



Handleiding duurzaamheidscriteria ASN Bank

Expertisecentrum Duurzaamheid

Oktober 2024

Inhoud

1. Inleiding	4
1.1 Duurzame missie en visie	4
1.1.1 Visie	4
1.1.2 Missie	5
1.2 Sustainable Development Goals	7
2. Risicolanden	8
2.1 De analyse van risicolanden	8
2.2 De selectie van risicolanden	10
3. Selectie voor ASN Bank	11
3.1 Staatsobligaties en leningen aan lagere overheden	11
3.1.1 Toetsingscriteria landen	11
3.2 Green bonds, social bonds, sustainable bonds en leningenportefeuilles van financieel dienstverleners	15
3.2.1 Toetsingscriteria green bonds, social bonds, sustainable bonds en leningenportefeuilles van financieel dienstverleners	16
3.3 Duurzame projectfinancieringen	18
3.3.1 Toetsingscriteria groene projecten	18
3.3.2 Selectieproces groene projecten	24
3.4 Hypotheken en hypotheekpakketten	24
3.4.1 Hypotheekportefeuilles voor obligatieportefeuilles	24
3.5 Vastgoedbedrijven	25
4. Selectie voor de ASN Beleggingsfondsen	26
4.1 ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Small & Midcapfonds en ASN Milieu & Waterfonds	26
4.1.1 Het selectieproces voor bedrijven	27
4.1.1.1 Risicoanalyse en onderzoekscategorie	28
4.1.1.2 Grote en kleine bedrijven	30
4.1.1.3 Game changers	31
4.1.1.4 Onderzoeksvragen en -profiel	31
4.1.2 Adviezen en besluiten	33
4.1.3 Engagement met bedrijven	34
4.1.4 Dataleveranciers en bronnen	35
4.1.5 Inhoudelijke invulling van het onderzoek	35
4.1.5.1 Uit te sluiten en te mijden activiteiten	35
4.1.5.2 Beoordeling van beleidsonderdelen en praktijk	50
4.1.5.2.A Bestuur	51
4.1.5.2.B Mensenrechten	54
4.1.5.2.C Klimaat en biodiversiteit	58
4.1.5.2.D Ketenbeleid	65
4.2 ASN Duurzaam Obligatiefonds	67
4.3 ASN Duurzame Mixfondsen	67
4.4 ASN Microkredietfonds	67

4.4.1	Selectieproces microfinancieringsinstellingen	68
4.4.2	Selectiemethodiek microfinancieringsinstellingen	69
4.4.3	Liquiditeiten	70
4.5	ASN Groenprojectenfonds	70
4.5.1	Liquiditeiten	71
4.6	ASN Biodiversiteitsfonds	71
4.6.1	Selectieproces biodiversiteitsprojecten	72
4.6.2	Selectiemethodiek biodiversiteitsprojecten	72
4.6.3	Toetsingscriteria investeringen Biodiversiteitsfonds	73
4.6.4	Liquiditeiten	79
Bijlagen		80
1.	Woningbouw en woningcorporaties	80
2.	Gezondheidszorg en welzijn	81
3.	Onderwijs, cultuur en recreatie	82
4.	Waterschappen en waterleidingbedrijven	83

1. Inleiding

Dit document is een praktische handleiding voor het Expertisecentrum Duurzaamheid (ECD) van de Volksbank, dat is ondergebracht bij ASN Bank. Het ECD gebruikt de handleiding om duurzaamheidsonderzoek voor zowel ASN Bank als ASN Impact Investors (All)¹ uit te voeren. Met duurzaamheidsonderzoek bedoelen we: onderzoeken of (potentiële) beleggingen en financieringen² voldoen aan de duurzaamheidscriteria van ASN Bank. Voor dit onderzoek hebben we speciaal beleid ontwikkeld. Dit beleid is een uitwerking van onze visie en missie. Het is vastgelegd in onder andere de beleidsstukken over klimaat, biodiversiteit en mensenrechten. Op sommige punten is het verder uitgewerkt in notities. Alle beleidsstukken zijn terug te vinden in het House of Policies (HOP). Dit document laat zien hoe we deze duurzaamheidscriteria in de praktijk toepassen, waar de grens ligt en hoe dit proces eruitziet. Voor verdere achtergronden bij het lezen van deze handleiding verwijzen wij naar het HOP.

De handleiding helpt de analisten van ECD om een eenduidig oordeel te vormen, en maakt aan geïnteresseerden helder hoe we dat doen. Dit document is dus bedoeld als:

- eenduidige beschrijving van de onderzoeksmethodiek;
- moederdocument voor de afdeling ECD;
- overzicht van het actuele beleid, want het document wordt geactualiseerd en aangevuld indien nodig;
- informatie voor iedereen die wil weten hoe ASN Bank haar onderzoek uitvoert.

Criteria in beweging

Hoewel dit een uitgebreid document is, is het niet mogelijk een volledige opsomming te geven van duurzame criteria waaraan alle activiteiten van ASN Bank moeten voldoen. De reden hiervoor is dat onze wereld voortdurend verandert en complex is. De praktijk plaatst ons regelmatig voor vragen waarop de criteria geen eenduidig antwoord geven. Ook geeft het beleid niet altijd eenduidig richting als zich nieuwe typen uitzettingen aandienen. In zulke gevallen vallen we terug op onze basis: onze missie, visie en de drie pijlers van ons duurzaamheidsbeleid: mensenrechten, klimaat en biodiversiteit. Vanuit deze uitgangspunten gaan we na hoe we nadelige effecten kunnen voorkomen of zoveel mogelijk beperken.

1.1 DUURZAME MISSIE EN VISIE

De duurzame visie en missie van ASN Bank zijn leidend in het proces van selectie. Daarom gaan wij hier nader op in.

1.1.1 Visie

Sinds haar oprichting in 1960 streeft ASN Bank naar een duurzame, rechtvaardige samenleving. Een samenleving waarin mensen vrij zijn hun eigen keuzes te maken, zonder dat dit ten koste gaat van anderen. Een samenleving zonder armoede, waarin iedereen onderwijs kan volgen en beschikt over goede huisvesting en gezondheidszorg. Via onze visie op de samenleving laten we zien hoe we daar op de langere termijn vorm aan willen geven. Een visie is dus *visueel*. Zij laat een toekomst zien die we ons kunnen voorstellen. Een visie is echter geen blauwdruk. Een visie nodigt uit tot creativiteit en inspireert. Een visie is nooit klaar en geeft geen antwoord op alle vragen. Soms is ze heel realistisch en soms heel utopisch. Een visie legt geen ideeën vast, maar creëert ideeën die richting geven aan de invulling van onze missie. Als onze criteria geen antwoord geven op vragen, zoeken we antwoord vanuit onze visie.

1 De ASN Beleggingsfondsen staan onder beheer van ASN Impact Investors (All). All is in 1993 opgericht door ASN Bank om via beleggingen invulling te geven aan haar visie, missie en strategie. All is – net als ASN Bank – onderdeel van de Volksbank.

2 ASN Bank zet het spaargeld van klanten uit, terwijl de ASN Beleggingsfondsen beleggingsgeld van klanten uitzetten. Belangrijke categorieën waarin wij geld uitzetten, zijn obligaties en onderhandse leningen aan overheden (landen, provincies en gemeenten), evenals woninghypotheken, waterschappen, energiebedrijven, zorginstellingen, woningcorporaties, onderwijs, cultuur en recreatie, en duurzame energie. De directie van ASN Bank is verantwoordelijk voor de besluitvorming van ASN Bank. All heeft Investeringscommissies die beslissen of bedrijven, overheden, projecten en instellingen worden toe gelaten tot of verwijderd uit het beleggingsuniversum.

Onze visie is gebaseerd op drie elementen:

1) Wereldwijd erkende rapporten, verdragen en conventies

Wij definiëren “duurzaamheid” volgens het Brundtland-rapport Our Common Future uit 1987: “Ontwikkeling die tegemoetkomt aan de behoeften van het heden, zonder het vermogen van toekomstige generaties om in hun eigen behoeften te voorzien in gevaar te brengen”.

Op basis van deze definitie hebben we de drie pijlers van ons duurzaamheidsbeleid gedefinieerd: mensenrechten, klimaat en biodiversiteit. Daarnaast vinden we goed bestuur en dierenwelzijn belangrijke thema's. Onder deze vijf kernbegrippen zijn alle onderwerpen ondergebracht die onze klanten en wijzelf belangrijk vinden.

Verder onderschrijven we internationale verdragen en conventies op het gebied van mensenrechten, klimaat, biodiversiteit, goed bestuur en dierenwelzijn.

Kernbegrip	Inspiratie	Elementen
Duurzaamheid	Brundtland-rapport	Onder andere rechtvaardige verdeling welvaart, relatie tussen korte en lange termijn, relatie tussen milieu en welvaart.
Oorsprong ASN Bank	Vakbondsverleden van ASN Bank	Onder andere vrijheid, gelijkwaardigheid, rechtvaardigheid, onafhankelijkheid, veiligheid en zekerheid, vakbondsvrijheid.
Mensenrechten	Onder andere Universele Verklaring van de Rechten van de Mens en Guiding Principles on Business and Human Rights van de Verenigde Naties	Onder andere zorg, leefbaar loon, geen kinderarbeid maar school, goede arbeidsomstandigheden, privacy, wonen, sociale behoeften.
Klimaat	Bevindingen van het Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC), de World Meteorological Organization (WMO), het United Nations Environment Programme (UNEP) en het Akkoord van Parijs	Onder andere energie, wonen, klimaat, broeikasgassen
Biodiversiteit	Convention on Biological Diversity (CBD) opgesteld tijdens de Rio Earth Summit in 1992	Onder andere voeding, landgebruik, natuur, water, kringloopeconomie, lucht.
Bestuur	Verdragen en regels van de OESO en de VN	Onder andere corruptie, functionerende rechtsstaat.
Dierenwelzijn	Vijf vrijheden van het Farm Animal Welfare Committee	Onder andere dierenwelzijn.

2) Normen en waarden

We onderschrijven normen en waarden als *rechtvaardigheid*, het *voorzichtigheidsbeginsel*, *transparantie* en de wetenschap als leidraad. Zij hebben onze geschiedenis bepaald en geven ook onze toekomst aan.

3) Menselijke basisbehoeften

We baseren ons op menselijke behoeften. De bedrijven, projecten en instellingen die we financieren en waarin we beleggen, spelen een belangrijke rol bij het voldoen aan deze behoeften. Zo horen voedsel en water bij onze primaire levensbehoeften. Wonen, onderwijs en energie vallen onder behoefte aan veiligheid en zekerheid. Ook transport, afvalverwerking en kleding zijn belangrijk voor een goed bestaan.

1.1.2 Missie

De missie van ASN Bank sluit aan op de visie. Onze missie luidt: Ons economische handelen is erop gericht de duurzaamheid van de samenleving te bevorderen. We werken mee aan veranderingen die zijn bedoeld om een einde te maken aan processen waarvan de nadelige gevolgen worden verschoven naar toekomstige generaties of worden afgewenteld op het milieu, de natuur en kwetsbare bevolkingsgroepen. Daarbij verliezen we niet de noodzaak uit het oog om op lange termijn een rendement te behalen dat het gezonde voortbestaan van

onze bank waarborgt. Wij beheren de middelen die onze klanten ons toevertrouwen, op een wijze die recht doet aan hun verwachtingen.

Onze missie en visie hebben wij uitgewerkt in beleid. Daarvan zijn, zoals gezegd, onze drie duurzaamheids-pijlers de kern: mensenrechten, klimaat en biodiversiteit. Hierna laten we de verhouding tussen de missie, de visie en het beleid in een figuur zien.

Doel	Hiërarchie duurzaamheidsbeleid																																						
Reden van bestaan	<p>Visie <i>Sinds haar oprichting in 1960 streeft ASN Bank naar een duurzame, rechtvaardige samenleving. Een samenleving waarin mensen vrij zijn hun eigen keuzes te maken, zonder dat dit ten koste gaat van anderen. Een samenleving zonder armoede, waarin iedereen onderwijs kan volgen en beschikt over goede huisvesting en gezondheidszorg.</i></p>																																						
Invulling van de visie	<p>Missie Ons economische handelen is erop gericht de duurzaamheid van de samenleving te bevorderen. Daarom dragen we bij aan veranderingen die zijn bedoeld om een einde te maken aan processen waarvan de nadelige gevolgen:</p> <ul style="list-style-type: none"> • worden verschoven naar toekomstige generaties, of • worden afgewenteld op het milieu, de natuur en kwetsbare bevolkingsgroepen. <p>Daarbij verliezen we niet de noodzaak uit het oog om voor onze klanten een goed rendement te realiseren. En om als bank een financieel resultaat te behalen dat op lange termijn ons gezonde voortbestaan waarborgt.</p>																																						
Leidraad en toetsingscriteria voor activiteiten, beleggingen en investeringen ASN Bank, ASN Beleggingsfondsen	<p>Duurzaamheidsbeleid <i>(drie pijlers waar alle duurzaamheidsthema's ondergebracht zijn)</i></p>																																						
	<p>Klimaat (visie op klimaat-verandering en CO₂-doelstellingen)</p>	<p>Mensenrechten (sociale en ethische criteria)</p>	<p>Biodiversiteit (criteria m.b.t. behoud en de versterking van de biodiversiteit en ecosystemen)</p>																																				
	<p>Overig beleid en notities (uitwerking van pijlers voor specifieke sectoren en thema's):</p>																																						
	<table border="1" style="width: 100%; text-align: center;"> <thead> <tr> <th colspan="4" data-bbox="528 1301 778 1335">Sectoren</th> <th colspan="4" data-bbox="778 1301 1029 1335">Thema's</th> <th colspan="5" data-bbox="1029 1301 1410 1335">Overige</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="528 1335 587 1641" rowspan="4" style="writing-mode: vertical-rl; transform: rotate(180deg);">Financiële dienstverlening</td> <td data-bbox="587 1335 646 1641" rowspan="4" style="writing-mode: vertical-rl; transform: rotate(180deg);">Transport</td> <td data-bbox="646 1335 705 1641" rowspan="4" style="writing-mode: vertical-rl; transform: rotate(180deg);">Circulaire economie</td> <td data-bbox="705 1335 764 1641" rowspan="4" style="writing-mode: vertical-rl; transform: rotate(180deg);">Plastic</td> <td data-bbox="764 1335 823 1641" rowspan="4" style="writing-mode: vertical-rl; transform: rotate(180deg);">Duurzame energie</td> <td data-bbox="823 1335 882 1641" rowspan="4" style="writing-mode: vertical-rl; transform: rotate(180deg);">Wonen en Werken</td> <td data-bbox="882 1335 941 1641" rowspan="4" style="writing-mode: vertical-rl; transform: rotate(180deg);">Consumentenbescherming</td> <td data-bbox="941 1335 1000 1641" rowspan="4" style="writing-mode: vertical-rl; transform: rotate(180deg);">Bestuur</td> <td data-bbox="1000 1335 1059 1641" rowspan="4" style="writing-mode: vertical-rl; transform: rotate(180deg);">Dierenwelzijn</td> <td data-bbox="1059 1335 1118 1641" rowspan="4" style="writing-mode: vertical-rl; transform: rotate(180deg);">Ketenbeleid</td> <td data-bbox="1118 1335 1177 1641" rowspan="4" style="writing-mode: vertical-rl; transform: rotate(180deg);">Microfinanciering</td> <td data-bbox="1177 1335 1236 1641" rowspan="4" style="writing-mode: vertical-rl; transform: rotate(180deg);">Stembeleid</td> <td data-bbox="1236 1335 1295 1641" rowspan="4" style="writing-mode: vertical-rl; transform: rotate(180deg);">Risicolanden</td> <td data-bbox="1295 1335 1410 1641" rowspan="4" style="writing-mode: vertical-rl; transform: rotate(180deg);">Staatsobligaties</td> </tr> </tbody> </table>													Sectoren				Thema's				Overige					Financiële dienstverlening	Transport	Circulaire economie	Plastic	Duurzame energie	Wonen en Werken	Consumentenbescherming	Bestuur	Dierenwelzijn	Ketenbeleid	Microfinanciering	Stembeleid	Risicolanden
Sectoren				Thema's				Overige																															
Financiële dienstverlening	Transport	Circulaire economie	Plastic	Duurzame energie	Wonen en Werken	Consumentenbescherming	Bestuur	Dierenwelzijn	Ketenbeleid	Microfinanciering	Stembeleid	Risicolanden	Staatsobligaties																										
														<p>Handleiding Duurzaamheidscriteria (richtlijnen en procedures voor het onderzoek op basis van bovenstaand beleid)</p>																									

1.2 SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS

De duurzame visie en missie van ASN Bank sluiten goed aan bij de Sustainable Development Goals (SDG's) van de Verenigde Naties. Deze 17 wereldwijde doelen en 169 onderliggende targets zijn in 2015 ondertekend door 193 lidstaten. Zij hebben als doel om voor 2030 armoede te verminderen, ongelijkheden terug te dringen, klimaatverandering aan te pakken en natuurlijke hulpbronnen te beschermen.³

Wij ondersteunen de SDG's en zorgen er met ons duurzaamheidsbeleid voor dat onze investeringen niet in strijd zijn met deze doelen. Daarnaast dragen wij actief bij aan verschillende SDG's door middel van onze drie langetermijndoelen en een aantal producten.

De 169 SDG-targets zijn geformuleerd voor overheden en laten zich lastig doorvertalen naar bedrijven. Wij hebben zelf getoetst welke targets betrekking hebben op onze praktijk. Door de targets te benoemen proberen wij aan te geven hoe wij als financiële instelling invulling geven aan de 17 SDG's. Dit document bevat daarom verwijzingen naar targets van de SDG's. Deze staan in het rood aangegeven in de paragrafen die de selectiecriteria voor onze investeringen beschrijven en laten de verbanden tussen ons duurzaamheidsbeleid en de SDG's zien.



³ <https://sustainabledevelopment.un.org/sdgs>

2. Risicolanden

In elk land lopen bedrijven⁴ het risico mensenrechten te schenden. Dat risico is echter niet in elk land even groot. In landen waar mensenrechten goed bij wet zijn geborgd en goed worden gehandhaafd, lopen bedrijven minder risico dan in landen waar dat niet zo is. Daarom beoordelen we voor elk land hoe groot het risico is dat bedrijven lopen op het schenden van mensenrechten. ASN Bank gebruikt deze risico-indeling voornamelijk bij het beoordelen van de activiteiten van bedrijven, instellingen en projecten. De landenrisicoanalyse wordt niet gebruikt voor de selectie van staatsobligaties.

2.1 DE ANALYSE VAN RISICOLANDEN

SDG targets: 5.1, 5.5, 5.a, 5.c, 8.7, 8.8, 10.3, 16.2, 16.3, 16.5, 16.10, 16.b

Bij de analyse van risicolanden beoordelen we elke twee jaar de landen die internationaal door de Verenigde Naties zijn erkend.⁵ We kijken hoe elk land presteert op zeven onderwerpen. Dat resulteert in zeven scores (hoog, medium of laag) van het land. Op basis hiervan delen wij het land in als laagrisicoland, risicoland of hoogrisicoland. In de tabel hieronder leest u welke categorieën risicolanden ASN Bank onderscheidt en hoe we tot deze categorisering komen.

Hoogrisicoland	Risicoland	Laagrisicoland
<p>Land waar bedrijven een hoog risico lopen om betrokken te zijn bij de ernstigste vormen van mensenrechtenschendingen zoals oorlogsmisdrijven, genocide en misdrijven tegen de menselijkheid. Of andere mensenrechtenschendingen, zoals kinderarbeid, gebrek aan vrijheid van vereniging, en corruptie.</p> <p>Een land is een hoogrisicoland als het driemaal of vaker 'hoog' scoort. Zie de toelichting hierna.</p>	<p>Land waar bedrijven een gemiddeld risico lopen om betrokken te zijn bij mensenrechtenschendingen zoals kinderarbeid, gebrek aan vrijheid van vereniging, en corruptie.</p> <p>Alle landen die geen hoog- of laagrisicoland zijn, vallen in de categorie risicolanden. Zie de toelichting hierna.</p>	<p>Land waar bedrijven een relatief laag risico lopen om betrokken te zijn bij mensenrechtenschendingen.</p> <p>Een land is een laagrisicoland als het vijfmaal of meer 'laag' scoort, en geen enkele maal 'hoog'. Zie de toelichting hierna.</p>

Onderwerpen

De volgende tabel laat zien welke onderwerpen we toetsen, waarom we juist deze onderwerpen kiezen en welke indicator we gebruiken om te bepalen of een land een laag, medium of hoog risico op het genoemde onderwerp heeft.

Onderwerp		
Vrede	Toelichting	Bij de afwezigheid van vrede is er een verhoogd risico voor bedrijven op betrokkenheid bij (ernstige) mensenrechtenschendingen.
	Indicator	De mate van stabiliteit en/of de aanwezigheid van conflict in een land.
	Bronnen	Institute for Economics and Peace: Global Peace Index
	Beoordeling	Laagrisicolanden: landen met score 'high' en 'very high'. Risicolanden: landen met score 'medium'. Hoogrisicolanden: landen met score 'low' en 'very low'.
Democratie en vrijheid	Toelichting	Bij de afwezigheid van democratie en vrijheid is er een verhoogd risico voor bedrijven op betrokkenheid bij (ernstige) mensenrechtenschendingen.
	Indicator	Het democratische gehalte en de mate van vrijheid in een land.

⁴ De term 'bedrijf' gebruiken wij hier als verzamelterm; wij bedoelen daarmee alle mogelijke organisaties, projecten en ondernemingen waarin ASN Bank en de ASN Beleggingsfondsen kunnen beleggen of die zij kunnen financieren, behalve staatsobligaties.

⁵ Deze lijst publiceren we niet op de website; hij is op aanvraag beschikbaar.

	Bronnen	Freedom House: Freedom in the World.
	Beoordeling	Laagrisicolanden: landen met de score 'free'. Risicolanden: landen met de score 'partly free'. Hoogrisicolanden: landen met de score 'not free'.
Kinderarbeid	Toelichting	Het verbod op kinderarbeid is een van de fundamentele arbeidsrechten van de Internationale Arbeidsorganisatie (ILO); bedrijven lopen een groot risico erbij betrokken te worden.
	Indicator	Het risico dat kinderarbeid voorkomt in een land.
	Bronnen	Ratificatie van verdragen: <ul style="list-style-type: none"> • ILO-verdrag 138 over de minimumleeftijd van vijftien jaar (1973) • ILO-verdrag 182 over de Ergste Vormen van Kinderarbeid (1999) • KidsRights Foundation: KidsRights Index domain 3: education
	Beoordeling	Laagrisicolanden: <ul style="list-style-type: none"> • land heeft beide verdragen geratificeerd én • land scoort hoger dan 0,8 op 'domain 3: education' KRI. Risicolanden: <ul style="list-style-type: none"> • land heeft één verdrag of geen verdragen geratificeerd en/of • land scoort tussen de 0,7 en 0,8 op 'domain 3: education' KRI. Hoogrisicolanden: <ul style="list-style-type: none"> • land scoort onder de 0,7 op 'domain 3: education' KRI.
Vakbonds-vrijheid	Toelichting	Het recht op vrijheid van vereniging is een van de fundamentele arbeidsrechten van de ILO en onderdeel van economische, sociale en culturele (ESC) rechten; bedrijven lopen een groot risico erbij betrokken te worden.
	Indicator	Het risico dat de vakbondsvrijheid in een land gering is.
	Bronnen	Ratificatie van verdragen: <ul style="list-style-type: none"> • ILO-verdrag 87 over de vrijheid om vakverenigingen op te richten en bescherming van het vakverenigingsrecht (1948) • ILO-verdrag 98 over het recht zich te organiseren en collectief te onderhandelen (1949) • Freedom House: Freedom in the World, sub-score E (Associational and Organizational Rights) • ITUC: Global Rights Index
	Beoordeling	Laagrisicolanden: <ul style="list-style-type: none"> • land heeft beide verdragen geratificeerd, en • land heeft een score van 12 op de lijst van Freedom House, en • land scoort geen 5 op de lijst van de ITUC. Risicolanden: <ul style="list-style-type: none"> • land heeft één verdrag of geen verdragen geratificeerd, en/of • land heeft een score van 4 tot 11 op de lijst van Freedom House, en • land scoort geen 5 op de lijst van de ITUC. Hoogrisicolanden: <ul style="list-style-type: none"> • land heeft een score van 3 of lager op de lijst van Freedom House, en/of • land scoort een 5 op de lijst van de ITUC.
Dwargarbeid	Toelichting	Het verbod op dwargarbeid is een van de fundamentele arbeidsrechten van de ILO; bedrijven lopen een groot risico erbij betrokken te worden.
	Indicator	Het risico dat gedwongen arbeid voorkomt in een land.
	Bronnen	Ratificatie van verdragen: <ul style="list-style-type: none"> • ILO-verdrag 105 over de afschaffing van dwargarbeid (1957) • ILO-verdrag 29 over Dwargarbeid (1930) • Walk Free Foundation: Global Slavery Index
	Beoordeling	Laagrisicolanden: <ul style="list-style-type: none"> • land heeft beide verdragen geratificeerd, en • land heeft een score op de Global Slavery Index die lager is dan 2. Risicolanden: <ul style="list-style-type: none"> • land heeft één van de verdragen geratificeerd, en/of • land heeft een score op de Global Slavery Index tussen de 2 en 8.

		Hoogrisicolanden: <ul style="list-style-type: none"> land heeft geen van de verdragen geratificeerd, en/of land heeft een score op de Global Slavery Index die hoger is dan 8.
Discriminatie	Toelichting	Non-discriminatie en gelijke behandeling zijn fundamentele arbeidsrechten van de ILO en onderdeel van de ESC-rechten; bedrijven lopen een groot risico erbij betrokken te worden.
	Indicator	Het risico dat er gediscrimineerd wordt in een land.
	Bronnen	Ratificatie van relevante verdragen: <ul style="list-style-type: none"> Internationaal Verdrag van de VN inzake de Uitbanning van Alle Vormen van Rassendiscriminatie (1965) VN-Vrouwenverdrag (1979) en het optionele protocol ILO (1999) ILO-verdrag C100 over gelijke beloning (1951) ILO-verdrag C111 over discriminatie in Arbeid en Beroep (1958)
	Beoordeling	Laagrisicolanden: <ul style="list-style-type: none"> land heeft alle verdragen geratificeerd. Risicolanden: <ul style="list-style-type: none"> land heeft één of meer, maar niet alle verdragen geratificeerd. Hoogrisicolanden: <ul style="list-style-type: none"> land heeft geen van deze verdragen geratificeerd.
Corruptie	Toelichting	Corruptie is een kernthema in onder meer de OESO-richtlijnen; bedrijven lopen een groot risico erbij betrokken te worden.
	Indicator	Het risico op corruptie in een land.
	Bronnen	De Corruption Perceptions Index van Transparency International
	Beoordeling	De landen hebben de volgende score op de Corruption Perceptions Index: <ul style="list-style-type: none"> laagrisicolanden: land heeft een score van 70-100; risicolanden: land heeft een score van 30-69; hoogrisicolanden: land heeft een score van 0-29.

Gebruik van bronnen

Om de zeven onderwerpen te toetsen gebruiken we verschillende bronnen. We kijken bijvoorbeeld of landen relevante verdragen hebben geratificeerd en hoe ze scoren in openbare indexen.

Sommige landen ontvangen niet voor elk onderwerp een score doordat de juiste informatie niet beschikbaar is. Deze landen delen we in op basis van de scores die wel beschikbaar zijn, en/of eventuele andere informatie, zoals landenrapporten van Amnesty International, Human Rights Watch en/of het US Department of State.

2.2 DE SELECTIE VAN RISICOLANDEN

Het beleid en de methodiek voor de analyse van risicolanden is vastgesteld door de directie van ASN Bank en de directie van All.

Bij wijzigingen in het beleid of ingrijpende wijzigingen in de methodiek schrijft en presenteert de duurzaamheidsanalist een voorstel voor het Duurzaamheidsoverleg (DO)⁶. Zo nodig past de analist het voorstel aan en/of wordt het voorstel nogmaals besproken. Tot slot nemen de directie van ASN Bank en de directie van All een besluit.

Als er geen wijzigingen zijn, zijn de risicolanden vastgesteld. Als er sprake is van niet-ingrijpende wijzigingen in het beleid of de methodiek, bijvoorbeeld nieuwe of andere bronnen, dan worden deze wijzigingen en de effecten ervan op de samenstelling van de risicolandenlijst besproken in het duurzaamheidsoverleg. Vervolgens worden de risicolanden vastgesteld.

⁶ Het duurzaamheidsoverleg (DO) is het orgaan waarin wij alle relevante ontwikkelingen op het gebied van duurzaamheid binnen de Volksbank bespreken. Dit betreft in veel gevallen de vorming van nieuw beleid of de toepassing van bestaand beleid. In het DO zijn verschillende afdelingen van de Volksbank vertegenwoordigd en gezamenlijk adviseren zij de directie van ASN Bank over het duurzaamheidsbeleid voor de gehele Volksbank.

3. Selectie voor ASN Bank

Een belangrijke manier om onze duurzame missie te realiseren, is via het uitzetten van het spaargeld van onze klanten. Daarbij hanteren we twee belangrijke uitgangspunten:

- We zetten het geld van onze klanten uit volgens de ASN Duurzaamheidscriteria.
- We houden ons aan de eisen van de toezichhouders, zoals De Nederlandsche Bank. De eisen die zij aan ons kapitaal stellen, bepalen grotendeels hoe we ons geld kunnen uitzetten.

Wij zetten het spaargeld van onze klanten uit in onder meer obligaties en onderhandse leningen aan overheden (landen, provincies en gemeenten), woningfinancieringen, waterschappen, zorginstellingen, woningcorporaties, onderwijs, cultuur en recreatie, en duurzame energie. Deze spreiding leidt tot een goede balans tussen verschillende sectoren en voor spreiding van de risico's.

3.1 STAATSOBLIGATIES EN LENINGEN AAN LAGERE OVERHEDEN

Zowel nationale als lokale en regionale overheden spelen een belangrijke rol in het functioneren van de samenleving. Overheden van landen zorgen voor basisvoorzieningen als wonen, onderwijs en gezondheidszorg, en regels voor bijvoorbeeld natuurbescherming: zaken die nu en in de duurzame wereld van morgen van belang zijn. Ook zorgen overheden voor infrastructuur. Voor al deze activiteiten hebben overheden geld nodig. Door staatsobligaties uit te geven kunnen nationale overheden daar snel over beschikken. Ook lagere overheden geven obligaties uit. De overheden lossen deze (staats)obligaties onder andere met belastinggeld af. ASN Bank zet een deel van het spaargeld uit in staatsobligaties en leningen aan lagere overheden.

Door te investeren in landen en green bonds loopt het ASN Duurzaam Obligatiefonds duurzaamheidsrisico's. Het duurzaamheidsrisico is 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.

Voor het ASN Duurzaam Obligatiefonds zijn de onderstaande risico's geïdentificeerd, ook worden de mitigerende maatregelen beschreven.

- Ecologisch, sociaal en governance: Deze risico's worden gemitigeerd door middel van het vaststellen van een duurzaam beleggingsuniversum conform de Handleiding duurzaamheidscriteria van ASN Impact Investors. Deze criteria omvatten gedetailleerde uitsluitingen, vermijdingen en limieten die de exposure naar duurzame risico's vermijden dan wel verminderen.
- Landen te beoordelen op basis van hun beleid op het gebied van klimaat, biodiversiteit en mensenrechten. De landen met de hoogste scores – dus de laagste risico's op duurzaamheid – worden geselecteerd voor het universum.
- Voor green en social bonds geldt dat de gelden een specifieke bestemming hebben om klimaat en sociale risico's te mitigeren. De bestemming van de gelden wordt per individuele obligatie beoordeeld op overeenstemming met de duurzaamheidscriteria.

De Principal Adverse Impacts (PAI's) van investeringen in bedrijven zijn volgens de SFDR nadelige gevolgen voor het milieu en de maatschappij. Het vertrekpunt voor het ASN Duurzaam Obligatiefonds is het bestaande duurzaamheidsbeleid en het beleggingsproces. Daaruit volgt de selectie zoals in paragraaf 3.1 en 3.2 beschreven. Het duurzaamheidsbeleid bevat meerdere criteria en vereisten, die het risico op het voorkomen van PAI's vanuit de portefeuille minimaliseert.

