



Klimaatactieplan

Inhoud

	Voorwoord	3
1.	ASN Impact Investors	4
2.	Inspelen op klimaatverandering: waar staan we nu?	5
2.1	Onze bedrijfsvoering is klimaatneutraal (scope 1 en scope 2)	5
2.2	Onze klimaatdoelstelling	6
2.3	Aanvullende activiteiten	8
2.3.1	De relevantie van meten	8
3.	Beyond net-zero in 2030: ons klimaatactieplan	10
3.1	Selectie (= uitsluiten en insluiten)	10
3.2	Portefeuilleconstructie	11
3.3	Actief aandeelhouderschap	11
3.3.1	Engagement	11
3.3.2	Stemmen	12
3.4	Klimatrisico	13
4.	Ons klimaatactieplan in de tijd	14
4.1	Ambitie: <i>beyond net zero</i> in 2030	14
4.2	Actie	14
4.3	Governance	15
4.4	Methodologie: van klimaatneutraal naar <i>beyond net zero</i>	16
5.	Ontwikkelen van nieuwe activiteiten	19
6.	Ons klimaat actieplan	20
7.	Transparantie	21

Voorwoord

Klimaatactie raakt de kern van onze missie. Als impactbelegger streeft ASN Impact Investors naar een duurzame, rechtvaardige wereld. Een gezond en veilig klimaat is daarvoor onmisbaar en omdat de uitstoot van broeikasgassen het klimaat bedreigt, komen we in actie.

In 2018 hebben we ons ten doel gesteld om in 2030 met het totaal van onze beleggingen een positieve impact te hebben op het klimaat. Dat betekent dat het totaal van onze beleggingen vanaf dan meer broeikasgassen aan de atmosfeer onttrekken dan ze uitstoten.

Die ambitie kunnen we alleen waarmaken als we samen optrekken met anderen. In 2019 tekenden we daarom het klimaatcommitment waarin partijen uit de financiële sector beloven een actieve bijdrage te leveren aan de uitvoering van het Klimaatakkoord en het Akkoord van Parijs. Het klimaatactieplan dat nu voor u ligt, is onderdeel van dit klimaatcommitment.

Onze eigen klimaatambitie gaat veel verder dan “Parijs”. Het Akkoord van Parijs streeft een CO₂-reductie na van 49 procent in 2030 ten opzichte van 1990. In dit klimaatactieplan beschrijven we welke concrete acties we met al onze fondsen ondernemen om in 2030 *beyond net zero* uit te komen.

Veel hangt af van de selectie van onze investeringen in aandelen, obligaties, projecten, fondsen en micro-financieringsinstellingen. We zullen kiezen voor activiteiten die geen of minimale schade toebrengen aan het klimaat en investeringen die bijdragen aan de vermindering van en aanpassingen aan klimaatverandering.

Ook de manier waarop we onze bestaande portefeuille beheren, staat in het teken van klimaatactie. Met actief engagement en specifieke uitgangspunten ten aanzien van klimaat in ons stembeleid. Veel positieve impact kunnen we de komende jaren bereiken door te investeren in nieuwe, innovatieve activiteiten die bijvoorbeeld CO₂ uit de atmosfeer halen en opslaan.

Bij klimaatactie hoort ook samenwerking. Daarom is ASN onder meer mede-initiatiefnemer van het Partnership Carbon Accounting Financials (PCAF), dat een internationaal erkende methode ontwikkelde om CO₂-prestaties van bedrijven te meten en hun voortgang te volgen.

Want of het nu gaat om het in beweging krijgen van bedrijven en overheden, het vergelijkbaar en meetbaar maken van de resultaten of het inspireren van onze klanten: samenwerken is absoluut noodzakelijk. Wij nemen hierin graag onze verantwoordelijkheid en doen er alles aan om gezamenlijk die duurzame wereld dichterbij te brengen.

San Lie
Directeur

Mariëtta Smid
Senior Manager Duurzaamheid



1. ASN Impact Investors

ASN Impact Investors (handelsnaam van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.) is in 1993 opgericht en is de beheerder van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Biodiversiteitsfondsen N.V. ASN Impact Investors heeft circa € 4,0 miljard (30 juni 2022) vermogen onder beheer en is onderdeel van de Volksbank.

ASN Impact Investors belegt uitsluitend in bedrijven, overheden, organisaties, fondsen en projecten die bijdragen aan een duurzame samenleving en financieel solide zijn. Daar zijn wij heel strikt in. Ons beleggingsproces kent voor alle fondsen en fondsstructuren drie essentiële stappen. In de eerste twee stappen ligt de focus op het vinden van bedrijven en investeringen die bijdragen aan de noodzakelijke (energie)transities, in stap drie op de financiële analyse. We selecteren dus eerst bedrijven die echt duurzaam zijn, onafhankelijk van de financiële criteria. Deze geselecteerde entiteiten vormen tezamen het beleggingsuniversum. Uit dit universum willen we vervolgens zoveel mogelijk financieel en duurzaam rendement halen.

ASN Impact Investors past zeer strikte duurzaamheidscriteria toe op alle investeringen en financieringen. Al sinds onze oprichting sluiten we activiteiten uit die niet duurzaam kunnen zijn, zoals de fossiele energie sector en de wapenindustrie. Al onze fondsen zijn artikel-9-fondsen onder de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). We hebben drie fondsen onder beheer die gericht zijn op klimaatmitigatie¹ en -adaptatie²: het ASN Groenprojectenfonds investeert in duurzame-energieprojecten, het ASN Milieu en Waterfonds richt zich op de ontwikkeling, productie en verkoop van technologieën en systemen die milieuproblemen helpen oplossen en het ASN Biodiversiteitsfonds investeert in fondsen en bedrijven die gericht zijn op het beschermen en herstellen van de biodiversiteit.

We richten ons met al onze investeringen op het verkleinen van onze negatieve impact en het vergroten van onze positieve impact.



1 Mitigatie is het voorkomen dat de temperatuurstijging blijft toenemen om zo het klimaatprobleem te beperken.

2 Adaptatie is het opvangen van de gevolgen van de klimaatverandering, zoals droogte, wateroverlast en verlies van biodiversiteit.

2. Inspelen op klimaatverandering: waar staan we nu?

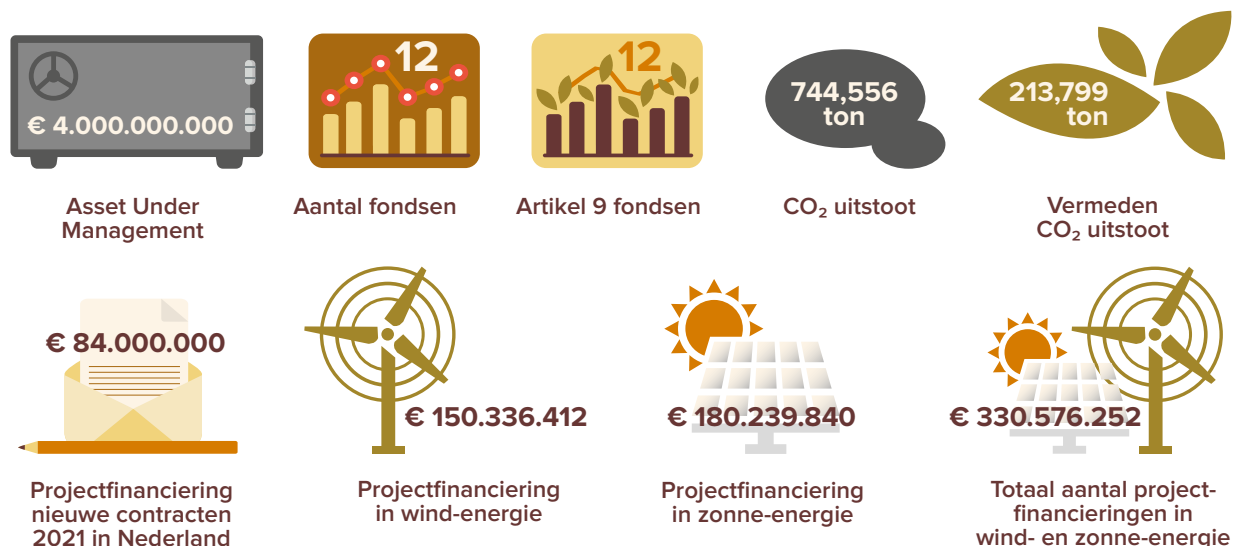
Wij streven naar een duurzame, rechtvaardige samenleving. Een wereld waar mensen veilig en gezond kunnen leven en de natuur wordt beschermd, nu en in de toekomst. Om dit te realiseren, is het noodzakelijk dat klimaatverandering binnen veilige grenzen blijft. In het Akkoord van Parijs is dit vastgesteld op 1,5 graad.

