asn impact investors



DUURZAAMHEIDSINFORMATIE

ASN Duurzaam Mixfonds Defensief

SAMENVATTING

ASN Impact Investors streeft naar een duurzame en rechtvaardige samenleving. Het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief (het Fonds) draagt daaraan bij middels het realiseren van afgeleide, duurzame beleggingsdoelstellingen. Het Fonds is één van de vijf mixfondsen die zijn opgebouwd op financiële risicorendementsprofielen van beleggingscategorieën in oplopende volgorde van financieel risico. Per beleggingscategorie komen alleen fondsen in aanmerking die voldoen aan de duurzame beleggingsdoelstellingen en volledige duurzame beleg-gingscriteria van ASN Impact Investors (in de praktijk alleen de ASN-fondsen). De duurzame beleggings-doelstellingen en meting worden dus afgeleid van de onderliggende fondsen waarin het Fonds belegt.

De duurzame beleggingsdoelstellingen van het Fonds zijn het verminderen van de uitstoot van de CO_2 (inclusief de staatsobligatieportefeuille) per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs, het verminderen van de negatieve impact op de biodiversiteit per geïnvesteerde euro, en - het bieden van toegang tot financiële diensten aan mensen met lage inkomens en micro- en kleine ondernemingen (“financiële inclusie”) in veelal lage- en middeninkomens-landen, zodat zij (meer) inkomen kunnen verwerven en hun financiële weerbaarheid kunnen versterken.

Het duurzaamheidsbeoordelingsproces van de onderliggende UCITS-fondsen zorgt ervoor dat het Beleggings-universum vrij is van ondernemingen (inclusief emittenten van obligaties) en microfinancieringsinstellingen (MFI’s) die ernstige afbreuk doen aan de duurzame beleggingsdoelstellingen. Alleen ondernemingen en MFI’s die voldoen aan het Duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors (het duurzaamheidsbeleid) worden toegelaten tot het Beleggingsuniversum van de onderliggende fondsen. Voor het ASN Microkredietfonds gebeurt dit proces in overleg met de externe projectadviseur (Triple Jump) die beleggingen voor het Fonds selecteert en voorstelt, welke vervolgens door ASN Impact Investors worden goedgekeurd. Het duurzaamheidsbeleid zorgt ervoor dat bij de selectie van het Beleggingsuniversum rekening wordt gehouden met alle verplichte indicatoren voor ongunstige effecten (principal adverse impacts, PAI’s). Wanneer sommige van de verplichte indicatoren voor ongunstige effecten niet kunnen worden gemeten, verzamelt het Fonds de data als onderdeel van het monitoring- en due diligence proces. Een lijst met uitsluitingscriteria, gebaseerd op de pijlers van ASN Impact Investors, namelijk klimaat, biodiversiteit en mensenrechten, wordt toegepast op alle ondernemingen en MFI’s. Beursgenoteerde ondernemingen en MFI’s waarvan bekend is dat zij de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten, de verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie inzake fundamentele beginselen en rechten op het werk en de internationale mensenrechtenwetgeving schenden, worden uitgesloten van het Beleggingsuniversum van de onderliggende fondsen. Het duurzaamheidsbeoordelingsproces dat ASN Impact Investors toepast voor de onderliggende fondsen is grotendeels vergelijkbaar, met uitzondering van de aanvullende duurzaamheidscriteria die betrekking hebben op de afstemming van de MFI’s op de Universal Standards for Social and Environmental Performance Management en de naleving van de Client Protection Principles.

Voor de onderliggende UCITS-fondsen maakt de duurzaamheidsbeoordeling deel uit van de due diligence en het onderzoek dat ASN Impact Investors namens het Fonds uitvoert. De due diligence van het ASN Microkredietfonds omvat het gebruik van het door de sector ontwikkelde instrument “Alinus”, dat wordt gebruikt om MFI’s te screenen op hun overeenstemming met de Universal Standards for Social and Environmental Performance Management en hun inzet voor het CP-traject (zie hieronder).

De onderliggende UCITS-fondsen beleggen in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen en in obligaties, terwijl het ASN Microkredietfonds leningen en eigen vermogen verstrekt aan MFI’s. De onderliggende fondsen hebben hun eigen reeks bindende elementen en beleggen alleen in ondernemingen, emittenten van obligaties en MFI’s die zijn toegelaten tot het Beleggingsuniversum. Van de beursgenoteerde ondernemingen en MFI’s wordt ook verwacht dat zij een beleid van goed bestuur en ethisch gedrag voeren en een streng KYC-proces dat gericht is op sancties, signalen van corruptie en de aanwezigheid van politiek prominente personen (PPP’s) wordt ook toegepast op het ASN Microkredietfonds.

Aangezien het Fonds alleen belegt in onderliggende fondsen die duurzame beleggingsdoelstellingen nastreven, is het Fonds door ASN Impact Investors geclassificeerd als een artikel 9 product onder SFDR. Alle duurzame beleggingen van de onderliggende fondsen dragen bij aan een milieu- en/of sociale doelstelling. Het minimumaandeel beleggingen met een milieudoelstelling is 60%, het restant van minimaal 15% heeft een sociale doelstelling.

