


# ASN Milieu & Waterfonds

Het ASN Milieu & Waterfonds is een themafonds. Het belegt in een wereldwijd gespreide portefeuille van aandelen van beursgenoteerde ondernemingen die (in toenemende mate) bijdragen aan de ontwikkeling, productie en verkoop van technologieën en systemen die milieuproblemen helpen oplossen. Het beleggingsbeleid van het Fonds richt zich op technologieën en oplossingen in: waterinfrastructuur en -technologie, duurzame energie en mobiliteit, circulaire economie en voeding en landbouw.

## DUURZAME BELEGGINGSDOELSTELLINGEN:

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



**1.** Het verminderen van de uitstoot van CO<sub>2</sub> 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)

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

## SELECTIE BEDRIJVEN

Het beleggingsproces begint met het selecteren van aandelen van beursgenoteerde bedrijven wereldwijd 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	39
Aantal bedrijven na onderzoek toegevoegd	9
Aantal bedrijven na onderzoek gehandhaafd	16
Aantal bedrijven na onderzoek niet toegelaten	8
Aantal bedrijven uit het beleggingsuniversum verwijderd	6
Aantal bedrijven dat om andere dan duurzaamheidsredenen is verwijderd uit het universum	3
Totaal aantal bedrijven in universum	125

Kapsch TrafficCom, Ozner Water International, SIIC Environment Holdings, Stagecoach Group, VA-Q-Tec, Veeco Instruments en Welbelt zijn verwijderd zonder dat er een duurzaamheidsbeoordeling aan ten grondslag lag.



**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.

**Toegevoegd:**



Tijdens de verslagperiode hebben we onder meer het Amerikaanse Zurn Water Solutions toegelaten. Het bedrijf levert oplossingen en producten om de waterkwaliteit en -veiligheid van bedrijfspanden te waarborgen: een mooie aanvulling op ons beleggingsuniversum.

**Verwijderd:**



We hebben SunPower afgekeurd en verwijderd. Het bedrijf kapte een bos voor de aanleg van een zonnepark (1 miljoen zonnepanelen) op het schiereiland Yucatan. Vertegenwoordigers van de lokale Maya-gemeenschap stapten naar de rechter maar konden de kap helaas niet meer tegenhouden. We hebben SunPower om opheldering gevraagd. Helaas nam het bedrijf niet de moeite om onze vragen te beantwoorden. Het kappen van bos voor de aanleg van een zonnepark is voor ons onacceptabel. Voor ons was dit reden om het bedrijf af te keuren en te verwijderen.



**NIEUW TOEGELATEN**

Alfen N.V.  
Befesa  
Cintas  
Core & Main  
Ming Yuan Cloud Group Holdings

Oatly  
Plug Power  
WillScot Mobile Mini  
Zurn Water Solutions Corporation



**GEHANDHAAFD**

Beijing Enterprises Water Group  
China Shuifa Singyes Energy Holdings  
Corbion  
Evoqua Water Technologies  
Ichor Holdings  
Nordex  
Ormat Technologies  
Pentair

SIMS  
Smith (A.O.) Corp  
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company  
Thai Tap Water Supply  
Tokyo Electron  
Tomra Systems  
Xinyi Solar  
Yaskawa Electric Cor



**VERWIJDERD**

Fluidra  
Philips Electronics (Kon.)  
Samsung Electro-Mechanics Co.

SunPower  
Xinjiang Goldwind SCI&Tech  
Zhuzhou CRRC Times Electric Co



## KLIMAAT

Voor het bepalen van de impact op het klimaat in de afgelopen periode kijken we naar de uitstoot van CO<sub>2</sub> en de vermeden CO<sub>2</sub>-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'.