Onze aanpak van de klimaatcrisis is vooral gedreven door intrinsieke motivatie. Vanuit Europa wordt steeds meer wetgeving van kracht om klimaatverandering tegen te gaan. Dit is een belangrijke en welkome ontwikkeling.

De Europese Unie heeft vanuit het Sustainable Finance Action Plan (SFAP) de zogeheten 'taxonomie' gepubliceerd als onderdeel van die ontwikkeling. De taxonomie is een lijst met economische activiteiten die bijdragen aan een klimaatneutraal Europa en dient als leidraad voor investeerders. Als gevolg van stevig lobbywerk door verschillende partijen, vallen kernenergie en aardgas thans ook binnen de taxonomie. Wij zijn sterk tegenstander van deze toevoeging. Het maakt dit soort reguleringen een stuk minder effectief. We blijven volgens onze eigen normen en waarden duurzaam beleggen en kernenergie en aardgas uitsluiten.

Onze ambitie is om sneller te gaan dan de wetgeving voorstaat en verder te gaan dan de doelen die vanuit wetgeving zijn gesteld. Wij waren de eerste vermogensbeheerder die het voor retailbeleggers mogelijk maakte om te investeren in bescherming en herstel van biodiversiteit. Ook waren we als ASN mede-initiatiefnemer en mede-oprichter van het Platform Carbon Accounting Financials (PCAF) en Partnership Biodiversity Accounting Financials (PBAF).

Key Figures



2.1 ONZE BEDRIJFSVOERING IS KLIMAATNEUTRAAL (SCOPE 1 EN SCOPE 2)

Onze grootste impact wordt veroorzaakt door de investeringen van onze beleggingsfondsen. De impact van onze bedrijfsvoering is slechts een fractie van onze totale CO₂-uitstoot. Vanzelfsprekend willen we de negatieve impact van onze eigen bedrijfsvoering ook minimaliseren, dit hebben we vastgelegd in ons klimaatbeleid. Onze inspanningen bestaan onder andere uit:

- We streven ernaar om de CO₂-uitstoot per full time medewerker jaarlijks te verminderen
- We kopen waar mogelijk groene energie in. Alle overige CO₂-uitstoot compenseren we volledig door middel van de aanschaf van REDD+ credits

- Onze leaseregeling werkt sinds 2017 volgens het uitgangspunt “100% elektrisch”. Eind 2021 bestond 77% van het bedrijfsautopark van de Volksbank uit elektrische auto's.³
- Ons kantoorpand is energiezuinig ingericht

ASN Impact Investors is onderdeel van de Volksbank en maakt gebruik van de bedrijfsvoering van de Volksbank. ASN Impact Investors deelt een kantoor met de ASN Bank en maakt onder andere gebruik van de IT infrastructuur van de Volksbank. De impact van onze bedrijfsvoering is dus een onderdeel van de Volksbank. De impact cijfers van onze bedrijfsvoering zijn dus een onderdeel van de impact cijfers van de Volksbank. In het ESG Report 2021 ([Environmental, Social and Governance Report 2021 \(devolksbank.nl\)](https://www.dev Volksbank.nl)) van de Volksbank rapporteert de Volksbank over de impact van de bedrijfsvoering. De Volksbank heeft het klimaatakkoord ook ondertekend en rapporteert over de impact in haar klimaatactieplan.

2.2 ONZE KLIMAATDOELSTELLING

Het grootste deel van onze impact op het klimaat is scope 3, de door ons gefinancierde emissies. Ons duurzaamheidsbeleid sluit financieringen aan CO₂-intensieve sectoren en bedrijven uit. Dit zijn bijvoorbeeld bedrijven actief in fossiele brandstoffen en mijnbouwbedrijven. Onze overige investeringen, die dus wel voldoen aan ons strikte duurzaamheidsbeleid, stoten vrijwel allemaal nog broeikasgassen uit.

ASN Impact Investors stelt zichzelf ten doel om in 2030 met het totaal van de beleggingen onder beheer *beyond net zero* uit te komen. Wij richten ons daarmee op een effectief positieve impact. In 2022 hebben we de term klimaatpositief vervangen door ‘*beyond net zero*’. Net zero zijn wij als de hoeveelheid uitgestoten CO₂-emissies in een jaar gelijk is aan de hoeveelheid onttrokken CO₂-emissies in datzelfde jaar. Wij vinden dit niet voldoende en willen daarom met het totaal van de beleggingen onder beheer meer CO₂-emissies uit de lucht onttrekken dan uitstoten.

We meten onze impact op het klimaat en streven ernaar onze negatieve impact te minimaliseren. De Nederlandse overheid heeft de doelstelling om in 2030 de uitstoot van broeikasgassen op een kosteneffectieve wijze met 49% te verminderen ten opzichte van 1990. Wij gaan verder dan dat, we willen in 2030 al *beyond net zero* zijn.

Met *beyond net zero* willen we ervoor zorgen dat we met het totaal van onze beleggingen per saldo⁴ geen CO₂ aan de atmosfeer toevoegen en uiteindelijk meer CO₂ uit de atmosfeer onttrekken dan uitstootten, gemeten over scope 1, 2 en 3. Met de beleggingen in aandelen verwachten we in 2030 nog emissies te hebben, dus die willen we compenseren met negatieve emissies.

Beyond net zero realiseren we door:

- Minder geld te steken in activiteiten die broeikasgassen uitstoten
- Meer te investeren in duurzame energie en energiebesparing
- Projecten te financieren en via fondsen in bedrijven te investeren die ervoor zorgen dat CO₂ uit de atmosfeer wordt gehaald en wordt opgeslagen.

De methodiek om de klimaatpositieve impact te meten is in ontwikkeling.

³ In coronatijd koos de Volksbank ervoor om tijdelijk vervangende auto's te huren in plaats van te leasen. Tijdelijk gebruikte auto's rijden vaak op fossiele brandstof. Om deze reden verliep de overgang wat trager, inmiddels is het wagenpark voor ongeveer 90% elektrisch.

⁴ Per saldo betekent hier dat we de CO₂ die we aan de atmosfeer onttrekken, aftrekken van de hoeveelheid CO₂ die we met onze beleggingen uitstoten

RAPPORTAGE VAN SCOPE 1, 2 EN 3

De CO₂-uitstoot wordt gesplitst in scope 1, 2 en 3. Deze splitsing komt uit het Green House Gas Protocol, de internationale standaard om broeikasgasemissies te kwantificeren:

- Scope 1 heeft betrekking op de directe CO₂-uitstoot van een bedrijf en wordt veroorzaakt door eigen bronnen binnen de organisatie. Denk hierbij aan verwarmingsinstallaties en eigen auto's.
- Scope 2 gaat in op de indirecte uitstoot van CO₂, door opwekking van zelf gekochte en verbruikte elektriciteit of warmte.
- Scope 3 is de CO₂-uitstoot in de gehele levenscyclus van de producten die een bedrijf koopt, produceert en/of verkoopt. Dit betreft de indirecte uitstoot die wordt veroorzaakt door bedrijfsactiviteiten van de andere organisaties/bedrijven in de productieketen.

Scope 3 is vaak significant hoger dan de eerste twee scopes. Omdat over de scope 3 data nog vrijwel niet wordt gerapporteerd, zijn dit nu nog vooral schattingen. Het rapporteren over scope 1 en 2 is verplicht. Wij hebben er echter zelf voor gekozen om ook scope 3 mee te nemen in onze berekeningen. Dit geeft namelijk een realistischer beeld van de totale CO₂-impact van een bedrijf. ASN Impact Investors heeft nog onvoldoende data om het minimaliseren van de CO₂-uitstoot in lijn met het Parijs-akkoord te monitoren. Als proxy hiervoor meet ASN Impact Investors de CO₂-voetafdruk (scope 1, 2, 3) volgens de PCAF-methode.

