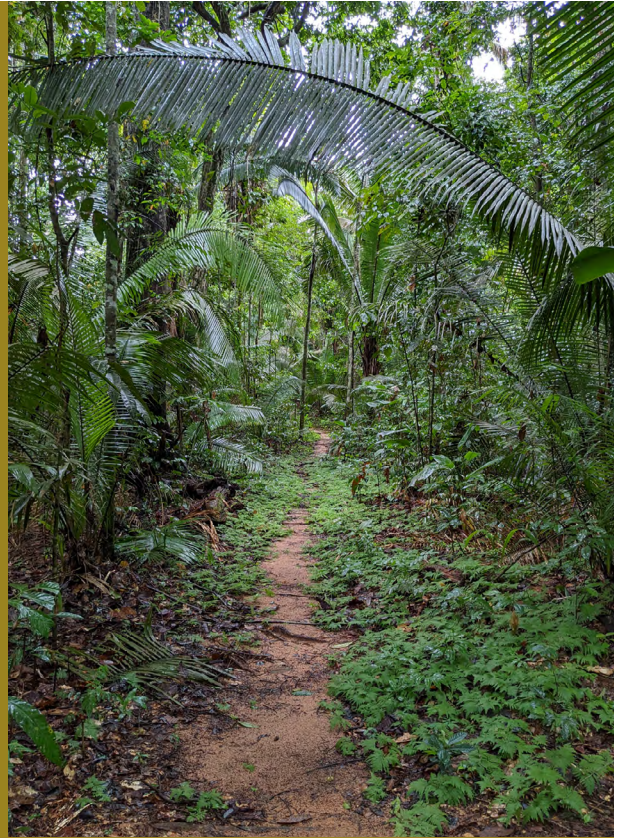
Wat betreft biodiversiteit in het algemeen is de marktuitdaging zonneklaar: de wereldwijde biodiversiteit is sinds 1970 met maar liefst 69% afgenomen, aldus het 2022 *Living Planet Report* van het Wereld Natuur Fonds.

Het besef dat het snel en drastisch anders moet, lijkt gelukkig eindelijk doorgedrongen bij zowel politiek als bedrijfsleven. Tijdens de VN-top over biodiversiteit in december 2022 sloten bijna 200 landen een historisch akkoord, door sommigen het 'Parijs-akkoord voor biodiversiteit' genoemd.

Een belangrijke afspraak die de landen maakten, is dat in 2030 ten minste 30% van al het land en water op aarde beschermd gebied moet zijn. Ook beloven ze belangrijke stappen op het gebied van duurzame visserij en duurzame land- en bosbouw.

In Europa is in 2022 ook wetgeving aangenomen die de invoer van producten die bijdragen aan ontbossing verbiedt. Het zorgt dat producten als hout, cacao, koffie, soja, palmolie, rubber en rundvlees in de toekomst duurzamer verbouwd moeten worden.

Om al deze toezeggingen waar te maken, is veel geld nodig. Dit geld moet komen van zowel de overheden als de markt. En dit is exact waarom wij het ASN Biodiversiteitsfonds hebben ontwikkeld: om een nieuwe economie te helpen creëren en aanjagen, waarin we produceren en consumeren in balans met de natuur.



De jaren twintig worden ook wel aangeduid als *'the decade to deliver'*. Afspraken zijn belangrijk, maar concrete resultaten nog veel belangrijker. Die boekt het ASN Biodiversiteitsfonds met zijn investeringen, dankzij de beleggers die samen met ons vooruitwerken naar een economie waarin mens en natuur in evenwicht zijn.



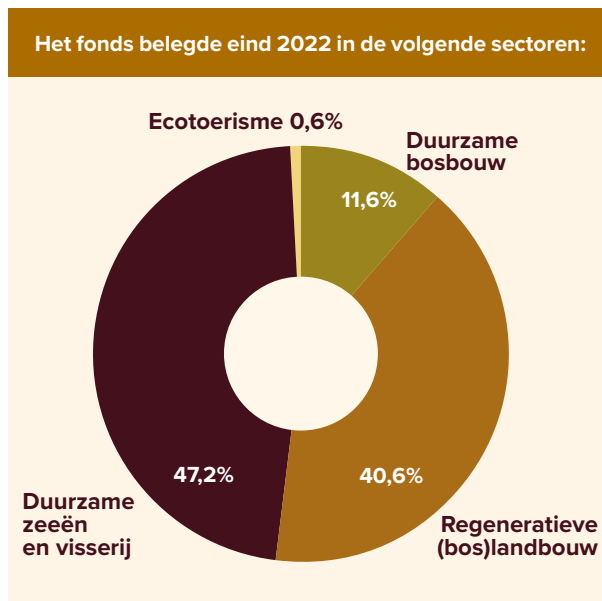
# Ontwikkeling portefeuille

Wij richten ons op investeringen die biodiversiteits-herstel en -bescherming combineren met financieel rendement. We zijn aangenaam verrast door het aantal projecten dat we zelf vinden en de hoeveelheid projecten die zich de afgelopen periode bij ons heeft gemeld.