3.1.1 Toetsingscriteria landen

We selecteren elke twee jaar de landen die voldoen aan onze criteria. Als wij een land hebben goedgekeurd op basis van deze criteria, dan zijn daarmee ook de lagere overheden goedgekeurd, omdat zij aan de dezelfde wetten en regels voldoen. Het doel van deze selectie is het voorkomen van ernstige nadelige maatschappelijke effecten, bijvoorbeeld doordat een land niet is aangesloten bij het Parijs-akkoord of doordat er schendingen van fundamentele mensenrechten plaatsvinden.

Bij de selectie maken we onderscheid tussen uitsluitingscriteria en duurzaamheidscriteria. Als een land niet voldoet aan de uitsluitingscriteria, dan wordt het uitgesloten. Met behulp van de duurzaamheidscriteria selecteren we de best presterende landen, waarmee we duurzame beleggingsdoelstellingen nastreven (financieren van (semi)overheden die een ambitieus klimaatbeleid voeren, en biodiversiteit en mensenrechten beschermen en bevorderen).

Toetsing landen aan uitsluitingscriteria

We keuren landen alleen goed als zij voldoen aan de onderstaande uitsluitingscriteria op het gebied van mensenrechten, klimaat en biodiversiteit.⁷

Mensenrechten

SDG targets: 8.7, 16.1, 16.2, 16.4, 16.7

Wij sluiten landen uit waar de volgende ernstige schendingen van het internationale recht⁸ voorkomen of waar een groot risico bestaat op:

- Misdaden tegen de menselijkheid
 - Marteling: landen kunnen alleen goedgekeurd worden als zij de Convention against Torture (CAT) geratificeerd hebben.
 - Slavernij: landen worden afgekeurd als zij een zeer hoog risico op slavernij hebben.
 - Genocide: landen worden afgekeurd als zij een zeer hoog risico op genocide hebben.
- Doodstraf: landen kunnen alleen worden goedgekeurd als zij de afgelopen tien jaar de doodstraf niet hebben uitgevoerd voor gewone misdrijven.
- Oorlogsmisdaden
 - Kindsoldaten: landen kunnen alleen worden goedgekeurd als zij, of groeperingen in deze landen, geen gebruikmaken van kindsoldaten.
 - Controversiële wapens: landen kunnen alleen worden goedgekeurd als zij alle volgende verdragen of conventies hebben geratificeerd:
 - Treaty on the Non-Proliferation of Nuclear Weapons;
 - Comprehensive Nuclear-Test-Ban Treaty;
 - Convention on the Prohibition of the Development, Production, Stockpiling and Use of Chemical Weapons and on their Destruction (Chemical Weapons Convention);
 - Biological Weapons Convention;
 - Convention on Certain Conventional Weapons;
 - Anti-Personnel Landmines Convention;
 - Convention on Cluster Munitions;
 - Arms Trade Treaty.⁹

Klimaat

SDG targets: 13.2, 14.3

Wij sluiten landen van belegging uit als zij niet actief klimaatverandering terugdringen. Landen kunnen alleen worden goedgekeurd als zij het Akkoord van Parijs hebben geratificeerd¹⁰.

Daarnaast kunnen landen alleen worden goedgekeurd als zij volgens de Climate Action Tracker niet Critically Insufficient of Highly Insufficient scores.

⁷ Voor de selectie op basis van de uitsluitingscriteria maken wij gebruik van zoveel mogelijk openbare, gerenommeerde bronnen. Dit zijn bronnen die kunnen aangeven of een land wel of niet aan het betreffende uitsluitingscriterium voldoet.

⁸ Hiertoe behoren tevens de landen die vallen onder de VN-sancties. Wij vinden de VN-sancties echter te ruim om als enige criterium te gebruiken.

⁹ Hoewel het Arms Trade Treaty (ATT) conventionele wapens adresseert, laten wij het wel vallen onder de criteria voor controversiële wapens. Het ATT reguleert de wapenhandel namelijk op zo'n manier dat de wapenhandel niet in strijd is met de wapenembargo's van de Verenigde Naties en dat de wapenhandel niet bijdraagt aan misdrijven tegen de menselijkheid en oorlogsmisdaden.

¹⁰ Tijdens de Klimaatconferentie van Parijs in 2015 zijn nieuwe afspraken gemaakt over het tegengaan van klimaatverandering. Dit is vastgelegd in het Akkoord van Parijs. Het verdrag treedt in werking als het akkoord geratificeerd is door 55 landen die samen verantwoordelijk zijn voor minstens 55 procent van de wereldwijde uitstoot. Op 5 oktober 2016 is deze drempel gehaald. Het akkoord is op 4 november 2016 in werking getreden. Inmiddels hebben 195 landen het akkoord ondertekend.

Biodiversiteit

SDG targets: 2.5, 5.2, 6.3, 6.6, 11.4, 14.1, 14.c, 15.1 t/m 15.9

Wij sluiten landen van belegging uit die niet actief bijdragen aan bescherming van biodiversiteit doordat zij de onderstaande internationale verdragen niet onderschrijven. Deze verdragen richten zich vooral op het behoud van soorten en van ecosystemen. De verdragen die landen geratificeerd moeten hebben om niet uitgesloten te worden zijn de volgende:

- Convention on Biological Diversity (CBD);
- Convention on International Trade in Endangered Species of Wild Fauna and Flora (CITES);
- Convention on the Conservation of Migratory Species of Wild Animals;
- The International Treaty on Plant Genetic Resources for Food and Agriculture;
- Convention on Wetlands (ook bekend als de Ramsar Convention);
- Unesco World Heritage Convention (WHC);
- UN Convention on the Law of the Sea;

Toetsing landen aan duurzaamheidscriteria

Na toepassing van de uitsluitingscriteria blijven de landen over die we niet uitsluiten. Hieruit selecteren we de best presterende landen op basis van de duurzaamheidscriteria. We hebben vooraf een ondergrens bepaald. Landen moeten minimaal deze score behalen om goedgekeurd te worden. Om de continuïteit te waarborgen hanteren we deze goedkeuring enkele jaren. Het doel hiervan is zowel om de best presterende landen te selecteren, als om voldoende spreiding van de beleggingen te kunnen realiseren.

Voor de selectie op basis van de duurzaamheidscriteria maken wij gebruik van verschillende indicatoren. De keuze voor een indicator verloopt in twee stappen. Eerst bepalen we het onderwerp dat de indicator moet meten.¹¹ Daarna zoeken we de indicator die dat onderwerp het beste meet.¹² In uitzonderlijke gevallen kunnen we voor een geselecteerd onderwerp geen indicator vinden die aan deze eisen voldoet. We nemen dan het onderwerp niet mee in de wegging.

Democratische rechtsstaat

Het land wordt op democratische wijze bestuurd. Dit is een goede indicator voor hoe een land presteert op het gebied van mensenrechten, klimaat en biodiversiteit. Daarnaast is het direct te koppelen aan de prestatie en betrouwbaarheid van staatsleningen.

Onderwerp	Indicator	Beoordeling op indicator
Rechtsstatelijkheid	Indexscore berekend aan de hand van beperking van overheidsbevoegdheden, afwezigheid van corruptie, openheid van overheid, fundamentele rechten, orde en samenleving, regelhandhaving, burgerrecht en strafrecht.	Hoe hoger, hoe beter
Democratie	Indexscore berekend aan de hand van het verkiezingsproces en pluralisme, functioneren van de overheid, politieke participatie, politieke cultuur en burgerlijke vrijheden.	Hoe hoger, hoe beter
Persvrijheid	Indexscore berekend aan de hand van kwantitatieve telling van geweld jegens journalisten en kwalitatieve analyse van de situatie in elk land op basis van een interview met persvrijheidsspecialisten.	Hoe hoger, hoe beter

¹¹ Onderwerpen moeten voldoen aan de volgende eisen. Het zijn er maximaal twintig en ze volgen uit onze beleidsstukken over mensenrechten, klimaat en biodiversiteit. Ze beoordelen niet het beleid van een land, maar wat er werkelijk gebeurt. Ze overlappen zo min mogelijk.

¹² Indicatoren voldoen aan de volgende eisen. Ze hebben voldoende dekking in de verschillende landen. Ze zijn objectief, onafhankelijk, voldoende onderscheidend, gerenommeerd (kwalitatief goed) en inzichtelijk (dus geen black box). Kwantitatieve indicatoren worden uitgedrukt in hoeveelheid per hoofd van de bevolking of een vergelijkbare eenheid. We maken hierbij zoveel mogelijk gebruik van openbare, gerenommeerde bronnen.

Gelijke rechten voor LHBTQ-gemeenschap	Indexscore berekend aan de hand van de wettelijke rechten van mensen die behoren tot de LHBTQ+-gemeenschap.	Hoe hoger, hoe beter
Afwezigheid van corruptie	Waargenomen niveau van corruptie in de publieke sector op een schaal van 0-100: 0 is zeer corrupt, 100 is zeer transparant.	Hoe hoger, hoe beter

Mensenrechten

SDG targets: 4.1, 4.5, 5.1, 5.2, 5.5, 5.c, 8.7, 10.3, 10.4, 10.b, 16.5, 16.10, 16.b, 17.2

Het land respecteert, beschermt en bevordert de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens en andere gerenommeerde standaarden, zoals die van de Internationale Arbeidsorganisatie (ILO). We beoordelen het land hierbij op de volgende onderwerpen met bijbehorende indicatoren:

Onderwerp	Indicator	Beoordeling op indicator
Defensie-uitgaven	Aandeel uitgaven aan defensie als percentage van het BBP	Hoe hoger boven de 2%, hoe slechter
Inkomensongelijkheid	Verskil tussen de hoogste en laagste inkomensgroepen	Hoe lager, hoe beter
Netto ontwikkelingshulp	Aandeel ontwikkelingsgeld als percentage van het bruto nationaal inkomen.	Hoe hoger, hoe beter
Kinderrechten	Indexscore berekend aan de hand van vijf indicatoren: recht op leven, recht op gezondheid, recht op onderwijs, recht op bescherming en een stimulerende omgeving voor kinderrechten	Hoe hoger, hoe beter
Dwargarbeid	Aantal mensen dat in moderne slavernij leeft	Hoe lager, hoe beter
Discriminatie	Risico dat er wordt gediscrimineerd	Hoe lager, hoe beter
Vrijheid van vereniging	Mate van vakbondsvrijheid in een land	Hoe hoger, hoe beter

Klimaat

SDG targets: 7.2, 13.2

Het land draagt bij aan bescherming van het klimaat. We beoordelen het land hierbij op de volgende onderwerpen met bijbehorende indicatoren:

Onderwerp	Indicator	Beoordeling op indicator
Broeikasgassen	Uitstoot broeikasgassen per inwoner (gemeten in CO ₂ -equivalenten)	Hoe lager, hoe beter
Hernieuwbare elektriciteitsproductie	Aandeel duurzaam opgewekte elektriciteit op totaal opgewekte elektriciteit	Hoe hoger, hoe beter
Fossiele subsidies	Overheidsmaatregelen om de prijs van fossiele brandstoffen te verlagen	Hoe lager, hoe beter

Biodiversiteit

SDG targets: 3.9, 6.3, 11.6, 12.4, 12.5, 13.a, 15.6, 15.9

Het land draagt bij aan de bescherming van biodiversiteit. We beoordelen het land hierbij op de volgende onderwerpen met bijbehorende indicatoren:

Onderwerp	Indicator	Beoordeling
Beschermd natuurgebied	Oppervlakte beschermd natuurgebied van het totaal	Hoe hoger, hoe beter
Bodemverontreiniging	Pesticidegebruik per hectare bouwgrond	Hoe lager, hoe beter
Gestort afval	Op land gestort afval per inwoner	Hoe lager, hoe beter

Berekening score, weging en waardering

We berekenen de scores per land in vijf stappen:

- **Stap 1:** We verzamelen data op basis van de indicatoren voor de landen die voldoen aan de uitsluitcriteria.
- **Stap 2:** We beoordelen voor welke landen voldoende data beschikbaar zijn om tot een duurzaamheidsscore te komen. De landen waarvoor onvoldoende data beschikbaar zijn, worden niet opgenomen in het universum.
- **Stap 3:** Op basis van de verzamelde data berekenen we de score per land op de betreffende indicator. Om de scores van landen op de indicatoren vergelijkbaar te maken, vindt herschaling¹³ van de data plaats. Daarbij bepalen we wat de hoogste en laagste waarden van de data per indicator zijn. Afhankelijk van de indicator is de laagste of de hoogste waarde het beste, zoals achter de indicatoren hierboven staat vermeld. Dan beoordelen we per land wat het verschil is ten opzichte van de beste waarde: hoe dichterbij de beste waarde het land ligt, hoe beter zijn (herschaalde) score op de betreffende indicator.
- **Stap 4:** We berekenen de score voor elke pijler (mensenrechten, klimaat en biodiversiteit). Dit doen we omdat de pijlers verschillende aantallen indicatoren hebben, terwijl we elke pijler even zwaar willen laten meewegen in de uiteindelijke duurzaamheidsscore. Op basis van de herschaalde scores bepalen we voor elk land het rang-gewogen gemiddelde¹⁴ per pijler.
- **Stap 5:** We berekenen de duurzaamheidsscore. Dit is de eindscore per land. De duurzaamheidsscore is het rang-gewogen gemiddelde van de score per pijler. We waarderen een land hoger naarmate de uitkomsten van de verschillende indicatoren dichterbij elkaar liggen. Een land met een onevenwichtige verdeling over de indicatoren krijgt een lagere waardering. We hebben namelijk liever dat een land op alle indicatoren redelijk goed scoort, dan op sommige indicatoren erg goed en op andere heel slecht.

Als de scores bekend zijn, is het duidelijk welke landen voldoen aan de minimale score en dus goedgekeurd kunnen worden. Daarnaast laten de scores zien hoe de landen presteren ten opzichte van elkaar. Tot slot wordt de lijst met landen die de minimumscore hebben behaald, ter goedkeuring aan de Investeringscommissie en het DO voorgelegd. In lijn met de Europese SFDR-wetgeving, die van toepassing is op All, volgt All de voortgang ten opzichte van de duurzame beleggingsdoelstellingen. Hetzelfde geldt voor de stappen om de ernstige nadelige effecten die onze beleggingen in staatsobligaties kunnen veroorzaken te minimaliseren. Op periodieke basis zal All hierover rapporteren.

3.2 GREEN BONDS, SOCIAL BONDS, SUSTAINABLE BONDS EN LENINGENPORTEFEUILLES VAN FINANCIËEL DIENSTVERLENERS

ASN Bank belegt in obligaties van uitgevende instellingen die daarmee duurzame projecten financieren. Deze obligaties worden ook wel *green bonds*, *social bonds* en *sustainable bonds* genoemd. Via groene obligaties, *green bonds*, beleggen we in duurzame energie, energiebesparing en biodiversiteit. Deze obligaties dragen bij

¹³ Bij herschaling zetten we de data van verschillende indicatoren om zodat we ze op één schaal kunnen invoeren. Zo kunnen we ze vergelijken.

¹⁴ Rang-gewogen gemiddelde betekent dat de score gerangschikt wordt op volgorde van slecht naar goed, waarbij de slechtste scores het zwaarst meewegen en de beste scores het minst zwaar. Het doel daarvan is dat slechte scores niet gecompenseerd kunnen worden door goede scores.

aan het bereiken van onze doelstelling om in 2030 netto klimaatpositief te zijn. Sociale obligaties, *social bonds*, worden gebruikt om projecten met een sociale impact te financieren, zoals microkredieten en sociale woningbouw. *Sustainability bonds* zijn obligaties waarmee een mix van groene en sociale projecten wordt gefinancierd. Daarnaast kunnen we investeren in leningenportefeuilles van financieel dienstverleners.

3.2.1 Toetsingscriteria green bonds, social bonds, sustainable bonds en leningenportefeuilles van financieel dienstverleners

SDG targets: 7.2, 13.2, 17.3

Hoewel groene en sociale obligaties en leningenportefeuilles andere soorten projecten financieren, is de methodiek om ze te toetsen gelijk. We beoordelen ze op achtereenvolgens de volgende onderwerpen:

1. Uitgevende instelling

Financiële instellingen en bedrijven kunnen groene, sociale of duurzame obligaties uitgeven. We doen altijd onderzoek naar de uitgevende instelling van de obligatie. Daarbij beoordelen we de uitgevende instelling op:

- Uit te sluiten activiteiten: voert de uitgevende instelling uit te sluiten activiteiten¹⁵ uit? Als dergelijke activiteiten de voornaamste bezigheid van de instelling zijn, zijn we zeer terughoudend om te beleggen in een groene, sociale of duurzame obligatie van deze instelling, ook als die obligatie deze activiteiten niet financiert. In paragraaf 4.1.5.1 leggen we uit wat we precies verstaan onder uit te sluiten of te mijden activiteiten.
- Misstanden of reputatierisico: zijn er (ernstige) misstanden waar de uitgevende instelling bij betrokken is? We zijn zeer terughoudend bij het beleggen in groene, sociale of duurzame obligaties van een uitgevende instelling die betrokken is bij (ernstige) misstanden of als we een mogelijk ander reputatierisico zien.

2. Gefinancierde projecten

Voordat we een groene, sociale of duurzame obligatie of leningenportefeuille goedkeuren, onderzoeken we welke projecten met de obligatie of leningenportefeuille worden gefinancierd. We maken hierbij gebruik van verschillende bronnen, namelijk:

- het *investment document* waarin staat waarvoor het geld dat met de obligatie wordt opgehaald, is bestemd;
- het kader met selectiecriteria van de uitgevende instelling. Instellingen stellen een kader met selectiecriteria op om te bepalen welke projecten zij via hun groene, sociale of duurzame obligatie willen financieren. Zij doen dit soms zelf, soms met behulp van een externe partij.
- een second opinion: in opdracht van de uitgevende instelling beoordeelt een onafhankelijke derde partij de selectiecriteria of de groene, sociale of duurzame obligatie zelf, en geeft hierover een second opinion. Wij nemen deze altijd mee bij onze toetsing, omdat de second opinion extra informatie geeft. Als er in de second opinion een aanbeveling staat, kunnen we navragen of de uitgevende instelling deze heeft opgevolgd of de aanbeveling als voorwaarde stellen.

In de volgende gevallen beleggen we niet in een groene, sociale of duurzame obligatie of in een leningenportefeuille:

- De obligatie of leningenportefeuille financiert uit te sluiten of te mijden activiteiten. Bij groene obligaties kan de financiering van bijvoorbeeld projecten in biomassa of dammen reden tot uitsluiten zijn; zie verder paragraaf 4.1.5.1.
- Er is sprake van onvoldoende transparantie. We beleggen niet in groene, sociale of duurzame obligaties of leningenportefeuilles als onduidelijk is wat voor projecten ermee gefinancierd worden. Het is dan immers mogelijk dat er met de obligatie of portefeuille projecten gefinancierd worden die wij uitsluiten.
- De obligatie voldoet niet aan onze definitie van groene, sociale of duurzame obligatie. Er worden steeds vaker 'groene, sociale of duurzame obligaties' uitgegeven om allerlei projecten te financieren. Als een obligatie niet voldoet aan een van onze definities, beleggen we er niet in. Wij hanteren de volgende definities:
 - Green bond (groene obligatie): een obligatie waarvan de opbrengsten worden gebruikt om groene projecten mee te financieren. Onder groene projecten verstaan we projecten die voldoen aan de criteria

¹⁵ Activiteiten die wij uitsluiten zijn bijvoorbeeld fossiele energie, wapens en mijnbouw.

die zijn opgesteld voor duurzame-energieprojecten. Het strekt tot aanbeveling als de green bond voldoet aan de Green Bond Principles.² Het is wenselijk dat de green bond voldoet aan het Climate Bond Initiative.¹⁶

- Social bond (sociale obligatie): een obligatie waarvan de opbrengsten worden gebruikt om sociale projecten te financieren.
- Sustainability bond (duurzame obligatie): een obligatie waarvan de opbrengsten worden gebruikt om een mix van sociale en groene projecten te financieren.

3. Risicolanden

Als blijkt dat de uitgevende instelling projecten financiert in landen die wij aanmerken als risicolanden (zie hoofdstuk 2), dan verwachten wij dat zij extra beleid heeft voor mensenrechten. Als de uitgevende instelling onvoldoende beleid heeft om het respecteren van mensenrechten te garanderen, beleggen we niet in de groene, sociale of duurzame obligatie of leningenportefeuille.

4. CO₂-voetafdruk

ASN Bank heeft als doelstelling om in 2030 klimaatpositief te zijn met alle financieringen en beleggingen. Daarom is het belangrijk te weten wat de CO₂-voetafdruk van groene, sociale of duurzame obligaties of leningenportefeuille is. Zowel groene en duurzame obligaties als leningenportefeuilles kunnen CO₂-winst opleveren, zodat ze ons helpen onze klimaatdoelstelling te halen. Als de CO₂-voetafdruk bekend is, kunnen we die narekenen om te zien of de berekeningswijze overeenkomt met onze methodiek. De CO₂-voetafdruk van groene, sociale en duurzame obligaties en leningenportefeuilles is echter lang niet altijd bekend. Soms kan deze informatie opgevraagd worden bij de uitgevende instelling. Soms kunnen we zelf de CO₂-voetafdruk vaststellen op basis van de gerealiseerde projecten. We stellen aan groene en duurzame obligaties niet als voorwaarde dat ze CO₂-winst opleveren. Ze kunnen immers ook andere positieve duurzaamheidseffecten hebben op bijvoorbeeld biodiversiteit of sociale doelen.

5. Equator Principles

Als er via de groene, sociale of duurzame obligaties of leningenportefeuilles projecten gefinancierd worden waarop de Equator Principles¹⁷ van toepassing zijn, moeten we toetsen of deze projecten voldoen aan de criteria van de Equator Principles.

6. Additionaliteit

Soms verpakt een uitgevende instelling reeds gerealiseerde projecten in een groene, sociale of duurzame obligatie of een leningenportefeuille om geld vrij te maken voor de financiering van geheel andere projecten en activiteiten. ASN Bank wil bij voorkeur groene, sociale en duurzame obligaties en leningenportefeuilles kopen die nieuwe projecten financieren. Zo willen we andere instellingen stimuleren om nieuwe duurzame projecten te realiseren.

Advies

Op basis van de bovenstaande overwegingen komt een advies tot stand. Als alle onderwerpen voldoen aan onze criteria, kunnen we een positief advies geven. Als een specifieke lening of leningenportefeuille duidelijk bijdraagt aan onze duurzaamheidsdoelstellingen, accepteren wij in uitzonderingsgevallen dat de uitgevende instelling zelf niet voldoet aan onze criteria. Wij kunnen dan aanvullende voorwaarden stellen aan de uitgevende instelling, voordat we een positief advies afgeven. Op deze uitzondering geldt een specifieke beperking: wij beleggen niet in leningenportefeuilles van uitgevende instellingen die niet kunnen optreden als

¹⁶ De Green Bond Principles en het Climate Bond Initiative zijn initiatieven om te omschrijven wat een groene obligatie inhoudt. De Green Bond Principles zijn vrijwillige richtlijnen over het uitgeven van groene obligaties voor de financiering van milieuvriendelijke activiteiten. Het Climate Bond Initiative is in overeenstemming met de Green Bond Principles, maar het gebruikt een scherpere definitie van groene obligaties waarbij klimaatobligaties uitsluitend projecten mogen financieren op het gebied van klimaatmitigatie of -adaptatie.

¹⁷ De Equator Principles (EP) voor grote projectfinancieringen verlangen dat deze financieringen voldoen aan de sociale en milieucriteria van de International Finance Corporation (IFC). In High-Income OESO-landen zijn lokale en nationale regels, wetten en vergunningen over het algemeen vergelijkbaar met of strenger dan de eisen van de EP. Daarom is het voldoende als projectfinancieringen in deze landen voldoen aan de lokale wetten; zij hoeven niet aan de EP worden getoetst. <http://www.equator-principles.com/>

tegenpartij bij transacties voor de cashmanagementportefeuille van de Volksbank (zie Financial Markets). Twee medewerkers van ECD beoordelen de toets en voorzien deze samen van een advies. De directie van ASN Bank neemt een definitief besluit over de obligatie of leningenportefeuille.

3.3 DUURZAME PROJECTFINANCIERINGEN

ASN Bank en het ASN Groenprojectenfonds financieren onder andere projecten op het gebied van energie-opwekking uit hernieuwbare bronnen (duurzame-energieprojecten). Dit zijn twee verschillende juridische entiteiten. Voor allebei gelden verschillende beslisprocessen, maar dezelfde criteria. Ook zijn er kleine verschillen in het soort projecten dat zij financieren.

ASN Bank

ASN Bank financiert projecten op het gebied van duurzame energie, zoals windparken, zonne-energieprojecten en installaties voor warmte-koude-opslag. Ook financiert zij projecten die het energieverbruik aanzienlijk verminderen, zoals duurzame (ver)bouw.

ASN Groenprojectenfonds

Het ASN Groenprojectenfonds is aangewezen als Groene Instelling. Het fonds concentreert zich op duurzaam (ver)bouwen, duurzame energie en decentrale energievoorzieningen.

3.3.1 Toetsingscriteria groene projecten

SDG targets: 7.2, 7.3, 7.a, 13.2, 15.9

De onderstaande methodiek om groene projecten te selecteren geldt voor alle twee de entiteiten.

De twee genoemde entiteiten financieren allerlei projecten waarvan de duurzaamheid uiteenloopt. Hieronder staat een niet-uitputtend overzicht van duurzame-energieprojecten die in aanmerking kunnen komen voor financiering, en de criteria waaraan we ze toetsen. In de volgende tabel leggen we uit welke criteria gelden voor (vrijwel) alle projecten en wat de toetsing inhoudt. De toetsing aan de overige criteria wordt in de tabel zelf uitgelegd.

Duurzaam energieproject	Criteria
Windenergie <ul style="list-style-type: none"> • op land • op zee 	<p><i>Duurzaamheidscriteria:</i> <i>Absolute criteria:</i></p> <p>Wereldwijd wordt minimaal van een project verwacht dat:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Het voldoet aan alle lokale wet- en regelgeving; • Het is niet betrokken bij (ernstige) misstanden; • Het voldoet aan Equator Principles als deze van toepassing zijn; • Het voldoet aan de IFC-standaarden; • Bij de locatiekeuze rekening wordt gehouden met de Windwijzer (zie pagina 12); • Het voldoet aan onze mensenrechten- en biodiversiteitscriteria, zoals criteria over de lokale bevolking en de natuurwaarden van een gebied, of de criteria voor projecten in, om en nabij kwetsbare natuurgebieden. <p>Van een project in Europese (inclusief Nederland) en andere hoge-inkomens-OESO-landen wordt daarnaast verwacht dat:</p> <ul style="list-style-type: none"> • De vermeden emissies openbaar worden gemaakt; • Het windpark zo ingericht wordt dat er geen onomkeerbare verandering plaatsvindt. Dit betekent dat het oorspronkelijk grond- en/of watergebruik weer mogelijk is na opheffing van het windpark. <p>Van een project in Nederland wordt in aanvulling op de hierboven genoemde criteria verwacht:</p> <ul style="list-style-type: none"> • De ontwikkelaar van een windpark op land volgt de NWEA-gedragscodes (dit geldt voor projecten die ná de lancering van de NWEA in ontwikkeling zijn gekomen). Dat wil zeggen dat omwonenden worden betrokken in keuzes over het plan, het ontwerp en de mogelijkheid financieel te participeren.

	<ul style="list-style-type: none"> De ontwikkelaar van een windpark op zee in de Nederlandse Noordzee voldoet aan de Beleidsnota Noordzee 2016-2021¹⁸ hoofdstuk 3.3. <p><i>Relatieve criteria</i> Daarnaast strekt het tot de aanbeveling als bij een project: Wereldwijd:</p> <ul style="list-style-type: none"> gebruik gemaakt wordt van leveranciers die voldoen aan onze duurzaamheidscriteria voor bedrijven (zie paragraaf 4.1.5.2); De windmolens worden na de economische levensduur verantwoord ontmanteld en gerecycled; Er wordt gecombineerd ruimtegebruik nagestreefd; Er wordt rekening gehouden met vogelmigratieroutes; Er wordt milieu-impactassessment uitgevoerd; Er worden passende compenserende maatregelen voor biodiversiteit en landschap-sinpassing genomen bij de aanleg en het beheer van het project.
<p>Zonne-energieopwekking</p> <ul style="list-style-type: none"> op daken in het veld op water 	<p>Duurzaamheidscriteria: Van een project verwachten we minimaal dat:</p> <p><i>Absolute criteria</i> Wereldwijd wordt minimaal van een project verwacht dat:</p> <ul style="list-style-type: none"> Het voldoet aan alle wet- en regelgeving; De ontwikkelaars van het project niet zijn betrokken bij (ernstige) misstanden; Het voldoet aan de Equator Principles als deze van toepassing zijn; Het voldoet aan onze mensenrechten- en biodiversiteitscriteria als het een project op land of water is, bijvoorbeeld criteria over de lokale bevolking en natuurwaarden van een gebied. <p>Van een project in Europese (inclusief Nederland) en andere hoge-inkomens-OESO-landen wordt daarnaast verwacht:</p> <ul style="list-style-type: none"> De opgewekte energie per jaar aan ons wordt gerapporteerd. Er een passend plan is om de installaties na afloop van hun levensduur te verwijderen. Er passende compenserende maatregelen voor biodiversiteit en landschap-sinpassing worden genomen bij de aanleg en beheer van het project. Een zonnepark op land of een zonnepark op water niet groter is dan 20 hectare. Dit geldt niet voor daken van gebouwen. Hiervan kan van worden afgeweken, afhankelijk van hoe het project in de omgeving past. Er voor de bouw van het project geen waardevolle natuur zoals bos verdwijnt. Voor zon op water geldt dat het project wordt aangelegd op plekken met kenmerken van bebouwing zoals opvangbassins, wateropslag bij bedrijventerreinen of baggerdepots. Projecten in natuurgebieden, op zee, meren, rivieren, kanalen en poldervaarten zijn uitgesloten. <p>Van een project in Nederland wordt, in aanvulling op de hierboven genoemde criteria, verwacht:</p> <ul style="list-style-type: none"> Een ontwikkelaar van een zonnepark in Nederland de gedragscode Zon op Land onderschrijft. Dit houdt concreet in dat: omwonenden worden betrokken in keuzes over het plan, het ontwerp en de mogelijkheid financieel te participeren, en dat bij de locatiekeuze rekening wordt gehouden met de Zonnewijzer¹⁹. Bovendien wordt het zonnepark zo ingericht dat er geen onomkeerbare verandering plaatsvindt. Dit betekent dat het oorspronkelijk grondgebruik weer mogelijk is na de looptijd van het zonnepark. Buiten Nederland worden de principes van deze code zoveel mogelijk gevolgd. <p><i>Relatieve criteria</i> Daarnaast strekt het tot aanbeveling als er: Wereldwijd:</p> <ul style="list-style-type: none"> Er is een passend plan om de installaties na afloop van hun levensduur te verwijderen. Er worden passende compenserende maatregelen voor biodiversiteit en landschap-sinpassing genomen bij de aanleg en het beheer van het project. Het project, als het gaat om een zonnepark op land of op water, is maximaal 20 hectare groot. Hiervan kan worden afgeweken, afhankelijk van hoe het project in de omgeving past. Voor opstellingen op daken geldt de 20 hectaregrens niet.

¹⁸ <https://www.rijksoverheid.nl/documenten/beleidsnota-s/2015/12/14/beleidsnota-noordzee-2016-2021>

¹⁹ De zonnewijzer houdt in dat we bij voorkeur projecten financieren op plekken met kenmerken van bebouwing zoals bassins, zandwinplaatsen, bedrijventerreinen, industrieterreinen of baggerdepots. We investeren niet in zonneprojecten op zee, meren, rivieren, kanalen en poldervaarten. Tevens zijn Nationale Parken en Natura2000gebieden uitgesloten.

