



# Het Beleggingsproces van de ASN Beleggings- fondsen

Zorgvuldige afweging van duurzame impact en  
duurzaamheidsrisico's

10 maart 2021

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB) geeft via beleggingen invulling aan onze visie, missie en strategie. Zo kiezen wij voor positieve selectie door te zoeken naar bedrijven met toekomstbestendige bedrijfsactiviteiten en goede financiële vooruitzichten. Een land beoordelen we positief als bijvoorbeeld de inkomensongelijkheid klein is, discriminatie en corruptie weinig voorkomt en de terugbetaalcapaciteit hoog is.

In dit document beschrijven wij op hoofdlijnen<sup>1</sup> hoe wij voldoen aan nieuwe wettelijke voorschriften (waaronder de Sustainable Finance Disclosure Regulation – SFDR)<sup>2</sup> - met als Engelse afkorting SFDR) die betrekking hebben op ons beleggingsproces. Sinds onze oprichting in 1993 hechten wij veel waarde aan het versterken van maatschappelijke structuren en ecosystemen enerzijds en het beperken van schade door onze beleggingen aan de maatschappij en het milieu anderzijds. Klimaat, biodiversiteit en mensenrechten zijn de drie pijlers van ons duurzaamheidsbeleid. Hieronder geven wij een nadere toelichting op onze aanpak in het licht van de wettelijke veranderingen.

In onze benadering staat vanaf het eerste begin een verweving van duurzame en financiële beleggingskeuzes centraal. De wettelijke vereisten vragen ons om verschillende onderdelen van onze benadering apart te bespreken.

Achtereenvolgens gaan wij in op:

1. **Beleggingsbesluitvormingsproces**
2. **Internationale standaarden als basis voor ons beleid**
3. **Sustainability Due Diligence Policy<sup>3</sup>**
4. **Do Not Significantly Harm (DNSH)<sup>4</sup>-principe**
5. **Principal Adverse Impacts (PAI's)<sup>5</sup>**
6. **Sustainability Risk Policy<sup>6</sup>**

---

1 De verdere detaillering is uitgewerkt in interne beleidsdocumenten (in dit document zijn geen verwijzingen opgenomen) en beleidsdocumenten, die wel extern beschikbaar zijn (zie de verwijzingen in dit document).

2 Vertaald: Verordening betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector.

3 Het duurzaamheidsbeleid met gepaste zorgvuldigheid uitvoeren.

4 Dit principe gaat uit van het vermijden van belangrijke ongunstige effecten van beleggingen (op het milieu).

5 Belangrijke nadelige gevolgen.

6 Duurzaamheidsrisico's – zie deze paragraaf voor een omschrijving.

## 1. Beleggingsbesluitvormingsproces

ABB heeft een beleggingsbesluitvormingsproces dat van oudsher is gericht op het bereiken van duurzame doelstellingen en het zo klein mogelijk houden van nadelige gevolgen van onze beleggingen.

In de komende periode zal het proces worden verrijkt met een verdere integratie van duurzaamheidsrisico's en een bijstelling van het beleidsproces. Door gebruik te gaan maken van scenarioanalyses en aanpassingen in de keuzes om entiteiten op te nemen in het beleggingsuniversum zal het sturen op de duurzame beleggingsdoelstellingen worden verbeterd. We verwachten dat door een betere beschikbaarheid van niet-financiële data in de komende tijd onze analyses zullen verbeteren, hetgeen mogelijk kan leiden tot een verdere terugdringing van nadelige gevolgen van onze beleggingen.

Ook onderzoeken we de mogelijkheden om de resultaten van onze beleggingen te monitoren en te vergelijken met passende benchmarks: we volgen de ontwikkelingen in de markt op dit punt nauwgezet.

## 2. Internationale standaarden als basis van ons beleid

ABB heeft haar duurzaamheidsbeleid gebaseerd op internationale standaarden, conventies en initiatieven. Het uitgangspunt is daarbij de Brundtland-definitie van duurzame ontwikkeling uit het VN-rapport Our Common Future (1987): "ontwikkeling die tegemoet komt aan de behoeften van het heden, zonder het vermogen van toekomstige generaties om in hun eigen behoeften te voorzien in gevaar te brengen".