We verwachten dat de vraag naar duurzaam voedsel en duurzame bouwmaterialen de komende jaren alleen maar zal blijven toenemen. Nu de urgentie van het biodiversiteitsverlies duidelijker is dan ooit, groeit ook de vraag naar duurzame alternatieven.

Het geld dat beleggers sinds november 2021 hebben ingelegd, draagt bij aan projecten die de biodiversiteit beschermen, herstellen en verrijken. Hieronder volgt een korte beschrijving van de investeringen die wij in 2022 hebben toegevoegd aan de portefeuille.

Het fonds belegde eind 2022 in de volgende sectoren:



## INVESTERINGEN

### Duurzame (Bos)landbouw

Nieuwe investeringen in duurzame (bos)landbouw in 2022:



#### eco.business Fund

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, waaronder koffieboeren, vissers en bananentelers, een lening als ze een erkend duurzaamheidskeurmerk hebben én hun activiteiten bijdragen aan natuurbehoud en -herstel.

### Impact eind 2022:



Deze informatie komt uit het eigen [impact report](#) van eco.business Fund.







**Food Securities Fund**

Het Food Securities Fund (FSF) ondersteunt duurzame landbouwbedrijven in opkomende en ontwikkelingsmarkten. Het richt zich vooral op sub-Sahara Afrika en de waardeketens rond koffie, cacao en cashewnoten. Door op het juiste moment extra werkkapitaal te verschaffen aan de partijen die de landbouwproducten inkopen bij kleine boeren, kunnen die beter ondersteund worden bij het overschakelen op duurzamere teelt die de biodiversiteit versterkt.

**Impact:**

Met **65.700** agrariërs meer dan **40.000 ha** onder duurzaam beheer

Zaailingen voor **300.000** bomen gedistribueerd

Zaailingen voor **1 miljoen** voedselgewassen gedistribueerd

**1.000** groene banen

Deze informatie komt uit het eigen **impact report** van het Food Securities Fund.



**SLM Silva Europe Fund**

Het nieuwe Silva Europe Fund van fondsmanager SLM Partners investeert in duurzame bosbouw en regeneratieve boomgaarden met noten- amandel- en olijfbomen in Europa. Door de bossen en boomgaarden waarin het fond investeert innovatief en ecologisch te laten beheren, genereert het een positieve impact op de bodem, biodiversiteit, waterhuishouding, klimaat en maatschappij.

**Impact:**

Dit nieuwe fonds van SLM Partners staat nog aan het begin en heeft daarom nog geen eerste eigen impact report gepubliceerd. We spraken de oprichter Paul McMahon in het najaar van 2022 over de systeemverandering die hij najaagt vanuit zijn gecombineerde focus op **impact en winstgevendheid**.





**Wide Open Agriculture**

Het Australische beursgenoteerde Wide Open Agriculture (WOA.AX) financiert en helpt boeren in het westen van Australië met het verbouwen en verkopen van gewassen die hun land niet uitputten maar versterken, zoals haver voor havermelk en lupine als eiwitvervanger met vele toepassingen. Via het eigen merk Dirty Clean Food zorgt WOA dat de producten afkomstig van regeneratieve landbouw ook consumenten bereiken. Ze staan onder meer als OatUp havermelk in het schap van supermarkten.

**Impact:**

**26.000 hectare** onder beheer

**100.000 zaailingen** geplant

**3 ton plastic** bespaard

Voor meer impact data van Wide Open Agriculture: <https://www.wideopenagriculture.com.au/impact-reports>



**Amazon Biodiversity Fund**

De missie van het Amazon Biodiversity Fund is tweeledig: zowel de biodiversiteit beschermen en versterken als het bestaan verbeteren van de mensen die in het gigantische, maar kwetsbare Amazonegebied wonen en werken. Er is hier sprake van een funding gap, een gebrek aan kapitaal voor de bedrijven en projecten die met nieuwe businessmodellen een positieve bijdrage willen leveren aan het milieu en de biodiversiteit. Het fonds investeert in beginnende maar schaalbare projecten en bedrijven in behoud, herbebossing, levensonderhoud van de gemeenschappen, waardeketens van kleine boeren, duurzame landbouw, innovatie in technologie en toegang tot financiering en diensten.

