


ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds belegt in aandelen van kleine tot middelgrote beursgenoteerde Europese ondernemingen die zich inspannen om de duurzaamheid van de samenleving te bevorderen.

DUURZAME BELEGGINGSDOELSTELLINGEN:

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



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



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



3. Het stimuleren van de betaling van leefbaar loon aan fabriekswerknemers in de keten van de kledingindustrie (ten opzichte van basisjaar 2019)

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

SELECTIE BEDRIJVEN

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



Onderzoek en selectie bedrijven in 2022	
Aantal bedrijven onderzocht	29
Aantal bedrijven na onderzoek toegevoegd	3
Aantal bedrijven na onderzoek gehandhaafd	20
Aantal bedrijven na onderzoek niet toegelaten	3
Aantal bedrijven uit het beleggingsuniversum verwijderd	3
Aantal bedrijven dat om andere dan duurzaamheidsredenen is verwijderd uit het universum	6
Totaal aantal bedrijven in universum	124

GO-Ahead Group, Hibernia, Kcom, Nobina, Stagecoach Group en VA-Q Tec zijn om andere dan duurzaamheidsredenen verwijderd. Een bedrijf kan ook worden verwijderd in verband met een fusie, overname of faillissement of wanneer het financieel niet meer aantrekkelijk wordt gevonden als belegging.



Toegevoegd:



In 2022 hebben we Alfen toegevoegd. Dit bedrijf werd al in 1937 opgericht maar maakt de laatste tijd furore als laadpalenproducent. Inmiddels heeft het naast de laadapparatuur voor voertuigen een breder portfolio aan producten die de elektriciteitsvoorziening voor de toekomst vormgeven. Smart grid-toepassingen als batterijen voor de lokale opslag van stroom, slimme schakelkasten die vraag en aanbod lokaal beter op elkaar afstemmen.

Verwijderd:



Het Franse BIC hebben we afgekeurd nadat uit onderzoek bleek dat het bedrijf dierproeven uitvoert en onvoldoende beleid heeft om het gebruik van dierproeven tot een minimum te beperken.



NIEUW TOEGELATEN

Alfen N.V.
Azelis Group NV
NX Filtration N.V.



GEHANDHAAFD

Austria Tech
Axfood
Basic-Fit
BE Semiconductor Industries
Britvic
Cofinimmo

Corbion
Electrolux Professional
FNAC Darty
Gym Group
Ipsos
Koenig & Bauer
Logitech International

Nordex
Orion Oyj
PAGE Group International
Shaftesbury
SThree
Taylor Wimpey
Wickes Group



VERWIJDERD

BIC
Cargotec
Fluidra



KLIMAAT

Voor het bepalen van de impact op het klimaat in de afgelopen periode kijken we naar de uitstoot van CO₂ en de vermeden CO₂-uitstoot van onze beleggingen.

Nieuw is dat we daarnaast sinds 2022 voor de sturing richting de op de Overeenkomst van Parijs afgestemde doelstelling op klimaat ook kijken naar de geïmpliceerde temperatuurstijging in de toekomst met de 'MSCI Implied Temperature Rise (ITR)-methodologie'.

Het rapporteren over scope 1 en 2 is verplicht. Wij nemen al jaren ook scope 3 mee in onze berekeningen. Dit geeft namelijk een realistischer beeld van de totale CO₂-impact van een bedrijf.

CO₂-uitstoot in tonnen

CO ₂ -uitstoot ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	2021	2022	Vershil
Scope 1 en 2	9.678	13.212	36,5%
Scope 3	87.594	106.888	22,0%
Totaal scope 1, 2 en 3	97.272	120.100	23,5%

Oorzaken stijging CO₂-uitstoot



Veranderingen in de samenstelling van de beleggingsportefeuille



De verwijdering van Dürr, Computacenter en Fluidra heeft het meest bijgedragen aan de afname van de CO₂-uitstoot. Samen zorgden ze voor een afname van ruim **5.300 ton**. Het nieuw gekochte bedrijf Dustin Group heeft het meest bijgedragen aan de toename van de CO₂-uitstoot, namelijk ruim **2.000 ton**.