De realisatie van onze klimaatdoelstelling is afhankelijk van de investeringen van de fondsen onder ons beheer. Daarom is voor alle fondsen een klimaatdoel opgesteld. Het ASN Microkredietfonds vormt hierop een uitzondering op. Dit fonds is opgericht met een sociale doelstelling en stuurt daar dus ook op. Bij de selectie van investeringen voor het ASN Microkredietfonds beoordelen we de balans (geen grote fossiele en mijnbouwfinancieringen) en waarderen we klimaatpositieve inspanningen.

Het ASN Biodiversiteitsfonds is opgericht met een focus op biodiversiteit, de doelstelling is daaraan gekoppeld. Klimaatverandering heeft een negatieve impact op biodiversiteit, daarom staat deze doelstelling hieronder ook vermeld. Voor de beleggingsfondsen hebben we de onderstaande klimaatdoelstellingen vastgesteld. Op onze [website](#) vindt u een uitgebreide toelichting per fonds.

De doelstelling van ASN Impact Investors: *beyond net zero* geldt voor 2030. De beleggingsfondsen van ASN Impact Investors dragen bij aan het realiseren van deze doelstelling. Afhankelijk van het beleggingsbeleid en type beleggingen is de duurzame beleggingsdoelstellingen daaraan aangepast. We verwachten bijvoorbeeld dat beursgenoteerde bedrijven CO₂-emissies uit blijven stoten. Daarom hebben we voor het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Milieu en Waterfonds en het ASN Duurzaam Small en Midcapfonds ervoor gekozen deze fondsen in lijn te brengen met het Akkoord van Parijs. Het Akkoord van Parijs is gericht op 2050, daarom geldt bij deze fondsen een ander jaar waar het beleggingsbeleid op is gericht.

ASN Duurzaam Aandelenfonds:

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);

ASN Milieu en Waterfonds:

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);

ASN Duurzaam Small en Midcapfonds:

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);

ASN Duurzaam Obligatiefonds

- het verminderen van de uitstoot van CO₂ 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 CO₂ van de groene en sociale obligaties in de portefeuille per geïnvesteerde euro.

ASN Groenprojectenfonds:

het vermijden van CO₂ uitstoot door te investeren in energieopwekking uit duurzame bronnen zoals wind- of zonne-energie.

ASN Biodiversiteitsfonds:

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

De mixfondsen (het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief, ASN Duurzaam Mixfonds Defensief, ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal, ASN Duurzaam Mixfonds Offensief en het ASN Duurzaam mixfonds Zeer Offensief) zijn gebaseerd op financiële risico-rendementsprofielen van beleggingscategorieën in oplopende volgorde van financieel risico. Per beleggingscategorie komen alleen fondsen in aanmerking die voldoen aan de duurzame beleggingsdoelstellingen en de volledige duurzame beleggingscriteria van ASN Impact Investors (in de praktijk zijn dat alleen de ASN-fondsen). De duurzame beleggingsdoelstellingen en meting worden dus afgeleid van de onderliggende fondsen waarin de duurzame mixfondsen beleggen. Voor specifieke informatie per fonds verwijzen wij u naar de Website Disclosures van de fondsen op onze [website](#).

2.3 AANVULLENDE ACTIVITEITEN

De grootste impact op het klimaat hebben wij via de investeringen die wij doen. We vinden echter dat we meer kunnen en meer moeten doen dan alleen naar onze investeringen kijken. Daarom richten we ons erop om samen met ASN Bank en andere financiële instellingen verandering te realiseren die een belangrijke link hebben met onze activiteiten, waaronder ons inzetten voor het steeds beter meten van de impact van onze investeringen op klimaat, biodiversiteit en meer.

2.3.1 De relevantie van meten

Het is belangrijk te werken met goede data (o.a. accuraat, systematische verzameld, tijdig, gebaseerd op dezelfde definities) en breed gedragen en geaccepteerde methodologieën. Omdat we dit niet alleen kunnen, hebben we de samenwerking met anderen gezocht. Vanuit ASN zijn collectieve initiatieven ontwikkeld (PCAF en PBAF) waarin stakeholders samenwerken. Deze initiatieven lichten we hieronder toe.

Platform Carbon Accounting Financials

Op initiatief van ASN Bank en ASN Impact Investors is in 2015 het Partnership Carbon Accounting Financials⁵ (PCAF) opgericht. Dit deden we samen met dertien andere Nederlandse financiële instellingen. Het initiatief werd gelanceerd in de Dutch Carbon Pledge. Daarin riepen wij de onderhandelaars bij de klimaatconferentie in Parijs op om in hun onderhandelingen rekening te houden met de rol die beleggers en financiële instellingen kunnen spelen bij de realisatie van klimaatdoelen. De instellingen startten met het meten en transparant maken van de emissies die zijn gekoppeld aan de leningen en investeringen.

Sinds 2015 hebben meer Nederlandse financiële instellingen zich aangemeld om een open-source methodologie te ontwikkelen waarmee broeikasgassen van alle beleggingscategorieën binnen de portefeuilles berekend kunnen worden. In 2018 is PCAF uitgebreid naar Noord-Amerika. In 2019 hebben 28 banken van de Global Alliance for Banking on Values (GABV) besloten de PCAF-methodologie te gebruiken om de broeikasgassen van hun leningen en investeringen transparant te maken. Door de groeiende wereldwijde belangstelling van financiële instellingen voor een geharmoniseerde en transparante aanpak om broeikasgassen van leningen en investeringen te meten, hebben ABN AMRO, Amalgamated Bank, ASN Bank, Global Alliance for Banking on Values (GABV) en Triodos Bank besloten PCAF International op te richten

Op dit moment hebben wereldwijd 322 financiële instellingen zich gecommitteerd om broeikasgassen gekoppeld aan leningen en investeringen conform PCAF te meten en transparant te maken. Het gezamenlijke vermogen onder beheer is zo'n 80.6 biljoen US-dollar.

We beschouwen de initiërende rol van ASN als een succesvol voorbeeld om actief bij te dragen aan maatschappelijke ontwikkelingen die verder gaan dan de primaire rol van een financiële instelling.

⁵ In het begin was PCAF een afkorting voor Platform Carbon Accounting Financials.

Partnership Biodiversity Accounting Financials

Naast landgebruik, overexploitatie en vervuiling is klimaatverandering één van de grootste bedreigingen voor het verlies van natuur en biodiversiteit. Tegelijkertijd hebben we biodiversiteit nodig om klimaatverandering tegen te gaan. Bossen, veenmoerassen, aarde/grond en oceanen spelen een centrale rol bij het opnemen van koolstof. Biodiversiteit is onmisbaar voor mensen want het levert voeding, schoon water, schone lucht, bouwmaterialen en grondstoffen voor de ontwikkeling van veel medicijnen.

Ons kantoor heeft een relatief kleine impact op biodiversiteit vergeleken met de impact van onze investeringen in projectfinanciering, landen en bedrijven. Ons doel is om verder verlies van biodiversiteit tegen te gaan en een bijdrage te leveren aan het beschermen en herstellen van de biodiversiteit. Daarom willen we met onze investeringen in 2030 meer positieve impact dan negatieve impact op biodiversiteit hebben; dit resulteert dan in een netto positieve impact. We willen dit doel bereiken door onze negatieve impact op biodiversiteit te verminderen en door te investeren in natuurontwikkeling en herstel, duurzame energie en de circulaire economie.

Om deze ambitie te realiseren heeft de Volksbank, moederbedrijf van ASN Impact Investors, samen met een aantal andere financiële instellingen het Partnership for Biodiversity Accounting Financials (PBAF) opgericht. ASN Impact Investors heeft in 2020 de Finance for Biodiversity Pledge ondertekend en draagt hiermee bij aan het herstel en de bescherming van ecosystemen. Samen met ASN Bank heeft ASN Impact Investors het doel een voorloper te zijn op het thema biodiversiteit. Om hier invulling aan te geven heeft ASN Impact Investors het ASN Biodiversiteitsfonds opgericht. Dit is een fonds dat investeert in herstel en bescherming van de biodiversiteit door te beleggen in *duurzame bosbouw, duurzame boslandbouw, duurzame zeeën en visserij en ecotoerisme*.

3. Beyond net-zero in 2030: ons klimaatactieplan

ASN Impact Investors monitort op kwartaalbasis de ontwikkeling van de CO₂-prestaties van de verschillende fondsen en de voortgang op de duurzame beleggingsdoelen voor heel ASN Impact Investors. Zo kunnen we op CO₂-prestaties sturen om onze doelstelling te realiseren. We berekenen van al onze beleggingen de uitstoot en/of vermeden uitstoot, met uitzondering van het nieuwe ASN Biodiversiteitsfonds.