**Impact:**

**29 nieuwe producten** ontwikkeld van oorsprong uit het Amazonegebied

**4 nieuwe ondernemingen** opgericht en **12 gemeenschapsorganisaties** ondersteund

**132 hectare** land met direct verbeterde biofysische omstandigheden, terwijl nog eens **683 hectare** indirect verbeterde

Deze informatie komt uit het eigen impact report van het **Amazon Biodiversity Fund**. We **interviewden** de co-founders Nick Oakes en Vincent Gradt in 2022 over hun missie en werkwijze.



**Duurzame Zeeën en visserij**

Nieuwe investeringen in duurzame zeeën en visserij in 2022 :



**Aqua-Spark**

Het Nederlandse private equityfonds Aqua-Spark investeert wereldwijd in een ecosysteem van onder meer duurzame vis- en schaaldierkwekerijen en duurzame visvoerproducenten. Daarbij bestrijkt het de hele waardeketen in de aquacultuur, ook via kleine en middelgrote ondernemingen die actief zijn in kweektechnieken, ziektebestrijding en toegang tot markten. Een bekende deelneming van Aqua-Spark is Protix, de snelgroeiende Nederlandse producent van vee- en visvoeder op basis van insecten.

**Impact:**



Deze informatie komt uit het eigen **impact report** van Aqua-Spark. We **interviewden** de oprichters Mike Velings en Amy Novogratz over hoe zij de de aquacultuur verduurzamen met gerichte investeringen in de hele keten.



**KingFish Company**

Kingfish Company is een snelgroeiende kweker van duurzame vis met een grote vestiging in Zeeland. Het bedrijf specialiseert zich in Yellowtail Kingfish, een aan makreel verwante roofvis die wat smaak en structuur betreft als alternatief kan dienen voor tonijn. Naast de kwekerij in Zeeland werkt KingFish ook aan een veel grotere kwekerij in het Amerikaanse Maine.

**Ecotoerisme**

Nieuwe investeringen in ecotoerisme in 2022:

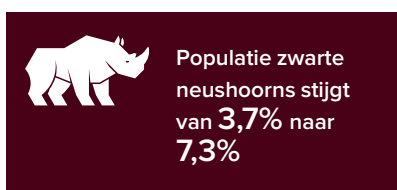
**Wildlife Conservation Bonds**



**Wildlife Conservation Bond**

De Wildlife Conservation Bond van de Wereldbank, oftewel de Black Rhino Bond, draagt bij aan de bescherming van de extreem kwetsbare zwarte neushoorn in Zuid-Afrika. De vijfjarige obligatie met AAA-rating is gekoppeld aan een prestatiegebonden subsidie, die afhangt van de ontwikkeling van de neushoornpopulatie in twee wildparken. De lening is bestemd voor de investeringen die de parken doen in gewassen, bomen en planten en alles wat het leefgebied van de neushoorn versterkt.

**Impact april 2022 - april 2023:**



Deze informatie komt uit de eigen **impact rapportage** van de Wildlife Conservation Bond.



### Duurzame Bosbouw

Nieuwe investeringen in duurzame bosbouw in 2022:



#### *Forest Climate Solutions Fund*

Dit nieuwe houtfonds van de Amerikaanse specialist in duurzame bosbouw New Forrest richt zich op 'carbon forestry' in de VS: het vastleggen van CO<sub>2</sub> in oudere bossen om zo carbon credits te genereren die de staat Californië uitgeeft. Het fonds investeert in natuurlijke bossen voor duurzaam bosbeheer, zoals het versterken van het wildbestand, een betere waterhuishouding en het vastleggen van CO<sub>2</sub>.

#### Impact:

In december 2022 hebben wij in dit nieuwe fonds geïnvesterd. Er waren toen nog geen bossen onder beheer. New Forest fonds heeft dit jaar zijn eerste bos aangekocht voor dit nieuwe fonds. Daarom zijn er over 2022 nog geen impactcijfers. We **interviewden** de Portfoliomanager over hoe het nieuwe Climate Solutions Fund zich met 'Bosbouw-plus' richt op zowel het versterken van de biodiversiteit als het rendement.