	<p>In Europese (inclusief Nederland) en andere hoge-inkomens-OESO-landen</p> <ul style="list-style-type: none"> • Onderzoek wordt gedaan naar de effecten van de zonnepanelen op bijvoorbeeld de waterkwaliteit, de visstand of vogelpopulaties. Het is extra positief als er hierbij natuur- en/of milieuorganisaties meekijken. • Gebruikgemaakt wordt van leveranciers die voldoen aan onze duurzaamheidscriteria voor bedrijven. • De ontwikkelaar van een zonnepark volgt zoveel mogelijk de principes van de Nederlandse code Zon op Land. Dit houdt concreet in dat: <ul style="list-style-type: none"> • omwonenden worden betrokken in keuzes over het plan, het ontwerp en de mogelijkheid financieel te participeren; • bij de locatiekeuze rekening wordt gehouden met de Zonnewijzer (zie pagina #); en • het zonnepark zo wordt ingericht dat er geen onomkeerbare verandering plaatsvindt, zodat het oorspronkelijke grondgebruik weer mogelijk is na de looptijd van het zonnepark. <p>In Nederland</p> <ul style="list-style-type: none"> • Geen aanvullende voorwaarden.
Geothermische energie	<p><i>Duurzaamheidscriteria:</i></p> <p>Absolute criteria</p> <p>Wereldwijd wordt minimaal van een project verwacht:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Het betreft een luchtgekoeld binair of flash-systeem, aangelegd zonder fracking (voorkeur A of B). • Het voldoet aan alle wet- en regelgeving (voor Nederland in het bijzonder de Omgevingswet en Mijnbouwwet). • Ontwikkelaars (van het project) zijn niet betrokken bij (ernstige) misstanden. • Het voldoet aan de Equator Principles als deze van toepassing zijn. <ul style="list-style-type: none"> • Het voldoet aan onze mensenrechten- en biodiversiteitscriteria, zoals criteria ten aanzien van lokale bevolking en natuurwaarden van een gebied of in, om en nabij kwetsbare natuurgebieden. • Het treft voorzorgs- en monitoringsmaatregelen voor grondwaterverontreiniging. • Het heeft een passend plan om de installaties na afloop van de levensduur duurzaam te borgen. • Het is niet verantwoordelijk voor de verdwijning van waardevolle natuur, zoals bos. <p>Van een project in Europese (inclusief Nederland) en andere hoge inkomens-OESO-landen wordt daarnaast verwacht:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Het heeft een veiligheids-, gezondheids- en milieuzorgsysteem (VGM-zorgsysteem). • Het rapporteert de berekening van de vermeden emissies jaarlijks aan ons. • Het treft passende compenserende maatregelen voor biodiversiteit en landschapsinpassing bij de aanleg en beheer van het project. <p>Van een project in Nederland wordt in aanvulling op de hierboven genoemde criteria verwacht:</p> <ul style="list-style-type: none"> • De Gedragscode voor Omgevingsbetrokkenheid bij Aardwarmteprojecten van DAGO wordt nageleefd. <p>Relatieve criteria</p> <p>Daarnaast heeft het volgende onze voorkeur bij een project:</p> <p>Wereldwijd:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Er wordt gebruik gemaakt van leveranciers die voldoen aan onze duurzaamheidscriteria voor bedrijven. • Er wordt gecombineerd ruimtegebruik nagestreefd. <p>In Europese (inclusief Nederland) en andere hoge-inkomens-OESO-landen</p> <ul style="list-style-type: none"> • Een risicoanalyse is uitgevoerd. • Bij projectrealisatie gaat zoveel mogelijk aandacht naar het terugdringen van emissies door bijvoorbeeld zoveel mogelijk gebruik te maken van elektrische voertuiginstallaties. • Bij projectrealisatie worden zoveel mogelijk duurzame bouwmaterialen gebruikt. Dit kunnen herbruikbare, gerecyclede, biobased of lang meegaande materialen zijn, bijvoorbeeld gerecycled beton of composietmaterialen die de corrosieve omstandigheden beter weerstaan dan conventioneel staal. <p>In Nederland</p> <ul style="list-style-type: none"> • Geen aanvullende voorkeuren.

<p>Warmte-koude-opslag</p>	<p><i>Duurzaamheidscriteria:</i> We verwachten dat een project minimaal:</p> <ul style="list-style-type: none"> • voldoet aan alle wet- en regelgeving; • de vermeden emissies openbaar maakt.
<p>Biomassa</p> <ul style="list-style-type: none"> • houtige biomassa, afvalhout, droog groen afval • rioolslib • GFT <p>Energieopwekking door middel van:</p> <ul style="list-style-type: none"> • verbranding • mono-vergisting • co-vergisting 	<p><i>Uit te sluiten activiteiten:</i> We financieren geen projecten die gebruikmaken van biobrandstoffen van de eerste generatie. Biobrandstoffen van de tweede en derde generatie zijn toegestaan onder specifieke voorwaarden. In paragraaf 4.1.5.1 wordt uitgelegd onder welke categorie een biobrandstof valt. Daarnaast gelden de volgende absolute criteria:</p> <p><i>Voor droge biomassa:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • De biomassa in een project is aantoonbaar van lokale oorsprong, dat wil zeggen afkomstig uit een gebied binnen een straal van circa 200 kilometer van de centrale. Ook is de biomassa gecertificeerd volgens NTA8080-1-2015 (Better Biomass). • De aanvrager en de gehele keten zijn NTA8080-gecertificeerd. Alle stromen die verwerkt worden in het project zijn NTA8080-gecertificeerd. Wij ontvangen het jaarlijkse NTA8080-auditrapport waarin dit apart wordt verklaard. • De droge biomassastromen bestaan uit afvalhout en/of snoeihout. • Als de hoeveelheid lokaal snoeihout door bestaande en/of geplande biomassacentrales is of wordt overschreden, financieren wij geen nieuwe biomassacentrales die gebruikmaken van lokaal hout. • De ontwikkelaar of eigenaar van het project mag niet betrokken zijn bij de handel in illegaal hout en/of betrokken zijn bij controverses. • De energiecentrale die droge biomassa verbrandt, maakt gebruik van rookgasreiniging met behulp van de nieuwste technieken. • De energiecentrale die droge biomassa verbrandt, voldoet minimaal aan de wetten en regels die gelden voor emissies en zorgt voor een goede afvoer, behandeling of upgradation van restproducten (as). <p><i>Voor natte biomassa:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Het gaat om de mono-vergisting van slib, groenafval van tuinders en akkerbouwers, GFT (groente-, fruit- en tuinafval) en daarmee vergelijkbare stromen. • We richten ons niet op co-vergisting, want dit heeft meer risico's op negatieve milieueffecten. We beoordelen de aanvragen voor co-vergisting per individueel geval. Belangrijk is dat de aanvrager een ervaren projectontwikkelaar is en dat de installatie professioneel wordt beheerd. De betrokken partijen moeten een goede markt reputatie hebben. De herkomst van de gebruikte biomassastromen (feed-in) moet onomstotelijk vaststaan. • We sluiten mestvergisting (inclusief mestvergassing) uit van financiering. Voor het mestprobleem willen wij een structurele en geen end-of-pipe oplossing, waarbij kringlopen gesloten worden. • Er worden alleen cosubstraten van de tweede generatie (voedingsgewassen) gebruikt. • De biomassastromen zijn lokaal van oorsprong: binnen 200 kilometer van de biomassacentrale. De auditor verklaart dit specifiek in het jaarlijkse auditrapport. • De biomassastromen en de aanvrager zijn beide NTA8080-gecertificeerd en gecontroleerd. Wij ontvangen het jaarlijkse NTA8080-auditrapport waarin de auditor hierover specifiek een verklaring afgeeft. <p><i>Duurzaamheidscriteria:</i> We verwachten dat een project minimaal:</p> <ul style="list-style-type: none"> • voldoet aan alle wet- en regelgeving; • de vermeden emissies openbaar maakt;
<p>Waterkrachtprojecten</p> <ul style="list-style-type: none"> • dammen • hydro-elektriciteit • watertrap 	<p><i>Uit te sluiten activiteiten:</i> We financieren alleen waterkrachtprojecten waarbij dammen gebouwd worden, als:</p> <ul style="list-style-type: none"> * de dam voldoet aan de zeven uitgangspunten van de World Commission. Zie paragraaf 4.1.5.1; * er geen sprake is van misstanden met betrekking tot de lokale bevolking. <p><i>Duurzaamheidscriteria:</i> We stellen de volgende minimumeisen aan een project:</p> <ul style="list-style-type: none"> • het is niet betrokken bij misstanden; • het voldoet aan alle wet- en regelgeving; • het voldoet aan Equator Principles als deze van toepassing zijn; • het maakt de vermeden emissies bekend.

Energiedragers <ul style="list-style-type: none"> • Waterstof 	<p>Omdat waterstof een onmisbare schakel in een succesvolle energietransitie lijkt te zijn, willen wij wel in groene waterstof beleggen of investeren. Hiervoor gelden de volgende absolute criteria:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Waterstof wordt op een zo duurzaam mogelijke manier, dus met elektrolyse en gebruik van duurzame energiebronnen geproduceerd. • Daarnaast eisen wij dat alle veiligheidsmaatregelen in acht worden genomen bij de productie, het transport en het gebruik van het gas.
---	---

Zojuist zijn duurzame energieprojecten besproken. Echter financieren ASN Bank en het ASN Groenprojectenfonds ook andere sectoren. Voorbeelden hiervan worden hieronder besproken.

Plastics <ul style="list-style-type: none"> • biobased grondstoffen • hergebruik en recycling 	<p><i>Duurzaamheidscriteria:</i></p> <p>Biobased projecten We verwachten minimaal dat een project:</p> <ul style="list-style-type: none"> • voldoet aan alle wet- en regelgeving en niet betrokken is bij (ernstige) misstanden; • uitsluitend gebruik maakt van hernieuwbare grondstoffen voor de productie van biobased plastic. Er wordt niet deels gebruik gemaakt van fossiele grondstoffen. Uitzondering hierop is recycklaat; • geen gebruik maakt van grondstoffen die concurreren met voedselproductie. In uitzonderlijke gevallen kan hiervan afgeweken worden, dit wordt per geval beoordeeld. Afval van voedingsgewassen is wel toegestaan voor de productie van biobased plastic; • geen gebruik maakt van materialen die gelinkt worden aan verandering van landgebruik (indirect land use change) of ontbossing. Het bedrijf moet dit aantonen via bijvoorbeeld de Better Biomass (NTA8080) certificering; • niet bijdraagt aan het vrijkomen van microplastic door gebruik of slijtage van het product. <p>Daarnaast strekt het tot aanbeveling als bij een project gebruik gemaakt wordt van:</p> <ul style="list-style-type: none"> • leveranciers die voldoen aan onze duurzaamheidscriteria voor bedrijven; • innovaties die ervoor zorgen dat het biobased plastic goed herbruikbaar of recyclebaar zijn, zoals weggooi-instructies voor de consument. <p>Hergebruik en recycling van plastic</p> <ul style="list-style-type: none"> • Projectfinanciering die zich richt op de verwerking van eerder gebruikt fossiel plastic, behaalt een aanzienlijke CO₂-winst en een geringere milieuoetadruk vergeleken met primair plastic uit fossiele grondstoffen. Deze vermindering van CO₂-uitstoot en milieuoetadruk moet aangetoond worden door een algemeen geaccepteerde methodiek voor de levenscyclusanalyse (LCA).
Duurzame gebouwen <ul style="list-style-type: none"> • nieuwbouw • renovatie 	<p>Uit te sluiten activiteiten: We mijden bouwprojecten waarbij het gebouw gebruikt gaat worden voor activiteiten die wij uitsluiten of mijden. In de kredietovereenkomst is dit uitsluitbeding opgenomen. Voorbeelden van dergelijke activiteiten zijn wapens, tabak, schending van mensen- en arbeidsrechten, en activiteiten die zeer schadelijk zijn voor het milieu.</p> <p>Als een gebouw niet gebruikt wordt voor activiteiten die wij uitsluiten, kan zij toch besluiten af te zien van financiering vanwege reputatierisico. Bijvoorbeeld omdat de eigenaar of huurder van het gebouw betrokken is bij activiteiten die wij uitsluiten of mijden.²⁰</p> <p><i>Duurzaamheidscriteria:</i> We verwachten minimaal dat bij een project:</p> <ul style="list-style-type: none"> • geen ernstige misstanden zijn voorgekomen²¹ in het voorstadium van de bouw en bij de bouw zelf; • de positieve effecten ruim opwegen tegen eventuele negatieve effecten bij nieuwbouw op greenfields²²; • gebouwen een energielabel hebben. Hierbij geldt: <ul style="list-style-type: none"> • gebouwen met maatschappelijk nut zijn voorzien van een energielabel;

²⁰ Activiteiten die wij uitsluiten zijn de wapenindustrie, tabaksindustrie, kinderarbeid, schending van mensenrechten, milieudelicten, kernenergie.

²¹ Enkele voorbeelden van misstanden: het gebouw heeft tijdens de bouw ernstige, breed gedragen protesten opgeroepen omdat het bijvoorbeeld waardevolle open groene ruimte in beslag neemt; bij eerdere aan- of verkopen van het gebouw is sprake geweest van fraude; het gebouw voldoet niet aan de huidige wetten en regels.

²² Greenfields zijn stukken grond die niet eerder bebouwd zijn geweest.

- gebouwen met commercieel nut zijn bij nieuwbouw minimaal voorzien van energielabel A en bij renovatie minimaal van energielabel B;
- gebouwen met commercieel nut voldoen aan een of meer van de volgende keurmerken of standaarden die daarmee te vergelijken zijn²³:
 - 1) GreenCalc+ milieu-index gebouw: labelklasse A of B²⁴;
 - 2) LEED for new construction: Gold of Platinum;
 - 3) BREEAM NL bestaande bouw/nieuwbouw: Very Good of Excellent;
 - 4) GPR Gebouw: 9 of 10 sterren.

Daarnaast strekt het tot de aanbeveling als:

- de gebouwen goed bereikbaar zijn met openbaar vervoer en fiets;
- de gebouwen een binnenklimaat hebben dat niet schadelijk is voor de gezondheid van de gebruikers en bewoners van het pand;
- het project bij voorkeur gaat om financiering van renovatie van bestaande panden;
- het project bij voorkeur gaat om panden met meerdere toepassingsmogelijkheden;
- grotere panden een milieubeleid en een milieubeheersysteem hebben;²⁵
- de kredietnemer kan aantonen dat bij het bouwproject duurzaam hout wordt gebruikt op basis van:
 - het bestek;
 - tussentijdse formele voortgangsbesprekingen;
 - de oplevering (proces verbaal met lijst van herstelpunten);
 - een garantieverklaring van de aannemer;
- op gebouwen met maatschappelijk nut het volgende van toepassing is:
 - de eigenaar of beheerder van het gebouw streeft naar verbetering van het energielabel;
 - het gebouw voldoet aan een of meer van de volgende keurmerken of standaarden die daarmee te vergelijken zijn:
 - 1) LEED for new construction: Gold of Platinum;
 - 2) BREEAM NL bestaande bouw/nieuwbouw: Very Good of Excellent;
 - 3) GPR Gebouw: 9 of 10 sterren.

Uit te sluiten en te mijden activiteiten

Alle projecten moeten voldoen aan onze criteria over uit te sluiten en te mijden activiteiten zoals beschreven in paragraaf 4.1.5.1. Gezien de aard van de projecten zijn deze criteria alleen van toepassing op biomassa- en waterkrachtprojecten. Ook bij duurzame gebouwen beoordelen we of de verhuurder zich bezighoudt met uit te sluiten of te mijden activiteiten.

Wet- en regelgeving

Projecten moeten voldoen aan alle wetten en regels en in bezit zijn van de benodigde vergunningen, zoals een omgevingsvergunning of een milieueffectrapportage (MER). Als ten tijde van toetsing de benodigde vergunningen nog niet zijn toegekend, dan nemen we dit als voorwaarde op in de duurzaamheidstoets.

Misstanden

We verwachten dat de projecten niet betrokken zijn bij (ernstige) misstanden. Bijvoorbeeld misstanden voor de lokale bevolking bij de bouw van dammen of fraude. Hoe wij misstanden beoordelen, staat in hoofdstuk 4.1.1.4.

Equator Principles

Als de Equator Principles van toepassing zijn, moeten de projecten hieraan voldoen. Dit kan bijvoorbeeld op grote windprojecten en zonneparken van toepassing zijn.

Vermeden emissies

De vermeden emissies moeten bekend zijn. Wij gebruiken deze informatie voor de berekening van de klimaatdoelstelling van ASN Bank. Als deze informatie ten tijde van de toetsing niet bekend is, dan nemen we dit als voorwaarde op in de toets.

²³ Voor de financiering van maatschappelijk vastgoed kan op sommige punten een uitzondering worden gemaakt.

²⁴ GreenCalc+ is een instrument waarmee de duurzaamheid van een gebouw of wijk in kaart wordt gebracht. GreenCalc+ beoordeelt duurzaamheid op drie thema's: materiaalgebruik, watergebruik en energiegebruik. Deze thema's worden vertaald in een overzichtelijke score: de milieu-index. Beschikbaar via: <http://www.greencalc.com>.

²⁵ Grotere panden zijn panden waarvan de totale oppervlakte groter is dan 10.000 vierkante meter.

3.3.2 Selectieproces groene projecten

De duurzaamheidsanalist van ECD toetst of het project voldoet aan het duurzaamheidsbeleid en de duurzaamheidscriteria behandeld in paragraaf 3.3.1 en geeft het advies 'goedkeuren' of 'afkeuren'. Het hoofd van ECD kan het advies van de analist wel of niet overnemen en legt vervolgens het onderzoek met advies voor aan de directie. Deze neemt een definitief besluit.

Het selectieproces voor het ASN Groenprojectenfonds wordt behandeld in paragraaf 4.5.

3.4 HYPOTHEKEN EN HYPOTHEEKPAKKETTEN

3.4.1 Hypotheekportefeuilles voor obligatieportefeuilles

SDG targets: 1.4, 5.a, 7.2, 7.3, 11.1, 13.2

Het Expertisecentrum Duurzaamheid (ECD) toetst hypotheekportefeuilles die mogelijk worden aangeschaft voor obligatieportefeuilles, op de duurzaamheidscriteria van de Volksbank, alsmede haar SBTi-doelstelling (Science Based Targets initiative). Een voorbeeld van deze hypotheekportefeuilles zijn RMBS (Residential Mortgage Backer Securities) en Covered Bonds. Op basis van deze analyse adviseert ECD aan FMT over de vraag of een hypotheekportefeuille voldoet aan de duurzaamheidscriteria en past bij de duurzaamheidsdoelstellingen, en of de klimaatdoelstelling van de Volksbank niet onder druk komt te staan door de aankoop ervan. Voor verdere toelichting over deze processen zie ASN Sustainability Policy FMT.

Absolute criteria

We verwachten minimaal dat de verstrekker van hypotheekpakketten:

- beleid heeft voor goed bestuur en ethiek;
- beleid heeft om gelijke behandeling en non-discriminatie van klanten te garanderen.
- bij het aanbieden van zijn hypotheken rekening houdt met de financiële draagkracht van klanten door niet alleen de hypotheeklening, maar ook de woonlasten mee te tellen.

Relatieve criteria:

Mensenrechten

- Mensen met betalingsproblemen: we vinden het belangrijk dat mensen ook bij veranderingen in hun leven, zoals baanverlies of arbeidsongeschiktheid, goed kunnen blijven wonen en niet op straat komen te staan.
- De verstrekker van hypotheekpakketten heeft beleid om betalingsproblemen in een vroeg stadium te identificeren en te voorkomen.
- De verstrekker van hypotheekpakketten heeft beleid om mensen met betalingsproblemen te helpen en uitzetting te voorkomen.
- Het is een pré als de verstrekker van hypotheekpakketten helpt alternatieve woonruimte te verwerven voor mensen die onvermijdelijk uit hun huis worden gezet.
- Speciale doelgroepen: we vinden het belangrijk dat de instelling aandacht besteedt aan kwetsbare groepen.
- De verstrekker van hypotheekpakketten heeft producten en/of diensten om goed wonen beschikbaar te maken voor speciale doelgroepen, zoals ouderen en starters.

Klimaat

- De verstrekker heeft zich formeel gecommitteerd aan het Science Based Target initiative (SBTi) of de verstrekker heeft zich aangesloten bij de Net Zero Banking Alliance (NZBA). Bij voorkeur zijn de doelstellingen ook door het SBTi gevalideerd.²⁶
- Energiebesparing en duurzame energie:
 - De verstrekker van hypotheekpakketten helpt bewoners om energiebesparende maatregelen in de woning te nemen.
 - De verstrekker van hypotheekpakketten maakt inzichtelijk hoe zijn woningportefeuille is verdeeld over de energielabels en geeft andere duurzaamheidsinformatie.

²⁶ De Volksbank heeft een gevalideerd Science Based Target (SBT). Onderdeel van deze gevalideerde doelstelling is dat de Volksbank vanaf 2040 uitsluitend belegt in beleggingen van tegenpartijen die zelf een SBT hebben.

- Nieuwe woningen waarvoor een hypotheek wordt verstrekt, zijn zo energiezuinig mogelijk conform de EU-richtlijnen.

Biodiversiteit

De verstrekker van hypotheekpakketten informeert zijn klanten over de mogelijkheden van duurzaam bouwen en verbouwen.

ASN Bank financiert hypotheekportefeuilles via onderhandse leningen aan bijvoorbeeld Woonhuishypotheek B.V. Sinds eind 2018 heeft ASN Bank ook haar eigen hypotheek die de verduurzaming van woningen stimuleert. Verder werken we samen met de andere merken van de Volksbank (RegioBank, SNS en BLG Wonen) aan de verduurzaming van hun hypotheekportefeuilles. Voor de duurzaamheidscriteria waar hypotheek van de Volksbank aan moeten voldoen, verwijzen wij naar het beleidsstuk Wonen & Werken. Als we hypotheekportefeuilles aankopen, selecteren we deze op basis van onze ASN Duurzaamheidscriteria. Deze selectie wordt gekeurd door de algemeen directeur van ASN Bank.

3.5 VASTGOEDBEDRIJVEN

Absolute criteria:

Voor vastgoedbedrijven (eigenaren, beheerders, bouwers en ontwikkelaars) gelden dezelfde absolute criteria als wij hanteren voor alle bedrijven. Zie paragraaf 4.1.5.2.

- Er geldt onder andere dat vastgoedbedrijven die hout inkopen voor nieuwe projecten/renovaties in *low*, *lower-middle* en *upper-middle-income* landen (volgens WB classificatie) dit voor ten minste twee-derde FSC-gecertificeerd moet zijn. Koopt het bedrijf hout in uit hoge-inkomens-landen voor nieuwe projecten/renovaties, dan volstaat dat ten minste twee-derde van het ingekochte hout een PEFC-certificering heeft.
- Het vastgoedbedrijf minimaliseert bij nieuwe projecten de negatieve impact op biodiversiteit (het bouwt bijvoorbeeld enkel in steden) of het beperkt deze impact zoveel mogelijk. Het bedrijf voert bijvoorbeeld een *environmental impact*-analyse of een milieueffectrapportage uit voordat het begint met bouwen, of compenseert eventuele negatieve impact als het bouwt op greenfields.
- Er zijn geen misstanden wat betreft de bouw van vastgoed in waardevolle natuur.

Relatieve criteria:

- Wij verwachten dat nieuwe projecten van vastgoedbedrijven zoveel mogelijk voldoen aan de duurzame bouwstandaarden BREEAM of LEED (deze zijn beide bovenwettelijk).
- Wij verwachten dat nieuwe woningen en gebouwen van vastgoedbedrijven binnen de EU zo energiezuinig mogelijk zijn, conform de EU-richtlijn energieprestatie gebouwen (EPBD). Bij bouw buiten de EU verwachten we dat nieuwe woningen en gebouwen voldoen aan vergelijkbare standaarden.
- Wij verwachten van de onderneming dat deze een duurzaamheidsverslag publiceert conform de GRI-standaarden (Core of Comprehensive) en de sectorspecifieke richtlijnen.
- Bij hebben een voorkeur voor vastgoedbedrijven die het Cement Action Plan van het Cement Sustainable Initiative volgen.
- Wij verwachten dat vastgoedeigenaren energie- en CO₂-besparingsdoelstellingen hebben opgenomen in de meerjarige onderhoudsplanning van hun vastgoed.
- Wij verwachten van bouwondernemingen dat zij bij de herbouw na rampen werken conform de richtlijnen van het beleid Sustainable Reconstruction in Disaster-Affected Countries van het Sustainable Buildings and Climate Initiative van het UN Environment Programme (UNEP SBCI).
- Wij hebben een voorkeur voor vastgoedbedrijven die erop toezien dat nieuwe panden in latere fasen potentieel op meerdere manieren te gebruiken zijn.
- Wij verwachten van vastgoedbedrijven dat zij ongebruikte panden zo snel mogelijk (eventueel na verbouwing) in gebruik laten nemen.
- Wij verwachten dat bewoners betrokken worden bij eventuele verbouwings- of renovatieplannen.

4. Selectie voor de ASN Beleggingsfondsen

ASN Impact Investors (All) belegt voor zijn beleggingsfondsen in bedrijven, landen en projecten die deel uitmaken van het beleggingsuniversum. All stelt dit universum vast. Dat doet het op basis van de duurzame criteria zoals beschreven in deze handleiding. De Investeringscommissies van All nemen de besluiten om bedrijven, overheden, projecten en instellingen toe te laten tot of te verwijderen uit het beleggingsuniversum.

All heeft de volgende beursgenoteerde fondsen:

- ASN Duurzaam Aandelenfonds;
- ASN Milieu & Waterfonds;
- ASN Duurzaam Obligatiefonds;
- ASN Duurzaam Small & Midcapfonds;
- ASN Microkredietfonds;
- ASN Groenprojectenfonds;
- ASN Biodiversiteitsfonds;
- ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief;
- ASN Duurzaam Mixfonds Defensief;
- ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal;
- ASN Duurzaam Mixfonds Offensief;
- ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief.

4.1 ASN DUURZAAM AANDELENFONDS, ASN DUURZAAM SMALL & MIDCAPFONDS EN ASN MILIEU & WATERFONDS

Het ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Small & Midcapfonds en ASN Milieu & Waterfonds beleggen in aandelen van bedrijven. De duurzame beleggingsdoelstellingen van de fondsen zijn het uitgangspunt bij het selecteren van deze bedrijven. De drie bovengenoemde fondsen hebben de volgende duurzame beleggingsdoelstellingen:

- 1) Het minimaliseren van de uitstoot van CO₂ per jaar in lijn met het Parijsakkoord (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds aan de 1,5 graden economie)
- 2) Het minimaliseren van de negatieve impact op biodiversiteit per geïnvesteerde euro (ten opzichte van basisjaar 2019)

Daarnaast heeft het ASN Duurzaam Aandelenfonds nog een derde duurzame beleggingsdoelstelling:

- 3) Het implementeren van alle benodigde processen om leefbaar loon toegankelijk te maken voor fabrieksmedewerkers in de keten van de kledingindustrie voor 2030.

In de volgende paragraaf lichten we de stappen toe waarmee we besluiten deze bedrijven goed te keuren. Naast het leveren van een bijdrage aan de duurzame beleggingsdoelstellingen is het van belang dat bedrijven een minimale nadelige impact hebben op de maatschappij. In deze stap van het beleggingsproces ligt de focus dan ook op zogenoemde inside-out risico's, oftewel de risico's dat een bedrijf nadelige maatschappelijke effecten (bijvoorbeeld vervuiling of mensenrechtenschendingen) veroorzaakt. In dit hoofdstuk behandelen we ook de verschillende adviezen en besluiten die hiervoor worden afgegeven. Daarnaast beschrijven we de stappen die de analist neemt om tot een advies te komen en de afwegingen die daarbij worden gemaakt.

We realiseren ons dat ontwikkelingen in het milieu (bijvoorbeeld klimaatverandering of aantasting van ecosystemen) en de maatschappij (bijvoorbeeld sociale ongelijkheid) negatieve gevolgen kunnen hebben voor het rendement van onze beleggingen. Op hoofdlijnen zijn wij van mening dat fysieke risico's weinig effect op het rendement zullen hebben, mogelijk dat transitierisico's op langere termijn mogelijk wel een nadelige invloed kunnen hebben op het rendement van onze aandelenfondsen. Bijvoorbeeld, na de ondertekening van het Parijs-akkoord neemt de kans toe dat landen een belasting gaan heffen op CO₂-uitstoot. Als dit in meerdere

economische blokken daadwerkelijk gebeurt, bestaat het risico dat het rendement op aandelenbeleggingen negatief wordt beïnvloed (outside-in risico). Ondernemingen, die niet toereikend worden aangestuurd, kunnen mogelijk een nadelig effect hebben op het financiële rendement van aandelenbeleggingen.

Door te investeren in bedrijven lopen het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Milieu en Waterfonds en het ASN Duurzaam Small en Midcapfonds duurzaamheidsrisico's. Het duurzaamheidsrisico is 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. Voor het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Milieu en Waterfonds en het ASN Small en Midcapfonds zijn de volgende risico's geïdentificeerd:

- **Ecologisch risico:** het risico op een negatieve impact op de belegging door onder andere natuurrampen, veranderende weerspatronen, verhoogde zeespiegel. Hoewel het risico moeilijk te mitigeren valt, probeert All een positieve impact op de reductie van het ecologisch risico te hebben door activiteiten die bijdragen aan dit risico zo veel mogelijk uit te sluiten.
- **Sociaal risico:** bedrijven worden getoetst op betrokkenheid bij controverses op het gebied van mensenrechten in het algemeen en arbeidsrecht in het bijzonder. Betrokkenheid wordt aanhangig gemaakt middels engagement en leidt tot verwijdering uit de portefeuille indien niet afdoende gereageerd wordt.
- **Governance risico:** bedrijven worden getoetst op onder meer hun governance beleid, met expliciete aandacht voor corruptiebeleid.

Het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Milieu en Waterfonds en het ASN Duurzaam Small en Midcapfonds mitigeren deze risico's door:

- concentratielimit per individuele onderneming: maximaal 5% van het fondsvermogen mag belegd zijn in één onderneming.
- bij aanvang en tijdens de belegging uitgebreid te screenen op integriteit en witwasrisico's.
- voor aanvang van het goedkeuren van een onderneming voor het duurzame beleggingsuniversum wordt een uitgebreide due diligence uitgevoerd conform de Handleiding duurzaamheidscriteria van ASN Impact Investors. Deze criteria omvatten gedetailleerde uitsluitingen, vermijdingen en limieten die de exposure naar duurzame risico's vermijden dan wel verminderen.
- Na goedkeuring van een onderneming voor het duurzame beleggingsuniversum worden bedrijven continue gevolgd en negatieve berichtgeving beoordeeld. Minimaal elke vier jaar vindt een uitgebreide due diligence plaats.

De Principal Adverse Impacts (PAI's) van investeringen in bedrijven zijn volgens de SFDR nadelige gevolgen voor het milieu en de maatschappij. Het vertrekpunt voor het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Milieu en Waterfonds en het ASN Duurzaam Small en Midcapfonds is het bestaande duurzaamheidsbeleid en het beleggingsproces. Daaruit volgt de selectie zoals in paragraaf 4.1, 4.2, 4.3 en 4.4 beschreven. Het duurzaamheidsbeleid bevat meerdere criteria en vereisten, die het risico op het voorkomen van PAI's vanuit de portefeuille minimaliseert.

4.1.1 Het selectieproces voor bedrijven

Het Expertisecentrum Duurzaamheid (ECD) van ASN Bank voert het duurzaamheidsonderzoek uit in opdracht van All en geeft adviezen aan hun Investeringscommissie. De Investeringscommissie komt minimaal zes keer per jaar bijeen en beslist over de samenstelling van het beleggingsuniversum. De bedrijven in dit universum worden minimaal iedere vier jaar opnieuw onderzocht en beoordeeld.

Als er binnen de termijn van vier jaar een opsplitsing, afsplitsing, fusie of overname door een bedrijf in ons universum plaatsvindt, wordt het heronderzoek vervroegd. Uiterlijk binnen zes maanden na een opsplitsing, afsplitsing, fusie of overname worden - bij een opsplitsing of afsplitsing – beide bedrijven op hun activiteiten onderzocht. Uiterlijk 15 maanden na opsplitsing, afsplitsing, fusie of overname vindt een volledig onderzoek van het nieuwe bedrijf of de nieuwe bedrijven plaats.

Het besluitvormingsproces voor de selectie van bedrijven is als volgt:

De analist toetst bedrijven en geeft op basis van het duurzaamheidsbeleid en de duurzaamheidscriteria (in paragraaf 4.1.5.2) het advies goedkeuren of afkeuren. De tweede analist beoordeelt het onderzoek en advies. Na toelichting door de analist besluit de Investeringscommissie het bedrijf al dan niet toe te laten of te handhaven in het beleggingsuniversum van All.