Eind 2021 stonden wij op een percentage klimaatneutraal van 29% en stootten wij 744.556 ton CO₂ uit. Dat betekent dat wij nog 71% te gaan hebben om op klimaatneutraal te komen. Wel zijn we ten opzichte van 2020 verbeterd van 19% naar 29% klimaatneutraal. Eén van de oorzaken hiervoor is het feit dat we door de ontwikkeling van de impact-factor voor het ASN Duurzaam Aandelenfonds onze uitstoot van CO₂ voor dit fonds aanzienlijk hebben verlaagd. De impact factor lichten we toe onder de paragraaf **portefeuilleconstructie**. Verder zijn kritische selectie en het actief aandeelhouderschap instrumenten die bijdragen aan het behalen van ons *beyond net zero* doel. In 2023 zullen wij voor het eerst rapporteren over de voortgang op *beyond net zero*.

Omdat er nog geen methodiek bestaat om de positieve impact op klimaat te berekenen, rapporteren we nu nog over klimaatneutraliteit. Wij zijn klimaatneutraal als de CO₂-uitstoot van onze investeringen gelijk is aan de vermeden CO₂-uitstoot van onze investeringen. Vermeden emissies worden gerealiseerd door investeringen in voornamelijk wind- en zonne-energieprojecten. In 2023 maken wij voor het eerst resultaten bekend over de onttrokken CO₂-emissies.

CO ₂ -uitstoot AIF- en UCITS-fondsen in tonnen per jaar	Uitstoot 31-12-2021	Vermeden uitstoot 31-12-2021	Uitstoot 31-12-2020	Vermeden uitstoot 31-12-2020
ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.	694.963	-18.829	839.406	-14.310
ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.	49.593	-194.970	1.417	-144.727
Totaal ASN Impact Investors	744.556	-213.799	840.823	-159.037
Percentage klimaatneutraal	29%		19%	

ASN Impact Investors heeft dus al een aantal instrumenten die zij inzet om de klimaatdoelen te halen op fonds-niveau en op het niveau van ASN Impact Investors als geheel. De instrumenten zijn hieronder beschreven:

3.1 SELECTIE (= UITSLUITEN EN INSLUITEN)

Onze selectiecriteria zijn gericht op het selecteren van investeringen die geen of minimale schade toebrengen aan het klimaat en investeringen die bijdragen aan de mitigatie van en adaptatie aan klimaatverandering. Investerings die bewezen schade aan het klimaat toebrengen, zoals fossiele brandstoffen, sluiten wij uit van investering. Dit noemen wij *Do Harm* bedrijven. We verwachten van bedrijven dat zij aantonen dat zij een actief, integraal milieubeleid voeren. Hieronder leggen we uit hoe we dit doorvertalen naar verschillende *asset classes*.

- Beursgenoteerde bedrijven: Bij de toetsing van bedrijven verwachten wij dat bedrijven beleid hebben om hun impact op het klimaat en biodiversiteit te verminderen en de risico's te beheersen. Ook toetsen wij mitigerende maatregelen, de kwaliteit ervan en controverses.
- Landen: Bij de toetsing van landen toetsen wij op commitment aan het Akkoord van Parijs. Landen worden uitgesloten als zij niet actief klimaatverandering terugdringen. We toetsen landen ook op de uitstoot van broeikasgassen per inwoner en het aandeel duurzaam opgewekte elektriciteit op de totale hoeveelheid opgewekte elektriciteit.
- Green, social en sustainable bonds: bij de selectie van de groene en sociale obligaties toetsen we op uit te sluiten activiteiten en activiteiten die bijdragen aan mitigatie van en adaptatie aan klimaatverandering. Als uit te sluiten activiteiten via de obligatie worden gefinancierd keuren we deze af.
- Microfinancieringsinstellingen: wij meten de impact van onze investeringen in microfinancieringsinstellingen. Door klimaatverandering neemt de kans op natuurrampen toe, deze kunnen de kwaliteit van de lening-

portefeuille beïnvloeden. Het doel van het fonds is het realiseren van sociale impact, klimaat is geen selectie-criterium.

- **Duurzame-energieprojecten:** Het ASN Groenprojectenfonds belegt minimaal 70% van het vermogen in projecten die voldoen aan de Regeling groenprojecten 2022 van de Nederlandse overheid. De groene projecten die het ASN Groenprojectenfonds financiert, hebben betrekking op verschillende aandachtsgebieden. Het ASN Groenprojectenfonds concentreert zich in het bijzonder op de deelsegmenten duurzaam (ver)bouwen, duurzame energie en decentrale energievoorzieningen. Het fonds mag maximaal 20% van het fondsvermogen beleggen in projecten buiten Nederland. Wij selecteren hiervoor projecten die kwalificeren als aangewezen groenprojecten.
- **Biodiversiteitsprojecten:** Het ASN Biodiversiteitsfonds financiert projecten die de biodiversiteit bevorderen, het klimaat is hier een onderdeel van. Om de duurzaamheid van biodiversiteitsprojecten te beoordelen, gebruiken wij informatie die de uitgever van de investering verstrekt. Als het gaat om een belegging in biodiversiteitsprojecten via andere beleggingsfondsen, gebruiken we ook informatie van gespecialiseerde onderzoeksinstituten. Met biodiversiteitsindicatoren wordt een inschatting gemaakt van de positieve en negatieve impact die het project heeft op biodiversiteit. We nemen geen projecten in het beleggings-universum op die activiteiten ontplooiën die wij uitsluiten of mijden.

3.2 PORTEFEUILLECONSTRUCTIE

Bij de samenstelling van het ASN Duurzame Aandelenfonds (ADAF) wordt een impactfactor gebruikt bij de selectie en weging van de holdings. In deze factor wordt er op klimaatbeleid gebruik gemaakt van de MSCI Warming potential (WP) en MSCI Climate Value at Risk (CVaR). Warming Potential (WP) geeft weer op welk transitiedoel (uitgedrukt in graden Celsius) een bedrijf koerst. Een bedrijf met een WP van 1,5 graden heeft dus een goed uitstootbeleid en/of ontwijkt vervuilende bedrijfsprocessen.

Climate Value at Risk (CVaR) is een forward looking indicator die het percentage van de market value van een bedrijf weergeeft welke verloren kan gaan onder een bepaald klimaat scenario. De CVaR is een ESG product van MSCI en bestaat uit 3 pijlers: transitierisico, fysiek risico en opportuniteiten.

In eerste instantie lijken CVaR en WP op elkaar. Beide zijn forward looking. Statistisch gezien zijn de twee slechts licht positief gecorreleerd. Ook vanuit een theoretisch oogpunt valt goed te verdedigen waarom het zin heeft om beide subfactoren mee te nemen. Waar de CVaR vooral vanuit een risicomangement perspectief naar een bedrijf kijkt, ligt bij WP de focus veel meer op de impact van de bedrijfsvoering op het klimaat. CVaR kan bijvoorbeeld relatief gunstiger uitpakken voor een vervuilend bedrijf in een land met lage reductiedoelstellingen. Bij WP wordt een dergelijk onderscheid niet gemaakt.

WP is een eerder door MSCI geïntroduceerde factor, die een toekomstige CO₂-intensiteit van een onderneming weergeeft op een bepaald toekomstig punt in de tijd (overeenkomstig UNEP GAP report), ongeacht het pad hoe men bij dat punt aankomt.

De ITR, die recenter is geïntroduceerd, houdt wel rekening met de uitstoot door de tijd heen (IPCC guidelines).

Het is de intentie van het portfolio management team van ASN Impact Investors om in samenspraak met Achmea Investment Management (onze gedelegeerde portfolio manager die de impact factor toepast in de portefeuilleconstructie), WP te vervangen door ITR in de impact factor. Voor een niet te grote schok in de portefeuilleconstructie (en dus omzet) zal de invoering geleidelijk verlopen.

3.3 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. Engagement en stemmen zijn dus ook instrumenten om onze doelstellingen op het gebied van klimaat, biodiversiteit en mensenrechten te bereiken.

3.3.1 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.