#### *Papyrus Australia*

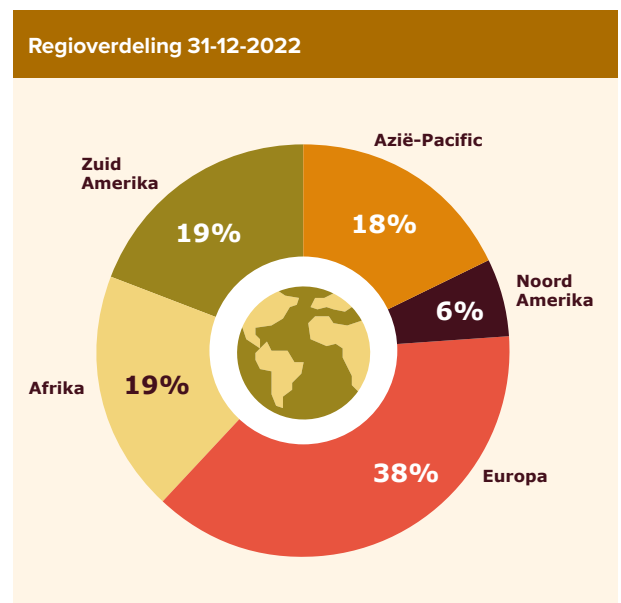
Het in Australië aan de beurs genoteerde Papyrus Australia ontwikkelt technologie waarmee reststromen uit onder meer de bananenteelt kunnen worden omgezet in duurzame verpakkingsmaterialen en vloeibare biologische kunstmest. De vezels van de bananenboom kunnen dankzij de werkwijze van Papyrus bovendien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





Eind 2022 staat de teller op **77** projecten in **37** landen en **6** continenten.

Grootste investeringen in 2022:		
1.	Aqua-Spark	18,1%
2.	eco.business Fund	7,5%
3.	SLM Silva Europe Fund	7,4%
4.	Food Securities Fund	7,4%
5.	Wildlife Conservation Bond	1,4%
6.	Papyrus Australia	0,5%
7.	Kingfish	0,4%
8.	Wide Open Agriculture	0,2%
9.	Amazon Biodiversity Fund	0,2%
10.	Forest Climate Solutions Fund	0,1%



Het grootste deel van onze portefeuille was eind 2022 belegd in Europa. Dit kwam met name door de toevoeging in het najaar van 2022 van het SLM Silva Europe fund.







*Nieuw onderzoek Make Nature Count 2.0 hangt prijskaartje aan ecosysteemdiensten*

## ‘Geld is de taal die iedereen spreekt’

Als je de positieve impact van investeringen op de biodiversiteit meet, kun je tellen hoeveel hectaren grond zijn hersteld en hoe dieren- en plantensoorten zich ontwikkelen. Maar je kunt ook een prijskaartje hangen aan de ontwikkeling van dit natuurlijke kapitaal. Het onderzoek Make Nature Count 2.0 bekeek door die bril twee projecten van het ASN Biodiversiteitsfonds.

Impact op biodiversiteit meten is pionierswerk. ASN bracht in 2015 met een nieuwe meetmethode, de BFFI, als eerste de biodiversiteitsfootprint voor investeringen in kaart. Die voetafdruk draait in feite om hoeveelheden land, water en lucht die al dan niet beschermd of hersteld worden tot een staat van ongerepte natuur.

Maar in een economie waarin alles wat we produceren en verbruiken uiteindelijk afhankelijk is van de natuur, kun je die ook een economische waarde toekennen. Zonder zuivere lucht worden we ziek, een gezond bos legt CO<sub>2</sub> vast en is een mooie plek voor mensen om te ontspannen, schoon drinkwater is van levensbelang. Dergelijke ecosystemen leveren direct en indirect een bijdrage aan het welzijn van de mens, terwijl hun (monetaire) waarde niet altijd zichtbaar is in de economie.

Wetenschappers werken aan methodes om dergelijke ecosysteemdiensten te beprizen. De resultaten van hun onderzoek worden door de **Foundation for Sustainable Development (FSD)** bijgehouden in een grote database met daarin de monetaire waarde van lokale ecosysteemdiensten over de hele wereld.

Op basis van die Ecosystem Services Valuation Database (ESVD) hebben Roel Nozeman, hoofd biodiversiteit bij ASN Bank en Sytse de Jong, onderzoeker bij het Expertise Centrum Duurzaamheid van ASN, in samenwerking met FSD twee investeringen van het ASN Biodiversiteitsfonds onder de loep genomen.