De bedrijven in het ASN Milieu & Waterfonds leveren een belangrijke bijdrage aan verduurzaming van de samenleving, maar stoten verhoudingsgewijs veel CO<sub>2</sub> uit. Dit is onder andere het gevolg van de keuze om te beleggen in bedrijven die windmolens produceren, afval verwerken en bedrijven die verpakkingsmaterialen produceren en verduurzamen. Onze methodiek berekent de CO<sub>2</sub>-uitstoot van de activiteiten. De bijdrage van de producten en diensten tijdens de levensfase wordt niet meegerekend.

### CO<sub>2</sub>-uitstoot in tonnen

CO <sub>2</sub> -uitstoot ASN Milieu & Waterfonds	2021	2022	Vershil
Scope 1 en 2	57.325	45.801	-20,1%
Scope 3	204.853	203.607	-0,6%
Totaal scope 1, 2 en 3	262.178	249.409	-4,9%

### Veranderingen in de samenstelling van de beleggingsportefeuille

- De verwijdering van Itron heeft er fors toe bijgedragen dat de uitstoot van het ASN Milieu & Waterfonds daalde, namelijk met ruim 4.100 ton.
- Het afbouwen van de posities in DS Smith en Sonoco Products leidde ertoe dat de uitstoot afnam met 15.623 en 5.227 ton.
- De nieuw gekochte belangen in Befesa, Zurn Elkay Water Solutions en SIG Group veroorzaakten samen een toename van ruim 8.000 ton CO<sub>2</sub>-uitstoot.

### Wijzigingen van CO<sub>2</sub>-data

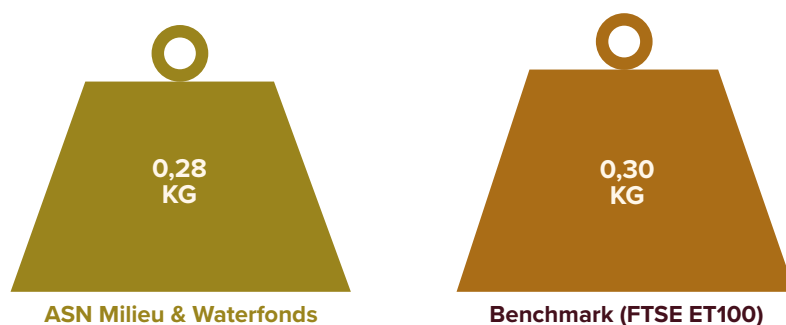
CO<sub>2</sub>-data verbeteren voortdurend. Steeds meer bedrijven rapporteren over hun CO<sub>2</sub>-uitstoot. Ook de modellen die dataleveranciers gebruiken, worden beter. De data-input die wij gebruiken om de CO<sub>2</sub>-uitstoot van onze fondsen te berekenen, verandert dus ook.

- In 2022 bleek de CO<sub>2</sub>-uitstoot van Lenzing, Corbion en Advanced Drainage Systems te zijn toegenomen. Samen zorgden zij voor een toename van de CO<sub>2</sub>-uitstoot van bijna 22.000.
- De CO<sub>2</sub>-uitstoot van vooral Sterycycle is juist gedaald met bijna 5.500 ton.

### Wijzigingen van de omvang van het fonds

Het aantal uitstaande aandelen is in 2022 met 0,4% toegenomen, terwijl de totale CO<sub>2</sub>-uitstoot met bijna 5% is afgenomen. Per aandeel ASN Milieu & Waterfonds is de absolute CO<sub>2</sub>-uitstoot dus sterker afgenomen.

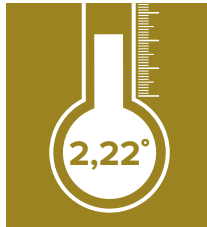
### CO<sub>2</sub>-uitstoot in kg per euro belegd vermogen t.o.v. de benchmark



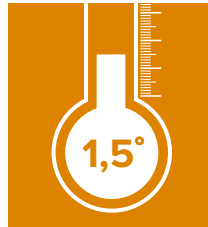
### Geïmpliceerde temperatuurstijging van het fonds

Waar we bij de CO<sub>2</sub>-uitstoot naar het verleden kijken, kijken we met de geïmpliceerde temperatuurstijging naar de toekomst. De MSCI ITR-methode is een nieuwe toekomstgerichte metriek, uitgedrukt in graden Celsius, die is ontworpen voor sturing richting de op de Overeenkomst van Parijs afgestemde doelstelling.