Verdere concretisering van ons beleid<sup>7</sup> is onder meer gebaseerd en afgestemd op:

- VN Universele Verklaring van de Rechten van de Mens
- VN Leidende Principes voor Bedrijven en Mensenrechten
- Conventies van de Internationale Arbeidsorganisatie
- Parijs-akkoord
- Conventie over Biologische Diversiteit
- OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen
- VN Global Compact
- Duurzame Ontwikkelingsdoelen (Sustainable Developments Goals).

## 3. Sustainability Due Diligence Policy

ABB heeft in de loop van de jaren een zeer zorgvuldig beleggingsproces opgesteld om financiële rendementen en duurzaamheidsdoelstellingen te behalen met een zo klein mogelijke nadelige invloed op het milieu en de maatschappij (klimaat, biodiversiteit, sociale en werknemersrechten, mensenrechten, anti-corruptie en anti-omkoping).

Kernelementen van het beleggingsproces zijn:

### 1. een gedetailleerd uitgewerkt en breed duurzaamheidsbeleid<sup>8</sup>

Bij de selectie van investeringen wordt een grondige analyse uitgevoerd aan de hand van de ABB Duurzaamheidscriteria. Mogelijke investeringen worden getoetst op:

---

<sup>7</sup> <https://beleggingsfondsen.asnbank.nl/duurzame-keuzes.html>

<sup>8</sup> Voor een uitgebreide toelichting: <https://beleggingsfondsen.asnbank.nl/duurzame-keuzes.html>

- a. absolute criteria / uitsluitingscriteria: als een entiteit activiteiten uitvoert die niet voldoen aan onze absolute / uitsluitingscriteria wordt zij niet toegelaten tot de goedgekeurde lijst van beleggingen. De door ons uitgesloten activiteiten hebben een ongunstige impact of een zeer groot risico op een ongunstige impact.
- b. duurzaamheidscriteria / toelatingscriteria: als de activiteiten van een entiteit voldoen aan onze absolute / uitsluitingscriteria bepalen wij de duurzaamheidsrisico's aan de hand van geografische aanwezigheid en de operationele uitvoering van de activiteiten. ABB hanteert een minimale lat van mitigerend beleid om de ongunstige impact te minimaliseren. Ook toetst ABB op de uitvoering van beleid in de dagelijkse praktijk door beoordeling van de (behandeling van) misstanden en duurzaamheidsimpactcijfers.

## **2. een afgewogen en gedegen besluitvormingsproces**

Het besluitvormingsproces bestaat uit de volgende stappen:

- a. De afdeling Portfoliomanagement van ABB is primair verantwoordelijk voor een correcte toetsing aan de duurzaamheidscriteria om entiteiten al dan niet toe te laten tot het beleggingsuniversum.
- b. De eerste stap is een analyse van een entiteit op basis van het duurzaamheidsbeleid. Dit onderzoek wordt in de meeste gevallen door ABB afgenomen van het Expertise Centrum Duurzaamheid (ECD) van ASN Bank. Iedere entiteit wordt beoordeeld door twee analisten en de uitkomsten worden vervolgens besproken met het management van de afdeling. Bovendien monitort ECD permanent de ontwikkelingen bij de entiteiten in het ABB beleggingsuniversum, waardoor adequaat kan worden ingespeeld op ernstige nadelige gevolgen. In een minderheid van de gevallen worden entiteiten getoetst door projectadviseurs.
- c. De Investeringscommissie (IC) binnen de afdeling Portfoliomanagement besluit of entiteiten opgenomen worden in het beleggingsuniversum. Bij haar beraadslaging en besluitvorming toetst de IC of het onderzoek van ECD volledig en juist heeft plaatsgevonden. De IC kan tevens besluiten om tot engagement over te gaan als een entiteit, voor of na toelating tot het beleggingsuniversum, niet voldoende presteert op duurzaamheidsgebied. Mocht een toegelaten entiteit, al dan niet na engagement, niet meer voldoen aan de duurzaamheidscriteria, kan het IC besluiten de entiteit te verwijderen uit het beleggingsuniversum.
- d. De Klimaatcommissie heeft het mandaat om de duurzame beleggingsdoelstellingen op te stellen voor de fondsen en op entiteitsniveau, de voortgang ten opzichte van de gestelde doelen te monitoren en waar nodig bij te sturen. Tevens worden in deze commissie voorstellen en verschillende scenarioanalyses besproken die bijdragen om deze doelen te bereiken. Zo bewaakt de commissie bijvoorbeeld dat het totaal van de beleggingen gaat voldoen aan het klimaatakkoord van Parijs.
- e. In aanvulling hierop toetst de afdeling Risicomanagement van ABB op financiële risico's (waarbij meer aandacht uitgaat naar duurzaamheidsrisico's) afdoende worden beheerst. Daarnaast toetst de afdeling Compliance van ABB of aan duurzaamheidswetgeving wordt voldaan.