Wijzigingen van de CO₂-data

CO₂-data verbeteren voortdurend. Steeds meer bedrijven rapporteren over hun CO₂-uitstoot. Ook de modellen die dataleveranciers gebruiken, worden beter. De data-input die wij gebruiken om de CO₂-uitstoot van onze fondsen te berekenen, verandert dus ook. In 2022 bleek dat de CO₂-uitstoot van Coats Group en Jost Werke was verhoogd. Samen zorgden zij voor een toename van de CO₂-uitstoot van ruim 15.000. De CO₂-uitstoot van TKH Group, Travis Perkins en Barco was juist gedaald. Samen zorgden zij voor een daling van de CO₂-uitstoot van bijna **4.000 ton**.

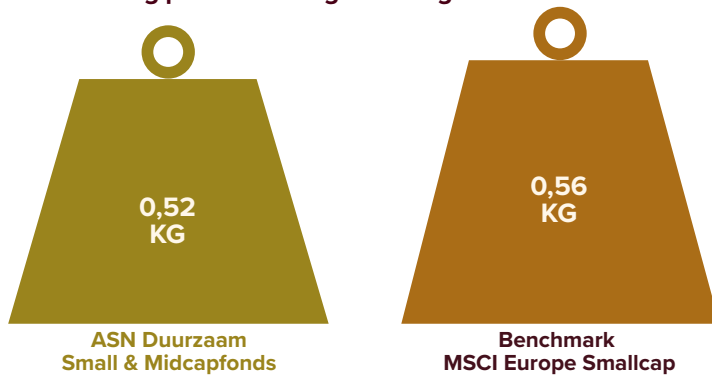


Wijzigingen in de omvang van het fonds

Het aantal uitstaande aandelen is in 2022 toegenomen met **7%**, terwijl de totale absolute CO₂-uitstoot is toegenomen met ruim **23%**. Per aandeel ASN Duurzaam Small & Midcapfonds is de absolute CO₂-uitstoot dus toegenomen.



CO₂-uitstoot in kg per euro belegd vermogen



Geïmpliceerde temperatuurstijging van het fonds

Waar we bij de CO₂-uitstoot naar het verleden kijken, kijken we met de geïmpliceerde temperatuurstijging naar de toekomst.

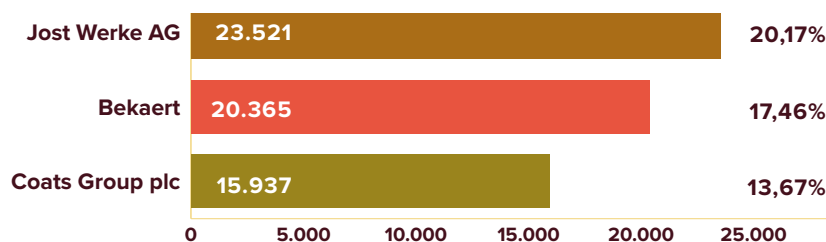
Om de geïmpliceerde temperatuurstijging van het fonds te meten, maakt het fonds sinds 2022 gebruik van de nieuwe MSCI Implied Temperature Rise (ITR)-methodologie. Dit is een intuïtieve, toekomstgerichte metriek, uitgedrukt in graden Celsius voor de sturing richting de op de Overeenkomst van Parijs afgestemde doelstelling.



Voor het Fonds was de MSCI ITR methodologie voor de verslagperiode 2022 beschikbaar voor 93,94% van de beleggingen. Voor de brede marktindex was de MSCI ITR methodologie beschikbaar voor 99,40% van de beleggingen.

Het is de doelstelling van het fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graden te houden. Zoals hierboven aangegeven is deze doelstelling nog niet gehaald, daarnaast presteert het fonds minder dan de brede marktindex. Reden hiervoor kan zijn is dat uitschieters zwaarder wegen omdat het fonds een kleinere portefeuille heeft. Verder gaat het hier om kleine bedrijven waardoor de datakwaliteit lager is en hebben deze bedrijven veelal minder concrete plannen uitgeschreven. Het is de eerste keer dat we deze ITR hebben kunnen bepalen. We zien dit als de nulmeting.