De geïmpliceerde temperatuurstijging van het fonds bedroeg in 2022 2,22 graden Celsius.



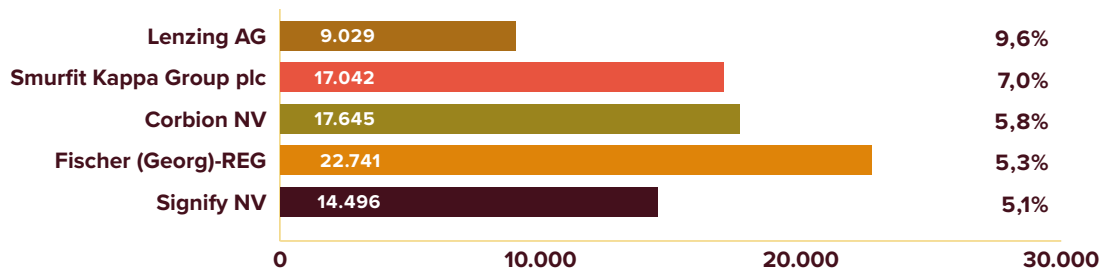
ASN Milieu & Waterfonds



Doel 2050

Voor het ASN Milieu & Waterfonds was de MSCI ITR methodologie voor de verslagperiode 2022 beschikbaar voor 96,72% van de beleggingen van het fonds. 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. Het is de eerste keer dat we deze ITR hebben kunnen bepalen. We zien dit als de nulmeting.

### Top 10 bedrijven in portefeuille met de grootste CO<sub>2</sub>-uitstoot in 2022



De 5 bedrijven met de grootste biodiversiteit footprint veroorzaken samen 32,8% van de totale footprint.

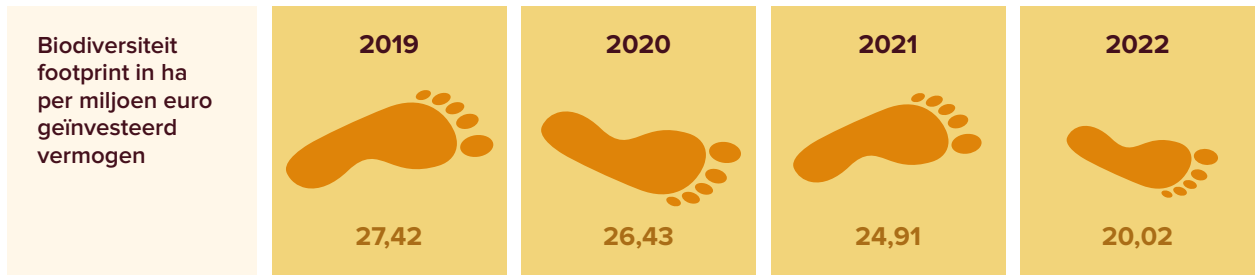
De methodiek om de CO<sub>2</sub>-impact van beleggingen en leningen te meten is voortdurend in ontwikkeling. De gebruikte data worden steeds beter. Daardoor is het mogelijk dat de berekende CO<sub>2</sub>-impact in de toekomst wordt aangepast als er betere data beschikbaar zijn.



