

DUURZAAMHEIDSINFORMATIE

ASN Duurzaam Obligatiefonds

SAMENVATTING

ASN Impact Investors streeft naar een duurzame en rechtvaardige samenleving. Het ASN Obligatiefonds (het Fonds) draagt hieraan bij door haar duurzaamheidsindicatoren af te stemmen op de volgende Sustainable Development Goals (SDG's): Ongelijkheid verminderen (SDG 10), Klimaatactie (SDG 13), Leven op het land (SDG 15) en Vrede, justitie en sterke publieke diensten (SDG 16). De duurzame beleggingsdoelstellingen van het Fonds zijn het verminderen van de CO_2-uitstoot voor de staatsobligaties per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs; en het vermijden van de CO_2-uitstoot voor de groene en sociale obligaties.

Het duurzaamheidsbeoordelingsproces garandeert dat het Beleggingsuniversum vrij is van landen en emittenten die ernstige afbreuk doen aan de duurzame beleggingsdoelstellingen. Alleen landen en emittenten die voldoen aan het Duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors (het duurzaamheidsbeleid) worden toegelaten tot het Beleggingsuniversum. Het duurzaamheidsbeleid zorgt ervoor dat bij de selectie van het Beleggings- universum rekening wordt gehouden met alle verplichte indicatoren voor ongunstige effecten (principal adverse impacts, PAI's). Een lijst met uitsluitingscriteria, gebaseerd op de pijlers van ASN Impact Investors, namelijk klimaatverandering, biodiversiteit en mensenrechten, wordt toegepast op alle landen en emittenten. Aangezien het Fonds alleen belegt in staatsobligaties, groene en sociale obligaties, zijn de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensen- rechten niet van toepassing. De duurzaamheidsbeoordeling maakt deel uit van de due diligence en het onderzoek dat ASN Impact Investors namens het Fonds uitvoert.

Het Fonds belegt in staatsobligaties en in groene en sociale obligaties die zijn uitgegeven door overheden en semioverheden die rechtstreeks bijdragen aan de duurzame beleggingsdoelstelling. Voor staatsobligaties belegt het Fonds alleen in landen die de Overeenkomst van Parijs hebben geratificeerd. Voor groene en sociale obligaties belegt het Fonds alleen in emittenten die actief bijdragen aan het vermijden van de uitstoot van CO_2.

Vanwege de strenge duurzaamheidscriteria van ASN Impact Investors en de duurzame beleggingsdoelstellingen rapporteert het Fonds onder artikel 9 van de SFDR. Daarom laten de beleggingsselectiecriteria alleen beleggingen toe die als duurzaam kunnen worden aangemerkt in de zin van de SFDR. Alle duurzame beleggingen in het Fonds dragen bij aan een milieu- en/of sociale doelstelling. Het minimumaandeel beleggingen met een milieudoelstelling is 90%. Aangezien het Fonds alleen milieudoelstellingen heeft, zijn alle beleggingen gecategoriseerd onder "Ecologisch".

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.

De voortgang van de duurzame beleggingsdoelstellingen wordt voortdurend gemonitord door de Impactcommissie. Het Fonds gebruikt goed ontwikkelde standaarden en methodologieën om de voortgang op de duurzame beleggingsdoelstellingen te meten. Deze methodologieën zijn sterk afhankelijk van de beschikbaarheid van duurzaamheid gerelateerde data, en kunnen in veel gevallen gebruikmaken van schattingen voor de relevante ESG-data. Hoewel de methodologieën beperkingen kunnen hebben, is er toch voldoende informatie beschikbaar waarmee de voortgang van de duurzame beleggingsdoelstellingen kan worden gemeten.

ESG-data 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. Het Fonds maakt geen gebruik van engagement omdat dit geen deel uitmaakt van de strategie om de duurzame beleggingsdoelstellingen te bereiken.

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstellingen te meten, maar het Fonds gebruikt en een dalende decarbonisatie trendlijn van 7% en PCAF-methode (alle hieronder beschreven) om de voortgang van de duurzame beleggingsdoelstellingen te meten.