Top 3 bedrijven met grootste CO₂-uitstoot (Scope 1, 2 en 3) in de portefeuille



Slechts 3 bedrijven veroorzaken samen 51,30% van de CO₂-uitstoot.

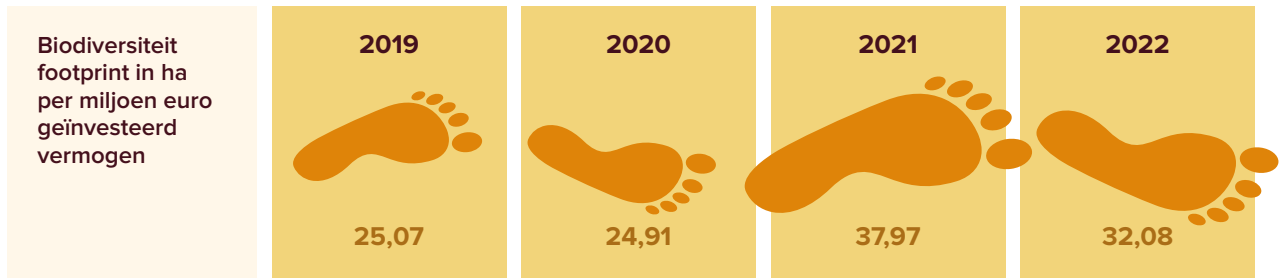
De methodiek om de CO₂-impact van beleggingen en leningen te meten is voortdurend in ontwikkeling. De gebruikte data worden steeds beter. Daardoor is het mogelijk dat de berekende CO₂-impact in de toekomst wordt aangepast als er betere data beschikbaar zijn.



BIODIVERSITEIT

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

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



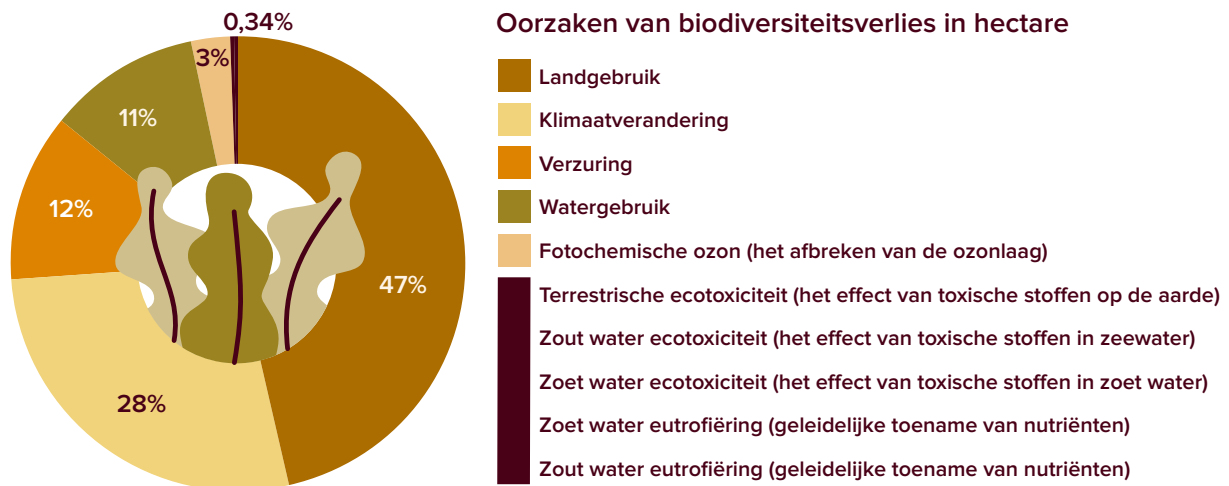
Sinds 2019 is de negatieve impact op de biodiversiteit per belegde euro eerst gestegen tot en met 2021. In 2022 is deze met 15,5% gedaald.