Wij besluiten tot engagement in de volgende gevallen:

1. Het bedrijf is in het beleggingsuniversum opgenomen, maar bij heronderzoek blijkt dat het beleid niet meer voldoet aan onze duurzaamheidscriteria. De activiteiten van het bedrijf zijn nog steeds in lijn met onze criteria; het is dus niet actief in de uit te sluiten of te mijden activiteiten. We handhaven het bedrijf in het beleggingsuniversum, maar starten engagement.
2. Er is een misstand geconstateerd waaruit blijkt dat het bedrijf niet meer voldoet aan onze duurzaamheidscriteria.
3. Als middel om voortgang te maken op de duurzame beleggingsdoelstellingen van de aandelenfondsen, door bedrijven aan te spreken op hun bijdrage hieraan.

In 2022 zijn we gestart met onze nieuwe engagementstrategie op klimaat en biodiversiteit. Omdat klimaat en biodiversiteit nauw met elkaar verbonden zijn, combineren we deze onderwerpen voortaan in ons engagement. We informeren alle door ASN Impact Investors goedgekeurde bedrijven over de klimaatcrisis en de crisis die het verlies van biodiversiteit oplevert. We informeren de bedrijven over waar volgens onze analyse de negatieve impact vooral door wordt veroorzaakt. Daarover gaan we met ze in gesprek. Op dit moment is ons engagement vooral gefocust op informeren, bewustwording, agenderen en de voortgang monitoren. Daarnaast stimuleren we bedrijven om transparanter te worden, door doelen en data te meten en rapporteren. In de volgende fase starten we met een selectie van bedrijven waar we een intensiever engagementtraject mee starten. De geselecteerde bedrijven hebben een relatief grote negatieve impact op het klimaat en biodiversiteit. We gaan vanaf 2023 dus vaker en intensiever de dialoog aan met een aantal bedrijven waarin we beleggen. Dat is ook nodig om onze klimaatdoelstellingen te halen. Naarmate we meer data hebben, kunnen we beter bepalen welke bedrijven hun doelstellingen op duurzaamheidsgebied ook echt realiseren.

In onze jaarverslagen, ons impact report en onze engagementrapportages vindt u nog meer informatie over onze inspanningen op het gebied van engagement. Deze gaan verder dan alleen klimaat en biodiversiteit.

3.3.2 Stemmen

We hebben stemrecht op de aandeelhoudersvergaderingen van de bedrijven waarin onze beleggingsfondsen beleggen. Wij maken gebruik van dit recht om bedrijven aan te zetten tot duurzamer beleid en duurzamere praktijken. Wij oefenen ons stemrecht uit op basis van onze missie en onze duurzaamheidscriteria. De uitgangspunten zijn vastgelegd in het duurzame stembeleid van ASN Impact Investors.

Naast mensenrechten en biodiversiteit hebben wij specifieke uitgangspunten ten aanzien van klimaat opgenomen in ons stembeleid. Wij letten bij nieuwe bestuurders en commissarissen onder andere op de vaardigheden op het gebied van klimaat en of er in het jaarverslag voldoende aandacht wordt besteed aan het klimaat. Ook bij onderwerpen als reorganisaties, herstructureringen, acquisities en overnames wegen wij de impact op het klimaat mee.

De risico's van klimaatverandering worden steeds meer zichtbaar en de tijd om onomkeerbare schade te voorkomen wordt steeds korter. Met andere woorden: de tijd dringt om klimaatverandering binnen veilige grenzen te houden. Als bedrijven nu nog geen klimaatdoelstellingen hebben gesteld, gaan wij daarom vanaf 2023 als volgt stemmen:

Wij stemmen voor het jaarverslag, jaarrekening en accountantsverklaring als:

- De onderneming een klimaatdoelstelling heeft gesteld;
- De onderneming rapporteert over de impact op het klimaat in lijn met de Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (dit heeft betrekking op commitment bestuur, strategie, risicomanagement, meten en doelen).

Wij stemmen voor een tijdsgebonden klimaatdoelstelling die in lijn is met het Akkoord van Parijs op basis van maximaal 1,5 graden temperatuurstijging. De klimaatdoelstelling bevat tussentijdse kwantitatieve emissie reductiedoelen en heeft betrekking op scope 1, 2 en 3 emissies. Verder wordt toegelicht hoe de middelen, de bedrijfsvoering en de strategie aansluiten op de klimaatdoelstelling.

We houden het bestuur van de onderneming verantwoordelijk voor het stellen van een klimaatdoelstelling, daaraan geloofwaardige gekoppelde actieplannen en rapportage. Wij stemmen voor het bestuur als:

- De onderneming een klimaatdoelstelling heeft gesteld in combinatie met een geloofwaardig klimaatactieplan.
- De onderneming over de impact op het klimaat rapporteert in lijn met de Task Force on Climate-Related Financial Disclosures.

Wij stemmen voor inkoop van eigen aandelen die overeenkomen met best practices in de markt, tenzij:

- De onderneming geen klimaatdoelstelling en klimaatactieplan heeft.
- De onderneming niet over de impact op het klimaat rapporteert in lijn met de Task Force on Climate-Related Financial Disclosures.

3.4 KLIMAATRISICO

ASN Impact Investors schat in dat van onze drie pijlers klimaat, biodiversiteit en mensenrechten, klimaatverandering momenteel leidt tot de grootste duurzaamheidsrisico's met significante negatieve effecten op de wereldwijde economie en indirect op de financiële markten. Voor ASN Impact Investors is klimaatverandering onderdeel van het Ecologische risicogebied, wat tezamen met Governance en Sociaal, het totale duurzaamheidsrisico behelst binnen het risicomangement-framework. ASN Impact Investors sluit activiteiten uit die een ongunstige impact of een zeer groot risico op een ongunstige impact hebben op klimaat. Denk hierbij aan de exploitatie, productie en raffinage van fossiele grondstoffen. Onder fossiele grondstoffen verstaan we alle grondstoffen met een fossiele herkomst. Dat zijn bruinkool, steenkool, aardgas, schaliegas, teerzanden en olie. Daarnaast sluiten wij de industriële productie van elektriciteit met behulp van fossiele grondstoffen uit.

Voor de overige activiteiten bepalen wij de klimaatrisico's aan de hand van geografische aanwezigheid en de operationele uitvoering van de activiteiten. Wij hanteren een minimale lat van mitigerend beleid om de ongunstige impact te minimaliseren. Ook toetsen wij op de uitvoering van beleid in de dagelijkse praktijk door beoordeling van de (behandeling van) misstanden en duurzaamheidsimpactcijfers.

Ons risicomangement is gericht op het handelen in het belang van de belegger op basis van beheerste en integere bedrijfsvoering. De door ASN Impact Investors te beheersen risico's bevinden zich op twee niveaus.

- Beleggingsrisico's: financiële en niet-financiële risico's (primair) gelopen door de fondsen.
- Organisatierisico's: financiële en niet-financiële risico's (primair) gelopen door ASN Impact Investors als entiteit.

Wij hebben ons duurzaamheidsrisico op beleggingsniveau gedefinieerd als: "een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governance gebied die, indien deze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van een belegging kan veroorzaken." Op organisatieniveau is de definitie breder: "het risico dat als gevolg van een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governance gebied die, indien deze zich voordoet, financiële en/of reputatieschade wordt opgelopen of een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van beleggingen onder beheer kan veroorzaken".

Naast *pre-trade controls* die het risico op beleggingen buiten het universum mitigeren, hanteren wij ook *post trade* beheersmaatregelen om risico's te mitigeren. Blootstelling aan duurzaamheidsrisico's identificeren we op basis van zowel kwalitatieve als kwantitatieve impactanalyses.

Voor alle ASN-beleggingsfondsen geldt dat we al onze beschikbare instrumenten (meet-instrumenten, engagement, stemmen, het beleggingsuniversum en de portefeuillesamenstelling) zullen inzetten om de duurzame doelstellingen van de beleggingsfondsen na te streven. Dit doen we in goede samenwerking en na consultatie met onze gedelegeerde portefeuillemanagers en zal in 2023 en daarna verder praktische vorm krijgen.

4. Ons klimaatactieplan in de tijd

In dit hoofdstuk leggen we uit hoe we in 2030 ons beyond net zero doel willen halen. We beschrijven onze ambitie, ons proces en de acties en methodologie die nodig zijn om onze doelen te behalen.