4.1.1.1 Risicoanalyse en onderzoekscategorie

Ieder onderzoek start met een risicoanalyse. Deze is nodig om de onderzoekscategorie vast te stellen. We voeren de risicoanalyse als volgt uit:

Allereerst brengen we in kaart wat de risico's zijn van de sector waarin het bedrijf actief is en van de activiteiten van het bedrijf zelf. De basis daarvoor zijn onze drie duurzaamheidspijlers: mensenrechten, klimaat en biodiversiteit. We beoordelen daarnaast ook het bestuur (governance) van een bedrijf, en, indien van toepassing, de impact op dierenwelzijn. Daarbij geven we antwoord op de vragen: in welke sector is het bedrijf actief en met welke activiteiten houdt het zich bezig? We leggen deze risico's vast in een sectorprofiel, met als uitkomst: het sectorrisico is laag, gemiddeld of hoog.

BEOORDELING VAN SECTOREN EN ACTIVITEITEN IN DE PRAKTIJK

Het is belangrijk goed te analyseren wat de risico's voor een bedrijf precies zijn. Als we bedrijven beoordelen die werkzaam zijn in (hoog)risicolanden, onderzoeken we daarom wat hun activiteiten daar precies zijn. Een voorbeeld: als het alleen gaat om verkoopkantoren, is het risico op kinderarbeid of dwangarbeid laag. Het bedrijf hoeft op deze onderdelen dan geen beleid te hebben. Dat is anders als een bedrijf productiefaciliteiten heeft in een (hoog) risicoland.

Het is ook mogelijk dat een bedrijf in een sector met een laag risico opereert in laagrisicolanden, maar dat specifieke onderwerpen wel een risico vormen. Bijvoorbeeld: in de softwaresector is dataprivacy altijd een risico.

Daarna stellen we vast of het bedrijf werkzaam is in laagrisicolanden, risicolanden of hoogrisicolanden (zie hoofdstuk 3 Risicolanden). Het sectorrisico in combinatie met het landenrisico bepaalt uiteindelijk de onderzoekscategorie. Hoe meer het bedrijf werkzaam is in risicolanden, risicosectoren en risicoactiviteiten – en hoe groter de risico's dus zijn – des te strenger zijn de voorwaarden waaraan het bedrijf moet voldoen. In alle gevallen gelden dezelfde toetsingscriteria. De diepgang van het onderzoek en het toelatingscriterium verschillen al naar gelang de omvang van het bedrijf (zie paragraaf 4.1.1.2 Grote en kleine bedrijven).

Voorbeelden van sectoren en hun risico's²⁷

Sector	Risico	Subthema's zijn onder meer:
Kleding en retail	Hoog	Keten, kinderarbeid, dwangarbeid, vrijheid van vereniging, veilige & gezonde arbeidsomstandigheden, vervuiling, leefbaar loon.
Voeding	Hoog	Keten, landgebruik, dwangarbeid, leefbaar loon, genetisch gemanipuleerde organismen, dierproeven, dierenwelzijn, grondstoffen.
Farmaceutische industrie en gezondheidszorg	Hoog	Ethisch handelen, dierproeven, toegang tot medicijnen, genetisch gemanipuleerde organismen.
Chemie	Hoog	Basischemie, mijnbouw, cement, conflictgrondstoffen, veilige & gezonde arbeidsomstandigheden.
Elektronica	Gemiddeld	Wapens, conflictgrondstoffen, veilige & gezonde arbeidsomstandigheden, dwangarbeid, keten.
Telecommunicatie	Gemiddeld	Wapens, conflictgrondstoffen, privacy, energieverbruik.

²⁷ Hierbij zijn alleen sectoren opgenomen die zich niet bezighouden met activiteiten die wij uitsluiten of mijden.

Papier en pulp	Gemiddeld	Landgebruik, ontbossing.
Vastgoed	Gemiddeld	Greenfields, ontbossing, ethisch handelen, cement.
Software	Laag	Wapens, privacy, CO ₂ -uitstoot via datacentra.
Media	Laag	Vrijheid van meningsuiting, energieverbruik, ontbossing.

Wat deze onderzoekscategorieën inhouden voor de toetsing op onze drie duurzaamheidspijlers en bestuur, lichten we hieronder per onderwerp toe.

1. Mensenrechten

Als er verschil is tussen nationaal en internationaal recht, vinden we het belangrijk dat het bedrijf de bepaling volgt die de meeste bescherming biedt aan het individu of de desbetreffende groep.

Mijden

We mijden uitzettingen in bedrijven die werkzaam zijn in hoogrisicolanden en hoogrisicosectoren, behalve als het bedrijf:

- als hoofdactiviteit essentiële humanitaire diensten of producten levert die bijdragen aan de mensenrechten in dat land (het levert bijvoorbeeld medische voorzieningen of woningen);
- kan garanderen dat het niet direct en niet indirect betrokken is bij ernstige mensenrechtenschendingen door het land, en
- kan garanderen dat zijn activiteiten in overeenstemming zijn met onze overige duurzaamheidscriteria.

Extra onderzoek

Dit onderzoek moet de vraag beantwoorden: geeft het bedrijf genoeg garanties dat zijn activiteiten voldoen aan al onze criteria in landen met onvoldoende regels voor mensenrechten en de handhaving daarvan? Dat kan als het bedrijf voldoende beleid heeft geformuleerd en toezicht houdt op de uitvoering daarvan. Is een bedrijf werkzaam in hoogrisicolanden, dan toetsen we ook of het betrokken is bij ernstige schendingen van mensenrechten door het land. Bijvoorbeeld doordat het producten of diensten levert die hieraan bijdragen of waarvan een totalitair of corrupt regime profiteert. Daarbij onderzoeken we of er sprake is van misstanden op het gebied van mensenrechten die in strijd zijn met de lokale of internationale wetten en regels.

Normaal onderzoek

Bij dit onderzoek gaat het om bedrijven die opereren in landen met een laag risico op het schenden van mensenrechten. Het onderzoek geeft daarom antwoord op de vraag of de activiteiten van het bedrijf voldoen aan de lokale wetten en regels. We onderzoeken of er sprake is van misstanden op het gebied van mensenrechten die in strijd zijn met de lokale wetten en regels. Een misstand is een praktijksituatie die in conflict is met onze duurzaamheidscriteria. In sommige gevallen verwachten we dat een bedrijf in deze categorie specifiek beleid heeft. Bijvoorbeeld als bekend is dat in een bepaald laagrisicoland de kans op een specifieke mensenrechtenschending erg hoog is.

2. Klimaat

Bij de toetsing van bedrijven op klimaat maken we geen onderscheid op basis van risicolanden. Voor klimaat verwachten we van alle bedrijven hetzelfde: zij moeten beleid hebben om hun impact op het milieu te verminderen en de risico's te beheersen. Wel houden we er rekening mee of een bedrijf werkzaam is in een sector waarin de impact op het milieu groter is. We verwachten dat zij dan in ieder geval beleid hebben voor de onderdelen die, gezien hun activiteiten, een risico vormen.²⁸ Daarbij onderzoeken we of er sprake is van misstanden.

²⁸ Bijvoorbeeld: voor bedrijven die actief zijn in de software- en servicesector is energieverbruik een groot risico. We verwachten dan ook van de bedrijven in deze sector dat zij ten minste iets zeggen over hun energieverbruik en de daarmee samenhangende CO₂-uitstoot.

3. Biodiversiteit

Bij de toetsing van bedrijven op biodiversiteit beoordelen we allereerst of een bedrijf opereert in een sector waar gevaar bestaat voor de biodiversiteit. Bijvoorbeeld bedrijven die werkzaam zijn in de papier- en pulpsector of in de voedsel- en drankensector. Vervolgens maken we onderscheid op basis van landen waar biodiversiteit een hoger risico loopt, zoals Maleisië, Indonesië, Vietnam en Brazilië. We verwachten van bedrijven dat zij beleid hebben als ze opereren in sectoren met gevaar voor de biodiversiteit. Ook onderzoeken we of er sprake is van misstanden.

4. Bestuur

Bij de toetsing van het bestuur van bedrijven verwachten we van elk bedrijf dat het beleid heeft om het ethische handelen van zijn werknemers te reguleren, ongeacht waar het werkzaam is. Wel maken we onderscheid op basis van het risico van de landen waar een bedrijf actief is. We verwachten dat de inhoud en kwaliteit²⁹ van het beleid beter zijn als het bedrijf werkzaam is in (hoog)risicolanden en/of -activiteiten. Tot slot onderzoeken we of er sprake is van misstanden.

4.1.1.2 Grote en kleine bedrijven

Aan de duurzaamheidsanalyse van bedrijven gaat een stap vooraf: we bepalen eerst of het gaat om een groot of klein bedrijf. Dit onderscheid is van belang omdat de toelatingseisen minder streng zijn voor kleine bedrijven dan voor grote bedrijven.

Dit verstaan we onder een klein bedrijf en onder een groot bedrijf:

Klein bedrijf

Een klein bedrijf heeft een marktkapitalisatie van minder dan € 4 miljard op het moment van toetsing.

Onze duurzaamheidscriteria voor de kleinere bedrijven zijn minder streng als we beoordelen of zij beleid hebben. Kleine bedrijven hebben immers minder middelen om aan onze beleidseisen te voldoen. Dat wil echter niet zeggen dat zij minder duurzaam zijn. Deze bedrijven toetsen we op:

- te mijden of uit te sluiten activiteiten: voor een advies 'goedkeuren' mag het bedrijf niet betrokken zijn in activiteiten die wij mijden of uitsluiten;
- misstanden: voor een advies 'goedkeuren' mag het bedrijf niet betrokken zijn bij misstanden;
- hun missie: voor een advies 'goedkeuren' beoordelen we in hoeverre het bedrijf bijdraagt aan onze missie.

Aanvullende eisen voor kleine bedrijven:

- Het bedrijf komt voor een positief advies in aanmerking als het voldoende beleid heeft voor de grote duurzaamheidsrisico's die zijn gekoppeld aan haar activiteiten. Bijvoorbeeld voor de ketens waarvan we weten dat er een hoog risico is: kleding, voeding en consumentenelektronica.
- Voor de minder grote risico's hoeft het bedrijf geen beleid te hebben.

Groot bedrijf

Een bedrijf met een marktkapitalisatie van € 4 miljard of meer.

De duurzaamheidscriteria waar we grote bedrijven op toetsen, raadpleeg de paragrafen hierna.

Aanvullende eisen voor grote bedrijven:

- Het bedrijf komt voor een positief advies in aanmerking als het:
 - 1) de kwalificatie ja heeft voor alle beleidsonderdelen die van toepassing zijn, en
 - 2) de kwalificatie matig heeft voor maximaal vier beleidsonderdelen.³⁰

²⁹ De kwalificaties van het beleid zijn verder uitgewerkt in paragraaf 4.1.5.2.

³⁰ Soms komt de analist op basis van het gehele profiel en de ingeschatte risico's op een positief advies uit, hoewel het bedrijf de kwalificatie 'matig' krijgt op een of enkele beleidsonderdelen.

4.1.1.3 Game changers

ASN Bank belegt in bedrijven die passen bij haar duurzame missie en visie. Hier horen bedrijven bij die bijdragen aan de transitie naar een duurzame samenleving, zogenaemde game changers. Als deze bedrijven een marktkapitalisatie van € 4 miljard of meer hebben, kunnen ze toch worden goedgekeurd, ook al hebben ze geen beleid voor al onze duurzaamheidscriteria. We beoordelen het bedrijf en zijn activiteit als volgt:

- het is een echt nieuwe, duurzame activiteit, bijvoorbeeld off-grid energie opslaan, elektrische auto's, duurzame energie, kringlooeconomie, of technologie om zorg te verbeteren;
- het marktaandeel van deze activiteit is wereldwijd maximaal 25%;
- het bedrijf is hier bijna volledig actief in;
- er mogen geen (ernstige) misstanden zijn;
- het bedrijf komt voor een positief advies in aanmerking als het voldoende beleid heeft voor de hoge duurzaamheidsrisico's die gekoppeld zijn aan zijn activiteiten.

Onze keuze om bewust bedrijven te selecteren die een onmiskenbare voortrekkersrol hebben bij een specifieke duurzaamheidsontwikkeling kan ertoe leiden dat deze 'game changers' mogelijk nadelige effecten hebben op andere duurzaamheidsaspecten. Wij zijn van mening dat de verwachte voordelen duidelijk opwegen tegen de mogelijke nadelen.

4.1.1.4 Onderzoeksvragen en -profiel

Na de risicoanalyse en het vaststellen van het onderzoeksniveau, vullen we het bedrijfsprofiel in. Daarin beantwoorden we specifieke vragen. Hoe we het profiel invullen en welke vragen erin aan bod komen, lichten we in deze paragraaf toe. Welke activiteiten we uitsluiten, hoe we het beleid beoordelen en hoe misstanden daarin aan bod komen, staat in paragraaf 4.1.5.

In het bedrijfsprofiel maken we een duidelijk onderscheid tussen de activiteiten van een bedrijf, het beleid en de praktijk. Het beleid beoordelen we aan de hand van de verschillende onderdelen van het duurzame beleid in het profiel.³¹ Daarnaast beoordelen we de daadwerkelijke impact van een bedrijf.

Als een bedrijf nog niet is opgenomen in het beleggingsuniversum en geen groot, bekend bedrijf is, hoeft het bedrijfsprofiel niet volledig ingevuld te worden. Dit is het geval:

- Als duidelijk is dat een bedrijf afvalt op basis van zijn activiteiten. Het bedrijf is dan werkzaam in 'te mijden' of 'uit te sluiten' activiteiten. Wij lichten dan alleen toe waarom het niet door de selectie komt.
- Als een bedrijf op basis van andere beleidsonderdelen al wordt afgekeurd. In dat geval melden we: *n.v.o.* (niet verder onderzocht).

In het bedrijfsprofiel geven we antwoord op de volgende vragen:

- Is het bedrijf werkzaam in activiteiten die wij mijden of uitsluiten?
- Is het bedrijf actief in (hoog)risicolanden?
- Heeft het bedrijf duurzaamheidsbeleid (voor mensenrechten, klimaat, biodiversiteit, bestuur, de keten, en, indien van toepassing, dierenwelzijn)³²?
- Wat is de kwaliteit van het beleid?
- Hoe doet het bedrijf het in de praktijk? Zijn er misstanden?
- Wat is het eindoordeel van de analist op basis van de risico's, de kwaliteit van het beleid en de praktijk?

Is het bedrijf werkzaam in activiteiten die wij mijden of uitsluiten?

- Bij het invullen van het bedrijfsprofiel voorzien we een activiteit of sector van ja, als we het bedrijf op basis daarvan uitsluiten, of van nee, als het bedrijf niet werkzaam is in een bepaalde activiteit of sector.
- De analist geeft een korte toelichting op zijn beoordeling.

31 Voorbeelden van beleidsonderdelen die de analist beoordeelt zijn: gedragsregels voor ethisch handelen, kinderarbeid, dwangarbeid, milieubeleid.

32 De thema's klimaat, biodiversiteit, mensenrechten en bestuur zijn onderverdeeld in sub thema's ofwel beleidsonderwerpen, bijvoorbeeld gedragsregels voor ethisch handelen, kinderarbeid, dwangarbeid, milieubeleid.

Heeft het bedrijf duurzaamheidsbeleid? En wat is de kwaliteit van het beleid?

- De beleidsonderdelen voorzien we van *nee*, als er geen beleid is, of *ja*, als er wel beleid is.
- Vervolgens beoordelen we de kwaliteit van het beleid met *onvoldoende, matig, voldoende, goed of uitstekend*.
- De analist geeft een toelichting om te verklaren hoe hij tot zijn oordeel gekomen is.
- Als een bedrijf werkzaam is in laagrisicolanden, hoeft het niet op alle beleidsonderdelen beleid te hebben. De wet- en regelgeving van het land biedt dan immers voldoende waarborgen. In zulke gevallen vult de analist het oordeel ja, voldoende in.
- In sommige gevallen is een beleidsonderdeel niet van toepassing op de sector of het bedrijf. In dat geval vullen we n.v.t. (niet van toepassing) in.

Hoe doet het bedrijf het in de praktijk?

- Hoe het bedrijf het in de praktijk doet, geven we ook aan door een kwalificatie: *onvoldoende, matig, voldoende, goed of uitstekend*.
- In zijn toelichting verklaart de analist hoe hij tot zijn oordeel gekomen is. Hierbij behandelt hij onder andere positieve duurzaamheidsactiviteiten, mogelijke misstanden en milieugegevens die onze dataleverancier levert of die zijn opgenomen in de duurzaamheidsverslagen van het bedrijf zelf.

Wanneer behandelen we misstanden en welke consequenties trekken we daaruit?

Misstanden monitoren we continue. Dit doen we op basis van data die we inkopen bij een externe dataleverancier. Er zijn verschillende momenten waarop misstanden besproken worden:

1. Voorafgaand aan elke vergadering van de Investeringscommissie:
 - voor bedrijven in het universum: ECD bespreekt de misstanden die in haar databases naar boven komen. Iedere analist bekijkt een lijst met misstanden en beoordeelt de ernst van de misstanden. Deze worden besproken in het Onderzoeksoverleg.
 - Voor de bedrijven die op de agenda staan om onderzocht te worden.
2. Ad hoc:
 - als er zich een acute, ernstige misstand voordoet, beoordeelt een analist van ECD deze.

Als een misstand als ernstig wordt beoordeeld, wordt deze voorgelegd aan de Investeringscommissie. De ernst van de misstanden kan ertoe leiden dat:

1. Een bedrijf wordt afgekeurd als het nog niet in het beleggingsuniversum is opgenomen.
2. Er engagement wordt aangegaan met het bedrijf in het beleggingsuniversum.
3. Een bedrijf uit het beleggingsuniversum wordt verwijderd.

Wanneer is er sprake van een ernstige misstand?

Of er sprake is van een 'ernstige misstand' bepaalt de analist aan de hand van de volgende vragen:

- Worden er mensenrechten geschonden? Zijn er grote misstanden op gebied van ethiek, biodiversiteit of klimaat?
- Wat is de omvang van de schendingen?
- Vinden ze structureel of op grote schaal plaats?
- Worden ze bewust gepleegd of gedoogd?
- Wat is de aard van de schending? (Soms kan een incident zo ernstig zijn dat de schaal niet uitmaakt.)
- Hoe reageert het bedrijf?

Procedure:

- De analist onderzoekt of en hoe de misstand aan het bedrijf is gekoppeld. Als deze koppeling bestaat, onderzoekt de analist of het bedrijf publiekelijk gereageerd heeft op de misstand.
- Als er sprake is van een misstand waar het bedrijf een directe link mee heeft, en er is geen duidelijke publieke reactie van het bedrijf, dan vragen we een reactie van het bedrijf.

Wat is het eindoordeel van de analist op basis van de risico's, de kwaliteit van het beleid en de praktijk?

- Op basis van de risico's, de kwaliteit van het beleid en de praktijk komt de analist tot een eindoordeel en geeft een advies. De adviezen die een analist kan geven, staan in paragraaf 4.1.3. Hierbij maken we onderscheid tussen grote en kleine bedrijven (meer uitleg staat in paragraaf 4.1.1.2). Of het eindoordeel uiteindelijk voldoende (v) of onvoldoende (x) is, staat in het schema hieronder.

Eindoordeel grote bedrijven (marktkapitalisatie groter dan of gelijk aan € 4 miljard)

Kwaliteit beleid Beleidsonderdeel/ sectorrisico	Onvoldoende	Matig	Voldoende	Goed	Uitstekend
Laag	n.v.t.	V	V	V	V
Gemiddeld	X	V/X ³³	V	V	V
Hoog	X	X	V	V	V

Eindoordeel klein bedrijf (marktkapitalisatie van maximaal € 4 miljard)

Kwaliteit beleid Beleidsonderdeel/ sectorrisico	Onvoldoende	Matig	Voldoende	Goed	Uitstekend
Laag	n.v.t.	V	V	V	V
Gemiddeld	V	V	V	V	V
Hoog	X	V/X ³⁴	V	V	V

WANNEER WORDT EEN BEDRIJF GOED- OF AFGEKEURD?

Voor een uiteindelijk advies *goedkeuren* moet het bedrijf op alle beleidsonderdelen een voldoende scoren. Is het totaaloordeel onvoldoende, dan adviseert de analist aan de Investeringscommissie om het bedrijf *af te keuren*.

4.1.2 Adviezen en besluiten

Op basis van zijn eindoordeel, zoals uitgelegd in paragraaf 4.1.1.4, geeft de analist een advies. Daarna kan de Investeringscommissie een besluit nemen. De analist kan twee verschillende adviezen geven over een bedrijf: goedkeuren of afkeuren.

Op basis van dit advies en de onderbouwing daarvan neemt de Investeringscommissie een besluit. Dat oordeel kan luiden: *goedkeuren*, *afkeuren*, *engagement* of *aanhouden*. De oordelen *goedkeuren* en *afkeuren* bestaan in twee vormen: voor bedrijven die nog niet in het beleggingsuniversum aanwezig zijn, en voor bedrijven die zich daar al in bevinden. Elk advies of besluit geldt specifiek voor het beleggingsuniversum van het betreffende fonds, zoals in het vorige hoofdstuk is besproken.

Goedkeuren, toelaten

Het bedrijf bevindt zich nog niet in het beleggingsuniversum. Zijn activiteiten en beleid voldoen aan onze duurzaamheidscriteria. Daarom laten wij het toe tot het beleggingsuniversum.

Goedkeuren, handhaven

Het bedrijf bevindt zich al in het beleggingsuniversum. Zijn activiteiten en beleid voldoen nog steeds aan onze duurzaamheidscriteria. Daarom handhaven wij het in het beleggingsuniversum.

33 Afhankelijk van het beleidsonderdeel.

34 Afhankelijk van het beleidsonderdeel.

Goedkeuren, geen volledig beleid

Deze categorie geldt voor bedrijven die een marktkapitalisatie hebben van minder dan € 4 miljard, die niet voor alle duurzaamheidscriteria beleid hebben. De conclusie van de analyse over de risico's, het beleid en de praktijk is voldoende. Voor deze bedrijven geldt mogelijk een verhoogd risico op nadelige maatschappelijke effecten.

Afkeuren, niet toelaten

Het bedrijf bevindt zich nog niet in het beleggingsuniversum. Zijn activiteiten en/of beleid voldoen niet aan onze duurzaamheidscriteria. Wij laten het niet toe tot het universum.

Afkeuren, verwijderen

Het bedrijf bevindt zich al in het beleggingsuniversum, maar voldoet niet meer aan onze duurzaamheidscriteria. De activiteiten voldoen niet meer, het beleid is ontoereikend en/of er is sprake van zeer ernstige en/of structurele misstanden (praktijksituaties die in conflict zijn met de duurzaamheidscriteria). Daarom verwijderen wij het bedrijf uit het beleggingsuniversum.

Aanhouden

Er is nader onderzoek nodig is omdat er geen besluit mogelijk is op basis van de beschikbare informatie. We agenderen het bedrijf opnieuw. Alleen de Investeringscommissie kan dit beslissen, niet de analist.

4.1.3 Engagement met bedrijven

Onder engagement verstaan we het voeren van 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:

- 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 activiteiten die wij uitsluiten of mijden. We handhaven het bedrijf in het beleggingsuniversum, maar starten engagement.
- Er is een misstand geconstateerd waaruit blijkt dat het bedrijf niet voldoet aan onze duurzaamheidscriteria.
- Als middel om de duurzame beleggingsdoelstellingen van de aandelenfondsen dichterbij te brengen door bedrijven aan te spreken op specifieke verantwoordelijkheden.

Als de Investeringscommissie besluit tot engagement, bepaalt zij wie dit oppakt. Engagement kan worden uitgevoerd door ECD, ASN Impact Investors, de externe fondsenbeheerders in opdracht van ASN Impact Investors of in samenwerking tussen deze partijen. Wij hanteren drie soorten engagement:

1. licht engagement;
2. actief engagement;
3. collectief engagement.

Licht engagement

We voeren licht engagement nadat de Investeringscommissie heeft vastgesteld dat een bedrijf met een marktkapitalisatie groter dan € 4 miljard op het gebied van beleid niet meer voldoet aan de duurzaamheidscriteria. Er zijn geen misstanden geconstateerd die reden geven anders te beslissen.

Actie en duur:

De analist stuurt het bedrijf één engagementbrief met de punten waarop het bedrijf moet verbeteren. Binnen vier jaar wordt het bedrijf heronderzocht. Dan moet het op de ontbrekende punten voldoende beleid hebben ontwikkeld. De looptijd van dit type engagement is maximaal vier jaar.

Actief engagement

We voeren actief engagement als bij een bedrijf een ernstige misstand (zie voor de bepaling hiervan en het proces voor het beoordelen van misstanden paragraaf 4.1.1.4) wordt geconstateerd. In sommige gevallen kunnen we ook actief engagement aangaan als er beleid ontbreekt en de vierjaarstermijn niet gepast is.

Actie en duur:

De looptijd van dit type engagement is maximaal een jaar. Zodra het engagement is afgerond, beschrijft de analist in het bedrijfsprofiel de uitkomst van het engagementproces. Deze uitkomst wordt besproken in de vergadering van de Investeringscommissie. Deze neemt een definitief besluit over het bedrijf.

Collectief engagement

We kunnen collectief engagement voeren als er in een sector in meerdere gevallen sprake is van soortgelijke misstanden of misstanden op specifieke gebieden. We kunnen dit engagement samen met andere investeerders uitvoeren.

Actie en duur:

Afhankelijk van de complexiteit van het probleem duurt collectief engagement vaak meerdere jaren.

4.1.4 Dataleveranciers en bronnen

Bij het onderzoek gebruiken we verschillende bronnen. We werken samen met diverse dataleveranciers. Daarnaast gebruiken we informatie van bedrijven zelf, niet-gouvernementele organisaties (ngo's), waaronder vakbonden, en beschikbare informatie uit allerlei media.

De dataleveranciers leveren informatie op verschillende gebieden:

- ESG-data, ofwel data over de milieuprestaties en sociale en corporate governance-data van een breed scala aan beursgenoteerde bedrijven (ESG staat voor environmental, social & governance).
- Kwantitatieve data over de milieuprestaties van bedrijven, onder andere de emissies van verontreinigende stoffen waarvoor de bedrijfsactiviteiten verantwoordelijk zijn. Zo kunnen we beter de milieubelasting van bedrijven vergelijken.
- Analyses van de media wereldwijd, waarbij dataleveranciers checken of bij de bedrijven misstanden zijn geconstateerd.

4.1.5 Inhoudelijke invulling van het onderzoek

4.1.5.1 Uit te sluiten en te mijden activiteiten

In deze paragraaf behandelen we de activiteiten die we mijden en uitsluiten. Het gaat om activiteiten die (nog) niet bijdragen aan of passen in een duurzame samenleving. Deze activiteiten hebben bovendien risico's voor mens, dier en milieu die wij te groot of onacceptabel vinden. Uitsluiting is van toepassing op die activiteiten die onder geen enkele omstandigheid zijn toegestaan³⁵, ongeacht hoe duurzaam het bedrijf opereert. Mijden is van toepassing op die activiteiten waarin we zouden kunnen beleggen, mits ze voldoen aan al onze criteria, maar waarin we vanwege de grote duurzaamheidsrisico's in de praktijk vaak niet beleggen.

We behandelen de te mijden en uit te sluiten activiteiten in dit hoofdstuk over het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds en het ASN Milieu & Waterfonds. Deze informatie geldt echter niet alleen voor deze fondsen, maar voor alle activiteiten die wij financieren of waarin ASN Beleggingsfondsen belegt. Voor de overzichtelijkheid spreken we bij de uitwerking van de criteria alleen over beleggen. De criteria gelden dus ook voor financieringen.

Grenzen

Voor elk criterium bij een te mijden of uit te sluiten activiteit geldt dat ergens een grens ligt. Bij het onderwerp 'wapens' is het bijvoorbeeld nodig te definiëren wat een wapen is, en bij 'bont' en 'gokspelen' wat er precies wel en niet onder valt en dus waar we de grens precies trekken. Daarom hebben we onder alle activiteiten een *wel* en een *niet* opgenomen waar we aangeven waar de grenzen voor ons liggen. Het *wel* geeft antwoord op de vraag: *waarin willen wij nog wel beleggen?* Het *niet* geeft antwoord op de vraag: *waarin willen wij geen geld meer beleggen?*

³⁵ We streven ernaar, voor zover we kunnen, dergelijke activiteiten uit te sluiten. Toch kan het zo zijn dat de analist na zorgvuldig onderzoek relevante informatie niet boven tafel krijgt. Wij zijn hierbij namelijk afhankelijk van openheid van het bedrijf en publieke bronnen.

Leverancier voor uit te sluiten of te mijden activiteiten

Behalve dat bedrijven zelf actief kunnen zijn in uit te sluiten activiteiten, kunnen zij ook indirect betrokken zijn bij deze activiteiten. Dat is het geval als ze producten en/of diensten leveren voor deze activiteiten.

Hieronder leggen we uit wanneer we wel en wanneer we niet in een bedrijf kunnen beleggen als het diensten en/of producten levert voor uit te sluiten en te mijden activiteiten. Hiervoor onderzoekt de analist twee vragen:

- In hoeverre is het bedrijf verweven met een activiteit?
- Is het een kernactiviteit?

Hierbij beoordeelt de analist:

- Welke omzet wordt er gegenereerd door de producten en/of diensten? Is deze kleiner dan vijf procent, dan zien wij deze niet als kernactiviteit. Er is geen reden tot afkeuren, tenzij het bedrijf te zeer verweven is met de activiteit.
- Ziet het bedrijf de geleverde producten en/of diensten als groeimarkt?
- Richt het bedrijf zich strategisch op een bepaalde uit te sluiten of te mijden activiteit?
- Voert het bedrijf een actieve lobby voor activiteiten die wij uitsluiten of mijden?

Uitzondering! Voor leveranciers die producten en/of diensten leveren aan de wapenindustrie geldt het bovenstaande niet. Hiervoor gelden de criteria zoals hierna worden uitgelegd.

Wapens

SDG target: 16.4

We beleggen niet in bedrijven die zich mengen in of profiteren van oorlogen of gewapende conflicten, of die werkzaam zijn in wapenproductie of wapenhandel. Dat betekent dat we afzien van elke vorm van beleggen in bedrijven die werkzaam zijn in de ontwikkeling, productie, onderhoud, testen, opslag en distributie van of handel in wapens.

Waar ligt de grens?

Wel: We kunnen wel beleggen in bedrijven die producten maken met een *dual use*-toepassing, voor zover deze niet voornamelijk voor de wapenindustrie zijn ontwikkeld en *niet* op grote schaal worden toegepast in de wapenindustrie.

Niet:

- We sluiten bedrijven uit die producten of diensten produceren of leveren die voorkomen op de EU Common Military List. Dit is de gemeenschappelijke EU-lijst van militaire goederen en technologieën.
- We mijden bedrijven die *dual use*-producten en -diensten produceren of leveren die voorkomen op de *dual use*-lijst. Daarbij beoordeelt de analist in hoeverre deze voornamelijk voor de wapenindustrie zijn ontwikkeld en/of op grote schaal worden toegepast in de wapenindustrie. De analist stelt op basis daarvan vast of dit grond is tot uitsluiting.

Kernenergie

SDG targets: 3.9, 7.2

We beleggen niet in bedrijven die kernenergie opwekken, kerncentrales exploiteren of nucleaire producten verhandelen of distribueren. We beleggen ook niet in bedrijven die als leverancier te zeer verweven zijn met de kernenergiesector en/of meer dan vijf procent van de omzet genereren uit deze activiteiten.

Waar ligt de grens?

Wel: We kunnen *wel* beleggen in bedrijven die kernenergie afnemen.

Niet: We beleggen *niet* in bedrijven die kernenergie produceren of als leverancier te zeer verweven zijn met de kernenergiesector en/of meer dan vijf procent van de omzet genereren uit deze activiteiten.

Tabak

SDG targets: 3.4, 3.5, 3.a

We beleggen niet in bedrijven die tabaksproducten of elektronische rookwaren produceren. Ook beleggen we niet in bedrijven die meer dan 5% van hun omzet behalen door verkoop of distributie van of handel in tabakproducten of elektronische rookwaren.

Waar ligt de grens?

Wel: We kunnen *wel* beleggen in bedrijven die minder dan vijf procent van hun omzet realiseren uit de handel in, of verkoop of distributie van tabaksproducten of elektronische rookwaren.

Niet: We beleggen *niet* in bedrijven die als toeleverancier te zeer verweven zijn met de tabaksindustrie en/of meer dan vijf procent van de omzet genereren uit deze activiteiten.