Biodiversiteit footprint in hectare verlies per jaar

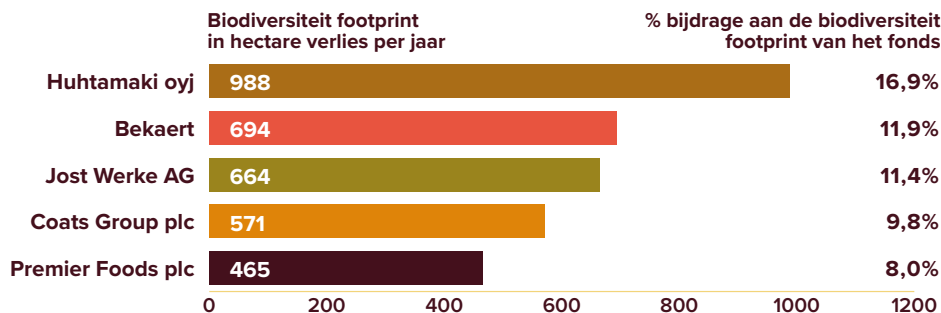


De totale footprint over het in het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds belegd vermogen komt 29% lager uit dan het jaar ervoor.

De in het vorige Impact Report gerapporteerde cijfers over 2019 en 2020 waren gebaseerd op de CO₂-waarden van de eerdere dataprovider (Trucost). Sinds 2021 werken wij met de CO₂-waarden van dataprovider MSCI.



De 5 bedrijven in portefeuille met de grootste biodiversiteit footprint



De 5 bedrijven met de grootste biodiversiteit footprint veroorzaken samen 58% van de totale footprint.

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

MENSENRECHTEN

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

Leefbaar loon

Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds belegt ook in kledingbedrijven. Wie in een bedrijf belegt, kan invloed hebben op het beleid en de praktijk ervan. De kledingbedrijven in het beleggingsuniversum voldoen aan onze duurzaamheidscriteria, maar er vinden helaas ook nog steeds veel misstanden plaats. Veel zijn gerelateerd aan het betalen van een leefbaar loon aan de mensen die de kleding maken. Daarom heeft het fonds een doelstelling voor leefbaar loon geformuleerd.



Een leefbaar loon is een zogenaamd enabling right; het maakt mensen weerbaarder, de stap naar een vakbond oprichten wordt kleiner en het helpt in de strijd tegen kinderarbeid. Daarom nemen we deel aan het Platform Living Wage Financials (PLWF), dat ASN samen met Triodos IM en MN heeft opgericht. Inmiddels heeft dit platform negentien leden, met een gezamenlijk belegd vermogen van 6.500 miljard euro.

Wij willen dat kledingbedrijven zich bewuster zijn van de structurele onderbetaling van de mensen die kleding maken. Ook willen we dat zij deze onderbetaling aanpakken en samen met andere stakeholders, zoals vakbonden en overheden, aan oplossingen werken. Dat is niet eenvoudig. Kledingbedrijven zelf betalen immers meestal de lonen niet; dat doen de toeleveranciers. Deze fabrieken willen concurrerend blijven in een competitieve markt; zij bieden prijzen die nauwelijks de kosten dekken en waarvan dus geen leefbaar loon kan worden betaald.

Doelstelling leefbaar loon 2030

In 2030 heeft de kledingsector alle benodigde processen geïmplementeerd om een leefbaar loon voor werknemers in zijn ketens mogelijk te maken.

De methodiek om leefbaar loon te meten hebben wij vanuit het PLWF ontwikkeld. Deze methodiek sluit aan bij de Guiding Principles for Business and Human Rights van de Verenigde Naties en het bijbehorende Reporting Framework. Met behulp van de methodiek beoordelen we ook de praktijk. We beantwoordden voor elk bedrijf



acht vragen, zoals: in hoeverre integreert het bedrijf zijn beleid voor leefbaar loon in de bedrijfsvoering, wat is de impact hiervan op de textielwerkers en hoe transparant is het bedrijf erover? Antwoorden op deze vragen leidden tot de indeling van de bedrijven in vijf categorieën:

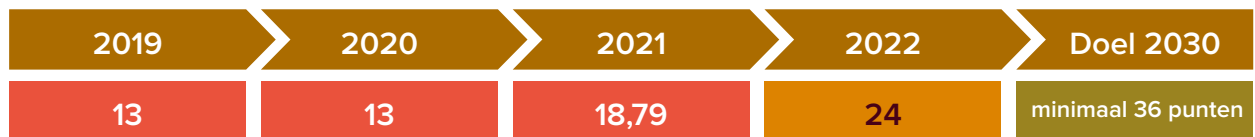


Het is onze ambitie dat alle bedrijven in ons universum dan ten minste 36 punten scoren in 2030.