ASN Impact Investors is van mening dat de EU-taxonomie, de EU-lijst van duurzame economische activiteiten, mogelijk een belangrijk instrument kan zijn om te bepalen welke beleggingen duurzaam zijn. ASN Impact Investors kan echter niet instemmen met de opname van kernenergie en fossiel gas als duurzame beleggingen onder de huidige EU-taxonomie. Dit is niet in overeenstemming met de overtuigingen, visie en missie van ASN Impact Investors. Hierdoor is geen EU-taxonomie doelstelling vastgesteld voor het Fonds.

De voortgang van de duurzame beleggingsdoelstellingen van de onderliggende fondsen wordt voortdurend gemonitord door de Impactcommissie. De onderliggende fondsen gebruiken goed ontwikkelde standaarden en methodologieën om de voortgang op de duurzame beleggingsdoelstellingen te meten. Voor de onderliggende UCITS-fondsen zijn deze methodologieën sterk afhankelijk van de beschikbaarheid van duurzaamheid gerelateerde data op het niveau van de beleggingen, en kunnen in veel gevallen gebruikmaken van schattingen voor de relevante data. Hoewel de methodologieën beperkingen kunnen hebben, is er toch voldoende informatie beschikbaar waarmee de voortgang van de duurzame beleggingsdoelstellingen kan worden gemeten. Voor het ASN Microkredietfonds wordt de voortgang van de duurzame beleggingsdoelstelling gemeten in samenwerking met Triple Jump, die ESG-data rechtstreeks bij de MFI’s verzamelt en in sommige gevallen worden externe bronnen gebruikt voor het berekenen en rapporteren van de impact.

ESG-data voor de onderliggende UCITS-fondsen worden voornamelijk verkregen uit externe databronnen, die een brede dekking bieden voor ESG-onderwerpen met betrekking tot biodiversiteit, CO_2-uitstoot, PAI’s en EU-taxonomie afstemming. ASN Impact Investors beschikt over adequate datakwaliteitsprocessen en werkt ook samen met externe adviseurs en onderzoeksorganisaties wanneer data niet eenvoudig beschikbaar zijn. De onderliggende UCITS-fondsen voeren engagement met beleggingen over hun duurzaamheidsprestaties . Het ASN Microkrediet-fonds vertrouwt op de expertise en vaardigheden van de projectadviseur om bij de MFI’s engagement te voeren over de ESG-compliance en sociale impact.

Bij gebrek aan een benchmark om de voortgang bij het behalen van de milieudoelstellingen te meten, gebruiken de onderliggende UCITS-fondsen de ITR, PCAF, BFFI en PLWF-methodologieën (alle hieronder beschreven) en een 7% dalende trendlijn voor het onderliggende obligatiefonds. De voortgang bij het behalen van de sociale doelstellingen wordt voor de onderliggende UCITS-fondsen gemeten aan de hand van de PLWF (hieronder beschreven) en het ASN Microkredietfonds maakt gebruik van de impactverslagen van Triple Jump over de prestaties van de MFI’s (op basis van de SDG-indicatoren).

GEEN ERNSTIGE AFBREUK DOEN AAN HET BEHALEN VAN DE DUURZAME BELEGGINGSDOELSTELLING

Alle beleggingen van het Fonds moeten voldoen aan het duurzaamheidsbeleid om in aanmerking te komen voor opname in het Beleggingsuniversum. Het duurzaamheidsbeleid bestaat uit een selectieproces, uitgevoerd door het Sustainibility team van ASN Bank N.V.. In dit proces is de risicoanalyse opgenomen die leidt tot de uitsluitingscriteria van het Beleggingsuniversum. De basis van de uitsluitingscriteria wordt gevormd door de drie pijlers van ASN Impact Investors, oftewel klimaat, biodiversiteit en mensenrechten, evenals de governance van de onderneming waarin belegd wordt en, indien relevant, dierenwelzijn. De lijst met uitsluitingscriteria omvat details die betrekking hebben op, maar niet beperkt zijn tot:

- klimaat (activiteiten met betrekking tot fossiele brandstoffen en kernenergie worden uitgesloten);
- biodiversiteit (activiteiten met betrekking tot ontbossing en afvaldumping worden uitgesloten);
- mensenrechten (activiteiten met betrekking tot misdaden tegen de menselijkheid, genocide, oorlogsmisdaden en de wapenindustrie worden uitgesloten);
- governance (ondernemingen die geen beleid hebben dat het ethisch gedrag van hun werknemers regelt worden uitgesloten); en
- dierenwelzijn (activiteiten met betrekking tot dierproeven en overtredingen van de vijf vrijheden inzake dierenwelzijn worden uitgesloten).

Verder bestaat het duurzaamheidsbeleid uit een lijst van duurzaamheidscriteria. Deze criteria beoordelen de ondernemingen op onder meer hun milieubeleid, vervuiling, overexploitatie, gelijke behandeling en discriminatie, dwangarbeid en een gezonde en veilige werkomgeving.

In aanvulling op het bovengenoemde duurzaamheidsbeleid, begint het selectieproces voor de beleggingen van het ASN Microkredietfonds, en daarmee de onderliggende ASN Microkredietpool, bij Triple Jump (de externe projectadviseur van het fonds) die na een due diligence proces dat is gebaseerd op financiële en duurzaamheidscriteria, beleggingsvoorstellen voor het fonds doet.