Het duurzaamheidsbeleid wordt steeds aangepast aan nieuwe ontwikkelingen, waardoor maximaal wordt ingezet om duurzame beleggingsdoelstellingen te bereiken en ernstige, nadelige gevolgen voor maatschappij en milieu zo veel mogelijk te beperken.

## 4. Do Not Significantly Harm (DNSH)-principe

In de SFDR is DNSH één van de kernprincipes. Wij onderschrijven dit principe volledig.

De Europese Commissie heeft een algemene definitie, taxonomie, vastgesteld van welke beleggingen als 'duurzaam' kunnen worden aangemerkt. Volgens deze taxonomie kunnen beleggingen in bepaalde economische activiteiten aangemerkt als duurzaam (bijvoorbeeld: in hernieuwbare energie), zolang die:

- (a) geen significante impact waarbij ze andere milieuproblemen verergeren (bijvoorbeeld: een stuwmeer dat een beschermd natuurgebied onder water zet), en;
- (b) voldoen aan minimale standaarden op het gebied van goed bestuur, arbeidsrechten, respect voor mensenrechten en anti-corruptie- en anti-omkopingzaken.

In onze benadering streven wij er naar ernstige nadelige gevolgen van onze beleggingen te voorkomen. Wij maken daarbij gebruik van:

- een uitgebreide reeks van criteria met ieder afzonderlijk een hoge minimale toelatingsdrempel bij het selecteren van entiteiten (bedrijven, projecten, (semi)overheden en instellingen) voor onze beleggingsfondsen;
- uitsluiten van vele activiteiten, die in de aard van de activiteit, schade berokkenen aan mens, maatschappij en/of milieu;
- stemrecht;
- engagement om bedrijven te bewegen hun beleid en uitvoering daarvan te verbeteren<sup>9</sup>.

Wij maken gebruik van een holistische afweging. Met andere woorden, bij de selectie van iedere beleggingsmogelijkheid worden alle relevante duurzaamheidsaspecten in ogenschouw genomen en onderling afgewogen, waarbij er geen uitruil van plaatsvindt. Dit betekent, bijvoorbeeld, dat wij beleggingen in entiteiten die positief bijdragen aan klimaatadaptatie of -mitigatie ook toetsen op hun gevolgen voor biodiversiteit en/of mensenrechten.

## 5. Principal Adverse Impacts (PAI's)

Principal Adverse Impacts (PAI's) zijn volgens de SFDR belangrijke nadelige gevolgen voor het milieu en de maatschappij, zoals uitstoot van broeikasgassen, schade aan biodiversiteit en het niet voldoen aan fundamentele afspraken over arbeidsrechten.

ABB is wettelijk verplicht om voor ieder beleggingsproduct afzonderlijk uiterlijk per 31 december 2021 inzicht te geven in 21 PAI's<sup>10</sup>.

Voor het monitoren van de ontwikkeling van de individuele PAI's is het vertrekpunt voor ABB het bestaande duurzaamheidsbeleid en het beleggingsproces. Het duurzaamheidsbeleid bevat meerdere criteria en vereisten, die het risico op het voorkomen van PAI's vanuit de portefeuilles minimaliseert. Bedrijven worden bijvoorbeeld getoetst op het voldoen aan internationale richtlijnen op het gebied van arbeidsrechten. Het beleggingsproces zal zich verder ontwikkelen de komende tijd: de beschikbaarheid van bepaalde data vraagt een extra inspanning. Het gaat om effectief gebruik maken van interne data, inkopen van data van (meer) externe dataleveranciers<sup>11</sup> en het rechtstreeks verkrijgen van informatie van entiteiten, die in aanmerking (zijn ge)komen voor

<sup>9</sup> Voor een uitgebreide toelichting: <https://beleggingsfondsen.asnbank.nl/duurzame-keuzes.html>

<sup>10</sup> Het gaat om 18 PAI's uit Tabel 1 van de Annex 1 van de Regulatory Technical Standards (RTS) van ESA, plus een PAI uit Tabel 2 (milieu, waaronder klimaat), plus een PAI uit Tabel 3 (maatschappij) en een PAI (duurzaamheid in de brede zin).