De leefbaarloonscore van de portefeuille wordt elk kwartaal beoordeeld. De score hieronder is het gemiddelde van de vier kwartalen. De manier waarop deze scores tot stand komen, is door de jaren heen veranderd en strenger geworden. Hierdoor zijn de cijfers van 2022 niet goed te vergelijken met die van 2019.

Leefbaarloonscore 2022

In 2022 is de gemiddelde leefbaarloonscore voor de kledingmerken in het Beleggingsuniversum van de portefeuille van het Fonds verbeterd ten opzichte van het basisjaar 2019 (gemeten aan de hand van de Platform Living Wage Financials (PLWF)-methodologie).



Belangrijkste conclusies uit de beoordeling in 2022

- Hennes & Mauritz en Puma zijn de enige twee bedrijven die zich in de categorie advanced bevinden.
- De meeste bedrijven, tien in totaal, bevinden zich in de categorie maturing.
- Puma, Coats Group en Kontoor realiseerden in 2022 de grootste verbeteringen. Kontoor bevond zich in 2021 als enige bedrijf nog in de categorie embryonic. We hebben intensiever engagement gevoerd met Kontoor. Het bedrijf heeft zich hiervoor opengesteld en aangegeven serieus met leefbaar loon aan de slag te gaan. Het bedrijf heeft in 2022 flinke vooruitgang geboekt en is daarmee opgeschoven naar de categorie developing.
- Geen enkel bedrijf is in 2022 achteruit gegaan.

Het internationale accountantskantoor Mazars geeft jaarlijks een onafhankelijke assurance af waarin het vaststelt of wij de methodiek zorgvuldig hebben toegepast. Ook in 2022 hebben wij deze assurance gekregen.

De uitkomsten van de jaarlijkse meting zijn ook verschenen in het **Living Wage Report 2022**, dat in oktober 2022 gepubliceerd is. De onderzoeksresultaten vormen een goede basis voor diepgaande discussies, ook over de ambities van bedrijven voor de toekomst. Naar aanleiding van het rapport en de individuele beoordelingen per bedrijf hebben we in 2022 met acht kledingbedrijven in ons beleggingsuniversum gesproken. De overige bedrijven spreken we in 2023.



Beoordeling leefbaar loon vanuit het PLWF



Wij voeren engagement met de bedrijven als deelnemer aan het Platform Living Wage Financials (PLWF), dat ASN Bank samen met Triodos IM en MN heeft opgericht. Inmiddels heeft het platform negentien leden, met een gezamenlijk belegd vermogen van € 6.500 miljard

ACTIEF AANDEELHOUDERSCHAP

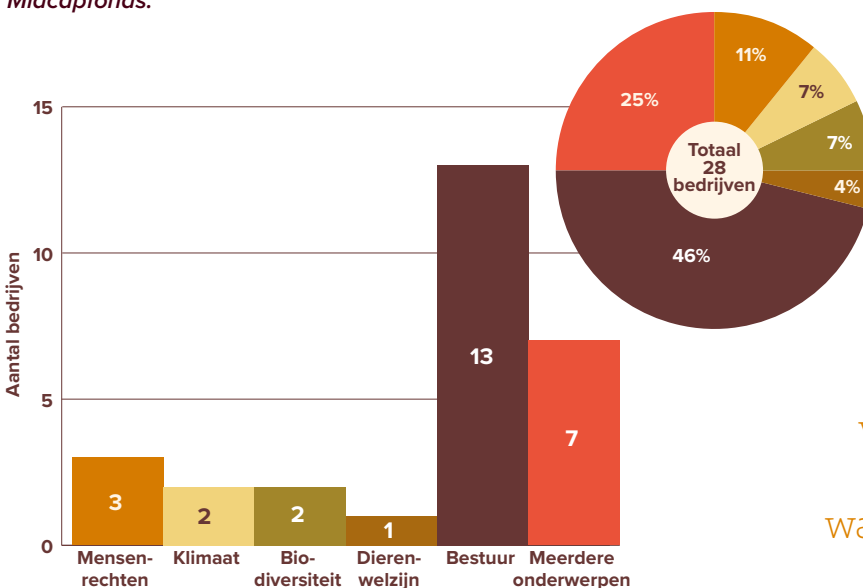
Met actief aandeelhouderschap in de vorm van engagement en stemmen stimuleren wij beursgenoteerde bedrijven om hun beleid en activiteiten duurzamer te maken, transparanter te zijn en opheldering te geven als er sprake is van misstanden. Beide zijn dus instrumenten om onze doelstellingen te bereiken.