De criteria voor de MFI's beoordelen de verhouding tussen de gemiddelde omvang van de leningen van de cliënten van de beleggingen en het bruto binnenlands product per hoofd van de bevolking en het percentage leningen dat aan vrouwelijke kredietnemers wordt verstrekt en of de MFI zicht richt op kredietnemers in rurale gebieden en/of op moeilijk te bedienen marktsegmenten.

Voor het ASN Microkredietfonds, en daarmee de onderliggende ASN Microkredietpool, worden MFI's toegelaten tot het Beleggingsuniversum op basis van hun duurzaamheidsprestaties, waarbij rekening wordt gehouden met:

- een score die aangeeft in hoeverre wordt voldaan aan de Universal Standards for Social and Environmental Performance Management. Dit is een industriestandaard van 'best practices' om MFI's te helpen klanten en het milieu centraal te stellen bij alle strategische en operationele beslissingen, en hun beleid en procedures af te stemmen op verantwoorde bedrijfspraktijken. Deze standaarden hebben betrekking op de volgende onderwerpen: sociale strategie, betrokken leiderschap, klantgerichte producten en diensten, bescherming van klanten, verantwoorde ontwikkeling van personeel, verantwoorde groei en rendement, en milieubeheer; en
- een score op de Client Protection Principles. Een reeks door de sector vastgestelde basisbeginselen, voor de behandeling van klanten van MFI's met betrekking tot passende producten en leveringen; voorkoming van overmatige schulden; transparantie; verantwoorde prijsstelling; eerlijke en respectvolle behandeling van klanten; privacy van klantgegevens; en klachtenbehandelingsmechanismen.

De uitsluitingscriteria worden op alle ondernemingen en MFI's toegepast. De duurzaamheidscriteria worden proportioneel toegepast, rekening houdend met de omvang van de onderneming of MFI.

Het Beleggingsuniversum wordt uiteindelijk vastgesteld door de Investeringscommissie van ASN Impact Investors. Elke onderneming of MFI wordt in de Investeringscommissie van ASN Impact Investors besproken als onderdeel van de duurzaamheidsbeoordeling. De Investeringscommissie besluit om een onderneming of MFI goed te keuren, af te keuren of het voeren van engagement, en al deze besluiten resulteren in het Beleggingsuniversum. Na goedkeuring wordt het Beleggingsuniversum periodiek beoordeeld door het Sustainibility team. Op basis van het bovenstaande duurzaamheidsbeoordelingsproces wordt gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen of MFI's die aanzienlijke schade toebrengen aan duurzame beleggingsdoelstellingen.

De onderliggende fondsen houden rekening met negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren. Het duurzaamheidsbeleid van de onderliggende fondsen zorgt ervoor dat bij het creëren van het Beleggingsuniversum rekening wordt gehouden met alle verplichte indicatoren voor ongunstige effecten (met betrekking tot broeikas-gasemissies, biodiversiteit, water en afval en alle sociale en werknemersaangelegenheden).

Aangezien de onderliggende ASN Microkredietpool investeert in MFI's in lage- en middeninkomenslanden, kunnen sommige van de verplichte indicatoren voor ongunstige effecten niet worden gemeten. De overige indicatoren worden bijgehouden tijdens het monitoring- en due diligence proces van het Fonds. ASN Impact Investors gebruikt de Joint Impact Model-tool en de informatie die wordt verzameld tijdens de Universal Standards for Social and Environmental Performance Management analyse als input om de ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren te bepalen.

De optionele indicatoren voor ongunstige effecten die in aanmerking worden genomen zijn (afhankelijk van de beschikbaarheid van data) ontbossing en ontbreken van een mensenrechtenbeleid.

DUURZAME BELEGGINGSDOELSTELLING VAN HET FINANCIËLE PRODUCT

Het Fonds belegt in de volgende onderliggende fondsen:

- ASN Duurzaam Aandelen Fonds
- ASN Duurzaam Small & Midcapfonds
- ASN Milieu & Waterfonds
- ASN Duurzaam Obligatiefonds
- ASN Microkredietpool

De onderliggende fondsen hebben de volgende duurzame beleggingsdoelstellingen:

ASN Duurzaam Small & Midcapfonds ASN Duurzaam Aandelenfonds	ASN Milieu & Waterfonds	ASN Duurzaam Obligatiefonds	ASN Microkredietpool
Het verminderen van de uitstoot van CO_2 per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitge-drukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graden te houden) Het verminderen van de negatieve impact op biodiversiteit per geïnvesteerde euro (ten opzichte van het basisjaar 2019)	Het verminderen van de uitstoot van CO_2 per jaar in lijn met de Overeen-komst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graden te houden) Het verminderen van de negatieve impact op biodiversiteit per geïnvesteerde euro (ten opzichte van het basisjaar 2019)	Het verminderen van de uitstoot van CO_2 van de staatsobligaties in de portefeuille per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitge-drukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graden te houden) Het vermijden van de uitstoot van CO_2 van de groene en sociale obligaties in de portefeuille (gemeten in tonnen CO_2 per geïnvesteerde euro)	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

Minimaal 60% van het beheerd vermogen (AuM) draagt bij aan milieudoelstellingen:

- het verminderen van de uitstoot van CO2 van de aandelen en 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 graden te houden);
- het vermijden van de uitstoot van CO2 van de groene en sociale obligaties in de portefeuille (gemeten in tonnen CO per geïnvesteerde euro); en
- het verminderen van de negatieve impact op biodiversiteit per geïnvesteerde euro (ten opzichte van het basisjaar 2019).