4.1 AMBITIE: BEYOND NET ZERO IN 2030

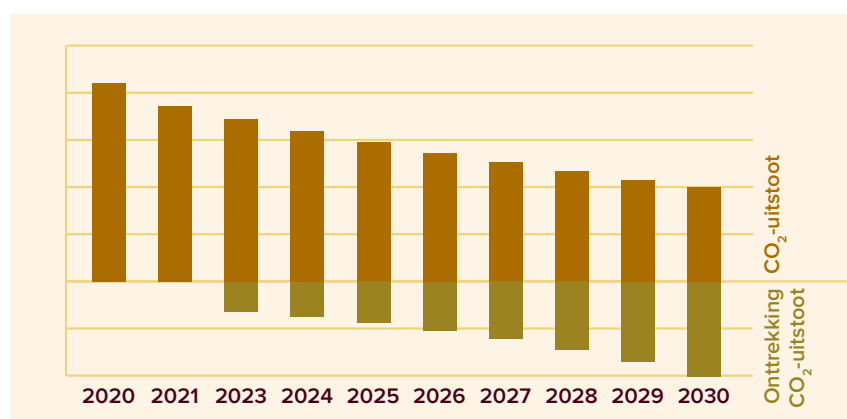
Onze ambitie is om in 2030 beyond net zero te zijn. Net zero zijn wij als we met al onze investeringen evenveel CO₂ uitstoten als uit de atmosfeer onttrekken. Beyond net zero zijn we als we meer CO₂ uit de atmosfeer onttrekken dan uitstoten. De directie van ASN Impact Investors heeft dit doel in 2018 vastgesteld. Toen gebruikten we nog de term 'klimaatpositief'. We meten de voortgang op kwartaalbasis en rapporteren erover in onze jaarverslagen en ons Impact report.

Waarom 2030?

Sinds 2015 werken wij al aan een zogenoemde klimaatneutrale balans. De basis is vermindering van CO-uitstoot. In 2015 waren er nog weinig investeringen mogelijk om CO₂-emissies uit de atmosfeer te onttrekken. Daarom lag de focus op het vermijden van CO₂-uitstoot door investeringen in duurzame energie zoals wind- en zonne-energieparken. Dit blijft belangrijk voor het verduurzamen van de energiemix. Op 15 november 2021 hebben wij een nieuw fonds gelanceerd, het ASN Biodiversiteitsfonds, dat investeert in projecten gericht op herstel en bescherming van de biodiversiteit. Het fonds investeert daarmee ook in projecten die CO₂ onttrekken uit de atmosfeer en de CO₂ vastleggen. De eerste resultaten publiceren wij in 2023.

We hebben als wereldwijde samenleving nog maar een beperkt CO₂-budget om binnen de veilige grenzen van 1,5 graad temperatuurstijging in 2050 te blijven. Dit is ook vastgelegd in de Science Based Target Initiative (SBTi). Het CO₂-budget geeft nog weinig bewegingsruimte. Het is dus van groot belang dat we de CO₂-uitstoot naar beneden brengen. Het gaat zeer waarschijnlijk niet lukken de CO₂-uitstoot volledig naar nul te brengen, daarom is het ook belangrijk CO₂-uitstoot vast te leggen.

Het Akkoord van Parijs is gericht op 2050. Wij zijn van mening dat we sneller stappen moeten zetten en daarom hebben wij onszelf de beyond net zero doelstelling 2030 gesteld. Dit doen we om verschillende redenen. Wij voelden altijd al de noodzaak om klimaatverandering tegen te gaan maar met huidige ontwikkelingen voelen we ook de noodzaak om te versnellen en door te ontwikkelen. We erkennen dat het de high income OECD-landen hierin het voortouw moeten nemen omdat zij het hebben uitgestoot en nog steeds het meest uitstoten. De urgentie is hoog en we nemen onze verantwoordelijkheid.



4.2 ACTIE

Een onderdeel van onze ambities, is dat we ons constant bewust zijn van de grenzen aan groei, zowel op het vlak van milieu als op sociaal vlak. De milieugrenzen staan ook wel bekend als *planetary boundaries*. Deze worden meegenomen in al onze besluitvormingsprocessen. We zijn ervan overtuigd dat de milieu-impact en de sociale consequenties van onze klimaatacties een onderdeel moeten zijn in onze overwegingen en besluiten. Wij zetten ons bijvoorbeeld in om de energietransitie te financieren door onder andere te investeren in zonne-energie-

projecten. Veel zonnepanelen worden geproduceerd in China, vaak onder slechte arbeidsomstandigheden. De zonne-energieprojecten die wij financieren, mogen alleen gebruik maken van de door ons goedgekeurde leveranciers.

OMGAAN MET EEN DILEMMA: ZONNEPANELEN EN MENSENRECHTEN

Om de klimaatopwarming af te remmen, is het belangrijk dat we wereldwijd overstappen naar natuurlijke energiebronnen. Zonne-energie is de meest toegankelijke vorm. Zonnepanelen leveren een belangrijke bijdrage aan de energietransitie. In 2021 waren in Nederland meer dan 1,5 miljoen woningen voorzien van zonnepanelen (ongeveer 20% van alle woningen).

Zonnecellen (en dus ook de panelen) worden onder meer gemaakt van polysilicium. Deze belangrijke grondstof wordt in de Chinese provincie Xinjiang geproduceerd. Verschillende rapporten⁶ meldden dat er aanwijzingen zijn dat in dit productieproces sprake is van dwangarbeid, waarbij de Chinese autoriteiten de minderheden, zoals de Oeigoeren, dwingen te werken. Ook bedrijven die zonnepanelen produceren zijn betrokken bij deze controverses. Dwangarbeid is een van de meest grove schendingen van mensenrechten.

Wij financieren projecten en bedrijven op het gebied van duurzame energie. Voordat we overgaan tot een investering, controleren we of de investering voldoet aan al onze duurzaamheidscriteria op het gebied van klimaat, biodiversiteit en mensenrechten. Hierbij kijken we naar de hele (toeleverings)keten. Ook onderzoeken we nieuwe beleggingen of projecten op eventuele betrokkenheid bij ernstige misstanden.

Bijna alle grote fabrikanten van zonnepanelen die hun producten ook in Nederland verkopen, werken samen met leveranciers uit Xinjiang. Dat maakt dit tot een dilemma. Wij hebben de situatie grondig onderzocht: we hebben relevante rapporten en publicaties bestudeerd, beleidsdocumenten van de betrokken bedrijven geanalyseerd en zijn een dialoog met deze bedrijven gestart. We hebben met name gekeken naar hun beleid om dwangarbeid tegen te gaan, waar ze polysilicium inkopen en of ze productielocaties in Xinjiang hebben. De uitkomst van dit onderzoek is dat we op dit moment slechts een beperkt aantal bedrijven hebben goedgekeurd om in te beleggen of mee samen te werken.

4.3 GOVERNANCE

Om de missie en visie van ASN Impact Investors en het klimaatdoel beyond net zero 2030 te halen hebben wij verschillende commissies ingesteld die besluiten nemen, voortgang monitoren en de strategie vaststellen. Dit zijn de investeringscommissie en de impactcommissie. Hieronder volgt een beschrijving van deze commissies.

Investeringscommissie

De investeringscommissie is door de directie van ASN Impact Investors gemandateerd om besluiten te nemen over investeringsvoorstellen voor de impactfondsen. Deze besluiten hebben betrekking op de onderstaande asset categorieën:

- listed equities;
- green bonds;
- landen ten behoeve van staatsobligaties;
- directe leveranciers van projectfinanciering;
- fondsen;
- duurzame energieprojecten;
- biodiversiteitsprojecten;
- microfinancieringsinstellingen.

Daarnaast is de investeringscommissie gemandateerd om te besluiten over het initiëren van engagement. In de investeringscommissie hebben de portfoliomanagers, manager duurzaamheid, analisten, risicomanagement en de bestuurder Portfoliomanagement, Marketing en Sales zitting.

6 By the Australian Strategic Policy Institute (March 2021), Sheffield Hallam University (May 2021) and the United Nations Office of the High Commissioner for Human Rights (UNOHCHR – August 2022).

Impactcommissie

ASN Impact Investors monitort op continue basis de samenstelling van de beleggingsfondsen en de individuele namen in de portefeuilles. 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 stembeleid en het uitgevoerde engagement. Naast het toezicht op het behalen van de duurzame beleggingsdoelstellingen ziet de Impactcommissie toe op aanpassingen door de betrokken fondsbeheerders om de doelstellingen te bereiken. Daarnaast worden in de Impactcommissie voorstellen en verschillende scenarioanalyses besproken die bijdragen om deze doelen te bereiken. Zo bewaakt de commissie dat het totaal van de beleggingen zal voldoen aan het Klimaatakkoord van Parijs.