<sup>11</sup> ABB maakt nu gebruik van Trucost.

een investering van de ABB-fondsen. Dit is noodzakelijk om een inschatting te kunnen maken van zowel de waarschijnlijkheid dat een belangrijke, nadelige gebeurtenis zich voor kan gaan doen als de ernst (en onomkeerbaarheid) van de gebeurtenis. De onderliggende methodologie voor het beoordelen van deze gevolgen is deels gebaseerd op onze eigen aanpak en zal deels worden ontwikkeld in samenhang met externe aanbieders. De afdeling Portfolio Management is verantwoordelijk voor de uitvoering van dit traject.

## 6. Sustainability Risk Policy

ABB's risicomanagement is gericht op het handelen in het belang van de belegger op basis van beheerste en integrale bedrijfsvoering.

De door ABB 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 ABB als entiteit.

ABB heeft duurzaamheidsrisico op beleggingsniveau gedefinieerd als:

“het risico dat als gevolg van een gebeurtenis op ecologisch, sociaal of governance gebied financiële schade wordt opgelopen of een negatief effect kan veroorzaken op de waarde van beleggingen onder beheer.”

Op organisatieniveau is de definitie breder:

“het risico dat als gevolg van een gebeurtenis op ecologisch, sociaal of governance gebied financiële- en/of reputatieschade wordt opgelopen of een negatief effect kan veroorzaken op de waarde van beleggingen onder beheer”.

Naast pre-trade controls die het risico op beleggingen buiten het universum mitigeren, kent ABB ook post trade beheersmaatregelen om risico's te mitigeren.

Blootstelling aan duurzaamheidsrisico's wordt op basis van zowel kwalitatieve als kwantitatieve impactanalyses geïdentificeerd. In het identificeren van duurzaamheidsrisico's wordt onder meer aangesloten bij PAI's voor zover die relevant zijn voor het beleggingsbeleid van het fonds. Scenario's voor het bepalen van de impactanalyse worden door de Risicomanagement en Compliance Commissie (RCC) goedgekeurd. De uitkomsten van de impactanalyse worden door Risicomanagement gereviewd, waaronder een check op de calculaties in geval van een kwantitatieve assessment.

Tenminste ieder kwartaal zal de impactanalyse worden geactualiseerd. De uitkomsten worden gerapporteerd aan de Klimaatcommissie. De belangrijkste conclusies en besluiten van de Klimaatcommissie worden besproken in het RCC.

Het Risk Appetite Statement van de fondsen wordt uitgebreid met duurzaamheidsrisico (naast investment compliance waarin ook duurzaamheid is betrokken).

### **Eerste verkenning**

ABB ontwikkelt haar aanpak van duurzaamheidsrisico's in eerste instantie op basis van kwalitatieve analyses. Een kwantificering van de aanpak volgt de ontwikkelingen in de markt (beschikbaarheid van data en instrumenten).

Van oudsher heeft ABB in haar streven naar een betere (duurzamere) wereld in het beleggingsbeleid getracht de nadelige gevolgen van de beleggingsportefeuilles op de maatschappij en het milieu te vermijden of te minimaliseren door strikte duurzaamheidscriteria te hanteren ('inside out'). Echter de wereld is nog verre van duurzaam, dus schadelijke effecten daarvan kunnen en zullen ook impact hebben op de waarde en rendementen van onze beleggingen ('outside in').

De Europese wetgeving vraagt om duidelijk te maken wat het effect van deze 'outside in'-risico's op de beleggingsportefeuilles zijn.

ABB is ervan overtuigd dat 'outside in'-risico's in ieder geval in enige mate worden gemitigeerd door het terugdringen van 'inside out'-risico's (vandaar onze strikte selectiecriteria en uitsluitingen). De mate van de dempende werking zal waarschijnlijk verschillen tussen de verschillende fondsen die wij beheren. Bijvoorbeeld, doordat het aantal projecten in de portefeuille van het Groenprojectenfonds vele malen kleiner is dan het aantal (productie)locaties van de tientallen bedrijven in de portefeuille van het Duurzame Aandelenfonds is het risico op waarde- of rendementsverlies als gevolg van fysieke risico's (stormen, overstromingen) bij het Groenprojectenfonds naar onze inschatting groter.

Wij werken aan een verdere (wenselijke en noodzakelijke) analyse op dit punt.