GEEN ERNSTIGE AFBREUK DOEN AAN HET BEHALEN VAN DE DUURZAME BELEGGINGSDOELSTELLING

Alle beleggingen van het Fonds moeten voldoen aan het Duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors (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 klimaatverandering, biodiversiteit en mensenrechten. De lijst met uitsluitingscriteria omvat details die betrekkingen hebben op, maar niet beperkt zijn tot:

- klimaat (activiteiten met betrekking tot fossiele brandstoffen en kernenergie worden uitgesloten);
- biodiversiteit (landen die internationale verdragen inzake biodiversiteit schenden, worden uitgesloten); en
- mensenrechten (activiteiten in verband met misdaden tegen de menselijkheid, de doodstraf en oorlogsmisdaden zijn uitgesloten).

Verder bestaat het duurzaamheidsbeleid uit een lijst van duurzaamheidscriteria. Deze criteria beoordelen het land of emittent van sociale en groene obligaties op onder meer hun broeikasgassen, luchtvervuiling, defensie-uitgaven, corruptie, vrijheid van meningsuiting en kinderarbeid.

Het Beleggingsuniversum wordt uiteindelijk vastgesteld door de Investeringscommissie van ASN Impact Investors. Elk land en emittent van sociale en groene obligaties wordt in de Investeringscommissie van ASN Impact Investors besproken als onderdeel van de duurzaamheidsbeoordeling. De Investeringscommissie besluit een land of emittent van sociale en groene obligaties goed of af te keuren 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 landen die ernstige afbreuk doen aan de duurzame beleggingsdoelstellingen.

Het duurzaamheidsbeleid zorgt ervoor dat bij het creëren van het Beleggingsuniversum rekening wordt gehouden met alle verplichte indicatoren voor ongunstige effecten (met betrekking tot broeikasgasemissies, biodiversiteit, water en afval en alle sociale en werknemersaangelegenheden). De beschikbaarheid van data voor veel van de optionele indicatoren voor ongunstige effecten die relevant zijn voor dit type Fonds is echter nog te beperkt. Daarom zal het Fonds alleen rapporteren over de verplichte indicatoren.

Het Fonds belegt alleen in staatsobligaties, groene en sociale obligaties. Voor de uitgevers van deze obligaties zijn de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de VN-richtsnoeren voor bedrijfsleven en Mensenrechten niet van toepassing.

DUURZAME BELEGGINGSDOELSTELLING VAN HET FINANCIËLE PRODUCT

Het Fonds heeft de volgende duurzame beleggingsdoelstellingen:

- het verminderen van de uitstoot van CO_2 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 graden te houden);
- het vermijden van de uitstoot van CO_2 van de groene en sociale obligaties in de portefeuille per geïnvesteerde euro.

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).

BELEGGINGSSTRATEGIE

Het Fonds belegt in staatsobligaties en in groene en sociale obligaties die zijn uitgegeven door overheden en semioverheden die rechtstreeks bijdragen aan de duurzame beleggingsdoelstelling. Voor staatsobligaties belegt het Fonds alleen in landen die de Overeenkomst van Parijs hebben geratificeerd. Voor groene en sociale obligaties belegt het Fonds alleen in emittenten die actief bijdragen aan het vermijden van de uitstoot van CO_2.

Wat de CO_2-emissies betreft, streeft het Fonds na landen selecteren die actief bijdragen aan de vermindering van de broeikasgasemissies volgens een dalende trendlijn van 7% naar een netto nul uitstoot in 2050. Voor groene en sociale obligaties belegt het Fonds alleen in emittenten die actief bijdragen aan het vermijden van de uitstoot van CO_2.

Aangezien het Fonds alleen belegt in staatsobligaties, groene en sociale obligaties, is een beschrijving over de beoordeling van het beleid voor goede bestuurspraktijken van de ondernemingen waarin wordt belegd, niet van toepassing.

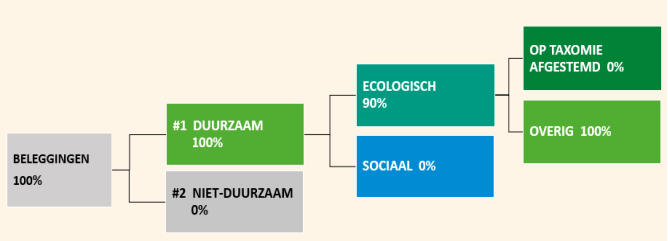
AANDEEL BELEGGINGEN

Vanwege de duurzame beleggingsdoelstellingen rapporteert het Fonds onder artikel 9 van de SFDR. Daarom laten de beleggingsselectiecriteria alleen beleggingen toe die als duurzaam kunnen worden aangemerkt in de zin van de SFDR.