De Impactcommissie is door het bestuur van ASN Impact Investors gemandateerd om de volgende taken uit te voeren ten aanzien van de ASN-beleggingsfondsen:

- Vaststellen/goedkeuren duurzame beleggingsdoelstellingen;
- Bepalen tussentijdse KPI's;
- Vaststellen Principal Adverse Impacts;
- Beoordelen Principal Adverse Impacts;
- Beoordelen klimaatprestaties van investeringen;
- Beoordelen biodiversiteitsprestaties van investeringen;
- Beoordelen leefbaar-loonprestaties kledingbedrijven;
- Beoordelen/vaststellen/goedkeuren van methodieken;
- Voorstellen doen voor en vaststellen van strategie;
- Voorstellen doen voor en vaststellen van scenarioanalyses;
- Beoordelen engagementrapportages; en
- Beoordelen stemrapportages.

4.4 METHODOLOGIE: VAN KLIMAATNEUTRAAL NAAR BEYOND NET ZERO

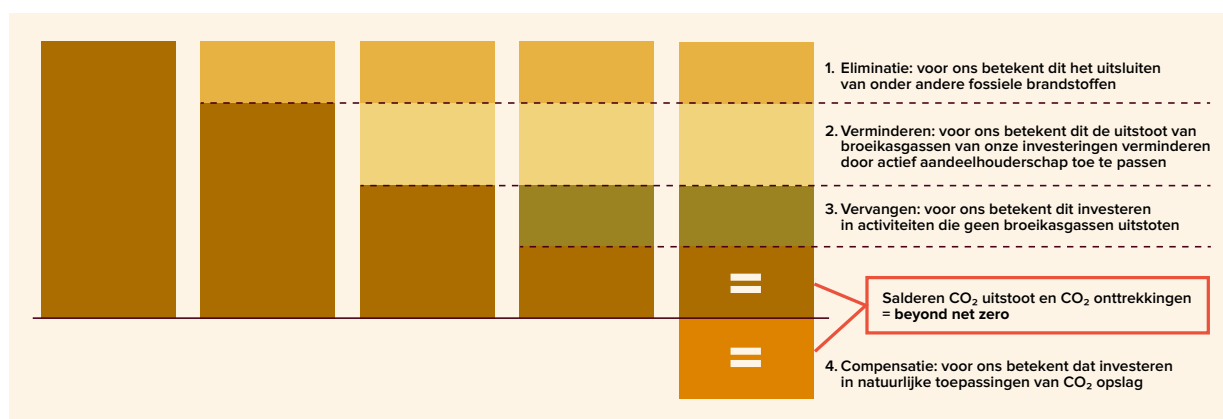
De klimaatcrisis en de daar deels aan gerelateerde biodiversiteitscrisis, heeft een ongekend grote impact op onze maatschappij. Wij hebben de verantwoordelijkheid om actie te ondernemen om de grote mogelijke negatieve gevolgen te voorkomen en we moeten dit gezamenlijk doen. Het stoppen, verminderen van de opwarming van de aarde is cruciaal.

Onze aanpak is gebaseerd op de mitigatie-hiërarchie. Het centrale onderdeel van onze aanpak is het maximaal reduceren van de CO₂-uitstoot.

Mitigatie-hiërarchie

Om de impact van het menselijk handelen op de opwarming van de aarde te stoppen, kunnen we vier stappen onderscheiden.

- **Eliminatie:** het stoppen met activiteiten die bijdragen aan de opwarming van het klimaat. Dus stoppen met het financieren van de fossiele energie sector is de meest fundamentele manier om klimaatsverandering tegen te gaan.
- **Verminderen** van de uitstoot van broeikasgassen, door bestaande activiteiten efficiënter te maken.
- **Vervangen** van activiteiten die broeikasgassen uitstoten door activiteiten die dezelfde uitkomst leveren maar geen broeikasgassen uitstoten.
- **Compensatie** Door broeikasgassen te compenseren met activiteiten die broeikasgassen uit de atmosfeer halen, worden activiteiten gecompenseerd waar het volledig reduceren (nog) niet mogelijk is.



Onze reductie-aanpak bestaat uit verschillende elementen. Wij sluiten alle investeringen uit in bedrijven met activiteiten gerelateerd aan de exploitatie en raffinage van fossiele brandstoffen en bedrijven die betrokken zijn bij energieproductie op basis van fossiele brandstoffen. Daarnaast zijn we zeer terughoudend met investeringen in bedrijven die grote hoeveelheden fossiele brandstoffen gebruiken.

We vinden dit echter niet voldoende. Met deze aanpak is het vrijwel onmogelijk voor ons om *beyond net zero* in 2030 te realiseren. We financieren daarom veel duurzame energieprojecten waarmee de energievoorraad duurzamer wordt. Tegenover alle CO₂-uitstoot van onze investeringen, staat op dit moment nog maar 29% vermeden CO₂-uitstoot. Wat we uit de lucht halen en vastleggen, kunnen we naar verwachting begin 2023 rapporteren. Maar met onze huidige asset mix halen we *beyond net zero* niet. We moeten dus meer doen.

De volgende stap is de focus op het terugdringen van de CO₂-uitstoot van onze investeringen. Onze samenleving blijft energie nodig hebben en de vraag naar energie blijft naar verwachting alleen maar stijgen. Deze energie zal dus op een duurzame manier opgewekt moeten worden. Investeren in wind- en zonne-energieprojecten en andere vormen van duurzame energie, blijft onderdeel van onze aanpak.

In lijn met onze rol als voorloper en aanjager, onderzoeken we investeringsmogelijkheden om op een natuurlijke manier CO₂ vast te leggen. Wij zijn ervan overtuigd dat als we de juiste investeringsmogelijkheden selecteren, we in de positie zijn om bij te dragen aan de mitigatie van klimaatverandering en het verbeteren van de biodiversiteit. Door te investeren in CO₂-vastlegging op natuurlijke basis, halen we CO₂ uit de lucht. Het moet mogelijk zijn dit in balans te brengen met de emissies die nog aan onze investeringen hangen. We verwachten in 2023 de eerste cijfers van de CO₂-vastlegging voor de investeringen van het ASN Biodiversiteitsfonds. We zullen daarna een uitgebreider plan voor de toekomst ontwikkelen. Onze huidige aanpak, klimaatneutraal 2030, is een tussenstap richting *beyond net zero* in 2030.

Hoe we onze mitigatie-hiërarchie toepassen

Elimineren

Het elimineren heeft de grootste directe impact in het verminderen van CO₂-emissies. Wij hanteren een minimale lat van mitigerend beleid om de ongunstige impact te minimaliseren. Zo sluiten wij investeringen uit in activiteiten die gerelateerd zijn aan fossiele brandstoffen. Dit doen wij al sinds de oprichting van ons eerste beleggingsfonds in 1993.

Reduceren

Bedrijven die voldoen aan onze uitsluitingscriteria, worden uitgebreid getoetst op het toepassen van mitigerende maatregelen. We kijken hierbij naar de volgende aspecten:

- hebben ze voldoende beleid ten aanzien van bijvoorbeeld energie-efficiency,
- zetten ze zich maximaal in om hun negatieve impact op het klimaat zo minimaal mogelijk te laten zijn.

We toetsen de risico's en toetsen de kwaliteit van het mitigerende beleid. Ook pakken we onze rol als aandeelhouder en gaan we met bedrijven waar nodig in gesprek om ze op het belang van een goede klimaatstrategie te wijzen. Dit heeft betrekking op het meten, doelen stellen en een geloofwaardig klimaatactieplan. We gebruiken ook hier ons stemrecht om zo de negatieve impact omlaag te krijgen.

We zijn al sinds 1995 actief als financierder van duurzame energieprojecten via het ASN Groenprojectenfonds. Hiermee ondersteunen we de reductie van CO₂-emissies op een macroniveau.

Compensatie

Met de huidige technologie en de wereldwijde economische structuur zullen we in de komende jaren nog CO₂-emissies hebben. Ook zullen we nog te maken hebben met het verlies aan biodiversiteit aangezien klimaatverandering daar een grote negatieve impact op heeft. Dat is de reden dat we ons biodiversiteitsfonds hebben gelanceerd. Via investeringen in onder andere bosbouw en regeneratieve landbouw, onttrekken we CO₂ aan de atmosfeer en leggen we het vast. We blijven zoeken naar meer mogelijkheden.