### 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).



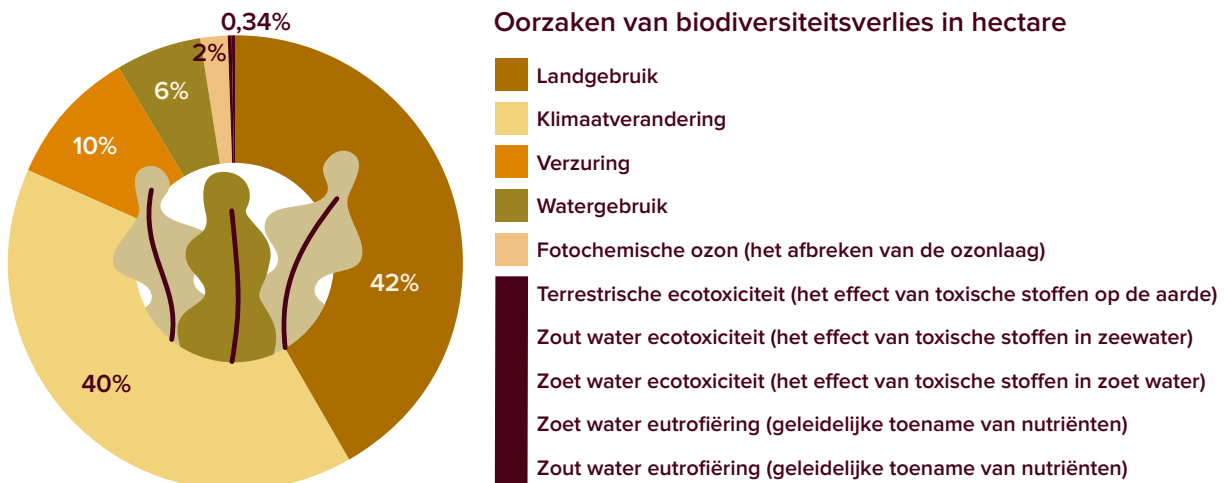
In 2022 was de negatieve impact op de biodiversiteit per belegde euro **27%** lager dan in het basisjaar 2019. De daling over het afgelopen jaar 2022 bedroeg 20%.

#### Biodiversiteit footprint in hectare verlies per jaar

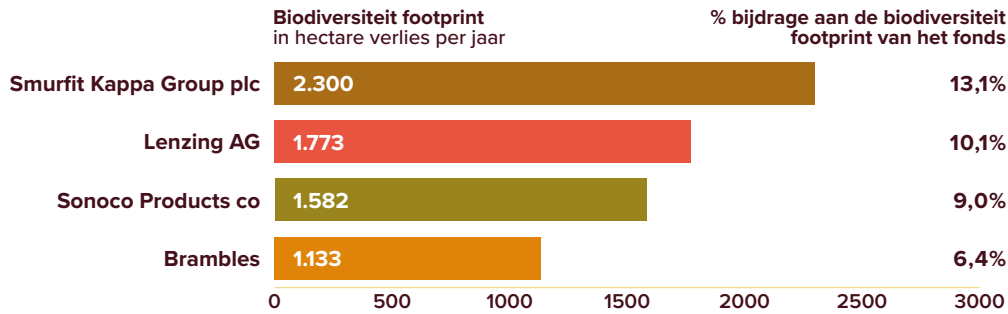


De totale footprint over het in het ASN Milieu & Waterfonds belegd vermogen komt **36,5%** lager uit dan het jaar ervoor.

De in het vorige Impact Report gerapporteerde cijfers over 2019 en 2020 waren gebaseerd op de CO<sub>2</sub>-waarden van de eerdere dataprovider (Trucost). Sinds 2021 werken wij met de CO<sub>2</sub>-waarden van dataprovider MSCI.



**De 4 bedrijven in portefeuille met de grootste biodiversiteit footprint**



De **4** bedrijven met de grootste biodiversiteit footprint veroorzaken samen **39,5%** 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.