Alcoholhoudende dranken

SDG target: 3.5

Alcoholconsumptie is schadelijk voor de gezondheid. Ook heeft overmatig alcoholgebruik negatieve maatschappelijke gevolgen. We beleggen daarom niet in bedrijven die alcoholhoudende dranken produceren. Ook beleggen we niet in bedrijven die meer dan tien procent van hun totale omzet behalen door de verkoop of distributie van of handel in alcoholhoudende dranken.

Waar ligt de grens?

Wel: We kunnen *wel* beleggen in bedrijven die minder dan tien procent van hun omzet realiseren uit de handel in, of verkoop of distributie van alcoholhoudende dranken.

Niet: We beleggen *niet* in bedrijven die alcoholhoudende dranken produceren.

Cannabis en cannabishoudende producten

SDG target: 3.5

Recreatief gebruik van cannabis en/of cannabis houdende producten brengt gezondheidsrisico's met zich mee. Daarom beleggen we niet in bedrijven die cannabis en/of cannabis houdende producten voor recreatief gebruik produceren. Ook beleggen we niet in bedrijven die actief zijn in de verkoop, handel en/of distributie van cannabis voor recreatief gebruik. Bedrijven die betrokken zijn bij cannabis houdende medicijnen kunnen we wel goedkeuren. Voorwaarde is dat zij deze medicijnen op een veilige, verantwoorde manier produceren en/of vermarkten, zodat zij consumentenbescherming garanderen. Net als andere medicijnen moeten cannabis houdende medicijnen goedgekeurd zijn door autoriteiten om op de markt gebracht te worden. Het is essentieel dat deze bedrijven zich aan de wet houden en niet betrokken zijn bij misstanden.

Waar ligt de grens?

Wel: We kunnen *wel* beleggen in bedrijven die cannabis houdende medicijnen produceren, verkopen of distribueren, mits zij consumentenbescherming garanderen.

Niet: We beleggen *niet* in bedrijven die cannabis of cannabis houdende producten verkopen, distribueren en/of produceren voor recreatief gebruik.

Gokspelen

We beleggen niet in bedrijven die short odds-kansspelen op de markt brengen of exploiteren of daar onderdelen voor produceren. Bij short odds-kansspelen volgen inzet en winst of verlies elkaar snel op. Daardoor zijn zij sterk verslavend. Bijvoorbeeld: fruitautomaten, casinospelen, bingo, krasloten en het wedden op paarden.

Waar ligt de grens?

Wel: We kunnen *wel* beleggen in bedrijven die zich bezighouden met long odds-kansspelen, zoals loterijen en prijsvragen, met een lange tijd tussen inzet en winst of verlies.

Niet:

- We beleggen niet in bedrijven die short odds-kansspelen leveren of exploiteren.
- We beleggen ook niet in bedrijven die onderdelen leveren voor short odds-kansspelen, waardoor ze te zeer verweven zijn met bedrijven die short odds-kansspelen leveren of exploiteren, en/of bedrijven die meer dan vijf procent van hun omzet genereren door het leveren van onderdelen.

Suiker, vetten en zout

SDG targets: 3.5

We willen graag de gezondheid van de consument beschermen. In lijn met het advies van de WHO vinden we het daarom belangrijk dat het suiker-, vet- en zoutgehalte in producten wordt verlaagd. Om dit te stimuleren hebben wij criteria opgesteld om te bepalen welke bedrijven wij wel en niet kunnen toelaten. Het gaat hier om criteria voor zowel voedselproducenten als retailers die de producten aan de consument verkopen.

- Wel:**
- We kunnen *wel* investeren in bedrijven die beleid of doelstellingen hebben om het zout-, suiker- en vetgehalte in hun voedingsmiddelenassortiment te reduceren en die zo laten zien dat ze er bewust mee bezig zijn. Belangrijk is dat het bedrijf voor alle drie doelstellingen of beleid formuleert en dat het vooral gaat om producten die het meest bijdragen aan de vermindering van de suiker-, vet- en zoutinname bij mensen (zie de volgende tabel). Het reduceren van het zout-, suiker- en vetgehalte kan op de volgende manieren:
 - Herformulering van recepten van levensmiddelen om het suiker-, zout- en vetgehalte te verlagen in de categorieën levensmiddelen en dranken die het meest bijdragen tot de suiker-, vet- en zoutinname. Dit kan door bepaalde ingrediënten te vervangen door alternatieven of door suiker, zout en vet weg te laten uit het product.
 - Doelstellingen bepalen voor de reductie van het suiker-, zout- en vetgehalte in de categorieën levensmiddelen en dranken die het meest bijdragen aan de suiker-, vet- en zoutinname.
 - Bij voorkeur bieden bedrijven consumenten de optie om producten te kiezen die gezonder zijn en waar minder suiker, vet of zout in zit en worden de voedingsgegevens (suiker-, vet- en zoutgehalte) goed leesbaar op de voorkant van de verpakking verstrekt.
- Niet:**
- We kunnen *niet* investeren in voedingsmiddelenproducenten waarvan meer dan de helft van de omzet valt in de categorieën levensmiddelen en dranken die het meest bijdragen aan de suiker-, vet- en zoutinname (zie de volgende tabel) – tenzij zij het suiker-, vet- en/of zoutgehalte zodanig hebben verlaagd dat het niet meer significant bijdraagt aan de suiker-, vet- en zoutinname van mensen.

Categorieën levensmiddelen en dranken die het meest bijdragen aan suiker-, vet- en zoutinname*.

Transvetten en verzadigde vetten ^{36 37 38}	Suiker ³⁹	Zout ^{40 **}
Koekjes en bladerdeegproducten	Suikerhoudende snacks	Chips, hartige snacks, gezouten noten
Chips	Snoepgoed	Soep
Snoep en chocolade	Frisdranken (ook light versies)	Kant-en-klaarmaaltijden
Pizza's	Vloeibare en poedervormige concentraten	Sauzen, specerijen en kruidenrijen
Gebak en cake	Gearomatiseerd water	Ontbijtgranen (krokante muesli en cornflakes)
Vast frituurvet / gefrituurd voedsel gebakken in vast vet	Energie- en sportdranken	Aardappelproducten
Diepvriesproducten als kroketten, kaassoufflés, frikadellen, patat	Gearomatiseerde melkdranken	Vleeswaren (bewerkte stukken vlees die vaak op brood worden gegeten)
Instant mixen en -sauzen	Alle andere dranken die vrije suikers bevatten	
Harde margarine en roomboter		
Kant-en-klaarmaaltijden		
Koffiecreamer		

*De producten in deze tabel komen niet voor in de Schijf van Vijf van het Voedingscentrum en leveren weinig nuttige voedingsstoffen. Hier kun je checken welke producten wel of niet in de Schijf van Vijf staan: Staat dit in de Schijf van Vijf?⁴¹

**Visproducten, brood en kaas behoren tot de producten die het meest bijdragen aan zoutinname. We hebben deze uit de tabel gelaten omdat ze thuishoren in de Schijf van Vijf en ook nuttige voedingsstoffen leveren.⁴²

36 <https://www.jasperblas.nl/de-waarheid-over-transvetten/>

37 <https://www.hartstichting.nl/gezond-leven/gezond-eten/vetten>

38 <https://www.voedingscentrum.nl/encyclopedie/vetten.aspx>

39 <https://www.who.int/news-room/fact-sheets/detail/healthy-diet>

40 <https://iris.who.int/bitstream/handle/10665/365639/9789289000178-eng.pdf?sequence=1>

41 <https://www.voedingscentrum.nl/nl/gezond-eten-met-de-schijf-van-vijf/wat-staat-er-in-de-vakken-van-de-schijf-van-vijf.aspx>

42 <https://www.voedingscentrum.nl/nl/gezond-eten-met-de-schijf-van-vijf/wat-staat-er-in-de-vakken-van-de-schijf-van-vijf.aspx>

Porno**SDG targets: 5.2, 8.7, 8.8, 16.2**

We beleggen niet in bedrijven die zich bezighouden met de productie van pornografie, omdat er in de seks-industrie een verhoogd risico is op seksuele uitbuiting. Ook beleggen we niet in bedrijven die meer dan vijf procent van hun omzet realiseren door het uitzenden van porno.

Waar ligt de grens?

Wel: We kunnen wel beleggen in bedrijven zoals televisiezenders, die minder dan vijf procent van hun omzet behalen door het uitzenden van porno.

Niet: We beleggen niet in bedrijven waarbij de kern van het verdienmodel is gebaseerd op het exploiteren van pornografie, zoals escortbureaus, erotische webcamdiensten en prostitutie.

Genetische modificatie**SDG targets: 2.5**

We sluiten bedrijven uit die voor niet-medische doeleinden genetische modificatie op planten en dieren toepassen of hiertoe opdracht geven. Dit doen wij omdat er risico's kleven aan genetische modificatie. Zo is er veel onduidelijkheid over de nadelige gevolgen van gentechnologie voor mens, biodiversiteit en dierenwelzijn.

Waar ligt de grens?

Wel:

- We kunnen wel beleggen in bedrijven die genetische modificatie op planten en dieren toepassen voor medische doeleinden, als dit de enige oplossing is voor een medisch probleem, en als dit gebeurt onder gesloten omstandigheden.
- We kunnen wel beleggen in bedrijven die genetische modificatie toepassen op micro-organismen (dit zijn geen planten of dieren) als dit gebeurt onder gesloten omstandigheden.
- We kunnen wel beleggen in bedrijven die genetisch gemodificeerde producten afnemen, mits zij transparant zijn over de wijze waarop ze deze producten gebruiken.

Niet: We beleggen niet in bedrijven die genetische modificatie op planten en dieren toepassen voor voeding en non-foodproducten, of hiertoe opdracht geven.

Dierenwelzijn

Onder dierenwelzijn vallen verschillende onderwerpen. Wij willen alleen beleggen in bedrijven die op een respectvolle manier omgaan met dieren en voldoen aan dierenwelzijn. Hieronder geven we over verschillende onderwerpen aan of we er wel of niet in beleggen, en hoe we onze visie op dierenwelzijn toepassen.

Bont, leer en veren**SDG targets: 15.7, 15.c**

Wij keuren het gebruik van dieren voor bont af. Daarom beleggen wij niet in de productie van en handel in bont. Ook het gebruik van leer, dons en veren van beschermde en/of niet gedomesticeerde⁴³ diersoorten of dieren die onder erbarmelijke omstandigheden zijn gehouden keuren we af. Daarom investeren wij ook niet in bedrijven die gebruikmaken van bont, leer, dons en veren van beschermde en/of gedomesticeerde diersoorten of van dieren die onder erbarmelijke omstandigheden gehouden zijn. Uiteraard vallen hier ook dierlijke producten onder die illegaal (stroperij) verkregen en verhandeld worden, zoals ivoor van olifanten, of de hoorn van neushoorns.

Waar ligt de grens?

Wel: We kunnen wel beleggen in bedrijven die leer, dons en veren gebruiken van dieren die goed behandeld zijn.

Niet: We beleggen niet in bedrijven die gebruik maken of handelen in bont, en huiden en pelzen van niet gedomesticeerde en beschermde diersoorten. We beleggen ook niet in bedrijven die gebruik maken van producten van dieren die onder erbarmelijke omstandigheden gehouden zijn.

⁴³ Gedomesticeerde dieren zijn in de loop der tijd door fokken in hun bestaan afhankelijk geworden van de mens.

Veehouderij⁴⁴**SDG targets: 2.4, 13.2, 15.2, 15.3**

We sluiten investeringen in de intensieve veehouderij uit vanwege de negatieve impact op duurzaamheid en dierenwelzijn. We maken een uitzondering voor grondgebonden (i.e. niet-intensieve) veehouderij die onderdeel is van het sluiten van kringlopen bij duurzame landbouwactiviteiten.⁴⁵ Ook mijden we afnemers van de veehouderij, waaronder slachterijen en transportbedrijven.

Waar ligt de grens?

Wel: We kunnen wel beleggen in afnemers van de veehouderij, zoals supermarkten, mits zij in hun inkoopbeleid voldoende rekening houden met dierenwelzijn (zie de voorwaarden onder 'Dierenwelzijnsbeleid').

Niet: We sluiten beleggingen in intensieve veehouderijen en leveranciers die de intensieve veehouderij faciliteren uit en mijden de directe afnemers van veehouderijen, zoals slachterijen en veetransport, omdat deze vaak dierenwelzijn niet kunnen garanderen.

Visserij⁴⁶**SDG targets: 12.2, 14.1, 14.2, 14.4, 14.c**

We mijden beleggingen in de visserij. Overbevissing draagt bij aan het verlies van biodiversiteit. Bij het vangen en verwerken van vis wordt weinig rekening gehouden met dierenwelzijn. De visserijsector leeft de eisen van internationale overeenkomsten en keurmerken onvoldoende na, zoals het Marine Stewardship Council (MSC), de FAO Code of Conduct for Responsible Fisheries, en wet- en regelgeving van MARPOL en de EU. Ook respecteert de sector Marine Protected Areas onvoldoende⁴⁷. ASN Impact Investors kan wel investeren in visteelt in gesloten systemen op land, mits het voldoet aan onze duurzaamheids- en dierenwelzijneisen⁴⁸.

Waar ligt de grens?

Wel: We kunnen wel beleggen in bedrijven die afnemers zijn van de visserij en die gebruikmaken van het MSC-keurmerk voor wilde vis of het ASC-keurmerk voor kweekvis, zoals supermarkten en restaurants. Daarnaast hebben deze bedrijven het doel om het aandeel van producten met keurmerk te vergroten.

Niet: We mijden beleggingen in de visserij en in bedrijven die op een onvoldoende duurzame en niet-diervriendelijke manier kweekvis (aquacultuur) produceren.

Omgang met wilde dieren**SDG targets: 15.7, 15.c**

We beleggen niet in bedrijven en projecten die wilde dieren inzetten voor vermaak of commerciële activiteiten. We kunnen wel beleggen in bedrijven en projecten die zich inspinnen om bedreigde diersoorten te beschermen.

Waar ligt de grens?

Wel:

- We kunnen wel beleggen in bedrijven die zich inspinnen om bedreigde diersoorten te beschermen en die voldoen aan de vijf vrijheden van dierenwelzijn en onze biodiversiteitscriteria.
- We kunnen wel beleggen in opvangcentra die bijdragen aan dierenwelzijn doordat zij dierenleed voorkomen, en die bij de opvang rekening houden met dierenwelzijn.
- We kunnen beleggen in bedrijven die op dieren jagen onder de voorwaarden dat dit onderdeel is van terreinbeheer, dat zij dit doen in het kader van schadebestrijding, dat er geen alternatieven zijn en/of dat zij het doen bij ernstig, uitzichtloos lijden van het dier.
- We kunnen wel beleggen in bedrijven die gebruikmaken van plaagdierbestrijding.

44 Vanwege de grote duurzaamheidsrisico's beleggen we in de praktijk alleen in bedrijven die dergelijke activiteiten in hun keten hebben. Als veehouderijbedrijven in de toekomst hun activiteiten volledig verduurzamen, beoordelen wij ze volgens de criteria van ons dierenwelzijnsbeleid en onze overige duurzaamheidscriteria.

45 Zie voor ons landbouwbeleid het SSP Landbouw.

46 Wat voor veehouderij geldt (zie noot 39), geldt ook voor visserij.

47 De FAO code of conduct for responsible fisheries is een gedragscode voor verantwoorde visserij. MARPOL is een internationaal verdrag om vervuiling door schepen tegen te gaan. Marine Protected Areas ofwel zee reservaten zijn beschermde gebieden in de oceaan zonder nationale of internationale juridische status. In deze beschermde gebieden worden versturende activiteiten die natuurlijke waarden bedreigen, zoveel mogelijk beperkt of verboden. Voorbeelden van versturende activiteiten zijn visserij en recreatie.

48 Zie het SSP Dierenwelzijn

- Niet:*
- We beleggen niet in toeristische activiteiten die dieren of hun habitat verstoren of schaden.
 - We beleggen niet in bedrijven die betrokken zijn bij de handel in bedreigde diersoorten die op de rode lijst staan.
 - We beleggen niet in bedrijven die jagen op dieren.
 - We mijden bedrijven die zich gespecialiseerd hebben in plaagdierbestrijding met behulp van pesticiden, insecticiden en neonicotinoïden.

Behandeling van dieren in gevangenschap

We beleggen niet in bedrijven en organisaties die wilde dieren enkel voor vermaak gebruiken. We kunnen wel beleggen in bedrijven en organisaties die gedomesticeerde dieren houden en de vijf vrijheden garanderen.

Waar ligt de grens?

Wel: We kunnen wel beleggen in dierentuinen en kinderboerderijen als zij de vijf vrijheden garanderen.

- Niet:*
- We beleggen niet in bedrijven die dieren alleen houden voor vermaak, zoals circussen.
 - We beleggen niet in dierentuinen en dolfinaria waar dieren getraind worden voor shows.
 - We beleggen niet in bedrijven die dieren verkopen, zoals dierenwinkels en tuincentra.

Dierproeven

We beleggen niet in bedrijven die dierproeven gebruiken voor cosmetische doeleinden, tenzij het bedrijf hier wettelijk toe verplicht is. Het bedrijf heeft dan een duidelijke visie om dierproeven op cosmetica te verminderen en investeert in alternatieve testmethoden.

Waar ligt de grens?

Wel: We kunnen wel beleggen in bedrijven die gebruikmaken van dierproeven voor medische en niet-medische doeleinden als zij hierover transparant zijn en hiervoor voldoende beleid hebben (zie het dierproevenbeleid voor de voorwaarden).

Niet: We beleggen niet in bedrijven die gebruikmaken van dierproeven voor cosmetische doeleinden als dit niet wettelijk verplicht is of als het bedrijf niet investeert in alternatieve testmethoden.

Cementindustrie

SDG targets: 13.2, 15.5

We mijden bedrijven die cement produceren, omdat dit gepaard gaat met hoge emissies van broeikasgassen en aantasting van ecosystemen.

Waar ligt de grens?

Wel: We kunnen wel beleggen in bedrijven die handelen in en gebruikmaken van cement.

Niet: We mijden bedrijven die cement produceren.

Basischemie en -metalen

SDG targets: 12.2, 12.4, 13.2, 15.3

We beleggen niet in bedrijven die opereren in de petrochemie op basis van primaire fossiele grondstoffen. Dit zijn bedrijven die van aardolie de bulkstoffen voor de chemische sector maken, zoals ethyleen en polymeren.

We mijden beleggingen in bedrijven die van primaire ertsen nieuwe metalen maken.

Waar ligt de grens?

Wel: We kunnen wel beleggen in:

- Bedrijven die zich richten op hergebruik van schroot en metalen omdat dit past in onze visie van een circulaire economie. Of in bedrijven die overstappen naar hernieuwbare (biobased) grondstoffen.
- Bedrijven zich richten op hergebruik van kunststof⁴⁹.
 - We mijden bedrijven en ondernemingen die betrokken zijn bij het verwerken van niet-hernieuw-

⁴⁹ Een uitzondering hierop vormt het omzetten van plastic afval in dieselbrandstof. Hierin beleggen wij niet. Niet alleen is diesel een fossiele brandstof, er treedt bovendien vervuiling op bij verbranding.

bare primaire grondstoffen. In sommige gevallen kunnen we beleggen in koploperbedrijven die primaire grondstoffen verwerken (bijvoorbeeld grondstoffen die essentieel zijn voor de verduurzaming) als ze voldoen aan al onze criteria op het gebied van mensenrechten, klimaat en biodiversiteit.

Niet: We mijden bedrijven die energie-intensieve bulkproducten voor de chemische sector maken.

- We beleggen niet in bedrijven die van primaire ertsen nieuwe metalen maken.
- We beleggen niet in bedrijven die opereren in de petrochemie op basis van primaire fossiele grondstoffen. Dit zijn bedrijven die van aardolie de bulkstoffen voor de chemische sector maken, zoals ethyleen en polymeren.

Fossiele grondstoffen

SDG targets: 3.9, 6.3, 7.2, 9.4, 12.2, 13.2, 14.1, 14.3, 15.3

We beleggen niet in de exploratie, 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.

Waar ligt de grens?

Wel: We kunnen wel beleggen in:

- afnemers van deze producten; wij beleggen echter minder in bedrijven die veel fossiele grondstoffen verbruiken en dus veel CO₂ uitstoten (ofwel: een grote carbon footprint hebben);
- bedrijven die hoofdzakelijk elektra of warmte voor eigen gebruik produceren met behulp van fossiele grondstoffen⁵⁰.

Niet: We mijden bedrijven die als toeleverancier sterk verweven zijn met de exploratie, productie en raffinage van de fossiele grondstoffensector wanneer zij meer dan vijf procent van de omzet genereren uit deze activiteiten.

Dammen

SDG targets: 6.6, 6.b, 15.1, 16.7

We beleggen in dammen of in bedrijven die dammen bouwen, betrokken zijn bij de bouw van dammen of dammen beheren als zij daarbij de zeven uitgangspunten van de World Commission On Dams respecteren. Deze zeven uitgangspunten geven in de praktijk niet altijd voldoende houvast om een besluit te nemen. Daarom hanteren wij in ieder geval de volgende grenzen:

Wel:

- We kunnen investeren in bedrijven die dammen bouwen en/of beheren als zij:
 - de IFC Performance Standards 5 & 6 volgen (zie paragraaf 6.3 van het SSP Duurzame Energie); en
 - de WCD-richtlijnen volgen (zie paragraaf 6.3 van het SSP Duurzame Energie).
- We beleggen bij voorkeur in de renovatie van bestaande dammen waarvan de netto-impact positief is en waarbij de WCD-richtlijnen en IFC-standaarden gevolgd worden. Bij renovatie wordt bijvoorbeeld veel extra energie opgewekt, maar is er een veel geringe negatieve impact op het landschap of de lokale bevolking.

Niet:

- We beleggen niet in dammen of bedrijven die dammen aanleggen of beheren als:
 - de betreffende dam valt in de categorieën I-IV van de IUCN⁵¹, de UNESCO World Heritage Convention⁵² en de Ramsar Convention on Wetlands⁵³; en/of
 - er ernstige misstanden zijn in verband met de lokale bevolking.
- We beleggen niet in dammen of bedrijven die dammen aanleggen of beheren als ze niet aan de meest recente IFC Performance Standards voldoen.
- We beleggen niet in dammen of bedrijven die dammen aanleggen of beheren als ze geen strategie hebben om biodiversiteit in elke fase van de levenscyclus van de dam(men) te beschermen.

50 Wij kunnen ook hypotheeklen verstrekken voor huizen met een mikro-wk installatie op aardgas.

51 <https://www.iucn.org/theme/protected-areas/about/protected-area-categories>

52 <https://whc.unesco.org/archive/convention-en.pdf>

53 https://www.ramsar.org/sites/default/files/documents/library/scan_certified_e.pdf

Biobrandstoffen van de eerste generatie

SDG targets: 2.1, 7.2, 12.2, 15.2

We beleggen niet in biobrandstoffen van de eerste generatie. Biobrandstoffen van de tweede en derde generatie zijn toegestaan onder specifieke voorwaarden. Zo moet de biomassa in Nederland voldoen aan NTA 8080⁵⁴. Voor andere landen geldt dezelfde of een vergelijkbare maatstaf. Dit geldt voor zowel de aanvrager als de keten. De oorsprong van de biomassa is aantoonbaar lokaal, dat wil zeggen afkomstig uit een gebied binnen een straal van circa 200 kilometer van de centrale. Bij verbranding van vaste biomassa wordt het rookgas gereinigd met behulp van de nieuwste technieken.

Waar ligt de grens?

Type biobrandstof	1e generatie: al in gebruik	2e generatie: deels in gebruik, deels in ontwikkeling	3e generatie: in ontwikkeling
Input (primaire grondstof)	Voedingsgewassen zoals graan, maïs, koolzaad, suikerriet, palmolie.	Houtige gewassen en houtige afvalstromen. Alle brandbare bio-organische afvalstoffen zoals mest, slib, frituurvet.	Momenteel vooral algen.
Output	Ethanol, biodiesel, biogas.	Ethanol, biodiesel, biogas, brandhout, vaste bio-organische brandstoffen (zoals pellets), grondstof voor chemie.	Biogas
Toepassing	Mobiel: biobrandstoffen voor auto's.	Mobiel: biobrandstoffen voor auto's. Stationair: opwekking van elektriciteit in centrales.	Mobiel: biobrandstoffen voor auto's en vliegtuigen.
Voor- en nadelen	Concurrentie om voedsel en grond; lage CO ₂ -reductie.	Concurrentie om grond; hoge CO ₂ -reductie.	Lage concurrentie om grond; hoge CO ₂ -reductie.
Oordeel	Niet beleggen of financieren.	Wel beleggen of financieren, onder voorwaarden (zie tabel hierna). ⁵⁵	Wel beleggen of financieren, onder voorwaarden. ⁵⁶

Voorwaarden voor wel of niet investeren in biobrandstoffen

Natte biomassa	Beoordeling	Voorwaarden
Rioolwaterzuiverings-slib	Positief	Biogas kan het best direct worden benut in zuiveringsinstallaties voor energieneutrale rioolwaterzuivering en fosfaatafscheiding.
Stortgas	Positief	Focus op het voorkomen van methaanuitstoot. Productie neemt af doordat er niet meer gestort wordt.
GFT-afval	Positief	Digestaat uit de vergistingsinstallatie moet worden ingezet als compost. Afvalverwerkers kunnen beter verplicht worden gesteld om afval gescheiden in te zamelen en GFT te vergisten.
Natuur- en bermgras	Positief mits	In principe meer hoogwaardige toepassing mogelijk in eiwit- en vezelproductie, maar deze technologie staat nog in de kinderschoenen.
Natte gewasresten uit de tuinbouw, veilingafval	Positief mits	Alleen als er geen afzetmogelijkheden zijn in de diervoedersector en de bodemkwaliteit niet wordt aangetast. Digestaat moet worden ingezet als compost.
Natte gewassen uit de akkerbouw	Nee, tenzij	Alleen als er geen afzetmogelijkheden zijn in de diervoedersector. Digestaat moet terug naar de akker, maar dit is vooralsnog niet altijd mogelijk wegens wettelijke beperkingen.

⁵⁴ NTA 8080 geeft criteria voor de duurzaamheid van biomassa gebruikt voor energiedoeleinden. Deze hebben betrekking op: reductie van broeikasgassen, concurrentie met voedsel en/of andere lokale toepassingen, biodiversiteit, milieu, welvaart en welzijn. <http://www.betterbiomass.com/nl/>

⁵⁵ We investeren onder geen enkele voorwaarde in de toepassing van biomassa voor de productie van biodiesel.

⁵⁶ We investeren onder geen enkele voorwaarde in de toepassing van biomassa voor de productie van biodiesel.

Reststromen uit de voedingsmiddelenindustrie	Nee, tenzij	Alleen als er geen afzetmogelijkheden zijn in de diervoedersector. Aardappelschillen, perspulp e.d. niet vergisten, maar inzetten als diervoeder.
Landbouwgewassen (mais, tarwe, suikerbiet etc.)	Negatief	Geen klimaatwinst door emissies bij de teelt en lekkage van methaan uit het systeem. Concurrentie met voedselproductie.

Afvalverwerking

SDG targets: 9.4, 11.6, 12.4, 12.5, 13.2

We beleggen niet in afvalverwerkers die als belangrijkste activiteit hebben dat zij afval storten. Daarbij kunnen we de verbrandingscapaciteit meewegen. Is de verbrandingscapaciteit groot, dan weegt deze negatief mee vanwege de uitstoot van broeikasgassen. Wij volgen de voorkeursvolgorde voor afvalbeheer (ook wel afval hiërarchie genoemd) die is vastgelegd in artikel 10.4 van de Wet milieubeheer.

Deze voorkeursvolgorde is als volgt:

1. preventie: voorkomen dat afvalstoffen ontstaan;
2. voorbereiding voor hergebruik;
3. recycling, te onderscheiden in
 - a. recycling van het oorspronkelijke functionele materiaal in een gelijke of vergelijkbare toepassing;
 - b. recycling van het oorspronkelijke functionele materiaal in een niet gelijke of vergelijkbare toepassing;
 - c. chemische recycling;
4. andere nuttige toepassing (waaronder energierecuperatie);
5. veilige verwijdering, te onderscheiden in:
 - a. verbranden als vorm van verwijdering;
 - b. storten of lozen.

Hierbij geldt dat de hoogwaardigste verwerking de voorkeur heeft.

Waar ligt de grens?

Wel: We kunnen wel beleggen in afvalverwerkers waarvan minder dan 30% van de totale afvalverwerking bestaat uit stort. Hierbij kunnen we hun verbrandingscapaciteit meewegen. Het is wenselijk dat stortplaatsen een groot deel van het vrijkomende methaangas opvangen voor nuttig gebruik

Niet: We beleggen niet in afvalverwerkers waarvan meer dan 30% van de totale afvalverwerking bestaat uit stort.

Financiële dienstverlening

SDG targets: 10.5, 10.6, 17.1

Wij mijden beleggingen in of financiering van financieel dienstverleners omdat zij over het algemeen geen of beperkt inzicht geven in hun bedrijfsactiviteiten. We kunnen dus niet beoordelen of deze activiteiten aan de duurzaamheidscriteria voldoen. Vanuit ons perspectief is dit vooral een groot risico bij financieel dienstverleners met omvangrijke beleggings- of kredietportefeuilles.

In geen enkel geval beleggen we in of verstrekken leningen aan een financiële instelling die voor 25% of meer in handen is van de overheid van een hoogrisicoland of van een bedrijf dat we uitsluiten op grond van de aard van de activiteiten van dat bedrijf.

In de overige gevallen is het onder bepaalde voorwaarden van ons Duurzaamheidsbeleid Financiële Dienstverlening mogelijk om toch te investeren in deze sector. Het gaat om:

- financieel dienstverleners die uitsluitend producten aanbieden die geen betrekking hebben op beleggingen of zakelijke kredieten (zie onderstaand schema);
- financieel dienstverleners die wel beleggen of leningen verstrekken, maar die opereren volgens een duurzaamheidsbeleid dat vergelijkbaar is met dat van ons, en die bovendien transparant zijn over deze activiteiten (zie onderstaand schema). Dit betekent:

1. Een financieel dienstverlener mag niet betrokken mag zijn bij de activiteiten die wij uitsluiten en die in paragraaf 4.1.5.1 worden genoemd; wij beleggen niet in deze partij en/of verstrekken er geen leningen aan.
 2. De overige financieel dienstverleners beoordelen we op hun duurzaamheidsbeleid en de uitvoering daarvan (zie paragraaf 4.1.5.2). Als er sprake is van (ernstige) misstanden (controverses en reputatieschade) dan zijn wij zeer terughoudend bij het beleggen en/of financieren.
- Wij hechten er waarde aan dat financiële dienstverleners de volgende overeenkomsten en/of initiatieven ondersteunen (voor zover dit relevant is voor hun bedrijfsactiviteiten): het Global Compact van de VN, OECD Guidelines for Multinational Enterprises, UNEP FI, Principles for Responsible Investment (PRI), FATF, Wolfsberg Principles en/of Equator Principles⁵⁷.

Het onderstaande overzicht is de basis voor een verdere analyse van risico's ten opzichte van onze duurzaamheidscriteria.

Activiteit	Beoordeling	Onderbouwing en voorwaarden
Betalingsverkeer en spaarproducten	Positief	Niet van toepassing, want er bestaat geen duurzaamheidsrisico. Aan spaargeld stellen we geen eisen, aan de aanwending van het geld wel (beleggingen, leningen).
Consumentenkrediet Creditcard Microkrediet	Positief, mits	Het risico dat geld gaat naar activiteiten waar wij het geld van onze klanten niet in willen uitzetten, is verwaarloosbaar. Verantwoorde kredietverstrekking is een voorwaarde. ⁵⁸ Voor microkredieten geldt apart beleid, zie paragraaf 4.4.
Hypotheken	Positief, mits	Voorwaarde: de instelling heeft een hypotheekbeleid. Zie hiervoor ons Beleid Wonen en Werken.
Verzekeringen, zoals levensverzekeringen en schadeverzekeringen (auto, brand, etc.)	Negatief, tenzij	Financiële instellingen beleggen de ontvangen premies voor een (groot) deel in aandelen en obligaties. Zolang transparantie ontbreekt, keuren wij het bedrijf af.
Vermogensbeheer	Negatief, tenzij	Vermogensbeheerders beleggen het geld van klanten dat zij beheren, in onder meer aandelen, obligaties en, wat ook gebruikelijk is, in derivaten. Zolang transparantie ontbreekt, keuren wij het bedrijf af.
Begeleiden van beursintroductions, overnames en/of fusies	Negatief, tenzij	Het bedrijf kan entiteiten begeleiden die wij zouden uitsluiten. Zolang transparantie ontbreekt, keuren wij het bedrijf af.
Handelen voor eigen rekening	Negatief, tenzij	Zolang transparantie ontbreekt, keuren wij het bedrijf af. Het gaat ook vaak om speculatie.
Zakelijke kredieten (inclusief leasing en projectfinanciering)	Negatief, tenzij	Zolang transparantie ontbreekt, keuren wij het bedrijf af.
Offshore banking	Negatief, tenzij	Als deze activiteit bijdraagt aan het ontwijken van belastingbetaling, keuren we het bedrijf af.