Engagement

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

Het besluit tot engagement werd genomen wanneer een belegging niet langer voldeed aan onze duurzaamheidscriteria of wanneer misstanden werden vastgesteld. Engagement wordt, zoals hiervoor beschreven ook gebruikt om de kledingmerken in de portefeuille te helpen hun leefbaarloonscore te verbeteren.

Thema's waarop we in 2022 engagement voerden met bedrijven in het universum van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds:



23% Het percentage van alle bedrijven in ons beleggingsuniversum waarmee in 2022 engagement is gevoerd

In 2022 hebben we met 28 bedrijven uit het beleggingsuniversum een dialoog gevoerd. In het kader van de langetermijndoelstelling voor leefbaar loon voerden we een dialoog met één kledingbedrijf.



In 2022 zijn we engagement gestart met het Franse BIC, producent van onder andere pennen, scheermesjes en aanstekers. We constateerden dat het bedrijf dierproeven toepast. Uit contact met het bedrijf bleek dat het dierproevenbeleid niet voldoet aan onze standaarden. Verder engagement was onsuccesvol. Wij hebben BIC daarom afgekeurd en verwijderd uit ons beleggingsuniversum.



Er was negatieve berichtgeving rondom de bouw van een windpark in Zweden. Hier zou milieu wetgeving geschonden zijn en aannemers niet betaald. ASN Impact Investors heeft hierover contact opgenomen met Nordex. Het bedrijf heeft voldoende geantwoord en blijft gehandhaafd in het Beleggingsuniversum.



ENGAGEMENT OP BIODIVERSITEIT

Klimaatverandering wordt steeds zichtbaarder en heeft een grote impact op biodiversiteit. Biodiversiteit en klimaatverandering zijn nauw aan elkaar verbonden. Dat is voor ons reden om alle bedrijven uit ons beleggingsuniversum hierover te benaderen. We hebben alle bedrijven uit ons beleggingsuniversum waarvan contactgegevens beschikbaar zijn, geïnformeerd over het belang en de urgentie van biodiversiteit en het tegengaan van klimaatverandering en over de grote mate waarin de mens afhankelijk is van biodiversiteit. In 2023 gaan we met een selecte groep bedrijven die een grote negatieve impact hebben in onze portefeuilles, een intensief engagementtraject in.

STEMMEN

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

1

Wij stemden meestal tegen de beloning van bestuurders.

We vinden het belangrijk dat bedrijven hun bestuurders niet alleen op financiële criteria beoordelen, maar ook op duurzaamheidscriteria. Door tegen beloningsvoorstellen zonder duurzaamheidscriteria te stemmen, oefenen we druk uit op bedrijven om hun beloningspakketten te herzien. Daarmee stimuleren we duurzaam gedrag.

2

Op de tweede plaats stond bestuurdersbenoemingen.

Wij stemden tegen benoemingen waarbij de diversiteit en onafhankelijkheid van het bestuur onvoldoende gewaarborgd werden. Het ging hierbij vooral om Europese en Aziatische bedrijven.

3

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

Wij stemmen bijvoorbeeld tegen de uitgifte van nieuwe aandelen als dit een negatieve invloed heeft op de belangen van werknemers, consumenten en gemeenschappen.

Meer informatie over het stemgedrag van de ASN beleggingsfondsen op de aandeelhoudersvergaderingen vindt u op www.asnimpactinvestors.com. Hier publiceren wij ieder kwartaal een nieuwe stemrapportage.



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