Minimaal 15% van het beheerd vermogen (AuM) draagt bij aan onderstaande sociale doelstelling:

- 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.

BELEGGINGSSTRATEGIE

Het Fonds belegt in vier onderliggende UCITS-fondsen en de ASN Microkredietpool. De UCITS-fondsen beleggen in beursgenoteerde aandelen en obligaties. Het ASN Microkredietfonds belegt uitsluitend in de ASN Microkredietpool. De ASN Microkredietpool verstrekt leningen aan en belegt in aandelen van micro-financieringsinstellingen. De onderliggende fondsen hebben hun eigen duurzame beleggingsdoelstellingen en alle beleggingen in deze fondsen voldoen aan het duurzaamheidsbeleid. Elk onderliggende fonds waarin belegd wordt, heeft zijn eigen reeks bindende elementen om zijn duurzame beleggingsdoelstellingen te behalen. De portefeuille van elk onderliggende fonds wordt binnen het Beleggingsuniversum zodanig samengesteld dat deze een maximale bijdrage levert aan de duurzame beleggingsdoelstellingen, zonder de financiële doelstelling van het Fonds uit het oog te verliezen.

De onderliggende fondsen houden zich aan het beleid van ASN Impact Investors om goede bestuurspraktijken van ondernemingen waarin wordt belegd te beoordelen. Voor ondernemingen waarin is belegd, bevat het duurzaamheidsbeleid eisen met betrekking tot onder meer de samenstelling en beloning van het bestuur; (anti-)corruptie; transparantie; toeleveringsketen; naleving van lokale wettelijke en fiscale voorschriften.

Het onderliggende fonds eist van de onderneming waarin is belegd dat het een beleid heeft dat het ethisch gedrag van haar werknemers regelt, ongeacht waar zij actief is. Het onderliggende fonds hanteert strengere criteria ten aanzien van de beleidsinhoud en -kwaliteit als de belegging actief is in risicolanden of hoogrisicolanden en/of -activiteiten. Ten slotte wordt beoordeeld of er sprake is geweest van wangedrag.

Specifiek voor MFI’s heeft de duurzaamheidsbeoordeling ook betrekking op het voorkomen van overmatige schulden; de prijsstelling van financiële producten; eerlijke en respectvolle behandeling van klanten; privacy van klantgegevens; sociaal beleid; en mechanismen voor klachtenbehandeling. Daarnaast besteedt het “ken-uw-klant” proces (Know Your Customer (KYC)) binnen ASN Impact Investor aandacht aan sancties, signalen van corruptie, aanwezigheid van politiek prominente personen (PPP’s) in de MFI’s en/of andere slechte pers.

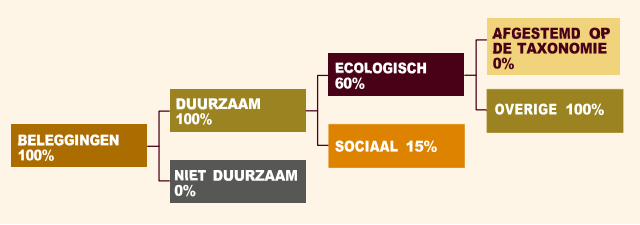
AANDEEL BELEGGINGEN

Vanwege de strenge duurzaamheidscriteria en de duurzame beleggingsdoelstellingen in de onderliggende fondsen is het Fonds door ASN Impact Investors geclassificeerd als een artikel 9 product onder SFDR.

Daarom laten de beleggingsselectiecriteria alleen beleggingen toe die als duurzaam kunnen worden aangemerkt in de zin van SFDR.

De in het Fonds aangehouden liquiditeiten zijn geen belegging. Aangezien de beleggingen in het Fonds niet op een beurs verhandeld worden, hebben zij een beperkte verhandelbaarheid. Liquiditeiten worden aangehouden in verband met het liquiditeitsbeheer overeenkomstig afdeling 4 van de gedelegeerde verordening inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstelling.

ASN Impact Investors gelooft dat de EU-taxonomie, de EU-lijst van duurzame economische activiteiten, een belangrijk instrument kan zijn om te bepalen welke beleggingen duurzaam zijn. Het kan transparantie bevorderen, greenwashing tegengaan en de verschuiving van kapitaal naar de duurzame economie van de toekomst stimuleren. Wat het ecologische deel van de EU-taxonomie betreft, kan ASN Impact Investors echter niet instemmen met de opname van kernenergie en fossiel gas als duurzame beleggingen onder de huidige EU-taxonomie. Dit is niet in overeenstemming met de overtuigingen, visie en missie van ASN Impact Investors. Om die reden en het feit dat nog zoveel van de EU-taxonomie onduidelijk is, is er tot nu toe geen specifieke EU-taxonomie doelstelling vastgesteld.
In de onderliggende fondsen heeft minimaal 15% van het beheerd vermogen een sociale doelstelling; daarom wordt hetzelfde percentage als sociaal beschouwd. Het resterende percentage wordt beschouwd als ecologisch.