57 Global Compact

- OECD Guidelines for Multinational Enterprises

- UNEP FI

- Principles for Responsible Investment (PRI)

- De Financial Action Task Force (FATF) is een onafhankelijk intergouvernamenteel orgaan dat beleid ontwikkelt en bevordert ter bescherming van het mondiale financiële systeem tegen het witwassen van geld, de financiering van terrorisme en de financiering van massavernietigingswapens. De FATF heeft zogenaamde aanbevelingen (recommendations) ontwikkeld, die worden erkend als internationale norm voor de bestrijding van witwassen en de financiering van terrorisme en proliferatie.

- Wolfsberg Principles De Wolfsberg Group is een in 2000 opgericht samenwerkingsverband tussen elf internationale banken gericht op het ontwikkelen van standaarden en richtlijnen voor de financiële sector op het gebied van het tegengaan van witwassen en financieren van terrorisme (www.wolfsberg-principles.com).

- De Equator Principles zijn een gezamenlijke, bindende toezegging van meer dan 90 banken wereldwijd. Deze banken houden rekening met mogelijke risico's voor het milieu en de lokale bevolking van hun investeringen (<http://www.equator-principles.com>).

58 Verantwoorde kredietverstrekking betreft het rentepercentage, de beoordeling of een klant een krediet kan dragen en transparantie. Wij kijken hierbij of er misstanden naar boven komen.

Derivatenhandel	Negatief, tenzij	Derivatenhandel kan gebruikt worden als risicoafdekking, maar ook voor speculatie. Derivaten zijn er in zeer veel soorten. Wij vinden speculatie met commodity gerelateerde derivaten (met name gerelateerd aan voeding) niet duurzaam. Dit want het kan namelijk grote negatieve gevolgen hebben voor voedselprijzen. Daarom keuren we bedrijven af die derivatenhandel in belangrijke mate of uitsluitend gebruiken voor speculatieve doeleinden.
-----------------	------------------	---

Transport

SDG targets: 9.1, 9.a, 13.2

Tot deze sector rekenen wij alle bedrijven die zich bezighouden met het vervoer van goederen en personen over land, water en door de lucht. Ook bedrijven die de infrastructuur aanleggen en onderhouden rekenen we tot de transportsector. En, tot slot, ook de leveranciers van vervoersbedrijven en de fabrikanten van vervoersmiddelen. We beleggen alleen in die delen van de transportsector die op een duurzame manier te werk gaan of bezig zijn duurzaam te worden⁵⁹.

Waar ligt de grens?

- Wel:**
- producenten van volledig elektrische of waterstof voertuigen en alle investeringen die dit ten goede komen;
 - investeringen in openbaar vervoer en de bijbehorende infrastructuur;
 - bedrijven die nieuwe wegen, vaarwegen, vliegvelden en havens aanleggen in Least Developed Countries (LDCs volgens de VN⁶⁰).
 - transportbedrijven die een doelstelling hebben om in 2030 de uitstoot met 40% en in 2050 met 90% te reduceren t.o.v. 1990 EN minstens de helft van de vloot reeds vervangen hebben door low-emission of zero-emission alternatieven.
- Niet:**
- producenten van voertuigen die rijden op een verbrandingsmotor, en producenten van verbrandingsmotoren;
 - producenten van hybride, plug-in hybride en range-extenders voertuigen (combinatie van verbrandingsmotor en elektromotor);
 - producenten van schepen op basis van verbrandingsmotoren;
 - aanleg van nieuwe wegen, vaarwegen, vliegvelden en havens in landen die niet aangemerkt worden als Least Developed Countries (LDCs volgens de VN) zijn;
 - producenten van vliegtuigen of helikopters en luchtvaartmaatschappijen.

Mijnbouw

SDG targets: 6.3, 8.7, 8.8, 12.2, 13.2, 15.3

We mijden bedrijven die werkzaam zijn in de mijnbouwsector. Daarbij gaat het om eigenaren van mijnbouwbedrijven en bedrijven die mijnbouwactiviteiten beheren.

Waar ligt de grens?

- Wel:** Uitgangspunt is dat wij bedrijven en ondernemingen die betrokken zijn bij het winnen van niet-hernieuwbare primaire grondstoffen mijden. Maar in uitzonderlijke gevallen (zoals grondstoffen die essentieel zijn voor de verduurzaming) kunnen we beleggen in mijnbouwbedrijven die koploper zijn en voldoen aan al onze criteria op het gebied van mensenrechten, klimaat en biodiversiteit⁶¹.
- Niet:**
- We mijden bedrijven en ondernemingen die actief zijn bij het winnen van niet-hernieuwbare primaire grondstoffen die niet essentieel zijn voor de verduurzaming of fossiele grondstoffen.
 - We mijden bedrijven die als onderaannemer van mijnbouwbedrijven werkzaam zijn in mijnbouwactiviteiten.

⁵⁹ Zie voor het volledige overzicht het Beleid Transport en Mobiliteit (2020).

⁶⁰ <https://unctad.org/topic/least-developed-countries/list>

⁶¹ In de praktijk zijn we dergelijke mijnbouwbedrijven nog niet tegengekomen. Een voorbeeld van een dergelijke mijn zou een zoutmijn kunnen zijn.

- We beleggen niet in bedrijven die als toeleverancier te zeer verweven zijn met mijnbouw en/of meer dan vijf procent van hun omzet genereren uit deze activiteiten.
- We beleggen niet in asbestmijnen vanwege de grote gezondheidsrisico's die met het gebruik van asbest gepaard gaan.

Web-Retail

De platformeconomie biedt kansen voor economische ontwikkeling, zorgt voor nieuwe banen en biedt consumenten extra gemak. Er is echter ook een schaduwzijde. Andere banen verdwijnen en de nieuwe banen, zoals die van bezorgers, zijn niet per se betere banen. De platformeconomie komt voort uit de digitalisering van de economie. Deze gaat vaak samen met veranderingen in de waardeketens. Veel voorkomende knelpunten daarbij zijn concentratie en marktmacht, en kwesties in verband met eigendomsrecht van data en privacy. Daarnaast hebben de e-commerceplatforms invloed op het klimaat, onder andere door hun CO₂-uitstoot en verpakkingsafval. Wij kunnen onder bepaalde voorwaarden wel of niet beleggen in deze sector.

Waar ligt de grens?

Wel: we kunnen wel beleggen in e-commerceplatforms wanneer zij beleid hebben geformuleerd op transport, de keten, retour gezonden producten, verpakkingsmaterialen en privacy van werknemers en klanten.

Niet: we beleggen niet in e-commerceplatforms wanneer:

- er geen privacybeleid voor werknemers en klanten is;
- de omvang, inhoud en het aantal controversen in de richting van een strategie voor het creëren van een monopoliepositie of anti-competitieve acties wijzen;
- er geen beleid is voor het terugdringen van CO₂ uitstoot in de hele transportketen (scope 1, 2 en 3);
- er geen beleid is om retourzendingen te beperken. Retour gezonden producten worden standaard vernietigd en niet opnieuw aangeboden;
- er geen beleid of doelstellingen zijn voor het terugdringen en hergebruiken van plastic en kartonnen verpakkingen;
- er geen ketenbeleid is en het niet duidelijk is welke producten aanbieders of consumenten niet mogen verkopen op het platform (assortimentsbeleid), of dat beleid komt niet overeen met de richtlijnen in ons duurzaamheidsbeleid.

Waterschaarste

SDG targets: 6.4, 6.5, 6.b

Door klimaatverandering en overmatig gebruik van zoetwatervoorraden ontstaat er op steeds meer plaatsen waterschaarste. Dit kan leiden tot concurrentie tussen bedrijven, lokale bevolking en ecosystemen. We verwachten dat bedrijven die actief zijn in gebieden met waterschaarste verantwoord omgaan met water, dat wil zeggen de ze de waterschaarste in een gebied niet verder vergroten. Van bedrijven die actief zijn in water intensieve sectoren verwachten wij dat zij maatregelen nemen om het gebruik van zoet water te beperken en het te hergebruiken. Sectoren die veel water verbruiken zijn de mijnbouw- en metaalindustrie, bosbouw, olie- & gasindustrie, chemie- en verpakkingssector, voedingsindustrie, landbouw en nutsbedrijven. Daarnaast kunnen ook andere sectoren of bedrijven te maken hebben met waterschaarste door de locatie van bepaalde ketens, zoals de agrarische sector.

Waar ligt de grens?

Wel: We kunnen wel beleggen in bedrijven die hun watergebruik beperken en beheersen door ervoor te zorgen dat de impact van het watergebruik minimaal is. Dit kan bijvoorbeeld door maatregelen uit te voeren die volgen uit een effectrapportage in gebieden met waterschaarste. Daarnaast houdt het bedrijf rekening met de waterbehoeften van de lokale bevolking en ecosystemen.

Niet: We beleggen niet in water intensieve bedrijven die actief zijn in gebieden met waterschaarste als ze geen waterschaarste-effectrapportage maken en geen beperkende maatregelen nemen of rekening houden met de waterbehoeftes van de lokale bevolking en/of ecosystemen.

Ontbossing

SDG targets: 12.2, 13.2, 15.2, 15.b

We beleggen niet in bedrijven die betrokken zijn bij ontbossing. Verschillende sectoren hebben invloed op ontbossing: landbouw, vastgoed- en bouwsector, katoenteelt en -bewerking, veeteelt, papierproductie, vervaardiging van palmolie en soja, en mijnbouw.

Waar ligt de grens?

Wel: We kunnen beleggen in bedrijven die voldoende maatregelen nemen om ontbossing te voorkomen. Voor bedrijven, zoals vastgoedbedrijven, die hout inkopen voor nieuwe projecten/renovaties in low, lower-middle en upper-middle-income landen (volgens WB classificatie)⁶² moet ten minste twee-derde FSC-gecertificeerd zijn. Koopt het bedrijf hout in uit hoge-inkomens-landen voor nieuwe projecten/renovatie, dan volstaat dat ten minste twee-derde van het ingekochte hout een certificering heeft van het Programme for the Endorsement of Forest Certification Schemes (PEFC)⁶³.

Niet: We beleggen niet in bedrijven die betrokken zijn bij ontbossing. Onacceptabel zijn het kappen van bossen met een hoge beschermingswaarde (High Conservation Value Areas, HCVAs) zoals oerbossen, tropische regenwouden en mangrovebossen, bossen met een hoog koolstofgehalte (HCS), mangrovebossen en de ontginning van veenlanden.

Palmolie

SDG targets: 12.2, 12.7, 15.2

Wij verwachten van bedrijven dat zij zich niet bezighouden met grootschalig landgebruik en activiteiten die het verlies van natuurlijke habitat en biodiversiteit verder vergroten. Daarom kijken we kritisch naar producenten van voedingsmiddelen, consumentengoederen en persoonlijke-verzorgingsproducten.

Waar ligt de grens?

Wel: We kunnen wel beleggen en investeren in afnemers van palmolie of bedrijven die palmolie verwerken in hun producten, mits de palmolie aantoonbaar duurzaam wordt ingekocht. Dat betekent dat het bedrijf NDPE-beleid heeft en/of lid is van de Roundtable on Sustainable Palm Oil (RSPO) en hierover rapporteert.

Niet: We beleggen en investeren niet in het gebruik van palmolie als biobrandstof/biodiesel, omdat het geldt als biobrandstof van de eerste generatie

Landbouw

SDG targets: 2.4, 3.9, 6.3, 13.2, 15.2, 15.3, 15.5

Landbouw is essentieel voor de voedselvoorziening. Landbouw gaat echter ook gepaard met hoge duurzaamheidsrisico's. Zo hebben landbouwbedrijven een zeer hoog biodiversiteitsrisico. Zij kunnen een negatieve impact hebben door verandering van landgebruik, overexploitatie door uitputting van de grond en vervuiling door het gebruik van pesticiden. Door verandering van landgebruik en ontbossing kunnen landbouwbedrijven ook een negatieve invloed hebben op het klimaat. Daarnaast zijn in veel landen de arbeidsomstandigheden binnen deze sector slecht. Vanwege het grote aantal duurzaamheidsrisico's mijden we niet-duurzame landbouwsystemen. Er zijn veel verschillende landbouwactiviteiten die wel duurzaam zijn. Voorbeelden van landbouwactiviteiten die volgens ons een positieve impact kunnen hebben op mensenrechten, klimaat en biodiversiteit zijn onder andere, maar niet beperkt tot, kringlooplandbouw, natuurinclusieve landbouw, biologische landbouw, regeneratieve landbouw, precisielandbouw en boslandbouw.

Duidelijke, leidende definities van, of criteria voor, wat duurzame landbouw is, bestaan niet. Om te kunnen besluiten over een investering in of financiering van een bepaalde landbouwactiviteit, beoordelen we per situatie of deze past in de kaders van ons duurzaamheidsbeleid. Voor een volledig overzicht van de duurzaam-

Group	July 1, 2021
Low income	
Lower-middle income	1,046 - 4,095
Upper-middle income	4,096 - 12,695
High income	> 12,695

⁶² Gemeten in bruto nationaal inkomen per hoofd (GNI per capita) in USD

⁶³ De bosstandaard van het Sustainable Forest Initiative (SFI), het Noord-Amerikaanse lid van PEFC, voldoet ook aan onze criteria. Het SFI geldt specifiek voor Noord Amerika. Als een bedrijf voor twee derde gecertificeerd is volgens het SFI, is dat voldoende.

heidscriteria die we hanteren voor bovengenoemde vormen van duurzame landbouwsystemen, zie ons Landbouwbeleid.⁶⁴

Tevens hebben we algemene criteria opgesteld die gelden voor alle landbouwactiviteiten.

Waar ligt de grens?

- Wel:*
- Wij kunnen wel beleggen of investeren in landbouwactiviteiten die gebruik maken van enkel natuurlijke bestrijdingsmiddelen of als er concrete doelstellingen zijn om het gebruik van chemische bestrijdingsmiddelen binnen maximaal twee jaar af te bouwen tot nul,⁶⁵ mits deze middelen niet staan op de volgende lijsten: WHO-lijst, EU-lijst, Milieumaat, en mits men zich houdt aan de Rotterdam Convention, de Stockholm Convention, het Montreal Protocol en REACH (E)(EU) en/of GHS (internationaal).
 - We kunnen wel beleggen of investeren in landbouwactiviteiten die gebruikmaken van fossiele kunstmest, als er concrete doelstellingen zijn om het gebruik van fossiele kunstmest binnen twee jaar af te bouwen tot nul. Hierover moet periodiek worden gerapporteerd aan ons.
- Niet:*
- We beleggen of investeren niet in landbouwactiviteiten die plaatsvinden op grond die na 2014⁶⁶ door ontbossing is vrijgemaakt voor landbouw.
 - We beleggen of investeren niet in landbouwactiviteiten met één gespecialiseerd gewas, ook wel monocultuur genoemd, omdat deze landbouwactiviteit een negatieve impact heeft op biodiversiteit en klimaat.

Plastic

SDG targets: 3.9, 6.3, 11.6, 13, 12.4, 12.5, 14.1

Plastic is een materiaal met vele toepassingen. De productie, het gebruik, en de verwerking van plastic na de gebruiksfase gaat echter gepaard met negatieve gevolgen voor klimaat, biodiversiteit, en gezondheid. Wij baseren onze visie op plastic op de R-ladder voor circulariteit.

Waar ligt de grens?

- Wel:*
- We kunnen wel investeren in bedrijven die plastic gebruiken, mits ze voldoen aan onze minimum-criteria;
 - Wij kunnen wel investeren in installaties en infrastructuur om de inzameling en verwerking van bio-afbreekbaar plastic te verbeteren;
 - Wij kunnen wel investeren in de productie van plastic dat zowel biobased als bio-afbreekbaar is, als voldaan is aan de voorwaarden in het SSP Plastic;
 - We kunnen wel investeren in bedrijven die plastic verpakkingen produceren die herbruikbaar zijn en/of die doelstellingen hebben om het aandeel biobased of gerecycled plastic in hun producten te vergroten;
 - We kunnen wel investeren in recyclingprojecten waarbij een LCA is uitgevoerd.
- Niet:*
- We investeren niet in afvalverwerkingsbedrijven die meer dan 30% van hun (plastic) afval storten (landfill);
 - We investeren niet in projecten waarbij plastic wordt gebruikt voor energieopwekking door verbranding (Recover (R6));
 - We investeren niet in bedrijven die plastic verpakkingen maken voor eenmalig gebruik, tenzij noodzakelijkheid en onvervangbaarheid zijn aangetoond of LCA's laten zien dat het gebruik van plastic de minste milieubelasting oplevert;
 - Wij investeren niet in de productie van bio-afbreekbaar of composteerbaar fossiel plastic.

⁶⁴ ASN_Beleid_Landbouw_2023.pdf

⁶⁵ Hierbij wegen we zaken mee als de context van de gewassoorten en het soort bestrijdingsmiddel. We beoordelen per situatie wat realistisch is en past in onze visie op duurzame landbouw.

⁶⁶ Het jaartal 2014 is gebaseerd op de criteria van de Rainforest Alliance. Deze heeft onder meer als criteria dat bedrijven alle natuurlijke ecosystemen behouden en geen bossen of andere natuurlijke ecosystemen vernietigd hebben in de vijf jaar voorafgaand aan de datum van de eerste aanvraag voor Rainforest Alliance-certificering of na 1 januari 2014, als dat eerder is

Fast fashion

SDG target: 6.3, 6.4, 12.2, 12.4, 12.5, 13, 15.2, 15.3, 15.5

Het huidige systeem voor het produceren, distribueren en gebruiken van kleding werkt op een lineaire manier. Er worden grote hoeveelheden niet-hernieuwbare grondstoffen gewonnen om kleding te produceren, die vaak maar korte tijd wordt gebruikt, waarna de grondstoffen grotendeels verloren gaan door storting of verbranding. Dit lineaire systeem put natuurlijke hulpbronnen uit, vervuult en degradeert de natuurlijke omgeving en eco-systemen en zorgt voor een grote klimaat- en biodiversiteitsvoetafdruk.⁶⁷ Daarnaast komt het regelmatig voor dat kledingbedrijvendirect of indirect betrokken zijn bij de schending van mensenrechten. De fast fashion industrie⁶⁸ staat bekend om de gevaarlijke werkomstandigheden, lage lonen, en extreme overuren.⁶⁹ De overgang naar een circulaire economie gaat veel verder dan maatregelen om de negatieve effecten van het huidige lineaire systeem te verminderen. Het betekent een verschuiving naar een geheel nieuw systeem.⁷⁰

Er zijn drie aandachtsgebieden cruciaal voor het realiseren van een circulaire mode-industrie:

1. Nieuwe bedrijfsmodellen, die de levensduur van kleding vergroten
2. Gebruik van hernieuwbare grondstoffen
3. Oplossingen om gebruikte kleding om te zetten in nieuwe kleding⁷¹

Met enkel beleid en doelstellingen om duurzamer te produceren blijft de fast fashion industrie een vervuilende sector. Alleen als bedrijven hun businessmodel veranderen en zowel minder producten gaan produceren als producten van hogere kwaliteit gaan produceren, kan de kledingindustrie toe bewegen naar een duurzamere sector.⁷¹

Het huidige fast fashion en lineaire businessmodel binnen de kledingsector past niet binnen onze visie op duurzaamheid. Daarom mijden wij bedrijven met een fast fashion businessmodel.

Waar ligt de grens?

Niet: We kunnen *niet* beleggen in kledingbedrijven met een fast fashion businessmodel.

Wel: We kunnen *wel* beleggen in kledingbedrijven die concrete doelstellingen hebben om toe te bewegen naar een circulaire mode-industrie. We toetsen of kledingbedrijven concrete doelstellingen hebben om:

1. Het aantal collecties en/of kledingstukken per jaar terug te dringen en;
2. De kwaliteit van kledingstukken verbeteren zodat de levensduur wordt vergroot en;
3. Te verschuiven naar het gebruik van enkel hernieuwbare grondstoffen en;
4. In het design en productieproces rekening te houden met het recyclen van kleding.

4.1.5.2 Beoordeling van beleidsonderdelen en praktijk

Nadat is vastgesteld dat een bedrijf niet betrokken is bij activiteiten die wij uitsluiten of mijden, volgt een toetsing op de kwaliteit van het duurzaamheidsbeleid en de duurzaamheid in de praktijk. De basis hiervoor vormen onze overkoepelende duurzaamheidspijlers (klimaat, mensenrechten en biodiversiteit) en bestuur. Deze zijn uitgewerkt in sub-thema's, die we beleidsonderdelen noemen.

We onderscheiden vier beleidsonderdelen:

1. bestuur;
2. mensenrechten;
3. klimaat en biodiversiteit;
4. keten.

In dit hoofdstuk behandelen we de beleidsonderdelen waarop we bedrijven beoordelen en de voorwaarden waarop we een bepaalde kwalificatie geven.

67 Europees Milieuagentschap, 2023. [De gevolgen van textielproductie en -afval voor het milieu](#)

68 Kenmerken van de fast fashion industrie: kleding wordt zo kostenefficiënt mogelijk geproduceerd; er is een hoge omloopsnelheid: er zijn meerdere modetrends per seizoen; productie vindt plaats in lagelonenlanden; er is vaak sprake van milieuvriendelijke productie. ([Fast fashion onderzoek KplusV](#))

69 <https://www.fnv.nl/mondiaal-fnv/nieuws-mondiaal-fnv/nieuws-nieuws/mensen-die-onze-kleding-maken-worden-vergeten>

70 Report (2017) Ellen MacArthur Foundation: A New Textiles Economy: Redesigning Fashion's Future https://emf.thirdlight.com/file/24/lwnEDbf15JTFoAlw_2QI2Yg-6y/A-New-Textiles-Economy_Summary-of-Findings_Updated_1-12-17.pdf

71 Ellen MacArthur Foundation: <https://www.ellenmacarthurfoundation.org/fashion-and-the-circular-economy-deep-dive>

De analist stelt eerst vast of een beleidsonderdeel van toepassing is op een bedrijf. Daarna stelt hij vast of het bedrijf op dat beleidsonderdeel beleid heeft. Vervolgens beoordeelt hij de kwaliteit van het beleid. Deze kwaliteit geeft de analist een van de volgende kwalificaties: *onvoldoende*, *matig*, *voldoende*, *goed* of *uitstekend*. Sommige gebieden van duurzaamheid zijn verder ontwikkeld dan andere. In sommige gevallen krijgt een bedrijf hierdoor de kwalificatie voldoende als er geen misstanden aanwezig zijn (bijvoorbeeld als het een leefbaar loon verschaft). In andere gevallen krijgt een bedrijf de kwalificatie voldoende als het beleid heeft voor bepaalde onderwerpen, zoals kinderarbeid.

4.1.5.2.A Bestuur

SDG targets: 8.5; 8.7; 8.8

Integratie van Due Dilligence in beleid en managementsystemen

Wij verwachten van een bedrijf dat het gepaste zorgvuldigheid (due diligence) toepast conform de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en/of de principes voor mensenrechten en het bedrijfsleven (UNGP's). En dat het duidelijk is hoe dit belegd is in het bedrijf.

Onvoldoende: Het bedrijf past geen due dilligence toe.

Matig: Verantwoordelijkheid voor het toepassen van due diligence is onduidelijk

Voldoende: Het is duidelijk waar de verantwoordelijkheid voor het toepassen van due diligence is belegd

Goed: Verantwoordelijkheid voor het toepassen van due diligence is belegd bij een bestuurder

Uitstekend: Een onderneming communiceert het beleid in ieder geval:

- intern, aan de relevante medewerkers, door voorlichting en training,
- die periodiek worden herhaald; en
- extern, aan de overige betrokkenen, experts en zakenrelaties.

Een bestuurder betreft:

1° lid van het bestuur van een onderneming;

2° als het geen bestuur heeft, de algemeen directeur en, als die functie bestaat, de adjunct-algemeen directeur;

3° andere personen die vergelijkbare functies uitoefenen als bedoeld onder 1° of 2°

Samenstelling en beloning bestuur

SDG targets: 5.5, 5.c, 10.4

Wij verwachten dat bedrijven open en transparant zijn en integer handelen. De samenstelling en beloning van het bestuur zijn hiervoor belangrijke graadmeters. Wij verwachten dat het bedrijf transparant is over de samenstelling van het bestuur en over de taken en rollen die bestuurders hebben in het bestuur.

Onvoldoende: Het bedrijf is niet transparant over de samenstelling van het bestuur.

Voldoende: Het bedrijf is transparant over de samenstelling van het bestuur.

Goed: Er zitten meerdere onafhankelijke leden in het bestuur van het bedrijf; of het houdt bij de selectie van bestuurders rekening met de diversiteit van het bestuur, waaronder de verdeling over vrouwen en mannen; of het is transparant over de beloning van het bestuur. Er zijn geen ernstige en/of structurele misstanden bekend.

Uitstekend: Het bedrijf heeft alle elementen die hierboven zijn beschreven, opgenomen in het beleid. Daarnaast stelt het bedrijf de beloning van het bestuur mede afhankelijk van prestaties op het gebied van duurzaamheid, en baseert de variabele beloning mede op langetermijndoelen.

Gedragsregels en ethisch handelen

We verwachten dat bedrijven het gedrag en ethische handelen regelen. Dit gaat om ongewenst handelen van werknemers en/of van het bedrijf en zijn dochteronderneming(en). Bijvoorbeeld fraude en oplichting (vormen van bedrog), witwassen en belangenverstrengeling.

Onvoldoende: Het bedrijf heeft geen beleid om het ethische handelen te regelen.

Matig: Het bedrijf noemt iets over gedrag en ethisch handelen, maar heeft geen formeel beleidsdocument, zoals een gedragscode.

Voldoende: In het beleid of de gedragsregels staat iets over gedrag en ethisch handelen. Onethisch handelen wordt niet getolereerd. Er zijn geen misstanden bekend.

Goed: Er is een gedetailleerde beschrijving van wat de organisatie onder ethisch handelen verstaat en

welke maatregelen zij treft als er misstanden worden ontdekt. Er zijn geen ernstige misstanden bekend.

Uitstekend: Alle bovenstaande zaken zijn in orde en geïntegreerd in de ondernemingsprocessen. Het bedrijf borgt dit bijvoorbeeld door werknemers contracten te laten tekenen, en door een klokkenluidersregeling en een compliance officer of compliance comité. Het bedrijf verbindt consequenties aan overtreding van de regels. Er zijn geen ernstige misstanden bekend.

Corruptie

SDG target: 16.5

We verwachten dat bedrijven corruptie tegengaan. Dit gaat om politieke, sociale en economische situaties waarin iemand die in een machtspositie verkeert, ongeoorloofde gunsten verleent in ruil voor wederdiensten of als vriendendienst. Bijvoorbeeld afpersing, faciliterende betalingen en omkoping (steekpenningen, cadeaus of vermaak). Hierbij kan onderscheid gemaakt worden tussen actieve corruptie (omkopen) en passieve corruptie (omgekocht worden).

Onvoldoende: Het bedrijf heeft geen beleid over corruptie, of er zijn ernstige en/of structurele misstanden.

Matig: Het bedrijf noemt iets over corruptie, maar heeft dit niet opgenomen in een beleidsdocument.

Voldoende: In het beleid van het bedrijf komt corruptie aan de orde; het bedrijf tolereert dit niet. Er zijn geen ernstige en/of structurele misstanden bekend.

Goed: Het bedrijf beschrijft in detail wat het verstaat onder corruptie en welke maatregelen het treft als er misstanden worden ontdekt. Er zijn geen misstanden bekend.

Uitstekend: Alle bovenstaande zaken zijn in orde. Daarnaast beschikt de organisatie over een klokkenluidersregeling en een *compliance officer of compliance comité*. Er zijn geen misstanden bekend.

Respect voor de lokale rechtsorde

SDG target: 16.3

We verwachten dat bedrijven respectvol omgaan met de samenleving waarin zij en hun dochterbedrijven en toeleveranciers ondernemen.

Onvoldoende: Er zijn ernstige misstanden op het gebied van overtreding van wet- en regelgeving.

Matig: Er zijn misstanden, maar deze zijn niet heel ernstig en/of het bedrijf heeft maatregelen genomen om dergelijke situaties in de toekomst te voorkomen.

Voldoende: Het bedrijf respecteert de lokale rechtsorde. Er zijn geen berichten dat het stelselmatig de lokale wet overtreedt of betrokken is bij fraude. Het bedrijf zet ook anderen niet aan de lokale wetten en eigen en/of sectorspecifieke gedragscodes te overtreden.

Als er een conflict is tussen nationale wetten of gebruiken en internationale standaarden, volgt het bedrijf de hoogste norm.

Goed: Het bedrijf respecteert de eigen of sectorspecifieke gedragscodes.

Belastingontduiking en belastingontwijking

SDG target: 17.1

We verwachten dat bedrijven op een rechtvaardige manier omgaan met het betalen van belastingen en dat zij zich niet schuldig maken aan belastingontduiking respectievelijk ernstige belastingontwijking.

Onvoldoende: Het bedrijf heeft zich schuldig gemaakt aan belastingontduiking, of er zijn ernstige en/of stelselmatige misstanden met betrekking tot belastingontwijking. Bij belastingontwijking maken we gebruik van 'red flags' om te bepalen of het bedrijf zich schuldig maakt aan ernstige vormen van belastingontwijking. Dit is het geval als er op alle vier de vragen bevestigend geantwoord kan worden:

1. Is het bedrijf betrokken bij ernstige misstanden over belastingontwijking en/of herhaaldelijk juridisch veroordeeld voor belastingontwijking en/of lobbyt het bedrijf actief voor een (veel) lagere belastingdruk en/of tegen wetgeving voor grotere belastingtransparantie?
2. Is het bedrijf onvoldoende transparant doordat er geen (zichtbaar) beleid voor belastingen is en geen transparantie per land waar het activiteiten ontplooit?

3. Heeft het bedrijf dochterondernemingen in belastingparadijzen zonder dat het daar daadwerkelijk activiteiten ontplooit? Bronnen zijn de top tien belastingparadijzen in de Corporate Tax Haven Index van Tax Justice Network⁷² en de non-cooperative tax jurisdictions van de Europese Unie⁷³
4. Is er bij het bedrijf sprake van een grote 'tax gap'⁷⁴?

<i>Matig:</i>	Er zijn misstanden, maar deze zijn niet heel ernstig en/of het bedrijf heeft maatregelen genomen om dergelijke situaties in de toekomst te voorkomen.
<i>Voldoende:</i>	Er zijn geen misstanden bekend in relatie tot belastingontduiking en belastingontwijking.
<i>Goed:</i>	Het bedrijf is transparant over zijn belastingafdracht en meldt in welke landen het belasting afdraagt, en/of het bedrijf is transparant over zijn beleid voor belastingafdracht. Idealiter staat in dit beleid dat het bedrijf door middel van belasting een eerlijke bijdrage wil leveren aan de samenlevingen waarin het actief is. Het bedrijf publiceert zijn volledige groepsstructuur.
<i>Uitstekend:</i>	Het bedrijf heeft beleid zoals hierboven beschreven. Bovendien staat in dit beleid dat het door middel van belasting een eerlijke bijdrage wil leveren aan de samenlevingen waar het actief is. Ook committeert het bedrijf zich aan toonaangevende standaarden, zoals de GRI performance indicator on Tax, of de OESO Guidelines, Chapter XI Taxation, principle 1+ par 104 of the commentary.

Transparantie

SDG targets: 12.6, 16.6

Wij verwachten dat bedrijven transparant zijn over hun prestaties op het gebied van bestuur, klimaat, biodiversiteit en mensenrechten.