Nozeman: ‘Als je op deze manier naar de impact op biodiversiteit kijkt, neem je veel meer effecten mee dan alleen de opbrengsten van een bepaald project voor de ondernemer en de investeerder. De ecosysteemdiensten die we meten, raken stakeholders ver daarbuiten: boeren in de omgeving of de hele maatschappij, die recht heeft op bescherming tegen klimaatverandering. Pas als je alles meeneemt, kom je tot een totale economische waarde.’



De Jong: 'Wat dat betreft is biodiversiteit ook iets heel anders dan klimaat, waar het vooral gaat over emissies. Dat is veel eenduidiger dan de natuur: een bos in Spanje vertegenwoordigt een heel andere waarde dan een bos in Nederland of pakweg de Amazone.'

Nozeman en De Jong selecteerden een landbouwproject van **SLM Silva Europe Fund** in Spanje, waar een ondernemer de transitie maakt van monocultuur naar een biologische aanpak. Ook een project rond herbebossing in de Amazone van het **Amazon Biodiversity Fund** werd in hun onderzoek betrokken.

Vervolgens maakten ze een vergelijking met de situatie bij de start van de projecten: hoe ontwikkelt zich de opbrengst in dollars aan specifieke ecosystemendiensten en producten als hout, amandelen en olijven zich de komende jaren dankzij de investeringen?

Wat de Spaanse boer betreft, die is bezig over te schakelen op biologische teelt en wil tegelijkertijd de droge, uitgeputte natuur op zijn grondgebied herstellen. Die andere manier van beheren heeft over een reeks van jaren een flinke positieve impact op de biodiversiteit van het land, die Make Nature Count 2.0 weet te vertalen in harde dollars. Het onderzoek is nog niet afgerond, maar de eerste resultaten zijn indrukwekkend.

De Jong: 'Vergeleken met de *baseline* neemt de totale economische waarde duidelijk toe. Wat onze berekeningen ook laten zien, is dat investeren in de natuur tijd nodig heeft, juist omdat het ook letterlijk draait om groei. Je haalt niet al in het tweede jaar de volledige opbrengst aan ecosystemendiensten die een project beoogt. Maar dat hoort ook wel bij investeren in biodiversiteit: je stuurt op de langere termijn.'

Nozeman: 'En dan zien we heel duidelijk: waar je normaal als onderneming zou moeten afschrijven op grond die door monocultuur steeds minder oplevert, worden deze investeringen in herstel van biodiversiteit juist structureel meer waard.'

Het onderzoek zelf is pionierswerk, stelt Nozeman. 'We zijn de eerste partij die dit doet: de totale economische waarde van investeringen berekenen. Het geeft inzicht in wat de investeringen aan waarde toevoegen met hun activiteiten en wat mij betreft zou het ideaal zijn als we dit ooit kunnen doen voor alle projecten, en uiteindelijk voor alle beleggingen van ASN Impact Investors.'

Met Make Nature Count 2.0 dat eind dit jaar uit komt willen de onderzoekers ook andere financiële partijen inspireren om de economische waarde van biodiversiteit mee te nemen in hun besluitvorming, maar zeker ook overheden. De Jong: 'Zij kunnen de inzichten in de waarde van ecosystemendiensten gebruiken om te sturen met beleid. We maken nu zichtbaar wat eerst onzichtbaar was: de waarde van natuur, uitgedrukt in geld. En geld is de taal die iedereen spreekt.'

Sytse de Jong



ASN Impact Investors is de handelsnaam van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V., de beheerder van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. De beheerder beschikt over een vergunning als bedoeld in artikel 2:69b van de Wft. ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. en ASN Biodiversiteitsfonds N.V. zijn ingeschreven in het register van de Autoriteit Financiële Markten. Voor dit fonds zijn het Essentiële-informatiedocument (Eid) en het prospectus beschikbaar, met meer informatie over het fonds, de kosten en de risico's. Deze zijn kosteloos verkrijgbaar via [www.asnimpactinvestors.com](http://www.asnimpactinvestors.com). Lees het prospectus en het Eid voordat u besluit in dit fonds te beleggen. Deze uiting mag niet worden aangemerkt als een aanbod of een beleggingsadvies. Genoemde rendementen betreffen resultaten uit het verleden. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De informatie in deze publicatie is ontleend aan door ons betrouwbaar geachte bronnen. Aan deze informatie kunnen geen rechten worden ontleend. De beheerder is niet aansprakelijk voor schade van welke aard ook die het gevolg is van onjuiste dan wel onvolledige gegevens.