MONITORING VAN DUURZAME BELEGGINGSDOELSTELLING

ASN Impact Investors monitort op continue basis de samenstelling van de onderliggende fondsen, de individuele namen in de portefeuille en de diensten en prestaties van de vermogensbeheerders aan wie zij het beheer van de fondsportefeuille heeft uitbesteed (waaronder de externe projectadviseur Triple Jump). Voor de monitoring van de duurzame beleggingsdoelstellingen heeft ASN Impact Investors de Impactcommissie ingesteld. De Impactcommissie monitort op frequente basis: de duurzame beleggingsdoelstellingen, het gevoerde stem-beleid en het uitgevoerde engagement. Naast het toezicht op het behalen van de duurzame beleggings-doelstellingen ziet de Impactcommissie toe op aanpassingen door de betrokken fondsbeheerder om de doelstellingen te bereiken.

ASN Impact Investors is ook verantwoordelijk voor het risicobeheer en de daarmee samenhangende interne controles van het Fonds. Het risicobeheer van ASN Impact Investors is gebaseerd op het ‘three lines of defense-model’, een model met drie verdedigingslinies. In dit model hebben verschillende onderdelen van de organisatie hun eigen taken en verantwoordelijkheden. De drie verdedigingslinies ondersteunen en versterken elkaar:

- de eerste lijn is verantwoordelijk voor de bedrijfsvoering van het Fonds en is in die zin verantwoordelijk voor het risico en het beheersen van het risico;
- de tweede lijn wordt gevormd door de afdeling risicomanagement en compliance, die ervoor zorgen dat de interne controlemaatregelen worden uitgevoerd en nageleefd zoals vermeld in de beleidsuitgangspunten van ASN Impact Investors; en
- de derde lijn is de afdeling audit, een onafhankelijke functie die de naleving van de interne controles van ASN Impact Investors met betrekking tot de naleving van de portefeuille van het Fonds toetst en verifieert.

METHODOLOGIEËN

De onderliggende fondsen gebruiken verschillende methodologieën om de drie duurzame beleggingsdoelstellingen te meten.

Methodologie om de vermindering van de CO_2-uitstoot te meten - beursgenoteerde aandelen
Om de CO2 uitstoot te meten, gebruikt het Fonds zowel de Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF)-methode (voor de huidige meting) als de MSCI Implied Temperature Rise (ITR)-methode (voor sturing richting de op de Overeenkomst van Parijs afgestemde doelstelling).

De PCAF-methode is gericht op het meten van gefinancierde emissies. Dit betekent dat de absolute scope 1, 2 en 3 emissies van de belegging worden gemeten (zoals gedefinieerd in **Overzicht van GHG-Protocol scopes en emissies**). Om de gefinancierde emissies van een belegging te berekenen, vermenigvuldigt de PCAF-methode de emissies van de belegging met de toewijzingsfactor. De toewijzingsfactor wordt berekend door het uitstaande bedrag (teller; het feitelijk uitstaande bedrag in beursgenoteerde aandelen) te delen door de waarde van de belegging (noemer; de ondernemingswaarde inclusief liquide middelen (EVIC) van de desbetreffende belegging).

Voor de sturing richting de op de Overeenkomst van Parijs afgestemde doelstelling gebruikt het Fonds de MSCI ITR-methode. ITR is een intuïtieve, toekomstgerichte metriek, uitgedrukt in graden Celsius, die is ontworpen om de temperatuurafstemming van beleggingen, portefeuilles en fondsen weer te geven op de mondiale temperatuurdoelstellingen. Het ITR van een portefeuille meet, in totaal, de mate waarin de temperatuur van een portefeuille is afgestemd op de doelstelling van de Overeenkomst van Parijs (in °C). De berekening maakt gebruik van een geaggregeerde budgetbenadering, die op het niveau van de portefeuille de som van de gebudgetteerde emissies vergelijkt met de som van het geraamde koolstofemissiebudget. Hierbij wordt ook rekening gehouden met de geaggregeerde portefeuilleweging. De totale over-/onderschrijding van de koolstofemissies in de portefeuille wordt vervolgens omgezet in een graad van temperatuurstijging met behulp van de op wetenschappelijke gegevens gebaseerde benadering van de Transient Climate Response to cumulative Emissions (TCRE).

Methodologie om de biodiversiteitsprestatie te meten – beursgenoteerde aandelen
De impact op de biodiversiteit wordt berekend aan de hand van de Biodiversity Footprint Financial Institutions (BFFI)-methode. Momenteel is ASN Impact Investors de enige partij die deze meetmethode hanteert en rapporteert over de uitkomsten. Deze methode is gebaseerd op de levenscyclusanalyses (LCA).

Een LCA berekent het milieueffect van producten en diensten over hun gehele levenscyclus. Met de BFFI-methode wordt de totale impact op de biodiversiteit berekend in verwachte hectare (ha) biodiversiteitsverlies of -winst voor elke belegging in de portefeuille. De berekende hectares worden vervolgens gedeeld door de ondernemingswaarde van deze belegging, wat resulteert in een negatieve of positieve impact (in ha) per geïnvesteerde euro per jaar ((ha/€)/jr). Deze impactfactoren worden vervolgens vermenigvuldigd met het aandeel van het Fonds in de belegging. Uiteindelijk worden de resultaten van alle beleggingen bij elkaar opgeteld. Het eindresultaat wordt uitgedrukt in een verwachte negatieve of positieve impact op de biodiversiteit (in ha) per geïnvesteerde euro per jaar ((ha/€)/jr).