<i>Onvoldoende:</i>	Het bedrijf publiceert geen rapportages en beleid, of verstrekt onjuiste informatie.
<i>Matig:</i>	Het bedrijf publiceert selectieve informatie: het vermeldt alleen de positieve resultaten en/of beperkt zich in de keuze van onderwerpen.
<i>Voldoende:</i>	Het bedrijf rapporteert over of is – eventueel reactief – open over zijn duurzaamheidsbeleid, waaronder: bestuur ⁷⁵ , mensenrechten, milieu en biodiversiteit. Het bedrijf rapporteert volgens toonaangevende initiatieven, zoals het Global Reporting Initiative (GRI) en de International Organization for Standardization (ISO).
<i>Goed:</i>	Het bedrijf rapporteert over zijn prestaties op duurzaamheidsgebied, zowel de positieve als negatieve, en publiceert deze. Het stelt doelen en laat de ontwikkeling van zijn beleid en prestaties door de tijd heen zien.
<i>Uitstekend:</i>	Het bedrijf doet het bovenstaande, en raadpleegt bovendien zijn belanghebbenden.

Lobbyactiviteiten en politieke bijdragen

SDG targets: 16.6

We verwachten dat bedrijven, voor zover bekend, niet lobbyen voor of politieke bijdragen geven aan activiteiten die in strijd zijn met onze duurzaamheidscriteria.

<i>Onvoldoende:</i>	Er zijn misstanden. Het bedrijf geeft politieke bijdragen aan of lobbyt voor maatregelen die in strijd zijn met onze duurzaamheidscriteria.
<i>Matig:</i>	Er zijn misstanden, maar deze zijn niet strijdig met onze duurzaamheidscriteria, of het bedrijf belooft dit in de toekomst te voorkomen.
<i>Voldoende:</i>	Er zijn geen misstanden. Ook kan het bedrijf aangeven dat het geen politieke bijdragen doet.
<i>Goed:</i>	Het bedrijf is transparant over het doel of de doelen waar het voor lobbyt of waaraan het politieke bijdragen geeft en maakt de bedragen die het daaraan uitgeeft openbaar.

⁷² <https://www.corporatetaxhavenindex.org/>

⁷³ https://ec.europa.eu/taxation_customs/tax-common-eu-list_en

⁷⁴ Dat betekent het verschil tussen de verwachte belastingdruk (expected tax rate) op basis van waar omzet is gegenereerd en de daadwerkelijke belastingdruk dat het bedrijf rapporteert over de periode. https://www.unpri.org/Uploads/w/c/g/pri_taxguidance2015_550023.pdf

⁷⁵ Met bestuurlijke zaken doelen we op onderwerpen als corruptie, ketenbeleid en lobby.

4.1.5.2.B Mensenrechten

SDG targets: 8.5, 8.7, 8.8, 10.3, 12.6, 16.3, 16.6, 16.10

Mensenrechten en due diligence

We verwachten dat bedrijven fundamentele mensenrechten respecteren. Een bedrijf kan op twee manieren deze rechten niet respecteren: doordat het zelf mensenrechten schendt, of doordat zijn relaties of andere organisaties die zijn verbonden aan de bedrijfsvoering, mensenrechten schenden. De basis voor het mensenrechtenbeleid van de bedrijven moet gebaseerd zijn op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de United Nations Guiding Principles for Business and Human Rights (UNGPs).

Onvoldoende: Het bedrijf geen mensenrechtenbeleid.

Matig: Het bedrijf scoort matig als het:

- Alleen een mensenrechtenbeleid of statement heeft en/of aangeeft de OESO-richtlijnen en/of de UNGP's te gebruiken als basis voor het beleid, maar dit verder niet blijkt. ('Bewijs van het toepassen van de richtlijnen zijn de punten genoemd onder 'voldoende', 'goed', en 'uitstekend').

Voldoende: Het bedrijf scoort voldoende als het:

- De OESO-richtlijnen en/of de UN Guiding Principles on Business and Human Rights onderschrijft én toepast. Dit blijkt uit het feit dat het bedrijf inzichtelijk heeft in hoeverre er sprake is van (potentiële) misstanden (mens en milieu) die verband houden met de eigen bedrijfsactiviteiten of die (mogelijk) plaatsvinden in de waardeketen⁷⁶. (Het bedrijf heeft bijvoorbeeld een salience analyse uitgevoerd en laat zien wat de ernstigste risico's op misstanden zijn).
- In ieder geval wordt hierin aandacht besteed aan de vier fundamentele arbeidsnormen van de Internationale Arbeidsorganisatie (ILO). Deze vier normen worden genoemd: vakbondsvrijheid, geen dwangarbeid, geen kinderarbeid en geen discriminatie.

Goed: Het bedrijf scoort goed als het een voldoende behaalt, plus voldoet aan twee van de volgende criteria:

- Het bedrijf heeft speciale aandacht voor kwetsbare groepen, waaronder vrouwen, kinderen, minderheden, mensen met een handicap, arbeidsmigranten, mensenrechtenverdedigers en inheemse volkeren.
- Het bedrijf laat zien welke maatregelen het heeft genomen om deze (potentiële) misstanden in de waardeketen te voorkomen, te beëindigen of te mitigeren.
- Het bedrijf voert zijn beleid en de resultaten van de risicoanalyse door in zijn interne ondernemingsprocessen, bijvoorbeeld in de gedragscodes en contracten.
- Het bedrijf monitort in hoeverre het zijn eigen beleid volgt en wat het effect is van maatregelen die het mogelijk heeft getroffen naar aanleiding van de risicoanalyse.
- Het bedrijf consulteert de relevante (getroffen) stakeholders in de waardeketen of vertegenwoordigers van deze stakeholders (bijvoorbeeld via vakbonden of maatschappelijke organisaties).
- Het bedrijf heeft een klachtenprocedure die toegankelijk is voor de relevante (getroffen) stakeholders in de keten of vertegenwoordigers van deze stakeholders
- Als het bedrijf mensenrechten heeft geschonden of hieraan heeft bijgedragen heeft het een procedure om de gevolgen hiervan voor slachtoffers te herstellen als dat mogelijk is, en/of te compenseren als herstel (deels) niet mogelijk is. Indien een zakelijke relatie van het bedrijf mensenrechten heeft geschonden of hieraan heeft bijgedragen, dan gebruikt het zijn invloed om ervoor te zorgen dat de zakelijke relatie zorgt voor herstel en/of compensatie.

Uitstekend: Het bedrijf scoort uitstekend als het een voldoende behaalt, plus voldoet aan vier of meer van de bovengenoemde criteria.

⁷⁶ Voorbeeld: <https://hmgroupp.com/wp-content/uploads/2023/03/HM-Group-Salient-Human-Rights-Issues-2022.pdf>

Waardeketen: geheel aan eigen activiteiten, diensten, producten, productielijnen, toeleveringsketen, afnemers van een onderneming, alsook de activiteiten van zakenrelaties

Zakenrelaties: aannemer, onderaannemer of andere juridische entiteiten in haar waardeketen, waaronder statelijke entiteiten, die op enige wijze betrokken zijn bij de activiteiten van de onderneming, waaronder de financiering, de verzekering of herverzekering van de onderneming

Gelijke behandeling en non-discriminatie

SDG targets: 5.1, 5.5, 5.c, 8.5, 10.2, 10.3, 16.3, 16.b

We verwachten dat bedrijven met respect omgaan met hun werknemers, ook met tijdelijke en flexibele werknemers, met leveranciers, klanten, omwonenden en andere belanghebbenden. We verwachten dat zij niet discrimineren, op welke grond dan ook, en dat ze mensen in gelijke gevallen gelijk behandelen.

Onvoldoende: Het bedrijf heeft geen beleid om discriminatie tegen te gaan.

Matig: Het bedrijf maakt melding van discriminatie en sluit bepaalde vormen ervan uit. Het bedrijf is selectief in het benoemen van de vormen.

Voldoende: Het bedrijf sluit alle vormen van discriminatie uit. Het heeft beleid geformuleerd voor non-discriminatie en gelijke behandeling. Als een bedrijf specifieke vormen van discriminatie noemt, verwachten we dat het daarin zo compleet mogelijk is. Het moet in elk geval de volgende vormen noemen: discriminatie op basis van geslacht, ras, nationaliteit, religie, politieke opvattingen, sociale afkomst, leeftijd, handicap, seksuele oriëntatie, genderidentiteit (LGBTI+) en gezondheidstoestand (bijvoorbeeld discriminatie van medewerkers met hiv-aids).

Goed: Het bedrijf heeft voldoende beleid. Het houdt ook rekening met de lokale context en past zijn beleid daarop aan.

Uitstekend: Het bedrijf heeft goed beleid en vult dit als volgt aan:

- Het creëert een werkomgeving waarin geen discriminatie plaatsvindt en neemt maatregelen wanneer medewerkers elkaar discrimineren.
- Het treft maatregelen om kwetsbare groepen te beschermen, en het treft voorzieningen voor specifieke groepen, zoals arbeidsgehandicapten en zwangere vrouwen.

Gendergelijkheid

SDG targets: 1.2, 1.4, 2.2, 4.3, 4.6, 5.1, 5.2, 5.5, 5.6, 5.a, 5.c, 6.2, 8.5, 8.8, 10.2, 10.3, 10.4, 11.2, 11.7, 13.b

We verwachten dat bedrijven gendergelijkheid bevorderen en geen enkele vorm van genderdiscriminatie, geweld of intimidatie toestaan.

Onvoldoende: Het bedrijf heeft geen enkele vorm van beleid om genderdiscriminatie, waaronder geweld en intimidatie, tegen te gaan of om gendergelijkheid te bevorderen. Of er zijn ernstige en/of structurele misstanden.

Matig: Het bedrijf noemt iets over het tegengaan van genderdiscriminatie of het bevorderen van gendergelijkheid, maar heeft dit niet opgenomen in een beleidsdocument.

Voldoende: Het bedrijf heeft beleid om genderdiscriminatie, waaronder geweld en intimidatie, tegen te gaan. Er zijn geen ernstige en/of structurele misstanden.

Goed: Het bedrijf heeft voldoende beleid. Daarnaast is er beleid om de loonkloof te verminderen of tegen te gaan met behulp van beheersystemen voor gelijke beloning. Het bedrijf kan hierover rapporteren in een loonkloofrapport. Ook biedt het opleidingen, trainingen of andere professionele ontwikkelingsmogelijkheden aan vrouwelijke werknemers om zo gelijke toegang tot senior posities te bevorderen.

Uitstekend: Het bedrijf heeft goed beleid. Daarnaast heeft het beleid om genderdiscriminatie van zijn klanten te voorkomen en waar nodig te beperken. Ook treft het bedrijf maatregelen en stelt het doelen die moeten leiden tot ten minste 40% vrouwen in senior posities.

Bedrijfsbeveiliging

We verwachten dat de beveiliging van bedrijven geen mensenrechten schendt. Daarbij maakt het niet uit of de beveiliging in handen is van eigen personeel, ingehuurde bedrijven of lokale overheden. Hieronder vallen alle handelingen van beveiligers van het bedrijf, ook als die buiten de term 'beveiliging' vallen, zoals optreden tegen protesterende omwonenden.

Onvoldoende: Er zijn misstanden.

Matig: Er zijn misstanden, maar deze zijn niet heel ernstig en/of het bedrijf heeft maatregelen genomen om herhaling te voorkomen.

Voldoende: Er zijn geen misstanden.

Goed: Er zijn geen misstanden en het bedrijf heeft beleid voor de bedrijfsbeveiliging.

Uitstekend: Er zijn geen misstanden. Het bedrijf heeft een uitgebreid beleid, waarvan een praktijkplan en

een risicoanalyse deel uitmaken. Deel van het praktijkplan is bijvoorbeeld opleiding van beveiligers.

Kinderarbeid

SDG targets: 4.1, 8.7, 16.2

We verwachten dat bedrijven kinderen beschermen tegen uitbuiting, geen enkele vorm van kinderarbeid gebruiken en daar ook niet van profiteren. We kunnen bedrijven uitsluiten als zij of hun toeleveranciers gebruikmaken van kinderarbeid.

Onvoldoende: Het bedrijf heeft geen beleid om kinderarbeid tegen te gaan.

Matig: Het bedrijf stelt dat het kinderarbeid niet toestaat, maar het beleid komt niet overeen met of verwijst niet naar de richtlijnen van de Internationale Arbeidsorganisatie (ILO).

Voldoende: In het beleid van het bedrijf staat dat het in geen geval gebruikmaakt van kinderarbeid volgens de definitie van de ILO.

Goed: Het bedrijf onderschrijft de richtlijnen van de ILO en ondersteunt tevens programma's of initiatieven om kinderarbeid tegen te gaan.

Uitstekend: Het bedrijf onderschrijft de *Children's Rights and Business Principles*⁷⁷ en heeft deze omgezet in beleid voor zijn eigen bedrijfsvoering. Het bedrijf onderschrijft het internationale Verdrag inzake de rechten van het kind.

Dwargarbeid

SDG targets: 5.2, 8.7, 8.8, 16.2

We verwachten dat bedrijven geen gebruikmaken van dwargarbeid. Dwargarbeid is werk dat onvrijwillig gebeurt, onder bedreiging van straf. Bij bedrijven gaat het voornamelijk om gedwongen overuren, mensenhandel, schuldsavernij en schuldarbeid. Bedrijven kunnen hierbij ook betrokken zijn doordat zij werknemers werven via arbeidsbemiddelingsbureaus die dat niet op een eerlijke manier doen.

Onvoldoende: Het bedrijf heeft geen beleid om dwargarbeid tegen te gaan.

Voldoende: Het bedrijf staat op geen enkele grond dwargarbeid toe.

Goed: Het bedrijf onderschrijft de richtlijnen van de Internationale Arbeidsorganisatie (ILO). Bij werving van werknemers via intermediairs zorgt het bedrijf dat dit op een eerlijke manier gebeurt en kan dit in beleid vastleggen. Dit is niet het geval als een intermediair paspoorten van werknemers inneemt of als de werknemer aanwervingskosten moet terugbetalen.

Uitstekend: Het bedrijf onderschrijft de richtlijnen van de ILO. Bovendien heeft of ondersteunt het programma's of initiatieven om dwargarbeid tegen te gaan.

Gezonde, veilige werkomgeving

SDG targets: 5.2, 8.5, 8.8

We verwachten dat bedrijven gezonde, veilige arbeidsomstandigheden bieden.

Onvoldoende: Er zijn ernstige misstanden.

Matig: Er zijn misstanden, maar deze zijn niet heel ernstig en/of het bedrijf heeft maatregelen genomen om herhaling te voorkomen.

Voldoende: Er is bij het bedrijf en zijn toeleveranciers geen sprake van ernstige schendingen van de veiligheids- en gezondheidsomstandigheden. Daarbij tolereert het bedrijf in geen geval intimidatie, geweld en bedreiging van seksuele of psychische aard op de werkvloer.

Goed: Het bedrijf hanteert niet alleen het bovengenoemde beleid, maar heeft ook een klachtenprocedure en houdt het aantal ongevallen bij, evenals de maatregelen die zijn getroffen om herhaling te voorkomen. Het bedrijf rapporteert bijvoorbeeld volgens ISO 45001 of de OHSAS 18001-standaard.

Uitstekend: Het bedrijf neemt alle bovengenoemde maatregelen, en steunt tevens initiatieven op dit gebied. Het zet bijvoorbeeld gezondheidsprogramma's op, of een hiv-aids-programma voor werknemers en hun gezinnen in gebieden waar deze ziekte veel voorkomt. Hierbij is van belang dat

⁷⁷ UNICEF, the UN Global Compact and Save the Children, 'Children's Rights and Business Principles', 2012, blz. 1-21. Beschikbaar via: http://www.unglobalcompact.org/docs/issues_doc/human_rights/CRBP/Childrens_Rights_and_Business_Principles.pdf

het bedrijf zich voor langere tijd committeert, en de behoefte bij werknemers goed onderzoekt. Het is een pre als het bedrijf samenwerking zoekt met experts of hierin gespecialiseerde organisaties en lokale overheden.

Leefbaar loon

SDG targets: 1.1, 1.2, 1.3, 1.4, 5.1, 8.5, 10.1, 10.4

We verwachten dat bedrijven zich niet schuldig maken aan ernstige misstanden als het gaat om het betalen van een leefbaar loon. Leefbaar loon is een loon dat voldoende is om te voorzien in de basisbehoeften van een gezin van gemiddelde grootte in een bepaalde economie.

Onvoldoende: Er zijn ernstige misstanden.

Matig: Er zijn misstanden, maar deze zijn niet heel ernstig en/of het bedrijf heeft maatregelen genomen om herhaling te voorkomen.

Voldoende: Er zijn geen misstanden.

Goed: Het bedrijf volgt niet klakkeloos de nationale wetten over minimumlonen, maar betaalt zijn werknemers een leefbaar loon. Het bedrijf toetst in hoeverre de werknemers kunnen leven van het loon.

Uitstekend: Het bedrijf neemt alle bovengenoemde maatregelen, en heeft zich aangesloten bij initiatieven op dit gebied, zoals de Global Living Wage Coalition of de Asian Floor Wage Alliance, internationale vakbonden en ngo's.

Vakbondsvrijheid

SDG targets: 8.8, 10.2, 10.4, 16.7, 16.10

We verwachten dat bedrijven het recht van werknemers erkennen om zich te organiseren, en het recht respecteren om collectief te onderhandelen over arbeidsvoorwaarden.

Onvoldoende: Het bedrijf heeft geen beleid om vrijheid van vereniging te respecteren.

Matig: Het bedrijf geeft aan dat het vrijheid van vereniging respecteert, maar verwijst hierbij naar nationale wetgeving.

Voldoende: Het bedrijf geeft aan dat het vrijheid van vereniging respecteert.

Goed: Het bedrijf geeft aan dat het vrijheid van vereniging respecteert en verwijst daarbij naar de richtlijnen van de ILO.

Uitstekend: Het bedrijf onderschrijft de richtlijnen van de ILO en onderneemt een of twee van de volgende activiteiten:

- het ondersteunt initiatieven van vakbonden, en/of
- het bevordert vakbondsvrijheid, en/of
- het houdt bij hoeveel mensen er lid zijn van een vakbond en rapporteert daarover.

VRIJHEID VAN VERENIGING IN DE VERENIGDE STATEN

Wij willen alleen beleggen in bedrijven die goed met hun werknemers omgaan en vakbondsvrijheid erkennen. We willen, voor zover dat mogelijk is, de intentie van een bedrijf achterhalen. De praktijk in de Verenigde Staten maakt dat niet gemakkelijk. Negatieve intenties zijn gemakkelijker te achterhalen dan positieve. Sommige Amerikaanse bedrijven staan positief tegenover vakbondsvrijheid, maar communiceren hier niet openlijk over. De Amerikaanse context is ook heel anders dan de Europese, met sterke tegenstellingen tussen staten, tussen bedrijven en tussen vakbonden. Deze tegenstellingen lopen ook langs politieke en geografische scheidslijnen. Daarom kunnen we een bedrijf in de Verenigde Staten als 'voldoende' beoordelen op vrijheid van vereniging als:

- Het bedrijf beleid heeft dat minimaal matig is.
- Er geen misstanden bekend zijn.
- Er geen anti-vakbondspraktijken of uitlatingen tegen vakbonden bekend zijn.

Privacy en vrijheid van meningsuiting**SDG target: 16.10**

We verwachten dat bedrijven respectvol omgaan met de privacy van medewerkers en klanten, en zorgvuldig omgaan met de (persoons)gegevens waarover ze beschikken. Ook verwachten we dat zij de vrijheid van meningsuiting van medewerkers, klanten en andere personen respecteren. Daarnaast verwachten wij van bedrijven dat zij niet actief meewerken aan censuur (beperking van toegang tot informatie) door de overheid behalve als dit de aanzet tot discriminatie of geweld wil inperken.

Onvoldoende: Er is geen beleid.

Matig: Het bedrijf geeft aan dat het privacy en vrijheid van meningsuiting respecteert, maar werkt dit niet uit in beleid.

Voldoende: Het bedrijf heeft in zijn beleid vastgelegd dat het de privacy en vrijheid van meningsuiting respecteert.

Goed: Het bedrijf heeft in zijn beleid vastgelegd dat het de privacy en vrijheid van meningsuiting van zijn medewerkers, klanten en andere stakeholders respecteert. Daarnaast heeft het bedrijf programma's om te bevorderen en/of te stimuleren dat de lokale bevolking toegang heeft tot informatie, bijvoorbeeld via het internet.

Uitstekend: Het bedrijf hanteert niet alleen het bovengenoemde beleid, maar geeft ook aan hoe het omgaat met verzoeken van overheden omtrent privacy. Het vermeldt dat het niet wil meewerken aan beperking van de vrijheid van meningsuiting door middel van censuur.

Lokale samenleving en (inheemse) bevolking**SDG target: 16.7**

We verwachten dat bedrijven de lokale samenleving en bevolking met respect behandelen en niet uitbuiten.

Onvoldoende: Er is geen beleid.

Matig: Het bedrijf geeft aan dat het de lokale samenleving en bevolking met respect behandelt, maar werkt dit niet uit in beleid.

Voldoende: Het bedrijf heeft in zijn beleid opgenomen dat het de rechten van de lokale samenleving en inheemse bevolking respecteert.

Goed: Het bedrijf heeft beleid over dit onderwerp en steunt initiatieven en programma's om de lokale bevolking te helpen.

Consumentenbescherming**SDG target:16.10**

We verwachten dat bedrijven verantwoordelijkheid nemen tegenover de eindgebruiker van hun producten en diensten (consument of klant). Dit geldt bijvoorbeeld voor de verkoop van consumptiegoederen zoals voeding, elektronica, en zeker ook voor medicijnen.

Onvoldoende: Het bedrijf geeft geen voorlichting over het product of de dienst.

Matig: Het bedrijf geeft selectieve of onduidelijke voorlichting over het product of de dienst.

Voldoende: Er zijn geen ernstige misstanden bekend over de veiligheid en gezondheid van consumenten. Het bedrijf geeft eerlijke, duidelijke voorlichting over de producten en eventuele risico's.

Goed: Het bedrijf geeft niet alleen duidelijke voorlichting, maar gaat een stap verder doordat het bijvoorbeeld een compliance-afdeling, klachtenprocedure en/of klantenservice heeft. Het bedrijf kan bijvoorbeeld werken volgens de normen van de kwaliteitsstandaard ISO 9001.

Uitstekend: Het bedrijf neemt alle bovengenoemde maatregelen. Het onderscheidt zich in positieve zin met initiatieven op het gebied van consumentenbescherming. Bijvoorbeeld een programma om obesitas tegen te gaan van een bedrijf in levensmiddelen.

4.1.5.2.C Klimaat en biodiversiteit**Milieubeleid****SDG targets: 3.9, 6.3, 6.4, 7.2, 7.3, 8.4, 12.2, 12.4, 12.5, 12.6, 13.2**

Wij verwachten dat bedrijven aantonen dat zij een actief, integraal milieubeleid voeren. Daarbij beoordelen wij de aard van de gebruikte grondstoffen, de aard van de eindproducten, het energieverbruik, besparing en efficiëntie, het verbruik van schoon water, de aard en uitstoot van de emissies en het vaste afval bij de

productie, de mogelijkheden en mate van hergebruik van het eindproduct (verduurzaming van de levenscyclus) en een milieubeheersysteem.

Onvoldoende: Het bedrijf heeft geen beleid.

Matig: Het bedrijf heeft weliswaar beleid, maar stelt geen doelen en termijnen en is niet transparant over processen, producten en resultaten. Het beleid wordt niet extern geverifieerd. Het milieubeleid is niet bedrijfsbreed geïntegreerd.

Voldoende: Het bedrijf heeft een beheersysteem en beleid voor de onderwerpen die voor zijn bedrijfsvoering relevant zijn, zoals CO₂-uitstoot en energie, water, en afval en recycling. Het kan bijvoorbeeld werken volgens de normen van de milieustandaard ISO 14001.

Goed: Het bedrijf heeft een beheersysteem en uitgebreid beleid. Alle belangrijke onderdelen – CO₂-uitstoot en energie, water, en afval en recycling – zijn beschreven. Het systeem is extern geverifieerd. Daarnaast kan het bedrijf bijvoorbeeld werken met een (ISO 50001-gecertificeerd) energiebeheersysteem.

Uitstekend: Het bedrijf voldoet aan de bovenstaande punten en heeft bovendien concrete doelen en termijnen gepubliceerd. Het laat extern verifiëren of het deze doelen en termijnen haalt. Het is transparant over zijn resultaten en rapporteert volgens de GRI-richtlijnen. Ook heeft het programma's en initiatieven om het milieu te verbeteren.

Ontbossing

SDG targets: 12.2, 15.2, 15.5, 15.b

We verwachten van bedrijven dat zij ontbossing tegengaan. Verschillende sectoren hebben grote invloed op ontbossing: de landbouw, vastgoedsector, bouwsector, katoenteelt en -bewerking, veeteelt, papierproductie, vervaardiging van soja, en mijnbouw. Wij verwachten dat bedrijven in deze sectoren maatregelen nemen om ontbossing te voorkomen.

Onvoldoende: Het bedrijf heeft geen beleid.

Matig: Het bedrijf heeft zich aangesloten bij toonaangevende sectorinitiatieven of de meest vooraanstaande keurmerken (bijvoorbeeld FSC, PEFC, UTZ Certified, RSPO) of vergelijkbare keurmerken.⁷⁸

Voldoende: Voor bedrijven, zoals vastgoedbedrijven, die hout inkopen voor nieuwe projecten/renovaties in *low, lower-middle en upper-middle-income landen (volgens WB classificatie)* moet ten minste twee-derde FSC-gecertificeerd zijn. Koopt het bedrijf hout in uit hoge-inkomens-landen voor nieuwe projecten/renovatie, dan volstaat dat ten minste twee-derde van het ingekochte hout een PEFC-certificering heeft.

Goed: Al het bovenstaande; bovendien gaat het bedrijf partnerschappen aan met ngo's (natuur- en milieuorganisaties) om ontbossing tegen te gaan.

Uitstekend: Het bedrijf compenseert het verlies aan biodiversiteit volgens het principe 'geen nettoverlies van biodiversiteit'.⁷⁹

Verandering van landgebruik

SDG targets: 15.1, 15.2, 15.3, 15.4, 15.5

Wij verwachten van bedrijven dat zij niet werkzaam zijn in grootschalig landgebruik en activiteiten die bijdragen aan het verlies van natuurlijke habitat en biodiversiteit. Sectoren die hierbij betrokken zijn, zijn bijvoorbeeld landbouw, vastgoed en bosbouw.

⁷⁸ Het is niet mogelijk hier een uitputtende lijst op te noemen. Keurmerken zijn voor ons een goed hanteerbaar criterium om beleggingen te selecteren. Daarom passen we ze in sommige gevallen toe als richtlijn. Wij zijn ons ervan bewust dat keurmerken ook commerciële instrumenten zijn. Wij willen ons daarom niet committeren aan specifieke keurmerken, omdat deze aan wijzigingen onderhevig kunnen zijn. Bovendien kunnen er betere keurmerken op de markt komen, waaraan we niet bij voorbaat voorbij willen gaan.

⁷⁹ Compensatie volgens het uitgangspunt 'geen nettoverlies van biodiversiteit' (no net loss) houdt in dat het bedrijf voldoet aan de volgende voorwaarden:

- Gelijke kwaliteit: het verlies van een natuurgebied op de ene plek kan alleen gecompenseerd worden door de aanleg van een nieuw, vergelijkbaar (oppervlakte, soortenrijkdom) natuurgebied elders.
- Gelijktijdigheid: de tijd tussen het moment dat het ene gebied verloren gaat en de aanleg van het nieuwe gebied mag niet te lang zijn, dat wil zeggen, hooguit enkele jaren.
- Uitvoering gegarandeerd: afspraken over de uitvoering van compenserende maatregelen moeten voldoende juridisch zijn vastgelegd.

- Onvoldoende:** Het bedrijf heeft geen beleid. Er zijn misstanden, bijvoorbeeld wat betreft het ontwikkelen van vastgoed in waardevolle natuur.
- Matig:** Het bedrijf heeft geen beleid, maar wel de intentie zich aan te sluiten bij een van de volgende standaarden:
- RTRS (Round Table on Sustainable Soy) voor soja;
 - FSC (Forest Stewardship Council) voor hout en papier,
 - NTA8080, eisen voor duurzame biomassa ten behoeve van energiedoelinden;
 - vergelijkbare standaarden of keurmerken.⁸⁰
- Voldoende:** Het bedrijf heeft beleid voor en de intentie om te voldoen aan de eisen van een van de bovengenoemde standaarden. Specifiek voor vastgoedbedrijven geldt dat ze bij nieuwe projecten de negatieve impact op biodiversiteit beperken, bijvoorbeeld door enkel in steden te bouwen, uitvoering van een milieu-impact analyse of door compensatie voor negatieve impact bij bouw op greenfields.
- Goed:** Het bedrijf heeft beleid en een beheersysteem dat, afhankelijk van de bedrijfsactiviteiten, is gebaseerd op:
- de richtlijnen van de International Union for the Conservation of Nature (IUCN) voor het beheer van verschillende categorieën van beschermde gebieden (Protected Area Management Categories); en/of
 - FSC-certificering als het bedrijf hout uit oerbossen gebruikt; en/of
 - BREEAM en LEED voor nieuwe vastgoedprojecten;
 - High Conservation Value Areas (HCVA's) die het bedrijf respecteert door:
 - Palmolie en soja alleen te verbouwen volgens de criteria van bijvoorbeeld het Braziliaanse Soja Platform en de RSPO; en/of
 - Het bedrijf rapporteert conform de GRI-richtlijnen voor biodiversiteit.
- Uitstekend:** Het bedrijf compenseert het verlies aan biodiversiteit volgens het principe 'geen nettoverlies van biodiversiteit'⁸¹.

Palmolie

SDG targets: 12.2, 12.7, 15.2

Wij verwachten van bedrijven dat zij zich niet bezighouden met grootschalig landgebruik en activiteiten die het verlies van natuurlijke habitat en biodiversiteit verder vergroten. Daarom kijken we kritisch naar producenten van voedingsmiddelen, consumentengoederen en persoonlijke-verzorgingsproducten.

- Onvoldoende:** Het bedrijf is geen lid van RSPO en/of heeft geen NDPE-beleid⁸² en/of het is betrokken bij ernstige misstanden⁸³ bij de productie van palmolie.
- Matig:** Het bedrijf heeft NDPE-beleid en/of is lid van RSPO, maar publiceert geen bewijs van implementatie (zoals een online beschikbare lijst met leveranciers, een actuele lijst met klachten en misstanden, een herintredingsprotocol of een voortgangsrapport).
- Voldoende:** Het bedrijf heeft NDPE-beleid en/of is lid van RSPO, maar is selectief in de informatie die het publiceert (bijvoorbeeld een verouderde, online beschikbare lijst met leveranciers). Het bedrijf reageert voldoende op eventuele klachten of misstanden.
- Goed:** Het bedrijf heeft NDPE-beleid en/of is lid van RSPO, heeft een proces voor de behandeling van klachten en publiceert regelmatig actueel bewijs van implementatie. Bijvoorbeeld: het bedrijf is transparant over ingediende klachten en genomen acties of de lijst met leveranciers is actueel.
- Uitstekend:** Het bedrijf scoort uitstekend als het een goed behaalt, en daarbij het verlies aan biodiversiteit compenseert volgens het principe 'geen nettoverlies van biodiversiteit'⁸⁴.

⁸⁰ Zie voetnoot 61.

⁸¹ Zie voetnoot 62 voor de uitleg.

⁸² RSPO staat voor de Roundtable on Sustainable Palmoil; NDPE staat voor No Deforestation, No Peat, and No Exploitation, ofwel geen ontbossing, geen vervening en geen exploitatie.

⁸³ Bijvoorbeeld: een bedrijf neemt palmolie af van een plantage waar kinderarbeid wordt toegestaan. Het bedrijf is hiervan op de hoogte maar negeert het systematisch, stelt het doen van onderzoek uit en/of zet geen stappen.

⁸⁴ Zie voetnoot 61 voor de uitleg.

Introductie van uitheemse soorten**SDG targets: 2.4, 15.5, 15.8**

We verwachten dat bedrijven voorzichtig omgaan met ecosystemen. Als de mens nieuwe soorten introduceert, kunnen deze uitheemse, invasieve soorten het nieuwe gebied gaan domineren. Zo vormen zij een bedreiging voor lokale soorten en ecosystemen. Wij verwachten dat bedrijven dit voorkomen. Betrokken sectoren zijn bijvoorbeeld landbouw, visserij, toerisme, transport, dierentuinen en –winkels en tuincentra. Deze sectoren worden als volgt beoordeeld:

Onvoldoende: Het bedrijf heeft geen beleid.

Voldoende: Het bedrijf heeft beleid om de introductie van invasieve soorten te voorkomen.