**ACTIEF AANDEELHOUDERSCHAP**

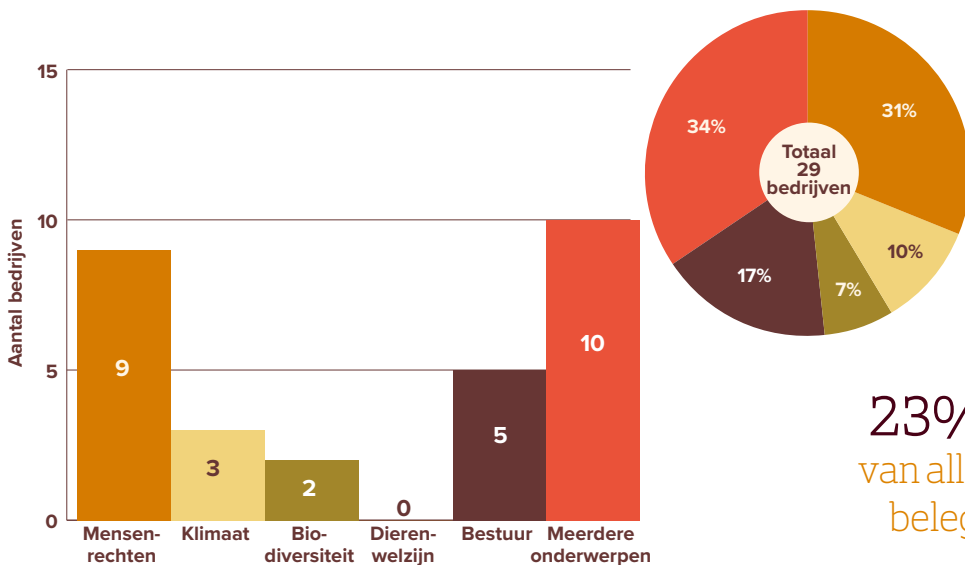
Met actief aandeelhouderschap in de vorm van engagement en stemmen stimuleren wij beursgenoteerde bedrijven om hun beleid en activiteiten duurzamer te maken, transparanter te zijn en opheldering te geven als er sprake is van misstanden. Beide zijn dus instrumenten om onze doelstellingen te bereiken.

**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.

*Thema's waarop we in 2022 engagement voerden met bedrijven in het universum van het ASN Milieu & Waterfonds:*



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



In 2022 hebben we met 29 bedrijven uit het beleggingsuniversum een dialoog gevoerd. Het engagement over biodiversiteit en klimaat is hierin niet meegenomen.



Een van de bedrijven waar we in 2022 engagement mee hebben gevoerd is deze Zuid-Koreaanse producent van onderdelen voor onder andere computers en telefoons. Het bedrijf wordt in verband gebracht met gedwongen arbeid door Oeigoeren in de Chinese regio Xinjang. Wij hebben het bedrijf hier herhaaldelijk over benaderd, maar het stond helaas niet open voor een dialoog. Wij hebben Samsung Electro-Mechanics daarom afgekeurd en verwijderd uit ons beleggingsuniversum.



Xinyi Solar heeft onvoldoende beleid op vakbondsvrijheid, de keten en landgebruik. ASN Impact Investors heeft hierover contact opgenomen met Xinyi Solar. Het engagement loopt nog.



Er was negatieve berichtgeving rondom de bouw van een windpark in Zweden. Hier zou milieuwetgeving 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.



ASN Impact Investors heeft tegen de benoeming van Mr. Wang Yan als supervisor kandidaat van Xinjiang Goldwind Science & Technology gestemd. ASN Impact Investors zag Mr. Wang Yan niet als onafhankelijk, hij is namelijk ook directeur van een bedrijfsonderdeel. Verder heeft ASN Impact Investors het bedrijf gevraagd om beleid te ontwikkelen om vakbondsvrijheid te bevorderen en gedwongen arbeid tegen te gaan. Het bedrijf heeft in zijn antwoord aangegeven dat het elke vorm van gedwongen arbeid verbiedt. Helaas refereert het daarbij aan Chinese wetgeving. Mede op basis van dit antwoord heeft ASN Impact Investors in april 2022 besloten om het bedrijf uit het Beleggingsuniversum te verwijderen.

Meer informatie over het stemgedrag van de ASN beleggingsfondsen op de aandeelhoudersvergaderingen vindt u op [www.asnimpactinvestors.com](http://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](http://www.asnimpactinvestors.com)