Methodologie om de vermindering van de CO_2-uitstoot te meten - staatsobligaties, groene en sociale obligaties

Om de huidige CO_2-uitstoot te meten voor zowel de vermindering, als de vermeden CO_2-uitstoot, gebruikt het Fonds de Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF)-methode. Voor de meting richting de op de Overeenkomst van Parijs afgestemde doelstelling gebruikt het Fonds een dalende trendlijn van 7% vanaf het basisjaar 2022.

Om de gefinancierde emissies van een staatsobligatie te berekenen, vermenigvuldigt de PCAF-methode de emissies van de overheidsproductie (emissies die toe te schrijven zijn aan de binnenlandse productie (consumptie en uitvoer)) met de toewijzingsfactor. De toewijzingsfactor wordt berekend door de blootstelling van het Fonds aan de staatsobligatie te delen door de totale schuld van het land.

Om de gefinancierde emissies van groene obligaties te berekenen, vermenigvuldigt de PCAF-methode de emissies van het project met de toewijzingsfactor. De toewijzingsfactor wordt berekend door het uitstaande bedrag van het Fonds te delen door de nominale waarde van de groene obligatie.

Methodologie om de doelstelling van financiële inclusie te meten

Het onderliggende fonds werkt samen met de externe projectadviseur, Triple Jump, welke dat data rechtstreeks bij de MFI's verzamelt, om de duurzame beleggingsdoelstelling te meten.

DATABRONNEN EN -VERWERKING

De onderliggende UCITS-fondsen maken gebruik van externe dataleveranciers voor zijn data-vereisten. Er wordt een uitgebreide due diligence uitgevoerd op alle potentiële leveranciers die voor de data-vereisten worden gebruikt, waarbij zowel kwalitatieve als kwantitatieve factoren in acht worden genomen. Het proces omvat: screening van het universum van de dataleveranciers op basis van de informatiebehoefte van het fonds, de beschikbaarheid van data van elke leverancier en de volledigheid van de geleverde data.

Dataleveranciers worden door het Fonds gebruikt voor datacollectie voor het volgende:

- CO_2-emissiegegevens van de beleggingen;
- CO_2-emissiegegevens van een land of emittent van groene of sociale obligaties;
- nieuwsberichten over beleggingen;
- ESG-informatie;
- biodiversiteit; en
- PAI en EU-taxonomie data.

Het ASN Microkredietfonds vertrouwt op Triple Jump die alle duurzaamheid gerelateerde data van de MFI's op maand- of kwartaalbasis verzamelt en in sommige gevallen externe bronnen gebruikt voor gegevens over de berekening en rapportage van de impact. Externe bronnen worden ook gebruikt bij de screening van de MFI's als onderdeel van de duurzaamheidsbeoordeling door ASN Impact Investors.

Maatregelen die zijn genomen om de kwaliteit van de data te waarborgen

Als onderdeel van het beleggingsproces van ASN Impact Investors welke van toepassing is op de onderliggende UCITS-fondsen beoordeelt ASN Impact Investors regelmatig de kwaliteit van de beschikbare ESG-data. Waar nodig schakelt ASN Impact Investors externe dataleveranciers in om de kwaliteit van de voor het Fonds beschikbare data te verifiëren.

Voor het ASN Microkredietfonds controleert het beleggingsteam van Triple Jump de door de MFI's aangeleverde impact data en keurt deze goed als ze volledig en correct zijn. Vervolgens beoordeelt het ESG & Impact team deze impactdata en aggregeert deze op portefeuilleniveau. In geval van inconsistenties neemt Triple Jump contact op met de MFI om de meest nauwkeurige data te verkrijgen.

Het aandeel van de data die een schatting zijn
Als geen extern gepubliceerde data aanwezig is om de voortgang van de realisatie van de duurzame beleggingsdoelstellingen te meten, werken de onderliggende UCITS-fondsen via het Sustainibility team van ASN Bank N.V. samen met andere fondsbeheerders, externe adviseurs en onderzoeksorganisaties die de milieu- en klimaatimpact van bedrijfsactiviteiten analyseren. In veel gevallen bevatten de ESG-data uit de externe bronnen schattingen voor de beleggingen.

Voor het ASN Microkredietfonds zijn de Impactmetingen gebaseerd op werkelijke resultaten. Wanneer geen werkelijke resultaten beschikbaar zijn, worden benaderingen gebruikt.

METHODOLOGISCHE EN DATABEPERKINGEN

De methodologie die wordt gebruikt door de onderliggende fondsen om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstellingen op het gebied van CO_2-uitstoot en biodiversiteit te meten, is sterk afhankelijk van de beschikbaarheid van duurzaamheid gerelateerde data op het niveau van de belegging. Hoewel de beschikbaarheid van duurzaamheid gerelateerde data voor beleggingen de afgelopen jaren is verbeterd, is deze nog steeds beperkt.