De in het Fonds aangehouden liquiditeiten zijn geen belegging. Liquiditeiten zijn bedoeld om de verhandelbaarheid van het Fonds op de beurs te faciliteren. Liquiditeiten worden aangehouden in verband met het liquiditeitsbeheer overeenkomstig artikel 3:63 van de wet op het financieel toezicht (Wft).

Aangezien het Fonds alleen milieudoelstellingen heeft, zijn alle beleggingen gecategoriseerd onder “Ecologisch”.

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. 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. Gezien dit en het feit dat nog zoveel van de EU-taxonomie onduidelijk is, is er tot nu toe geen specifieke EU-taxonomie doelstelling vastgesteld.

MONITORING VAN DUURZAME BELEGGINGSDOELSTELLING

ASN Impact Investors monitort op continue basis de samenstelling van het Fonds en de individuele namen in de portefeuille. Voor de monitoring van de duurzame beleggingsdoelstellingen heeft ASN Impact Investors de Impactcommissie ingesteld. De Impactcommissie monitort op frequente basis: de duurzame beleggings-doelstellingen, het gevoerde stembeleid en het uitgevoerde engagement. Naast het toezicht op het behalen van de duurzame beleggingsdoelstellingen 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 defen-se-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 deinterne 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

Om de huidige CO_2-uitstoot te meten voor zowel de vermindering, als de vermeden CO_2-uitstoot, gebruikt het Fonds zowel 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.

De PCAF-methode is gericht op het meten van gefinancierde emissies. Dit betekent dat de absolute scope 1, 2 en 3 emissies van de deelneming worden gemeten (zoals gedefinieerd in **Overzicht van GHG-Protocol scopes en emissies**).

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 (con-sumptie 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.

DATABRONNEN EN -VERWERKING

Het Fonds maakt 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 een land of emittent van groene of sociale obligaties;
- nieuwsberichten;
- ESG-informatie; en
- PAI en EU-taxonomie data.

Maatregelen die zijn genomen om de kwaliteit van de data te waarborgen
Als onderdeel van het beleggingsproces van ASN Impact Investors 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.

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, werkt het Fonds via het Sustainability team van ASN Bank samen met andere fondsbeheerders, externe adviseurs en onderzoeksorganisaties die de milieu- en klimaat- impact analyseren.

In veel gevallen bevatten de ESG-data uit de externe bronnen schattingen voor de beleggingen.

METHODOLOGISCHE EN DATABEPERKINGEN

De methodologie die wordt gebruikt om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstellingen op het gebied van CO_2 uitstoot te meten, is sterk afhankelijk van de beschikbaarheid van duurzaamheid gerelateerde data. Hoewel de beschikbaarheid van duurzaamheid gerelateerde data de afgelopen jaren is verbeterd, is deze nog steeds beperkt.

Voor de PCAF-methode worden schattingen gebruikt wanneer de data 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.

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

- dubbeltelling bij de berekening van emissies van staatsobligaties bovenop de emissies van overheidsorganisaties;
- beperkte databeschikbaarheid bij de berekening van groene en sociale obligaties; en
- tijdsverschil in de databeschikbaarheid.

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. 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 landen op basis van hun positieve bijdrage aan de drie pijlers van ASN Impact Investors, te weten klimaatverandering, 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 (bv. RepRisk, Moody's (Vigeo Eiris), Sustainalytics en MSCI); en
- de duurzaamheidsrisicoanalyse.

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

- de bijdrage aan duurzame ontwikkelingen;
- anticorruptie- en anti-omkopingsbeleid; en
- de actuele data over CO_2-uitstoot.

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

ENGAGEMENTBELEID

ASN Impact Investors heeft een engagementbeleid dat ook van toepassing is op het Fonds. Engagement maakt echter geen onderdeel uit van de duurzame beleggingsdoelstelling van dit Fonds.

BEHALEN VAN DUURZAME BELEGGINGSDOELSTELLING

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om het behalen van de duurzame beleggingsdoelstellingen te meten. De reden hiervoor is dat er momenteel geen geschikte, op de Overeenkomst van Parijs afgestemde benchmark beschikbaar is. Bovendien wordt bij de opbouw van de portefeuille rekening gehouden met een bredere reeks ESG-factoren dan alleen klimaat gerelateerde factoren. Bij gebrek aan een referentiebenchmark wordt het behalen van de CO_2-emissiereductiedoelstelling van het Fonds gewaarborgd door te streven naar een gemiddelde decarbonisatie van 7% per jaar, mits dit realistisch haalbaar is.