5. Ontwikkelen van nieuwe activiteiten

In 2021 lanceerden wij het ASN Biodiversiteitsfonds. Dit is het eerste fonds in Europa dat beschikbaar is voor retailbeleggers en investeert in projecten die bijdragen aan biodiversiteitsbehoud en -herstel. Een belangrijke oorzaak van biodiversiteitsverlies is klimaatverandering. Met de investeringen in biodiversiteitsherstel dragen wij ook bij aan het tegengaan van klimaatverandering. We evalueren constant hoe we deze nieuwe oplossingen verder kunnen opschalen binnen de beleggingsportefeuille van ASN Impact Investors. Voor ons volledige beleggingsaanbod kijken we ook naar nieuwe investeringsactiviteiten. Momenteel kijken we naar:

Negatieve CO₂-emissies

Het realiseren van negatieve CO₂-emissies kan op verschillende manieren gerealiseerd worden: op een industriële wijze, bijvoorbeeld door CO₂ af te vangen en te injecteren in een leeg gasveld, of door oplossingen aanwezig in de natuur, waarmee ook natuurbehoud kan worden gestimuleerd.

Geen van beide heeft vanuit een puur financiële business case perspectief, zonder het beprijzen van CO₂-emissies. Het industrieel afvangen, samenpersen en vloeibaar maken van CO₂-emissies is kostbaar. Oplossingen op natuurlijke basis vragen een lange doorlooptijd en terugverdientijd. Daarom werken we samen met ASN Bank om financieel gezonde *carbon capture and storage* projecten en bedrijven te identificeren.

Regeneratieve landbouw

Intensieve landbouw is een bron van CO₂-emissies. Het financieren van duurzame vormen van landbouw heeft een positieve impact op biodiversiteit en leidt tot opslag van CO₂. Looptijden van leningen zijn langer (40 jaar) vergeleken met sectoren als sector duurzame energie. Business cases worden financieel realistisch met subsidies. De transitie van een traditioneel naar biologisch landbouwbedrijf, duurt in Nederland grofweg drie jaar⁷. Beperkingen zijn vaak de kleinschaligheid en lage opbrengst.

Bosbouw en natuurbescherming

Kan land dat is bestemd voor bos en natuur voor investeerders financieel interessant zijn en ook een positief effect hebben op de natuur? Onderdeel van een positieve business case voor natuurbehoud is de verkoop van CO₂-rechten aan bedrijven die hun CO₂-emissies willen compenseren. Dit kan als controversieel worden gezien: bedrijven moeten namelijk in de eerste plaats werken aan de reductie van hun CO₂-uitstoot. Bossen worden echter niet alleen geplant voor de houtproductie of CO₂-opslag. Bossen moeten evolueren naar een sterk ecosysteem met een positieve impact op biodiversiteit, dat tegelijkertijd veerkrachtig is tegen externe bedreigingen zoals droogte, bosbranden, schimmels en insecten.

Financieren van bos

Om bosbouw of natuurbehoud te kunnen financieren, moet er een financieel positieve business case gemaakt kunnen worden. Investeerders moeten beloond worden omdat mensen en de maatschappij profiteren van de diensten van ecosystemen. Inkomsten kunnen bijvoorbeeld komen van carbon certificaten, bosbeheer, verkoop van hout, lease-inkomsten voor het ter beschikking stellen van grond voor duurzame energie, subsidies of een combinatie van deze inkomsten.

Actie

Investeren in projecten en bedrijven die werkelijk CO₂ afvangen (compenseren) is nieuw voor vrijwel alle financiële instellingen, ook voor ons. We willen onze aanpak verder ontwikkelen en de consequenties onderzoeken voor investeringen. Denk hierbij aan duurzaamheidsrisico's, financieel risico, rendement. Wij streven ernaar deze analyse in 2023 af te ronden. Afhankelijk van de uitkomsten besluiten we hoe we verder kunnen gaan.

6. Ons klimaat actieplan

Mitigatie van klimaatverandering en de adaptatie ervan is een complexe opdracht, vooral omdat onze omgeving de komende jaren continu in verandering is. We verwachten veranderingen in wetgeving en mogelijk ook belastingen die impact zullen hebben. Ook voorzien we technologische ontwikkelingen die een mogelijk disruptieve impact hebben en we zijn ons ervan bewust dat klanten, partners en andere stakeholders hun visie aanpassen en daar ook naar handelen.

Dit vraagt om een aanpak met regelmatige evaluatiemomenten, en indien nodig, aanpassingen van beleid en praktijk. In het onderstaande schema bieden we een hoog-over overzicht van onze activiteiten in de komende jaren.

2023 wordt voor ons een spannend jaar. We krijgen voor het eerst inzage in de voortgang ten aanzien van beyond net zero. We gaan onze strategie verder uitwerken in plannen en acties. Deze zullen naar verwachting vanaf 2024 uitgevoerd worden.

Planning klimaat en biodiversiteit.

planning	2023	2024	2030
	Impact footprint biodiversiteitsfonds berekend		ASNII is net zero klimaat
	Vaststellen beyond net zero methodologie		ASNII heeft een positieve impact op biodiversiteit
	Ontwikkelen strategie op klimaat en biodiversiteit	Implementeren strategie klimaat en biodiversiteit	Vaststellen mijlpalen klimaat en biodiversiteit naar 2030
	Intensiveren engagement-strategie klimaat en biodiversiteit		

7. Transparantie

Het belang van transparantie

Wij zijn ervan overtuigd dat transparant zijn over beleid, de bedrijfsvoering en impact van cruciaal belang is. De kern van onze aanpak in onze rapportages is gebaseerd op transparantie, relevantie, betrouwbaarheid, accuraatheid en vergelijkbaarheid. Daarom rapporteren we niet alleen over wat goed gaat, maar ook over onze dilemma's, voortgang, kansen en negatieve impact.

Wij hechten er belang aan om betrouwbare en accurate rapporten te publiceren. Daarom is het bestuursverslag van de jaarverslagen geaudit door een accountant. In onze halfjaar- en jaarverslagen en ons impact report rapporteren we over onze inspanningen op duurzaamheid. We zijn transparant over de impact van vrijwel al onze investeringen. Ten aanzien van klimaatverandering rapporteren we over al het vermogen onder beheer.

Sustainable Finance Action Plan initiatieven

Een aantal initiatieven die de overheid heeft genomen, promoten transparantie ten aanzien van klimaatgerelateerde onderwerpen. De EU Taxonomie, de integratie van duurzaamheidsrisico's, de adverse sustainability impact, de promotie van duurzame beleggingsdoelstellingen en het voorstel voor de Corporate Sustainability Reporting Directive zijn erop gericht om klimaat gerelateerde informatie op grote schaal beschikbaar te maken in de Europese economie. Hoewel er dus belangrijke en potentieel behulpzame initiatieven zijn, willen we benadrukken dat we ook onze zorgen hebben. Disclosures over klimaatonderwerpen hebben de potentie om de transitie te versnellen richting een duurzame en rechtvaardige samenleving. Echter, een grote en uitgebreide disclosure kan ook nadelig uitpakken om verschillende redenen:

- Ten eerste, de disclosures lopen het risico zo groot te worden dat het mogelijk ten koste gaat van praktische toepassing, kwaliteit en het doorgronden van de informatie.
- Ten tweede, de grote last voor veel kleine partijen kan de zo noodzakelijke klimaatactie vertragen. Het is voorstelbaar dat in tijden van economische neergang en uitdagende arbeidsmarkten, bedrijven op de korte termijn andere prioriteiten stellen dan investeringen de bedrijfsvoering voor in de lange termijn om klimaatverandering tegen te zijn. Aanvullend, de informatie die beschikbaar is en noodzakelijk is om te voldoen aan de sustainability disclosure voorwaarden ten aanzien van het klimaat zullen moeilijk te verkrijgen zijn door issues rondom datakwaliteit of het gebrek aan capaciteit het beschikbaar te krijgen. Dit kan zowel voor ons als asset manager gelden als onze investeringen.
- Ten derde, we hebben de snelle introductie van de EU Taxonomie gezien. De taxonomie zou greenwashing tegen moeten gaan. Helaas kan de taxonomie niet volledig aan de verwachtingen voldoen aangezien er controversiële activiteiten – zoals kernenergie en aardgas - worden toegelaten als zijnde duurzaam.