Voor de PCAF- en ITR-methode worden schattingen gebruikt wanneer de data over de belegging nog niet is gepubliceerd. Dit kan ertoe leiden dat de berekening van de CO_2-uitstoot niet representatief is voor de prestaties van de portefeuille.

De BFFI-methode is ook onderhevig aan schattingen, aangezien deze voor biodiversiteitsdata afhankelijk is van externe databanken in plaats van milieu-beleggingsdata te gebruiken, omdat de data op de markt minimaal zijn. Dit maakt de berekening van de biodiversiteitsvoetafdruk complexer.

PCAF- en ITR-methode (CO_2-uitstoot)
De PCAF-methode kent een aantal beperkingen:

- marktprijsschommelingen: wanneer EVIC in de noemer wordt gebruikt, wordt de reductiedoelstelling met een bepaald percentage een bewegende target, vanwege fluctuerende marktprijzen;
- neveneffecten: lagere emissies zouden normaliter worden bereikt door beleggingen aan te moedigen hun absolute emissies (teller) te verminderen, de aanbevolen berekeningsmethoden houden in dat een soortgelijk effect kan worden bereikt door de noemer te verhogen (hetzij de aandelen-, hetzij de schuldpositie van de belegging);
- dubbeltelling bij de berekening van emissies van staatsobligaties bovenop de emissies van overheidsorganisaties; en
- beperkte databeschikbaarheid bij de berekening van groene en sociale obligaties.

De ITR is een toekomstgerichte metriek berekend op basis van een model dat afhankelijk is van meerdere aannames. Dit leidt ertoe dat door beperkingen bij de data-invoer in het model, de betekenis van de ITR-metriek per dataleverancier verschilt vanwege de verschillende gebruikte methodes (bijv. verschillen in tijdshorizon, de omvang van de opgenomen emissies, berekeningen voor portefeuilleaggregatie).

Bekende beperkingen van het ITR zijn onder meer:

- er is geen universeel aanvaarde manier om een ITR te berekenen;
- er is geen universeel overeengekomen invoerreeks voor de berekening;
- de beschikbaarheid van invoergegevens verschilt momenteel per activaklasse en markt; en
- de schattingsmethoden variëren en kunnen veranderen, met name de toekomstige emissie gerelateerde data van de belegging.

BFFI-methode (biodiversiteit)

Voor de meting van de biodiversiteitsvoetafdruk baseert het Fonds zich op data uit externe databanken (bijv. World Food LCA, Ecoinvent, Exiobase).

De biodiversiteitsvoetafdrukmethodologie heeft de volgende beperkingen:

- er is geen consensus over wat moet worden gemeten. De methode gebruikt de soortenrijkdom als indicator voor de gezondheid van een ecosysteem; andere methoden gebruiken de soortenrijkdom of een andere indicator voor de kwaliteit van het ecosysteem, aangezien er nog geen CO2-equivalent voor biodiversiteit bestaat;
- er zijn vele factoren die van invloed zijn op de biodiversiteit, er zijn meerdere milieuproblemen die leiden tot een verlies aan biodiversiteit en de effecten zijn lokaal in plaats van de wereldwijde effecten van een relatief klein aantal verschillende broeikasgassen; en
- de data zijn verspreid over vele bronnen en zijn vaak onvolledig. Hierdoor is een groot deel van de voetafdrukberekening gebaseerd op wat beschikbaar is in externe databanken, en niet op de milieugegevens van een specifieke belegging of leverancier. Daarom komen de best practices van individuele bedrijven nog niet tot uiting in de voetafdruk (alleen in het sectorgemiddelde). De introductie van invasieve soorten kan nog niet in de voetafdrukberekeningen worden opgenomen, ondanks dat dit als een belangrijke oorzaak van het verlies aan biodiversiteit wordt beschouwd.

Methodologie om de financiële inclusie voor MFI's te meten

Voor het ASN Microkredietfonds hebben de databeperkingen betrekking op:

- gebrek aan ESG-data voor de microfinancieringssector; en
- onvolledige data verstrekt door MFI's.

DUE DILIGENCE

Due diligence en onderzoek worden uitgevoerd 1) aan het begin van het beleggingsproces om te komen tot het Beleggingsuniversum voor het Fonds, en 2) op continue basis zodra de beleggingen zijn opgenomen in de portefeuille.

De Investeringscommissie heeft de bevoegdheid om entiteiten voor het Beleggingsuniversum goed of af te keuren, op basis van advies van het Sustainibility team.

Voor de onderliggende UCITS-fondsen is het proces als volgt:

ASN Impact Investors voert due diligence procedures uit namens het fonds, rekening houdend met de vereisten van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors, de duurzaamheidsthema's van het fonds en de doelstellingen. Het due diligence proces omvat:

- het categoriseren van beleggingen op basis van hun positieve bijdrage aan de drie pijlers van ASN Impact Investors, te weten klimaat, biodiversiteit en mensenrechten (bijv. 'do good', 'do no harm', 'do harm');
- de duurzaamheidsbeoordeling van de 'do good' en 'do no harm' met behulp van duurzaamheidsinformatie van externe dataleveranciers (bijv. RepRisk, Moody's (Vigeo Eiris), Sustainalytics en MSCI); en
- de duurzaamheidsrisicoanalyse die de relevante sector en belegging omvat.

De selectie van beleggingen wordt gestuurd door de beleggingsstrategie van het Fonds, die onder meer het volgende omvat:

- de bijdrage van de belegging aan duurzame ontwikkelingen;
- de ethiek en goede bestuursstructuren (integriteit en staat van dienst van het management, bestuursstructuur, transparantie, toeleveringsketens);
- de actuele data over CO2-uitstoot; en
- naleving van de OESO-richtlijnen voor MNO's, de UNGP-beginselen wat betreft mensenrechten, lokale milieu- en belastingvoorschriften.

Voor de onderliggende ASN Microkredietpool is het proces als volgt:

Het onderliggende fonds gebruikt een door de sector onwikkeld "Alinus"-instrument in het due diligence-proces voor elke MFI. Deze tool screent hoe goed de MFI's zijn afgestemd op de universele normen voor het beheer van sociale- en milieuprestaties. Op basis hiervan is een minimale score van 50 vereist om een MFI in aanmerking te laten komen voor opname in het Beleggingsuniversum. Als onderdeel van deze screening wordt bij elke due diligence nauwkeurig onderzocht hoe de MFI met haar eindklanten omgaat. Op basis van dit screenings-instrument wordt voor elke MFI een score voor de beginselen voor de bescherming van cliënten verkregen.

Naarst een score op de Universele Normen is het voor ASN Impact Investors van het grootste belang dat de klanten eerlijk worden behandeld. Daarom verwacht het Fonds dat MFI's zich committeren aan het Client Protection Pathway (CP-traject). Het CP-traject controleert de inzet van de MFI om haar processen en activiteiten met betrekking tot de Client Protection Principles te verbeteren.

ASN Impact Investors screent bovendien op het risico van overmatige schuldenlast van de klanten van de MFI's en controleert hoe de MFI's de terugbetalingscapaciteit berekenen.

ENGAGEMENTBELEID

Voor de onderliggende UCITS-fondsen die beleggen in beursgenoteerde ondernemingen gebruikt ASN Impact Investors engagement om een dialoog aan te gaan met de beleggingen om hen bewust te maken van hun duurzaamheidsprestaties en hen aan te sporen deze te verbeteren.

Het besluit tot engagement wordt genomen wanneer een belegging niet langer voldoet aan de ASN-duurzaamheidscriteria of wanneer wangedrag is vastgesteld.

ASN Impact Investors voert engagement uit op verschillende manieren, hetzij met individuele beleggingen, hetzij met alle beleggingen in een sector (strategisch engagement). In sommige gevallen voert ASN Impact Investors collectief engagement. Dit betekent engagement met andere beleggers, bijvoorbeeld via een netwerk zoals de UN PRI.

Voor het onderliggende UCITS-fonds dat belegt in obligaties maakt engagement geen onderdeel uit van de duurzame beleggingsdoelstelling van het fonds.

Voor het ASN Microkredietfonds maakt ASN Impact Investors gebruik van de kennis en expertise van project-adviseur Triple Jump om engagement te voeren met de MFI's in de portefeuille. Triple Jump wil de capaciteit van de MFI's in de portefeuille van het fonds verbeteren. Dit is specifiek op het gebied van ESG-compliance en sociale impact door de MFI's.

BEHALEN VAN DUURZAME BELEGGINGSDOELSTELLING

Bij gebrek aan een benchmark om het behalen van de milieudoelstellingen te meten, wordt het volgende gebruikt door de onderliggende fondsen waarvan de duurzame beleggingsdoelstellingen zijn afgeleid:

- voor beursgenoteerde aandelen: het behalen van de CO_2-emissiereductiedoelstelling met het oog op de Overeenkomst van Parijs afgestemde doelstelling is gewaarborgd door gebruik te maken van de ITR-methode;
- voor beursgenoteerde ondernemingen: het behalen van de beleggingsdoelstelling met betrekking tot de vermindering van de negatieve impact op de biodiversiteit wordt gewaarborgd door het meten van hectaren, op basis van de BFFI-methode. Deze methode meet de (negatieve) impact van een fonds op de biodiversiteit (in ha) per geïnvesteerde euro;
- voor staatsobligaties: het behalen van de CO2-emissiereductiedoelstelling van het Fonds gewaarborgd door te streven naar een gemiddelde decarbonisatie van 7% per jaar, mits dit realistisch haalbaar is; en
- voor groene en sociale obligaties: het behalen van de beleggingsdoelstelling met betrekking tot het vermijden van CO2 uitstoot met het oog op de Overeenkomst van Parijs afgestemde doelstelling wordt gemeten aan de hand van de PCAF-methode.

Bij gebrek aan een benchmark om het behalen van de sociale doelstelling te meten, wordt het volgende gebruikt door het onderliggende fonds waarvan de duurzame beleggingsdoelstelling is afgeleid:

- voor MFI's: het behalen van de doelstelling met betrekking tot financiële inclusie wordt gemeten aan de hand van impactrapporten welke door Triple Jump verstrekt worden over de prestaties van MFI's (op basis van de SDG-indicatoren). De belangrijkste financiële en maatschappelijke data worden rechtstreeks bij de MFI's maandelijks of per kwartaal verzameld.