Goed: Het bedrijf heeft beleid om de introductie van invasieve soorten te voorkomen, inclusief een beheersysteem. Het bedrijf rapporteert conform de GRI-richtlijnen voor biodiversiteit.

Overexploitatie**SDG targets: 2.4, 6.4, 7.3, 8.4, 12.2, 14.4, 15.2, 15.3, 15.5, 15.7, 15.c**

We verwachten dat bedrijven op een duurzame manier met hulpmiddelen omgaan. Wanneer hulpmiddelen op een niet duurzame manier gebruikt worden, is er sprake van overexploitatie. Deze doet zich voor in verschillende vormen: ontbossing bij bosbouw, slecht onderhoud van landbouwgrond, niet duurzame landbouw, handel in of jacht op bedreigde diersoorten, overbevissing, overexploitatie door toerisme en handel in rodelijstsoorten zoals walvissen. Hierbij zijn vooral de sectoren landbouw, bosbouw en visserij betrokken. Wij verwachten dat bedrijven uit deze sectoren overexploitatie voorkomen. Zij worden als volgt beoordeeld:

Onvoldoende: Het bedrijf heeft geen beleid en is niet aangesloten bij sectorinitiatieven of vooraanstaande keurmerken.

Matig: Het bedrijf streeft naar een certificering door vooraanstaande keurmerken of vergelijkbare keurmerken.

Voldoende: Het bedrijf houdt zich aan de richtlijnen van de Convention on International Trade in Endangered Species of Wild Fauna and Flora (Cites) en/of is aangesloten bij erkende keurmerken voor de keten, zoals FSC, MSC (Marine Stewardship Council), UTZ Certified, RTRS, RSPO en NTA8080 of vergelijkbare keurmerken.⁸⁵

Goed: Het bedrijf heeft niet alleen beleid, maar ook een beheersysteem. Het rapporteert hierover volgens de GRI-richtlijnen op het gebied van biodiversiteit. Als het bedrijf gebruikmaakt van kweekvis, is dit beheersysteem gebaseerd op ASC-certificering (Aquaculture Stewardship Council).

Vervuiling**SDG targets: 3.9, 6.3, 8.4, 12.4, 12.5, 13.2, 14.1**

Wij verwachten dat bedrijven zich niet schuldig maken aan genetische vervuiling (gentechologie), stoffen in het milieu brengen waarvan de veiligheid niet is aangetoond, of activiteiten ontplooiën waarbij stoffen in zulke grote hoeveelheden in ecosystemen terecht komen, dat deze ze niet of onvoldoende kunnen verwerken. Dit betreft de sectoren chemie, landbouw en de farmaceutische industrie. Deze worden als volgt beoordeeld:

Onvoldoende: Het bedrijf heeft geen beleid.

Voldoende: Er zijn geen misstanden (bijvoorbeeld het lozen van (chemische) stoffen in lucht, water en/of bodem) en het bedrijf heeft beleid op het gebied van:

- GGO's (genetisch gemodificeerde organismen): het bedrijf voldoet aan het Cartagena Protocol inzake bio veiligheid.⁸⁶ Het bedrijf past geen gentechologie toe op dieren of planten voor niet-medische doeleinden. Als het bedrijf gentechologie toepast op micro-organismen, dan gebeurt dit onder gesloten omstandigheden. Als het bedrijf genetisch gemodificeerde producten afneemt, dan is het transparant over de wijze waarop het deze producten gebruikt;
- bestrijdingsmiddelen: het bedrijf houdt zich aan de Rotterdam Convention;

⁸⁵ Zie voetnoot 59.

⁸⁶ Het Protocol van Cartagena inzake bio-veiligheid is een aanvulling op het Verdrag inzake biologische diversiteit. Doel van het protocol is de biologische diversiteit te beschermen tegen de mogelijke risico's van genetisch gemodificeerde organismen die voortkomen uit de moderne biotechnologie.

- chemisch afval: het bedrijf volgt de Basel Convention;
- *persistant organic pollutants* (POP's, diverse, vaak toxische chemische verbindingen die niet of heel moeilijk biologisch afbreekbaar zijn): het bedrijf volgt de Stockholm Convention;
- stoffen die de ozonlaag aantasten (zoals CFK's): het bedrijf volgt het Montreal Protocol;
- registratie van effecten van chemische stoffen: het bedrijf houdt zich aan en neemt deel aan REACH (EU) en GHS (internationaal).

Goed: Het bedrijf heeft beleid om vervuilende stoffen te voorkomen en te reduceren, gekoppeld aan een beheersysteem. Ook heeft het doelstellingen en deadlines om vervuiling te voorkomen en verminderen. Het rapporteert over dit beleid volgens de GRI-richtlijnen op het gebied van biodiversiteit. Op het gebied van GMO publiceert het bedrijf beleid en het meldt consumenten welke producten genetisch gemodificeerde organismen of grondstoffen bevatten.

Uitstekend: Het bedrijf neemt extra initiatieven, naast de bovengenoemde maatregelen.

Dierenwelzijn

Wij beleggen alleen in bedrijven die bijdragen aan een respectvolle omgang met dieren en het verbeteren van dierenwelzijn. Een bedrijf mag niet betrokken zijn bij activiteiten die wij uitsluiten, zoals beschreven in paragraaf 4.1.5.1. Hierna staan ook de criteria die gelden voor de keten. Hierbij maken we onderscheid tussen bedrijven die dierlijke producten gebruiken voor voedsel of voor textiel (producten van leer, wol dons en veren of andere dierlijke materialen). Bij bedrijven die dierlijke producten afnemen voor de productie van voedsel maken we ook onderscheid tussen bedrijven die veel of nauwelijks dierlijke producten inkopen (materialiteit)⁸⁷ en of het gaat om een groot of klein bedrijf⁸⁸. Ook kan het ambitieniveau van het bedrijf om dierenwelzijn te verbeteren meegenomen worden in de beoordeling van het beleid; het is aan de analist om te beoordelen of dit ambitieniveau voldoende of onvoldoende is. Deze bedrijven worden als volgt beoordeeld:

Onvoldoende: Textiel: Er zijn ernstige misstanden.

Voedsel: Het bedrijf heeft geen beleid of is hier niet transparant over. Er zijn ernstige misstanden. Het kan gaan om een klein bedrijf waarbij dierenwelzijn een materieel risico vormt of een groot bedrijf dat geen beleid heeft of hier niet transparant over is. Hierdoor voldoet het bedrijf niet aan de vijf vrijheden. De vijf vrijheden houden in dat een dier vrij is:

- van honger, dorst en onjuiste voeding;
- van angst en chronische stress;
- van fysiek en fysiologisch lijden;
- van pijn, verwondingen en ziektes;
- om natuurlijk (soorteigen) gedrag te vertonen.

Matig: Textiel: Het bedrijf heeft geen beleid, maar er zijn ook geen ernstige misstanden.

Voedsel: Het betreft een groot bedrijf waarbij dierenwelzijn geen materieel risico vormt.

Bovendien heeft het bedrijf heeft iets aan dierenwelzijnsbeleid opgesteld én streeft het naar het verbeteren van dierenwelzijn.

Voldoende: Textiel: Het bedrijf heeft dierenwelzijnsbeleid om ernstige misstanden te voorkomen. Bijvoorbeeld beleid voor het tegengaan van het levend plukken van angorakonijnen of vogels voor dons en mulesing.

Voedsel: Het bedrijf is transparant, eventueel reactief, over zijn dierenwelzijnsbeleid. Het dierenwelzijnsbeleid is gebaseerd op de vijf vrijheden. Een bedrijf kan bijvoorbeeld werken volgens de normen van ISO/TS 34700 voor dierenwelzijn. Voor afnemers van de veehouderij en visserij geldt:

- Het bedrijf houdt rekening met het welzijn van vee. Dit doet het door beleid op te stellen met de vijf vrijheden als uitgangspunt. Of doordat van de dierlijke producten die het verkoopt, een hoger dan gemiddeld percentage een betrouwbaar keurmerk voor dierenwelzijn heeft, terwijl het dit percentage laat toenemen.

⁸⁷ Dierenwelzijn wordt als materieel risico aangemerkt als een onderneming meer dan 5% van zijn totale omzet verdient met de verkoop van dierlijke producten. Als een bedrijf dit percentage niet bekend kan maken of wil maken, keuren wij het bedrijf uit voorzorg af.

⁸⁸ Zoals vermeld in paragraaf 4.1.1.2 maken wij onderscheid tussen grote en kleine bedrijven. Kleine bedrijven hebben een marktkapitalisatie van minder dan 4 miljard. Onze duurzaamheidscriteria voor de kleinere bedrijven zijn minder streng als we kunnen vaststellen dat er op dit terrein beleid is. We gaan ervan uit dat kleine bedrijven minder middelen hebben om aan onze beleidseisen te voldoen. Dit wil echter niet zeggen dat zij minder duurzaam zijn.

- Organisaties die werken volgens het Nederlandse Beter Leven-keurmerk met drie sterren, het keurmerk voor biologische landbouw, of de Farm Animal Responsible Minimum Standards (FARMS) richtlijnen.
- Het bedrijf maakt gebruik van het MSC-keurmerk voor wilde vis, en heeft als doel om het aandeel van producten met keurmerk te vergroten.

Goed: **Textiel:** Het bedrijf heeft beleid dat gebaseerd is op de vijf vrijheden.
Voedsel: De afnemer maakt gebruik van het ASC-keurmerk voor kweekvis. De afnemer zet zich in om dierenwelzijn bij de vangst van wilde vis te verbeteren.

Dierproeven

We beleggen alleen in bedrijven die gebruikmaken van dierproeven voor medische en niet-medische producten (zowel eindproducten als ingrediënten) als zij hierover transparant zijn en hiervoor voldoende beleid hebben. Dit geldt zowel voor bedrijven die zelf dierproeven uitvoeren als voor bedrijven die hiervoor opdracht geven aan partijen in hun keten. Deze bedrijven worden als volgt beoordeeld:

Onvoldoende: Het bedrijf heeft beleid, maar is hier niet transparant over. Het beleid voldoet niet aan de 3 R's: *replacement, reduction and refinement*.

Voldoende: Het bedrijf voldoet aan alle volgende drie voorwaarden:

- Het heeft beleid voor dierproeven dat is gebaseerd op de 3 R's: *replacement, reduction and refinement*. Ofwel: het wil dierproeven vervangen door andere proeven, verminderen en verfijnen.
- Het bedrijf is transparant, eventueel reactief, over het gebruik en de toepassing van dierproeven.
- Het betreft geen cosmeticaproducten. Als dit wel het geval is, dan gelden als aanvullende voorwaarden: het bedrijf is wettelijk verplicht cosmetica te testen op dieren; het bedrijf heeft een duidelijke visie om dierproeven met cosmetica te verminderen; én het bedrijf investeert in alternatieve testmethoden.

Goed: Het bedrijf heeft voldoende beleid. Het wil niet alleen het gebruik van dierproeven verminderen, maar heeft hiervoor doelen en deadlines gesteld.

Uitstekend: Het bedrijf heeft beleid zoals hierboven beschreven. Het stelt dat het geen dierproeven wil gebruiken en heeft hiervoor doelen en deadlines gesteld. En/of het bedrijf doet actief onderzoek naar alternatieve testmethoden of geeft aan hoe het onderzoek naar alternatieve proefdiervrije testmethoden stimuleert.

Plastic

SDG targets: 3, 6.3, 11.6, 12.4, 12.5, 14

Er komt steeds meer plastic in de natuur terecht, met grote milieuproblemen tot gevolg. Sectoren die veel gebruik maken van plastics zijn onder andere de textiel-, voedingsmiddelen, persoonlijke-verzorging, de farmaceutische-, de bouw- en de verpakingssector. Wij hebben algemene criteria opgesteld die gelden voor alle bedrijven in deze sectoren. Bedrijven worden als volgt beoordeeld:

Onvoldoende: Het bedrijf scoort onvoldoende wanneer:

- het geen plastic beleid heeft en/of er ernstige misstanden bekend zijn;
- het gebruik maakt van biobased plastics van voedingsgewassen en/of van biobased materialen die niet duurzaam gewonnen zijn (bijvoorbeeld door verandering in landgebruik of ontbossing)

Matig: Het bedrijf heeft geen beleid, maar erkent de problemen van plastics (over zwerfafval, plastic soep of een ander relevant thema).

Voldoende: Het bedrijf heeft een beleid of strategie om sectorspecifieke risico's te ondervangen (zie sectorspecifieke criteria).

Goed: Het bedrijf heeft niet alleen beleid, maar ook doelstellingen over het terugdringen en hergebruik van plastic. Het bedrijf steunt initiatieven om de plasticproblematiek aan te pakken. Het is van belang dat het bedrijf zich hieraan voor een langere tijd committeert.

Uitstekend: Het bedrijf neemt alle bovengenoemde maatregelen en rapporteert tevens over plastic gebruik, doelstellingen en de voortgang hierop.

Sectorspecifieke criteria

Verpakkingen (productie)	
Onvoldoende	Het bedrijf produceert plastic verpakkingen voor eenmalig gebruik die niet onvervangbaar of noodzakelijk zijn, of aantoonbaar de kleinste milieubelasting hebben.
Matig	
Voldoende	Herbruikbare verpakkingen óf aantoonbaar onvervangbaar, noodzakelijk of duurzaamste optie (LCA)
Goed	Het bedrijf rapporteert transparant over de totale productie van plastic verpakkingen en heeft doelstellingen voor het uitfaseren van plastic voor eenmalig gebruik.
Uitstekend	
Verpakkingen (verbruik)	
Onvoldoende	Er is geen beleid
Matig	Het bedrijf is niet transparant over plasticgebruik; Er zijn geen doelstellingen om de recyclebaarheid of de bio-afbreekbaarheid van de verpakkingen te verbeteren, of om het aandeel gerecycled en/of biobased materiaal te vergroten.
Voldoende	Transparant rapporteren over totaal verbruik; Er zijn doelstellingen voor recyclebaarheid, bio-afbreekbaarheid en/of gerecycled en/of biobased. Het bedrijf is bijvoorbeeld aangesloten bij de <i>Business Coalition for a Global Plastics Treaty of de Global Commitment on Plastics</i> .
Goed	Nut en noodzaak van plasticgebruik heroverwegen en alternatieven zoeken; Zorg dragen dat verpakkingen eenvoudig gerecycled kunnen worden.
Uitstekend	Het bedrijf formuleert doelstellingen om plastic verpakkingen voor eenmalig gebruik uit te faseren en in te zetten op herbruikbare verpakkingen.
Textiel	
Onvoldoende	
Matig	
Voldoende	
Goed	Transparante rapportage over gebruik plastic; Het bedrijf neemt maatregelen om vrijkomen synthetische microvezels tijdens het productieproces te voorkomen; Het bedrijf houdt rekening met recyclebaarheid tijdens de ontwerpfase.
Uitstekend	Het bedrijf maakt zoveel mogelijk gebruik van natuurlijke en slijtvaste materialen; Het bedrijf zet in op een gesloten kringloop van vezel-naar-vezel recycling.
Cosmetica	
Onvoldoende	
Matig	
Voldoende	Het bedrijf werkt aan producten met volledig bio-afbreekbare samenstelling, vrij van synthetische polymeren; Het bedrijf is transparant over bewust toevoegen van microplastics door hierover te rapporteren; Het bedrijf heeft aan tijd gebonden plan en doelen voor het uitfaseren van het gebruik van microplastics.
Goed	Uitstekend
Bouw	
Onvoldoende	
Matig	

Voldoende	Het bedrijf overweegt alternatieven en toont het nut/lage milieubelasting van plastic bouwmaterialen aan (bijvoorbeeld met een LCA)
Goed	Het bedrijf rapporteert over totaal gebruik van plastic; Het bedrijf heeft doelstellingen om het aandeel biobased/gerecycled plastic te vergroten; Het bedrijf draagt zorg voor recyclebaarheid.
Uitstekend	

Waterschaarste

SDG target: 6.4

We verwachten dat bedrijven die actief zijn in gebieden met waterschaarste of waterstress verantwoord omgaan met water. Daarnaast verwachten we dat bedrijven die actief zijn in waterintensieve sectoren, maatregelen nemen om het gebruik van zoet water te beperken. Sectoren die veel water verbruiken zijn mijnbouw en metaalindustrie, olie- & gasindustrie, kledingindustrie, chemie- en verpakingssector en nutsbedrijven. Daarnaast kunnen ook andere sectoren of bedrijven te maken hebben met waterschaarste door de locatie van bepaalde ketens, zoals de agrarische sector.

Onvoldoende: Het bedrijf heeft geen beleid of visie om waterschaarste tegen te gaan en/of er zijn misstanden bekend.

Matig: Het bedrijf is zich bewust van de watervoorraad in de gebieden waar het nieuwe activiteiten gaat ondernemen. Er zijn geen misstanden bekend.

Voldoende: Het bedrijf heeft beleid om verantwoord met water om te gaan of zijn waterverbruik te verminderen en het voorkomt watervervuiling. Het kan bijvoorbeeld te werk gaan volgens ISO 14046-richtlijnen. Of het bedrijf publiceert een waterschaarste-effectrapportage, bijvoorbeeld volgens de ISO 46001-richtlijnen.

Goed: Het bedrijf publiceert een waterschaarste-effectrapportage en houdt ook rekening met de waterbehoefte van lokale gemeenschappen en ecosystemen. Daarnaast voorkomt het bedrijf dat het een negatieve impact heeft op de gebieden waar het zelf actief is en waar waterschaarste heerst. Het bedrijf is aangesloten bij internationaal erkende initiatieven als het VN CEO Water Mandate.

Uitstekend: Het bedrijf voldoet aan de bovenstaande punten en onderneemt geen nieuwe activiteiten in gebieden waar sprake is van waterschaarste. Zijn activiteiten wedijveren niet met de behoefte van lokale gemeenschappen. Bedrijven volgen hierbij minimaal de medium-to-high-categorie voor waterstress van het World Resource Institute).

4.1.5.2.D Ketenbeleid

SDG targets: 6.3, 8.4, 8.7, 8.8, 10.2, 12.2, 12.5, 12.6, 12.7, 13.2

We verwachten dat bedrijven hun verantwoordelijkheid nemen voor het handelen van andere partijen die met hen verbonden zijn, zoals partners, schakels in de waardeketen en andere partijen die direct verbonden zijn met de bedrijfsvoering, producten of diensten. Ketenbeleid is nodig voor de duurzaamheidsrisico's die een bedrijf met zijn kernactiviteiten loopt.

Onvoldoende: Het bedrijf heeft geen ketenbeleid.

Matig: Het bedrijf scoort matig als het:

- geen formeel beleid heeft, maar wel voorbeelden van gedragsregels;
- wel formeel beleid heeft, maar alleen aandacht besteedt aan óf mensenrechten (de fundamentele arbeidsvoorwaarden of gendergelijkheid of veilige en gezonde arbeidsomstandigheden), óf milieu, óf ethisch handelen, óf belastingontwijking en -ontduiking;
- wel alle relevante onderwerpen benoemt in zijn beleid, maar deze afhankelijk stelt van de nationale wetgeving van een land.

Voldoende: Het bedrijf heeft ketenbeleid om mensenrechtenschendingen en schendingen van de vier fundamentele arbeidsnormen van de Internationale Arbeidsorganisatie (ILO) te voorkomen. Deze vier normen worden genoemd: vakbondsvrijheid, geen dwangarbeid, geen kinderarbeid en geen discriminatie (waaronder genderdiscriminatie). Tevens heeft het beleid op het gebied van gezonde en veilige arbeidsomstandigheden, milieu, ethisch handelen en belasting-

ontwijking en -ontduiking in zijn keten. Wij beschouwen de gedragscode voor ketens van de RBA⁸⁹ ook als voldoende.

Het bedrijf heeft, indien van toepassing, beleid om sectorspecifieke risico's te ondervangen (in het kader hierna staan enkele voorbeelden).

Goed: Het bedrijf heeft mensenrechten- en milieubeleid en beleid op het gebied van ethisch handelen en belastingontwijking en -ontduiking in zijn keten. Het heeft procedures om dit beleid te implementeren. Het ondervraagt bijvoorbeeld bedrijven in zijn keten via vragenlijsten en sluit duurzaamheidscontracten met zijn leveranciers.

Uitstekend: Er is beleid zoals hierboven is beschreven. De uitvoering daarvan wordt gecontroleerd door externe en/of interne audits en monitoring. Het is positief als een bedrijf bijvoorbeeld een inkoopbeleid voor kantoorartikelen heeft, ook al is dit geen kernactiviteit. En als het de uitkomsten van de audits of monitoring publiceert.

VOORBEELDEN VAN SECTOREN MET AANVULLENDE VOORWAARDEN AAN HET KETENBELEID

Conflictgrondstoffen

De elektronicasector – bedrijven die bijvoorbeeld telefoons, computers en halfgeleiders maken – is voor zijn producten afhankelijk van (edel)metalen zoals tin, tantalium (waaronder coltan), goud en kobalt. Het risico bestaat dat de winning van deze metalen gepaard gaat met sociale misstanden en schade toebrengt aan het milieu.

Daarnaast bestaat er in sommige landen het risico dat met de winning van en handel in (edel)metalen gewapende conflicten worden gefinancierd. In dat laatste geval wordt er gesproken van 'conflictgrondstoffen'. Van bedrijven die conflictgrondstoffen kunnen gebruiken bij de productie, verwachten wij dat zij beleid hebben om het gebruik van conflictgrondstoffen (in de keten) tegen te gaan.

Hout en papier

Uiteenlopende bedrijven, zoals bouwbedrijven, papierfabrieken en drukkerijen, maken bij de productie gebruik van hout, houtpulp en/of papier. Deze grondstoffen worden gewonnen door hout te kappen. Het kappen van hout kan een grote negatieve impact hebben op de biodiversiteit doordat het kan leiden tot ontbossing en vernietiging van habitat. Duurzame bosbouw en bosbehoud zijn nodig om de risico's op het gebied van biodiversiteit te beperken. Daarom verwachten we van bedrijven die houtproducten gebruiken, dat zij beleid hebben om FSC-gecertificeerde producten in te kopen. Als de houtproducten in high income-OESO-landen worden gewonnen, volstaat PEFC-certificering. We beoordelen of het bedrijf op dit gebied een koploper is.

Voedingsmiddelen

De productie van bepaalde voedingsmiddelen kan duurzaamheidsrisico's met zich meebrengen, zoals ontbossing, verandering van landgebruik en het verlies van natuurlijke habitat en biodiversiteit. Dit wordt veroorzaakt doordat bossen worden gekapt om er landbouwgrond van te maken. Het gaat om voedingsmiddelen zoals soja, palmolie, koffie en cacao. Hier zijn internationale keurmerken voor opgericht. We verwachten van bedrijven die gebruikmaken van voedingsmiddelen (zoals voedselproducenten) of die voedingsmiddelen verkopen (zoals supermarkten en warenhuizen) dat zij zoveel mogelijk gebruikmaken van leveranciers die aan deze standaarden voldoen. Een ander risico bij voedingsmiddelen is dierenwelzijn. We verwachten van bedrijven die gebruikmaken van dierlijke producten dat zij handelen in overeenstemming met ons dierenwelzijnsbeleid.

Dierproeven

In ons beleid over dierproeven staat dat wij alleen beleggen in bedrijven die gebruikmaken van dierproeven voor medische en niet-medische producten (zowel eindproducten als ingrediënten) als zij hierover transparant zijn en hiervoor voldoende beleid hebben. Dit geldt zowel voor bedrijven die zelf dierproeven uitvoeren als bedrijven die hiervoor opdracht geven aan partijen in hun keten. Dit houdt het volgende in: als dierproeven een risico zijn in de keten van een bedrijf, bijvoorbeeld een farmaceutisch bedrijf, dan heeft het bedrijf in zijn ketenbeleid opgenomen dat zijn leveranciers moeten voldoen de 3 R's (*replacement, reduction and refinement*).

⁸⁹ Bedrijven in de elektronicasector hebben een sectorspecifieke gedragscode voor hun keten opgesteld: de Responsible Business Alliance Code of Conduct. Als een bedrijf deze gedragscode heeft ingevoerd, beschouwen wij dit als voldoende. <http://www.responsiblebusiness.org/>

4.2 ASN DUURZAAM OBLIGATIEFONDS

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt in euro-obligaties van nationale overheden en in green en social bonds. Green en social bonds zijn obligaties uitgegeven door andere instellingen waar duurzame projecten mee zijn en/of worden gefinancierd. Via groene obligaties, *green bonds*, beleggen we in duurzame energie, energiebesparing en biodiversiteit. Sociale obligaties, *social bonds*, worden gebruikt om projecten met een sociale impact te financieren, zoals microkredieten en sociale woningbouw. De methodiek voor de selectie van staatsobligaties staat beschreven in paragraaf 3.1. De methodiek voor green bonds en social bonds staat beschreven in paragraaf 3.2.

4.3 ASN DUURZAME MIXFONDSEN

De ASN Duurzame Mixfondsen bestaan uit een mix van ASN beleggingsfondsen. De verdeling is afhankelijk van het risico van het fonds. Zie voor informatie over de verdeling: <https://beleggingsfondsen.asnbank.nl/fondsen.html>

Al naar gelang de marktomstandigheden kiest de fondsbeheerder voor iets meer aandelen of iets meer obligaties, binnen beperkte bandbreedtes. Voor het selectieproces verwijzen wij naar paragraaf 4.1 voor de verschillende fondsen, naar paragraaf 3.1 voor de staatsobligaties, naar paragraaf 3.2 voor green, social en sustainability bonds en tot slot naar paragraaf 4.4 voor microfinancieringen.

De duurzame mixfondsen hebben van de onderliggende fondsen afgeleide duurzame beleggingsdoelstellingen. Voor de meeste fondsen geldt een combinatie van het minimaliseren van de uitstoot van CO₂ per jaar in lijn met het Akkoord van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds aan de 1,5 graden economie) en het verbeteren van toegang tot financiële diensten voor mensen met lage inkomens en micro- en kleine bedrijven ('financial inclusion') zodat zij (meer) inkomen kunnen verwerven en hun financiële weerbaarheid kunnen versterken of het minimaliseren van de negatieve impact op biodiversiteit per geïnvesteerde euro (ten opzichte van basisjaar 2019).

4.4 ASN MICROKREDIETFONDS

SDG targets: 1.1, 1.2, 1.4, 1.5, 1.a, 2.3, 5.1, 5.4, 5.a, 5.b, 8.5, 8.10, 9.3, 10.1, 10.2, 14.7, 14.b, 17.3

In veel ontwikkelingslanden vervullen microfinancieringsinstellingen (MFI's) een cruciale rol bij de organisatie en bewustwording van grote groepen kansarme mensen. Een MFI is een financiële instelling die is gespecialiseerd in bankdiensten, zoals het verstrekken van kleine leningen aan mensen met een laag inkomen. Doordat MFI's kredieten verstrekken aan kleine ondernemers in ontwikkelingslanden, kunnen deze mensen voorzien in hun levensonderhoud. Bovendien verlenen MFI's deze mensen bankdiensten waarvoor zij vaak niet terecht kunnen bij traditionele banken.⁹⁰

Het ASN Microkredietfonds belegt in MFI's en in banken met een MFI-portefeuille. De ASN Duurzame Mixfondsen beleggen hier eveneens een deel van hun portefeuille in. ASN Impact Investors beheert deze fondsen. Triple Jump is projectadviseur voor de beleggingen in MFI's. De beleggingsvoorstellen worden besproken in de Investeringscommissie.

Door te investeren in microfinancieringsinstellingen loopt het ASN Microkredietfonds duurzaamheidsrisico's. Het duurzaamheidsrisico is 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. Voor het ASN Microkredietfonds zijn de volgende risico's geïdentificeerd:

- Ecologisch risico: door klimaatsverandering neemt de kans op natuurrampen toe. Deze rampen kunnen de kwaliteit van de lening portefeuille van de MFI beïnvloeden.
- Sociaal risico: toegang tot microkrediet kan tot overkreditering leiden.

⁹⁰ Het ASN-Novib Microkredietfonds is op 14 juni 1996 opgericht en is voortgekomen uit een gezamenlijk initiatief van ASN Bank en Oxfam Novib. All treedt op als beheerder van het fonds. Triple Jump treedt op als projectadviseur van het fonds.

- Governance risico: het fonds investeert in ontwikkelingslanden met een minder stabiele regering.
- Governance risico bij de MFI: bij investees in ontwikkelingslanden is een hoger risico op fraude en corruptie.

Het ASN Microkredietfonds mitigeert deze risico's door:

- Concentratielimiet per individuele instelling: maximaal 5% in een investee te investeren bij aanvang van de belegging en maximaal 20% tijdens de belegging.
- Concentratierisico per land: maximaal 15% in investees van een land te beleggen.
- Bij aanvang en tijdens de belegging uitgebreid te screenen op integriteit en witwasrisico's.
- Voor aanvang van een lening een uitgebreide due diligence uit te voeren op onderstaande thema's:
- Verantwoorde kredietverstrekking, hieronder valt het goedkeuringsproces van een microkrediet binnen de MFI inclusief berekening van terugbetalingscapaciteit van de klant en de transparantie van de MFI aan de klant met betrekking tot de voorwaarden van de lening. Door middel van een "interest rate traffic light" wordt gekeken of de klant een eerlijke rente betaalt.
- Score voor klantbescherming, dit houdt in dat de MFI goed moet scoren op een aantal punten om tot het Beleggingsuniversum toegelaten te worden, namelijk adaptation of services; prevention of overindebtedness; transparency on products, responsible pricing; fair practices with clients; confidentiality of client data; complaints mechanism.
- Balanced return voor de MFI, de winst van de MFI moet in verhouding zijn tot de diensten die worden geleverd aan klanten.

De Principal Adverse Impacts (PAI's) van investeringen in MFIs zijn volgens de SFDR nadelige gevolgen voor het milieu en de maatschappij. Het vertrekpunt voor het ASN Microkredietfonds is het bestaande duurzaamheidsbeleid en het beleggingsproces. Daaruit volgt de selectie zoals in paragraaf 4.4.1 en 4.4.2 beschreven. Het duurzaamheidsbeleid bevat meerdere criteria en vereisten, die het risico op het voorkomen van PAI's vanuit de portefeuille minimaliseert.

4.4.1 Selectieproces microfinancieringsinstellingen

In de figuur ziet u hoe wij MFI's selecteren. Dit kan volgens twee processen plaatsvinden.

Het proces begint bij Triple Jump⁹¹, dat een belangrijke rol speelt bij de selectie van MFI's. Als projectadviseur doet Triple Jump beleggingsvoorstellen voor het fonds en verricht het due diligence onderzoek bij MFI's op basis van financiële en duurzaamheidscriteria. Triple Jump legt alleen MFI's voor aan All als deze naar zijn oordeel kansrijk zijn voor het fonds. Als Triple Jump twijfelt of een MFI in aanmerking komt voor het fonds, kan het voorafgaand aan het due diligence onderzoek een pre-due diligence advies vragen aan de Investeringscommissie.

Alle MFI's die aan All worden voorgesteld, zijn onderzocht op sociale duurzaamheidscriteria. Dit onderzoek wordt uitgevoerd tijdens het due diligence onderzoek door Triple Jump. Dit onderzoek wordt beoordeeld door het Duurzaamheids- & Impact Team van Triple Jump die de bevindingen vastleggen in de Social Perfor-



91 Triple Jump beheert en adviseert fondsen die op een verantwoorde manier willen investeren in ontwikkelingslanden. Triple Jump is opgericht in 2006 als spin-off van Oxfam Novib. Triple Jump heeft vier aandeelhouders: Oxfam Novib, ASN Bank, NOTS Impact Entrepreneurs en Management Company.

mance Review (SPR). De Investeringscommissie kan de MFI direct goedkeuren als de SPR op alle criteria positief scoort. Als de SPR aanleiding geeft tot extra onderzoek wordt dit voorbereid door de manager duurzaamheid van All. De Investeringscommissie besluit over opname in het universum.

Triple Jump stelt de Social Performance Review op. De SPR geeft een samenvatting van het *social performance management* (SPM) van de MFI. SPM is het zodanig besturen van een organisatie dat zij haar sociale missie vervult. Daaronder vallen ook het beheer van processen en systemen, en meten in hoeverre de organisatie voldoet aan haar sociale missie. De beoordeling is gebaseerd op de Universele Standaarden van Social Performance Management en focust zich op bescherming van de klant, bescherming van medewerkers, klanttevredenheid, en bereik en informatie over sociaal verantwoorde prestaties.

Ook opgenomen in de SPR is de uitkomst van het 'rentestoplicht' (dit wordt hierna uitgelegd). Het rentestoplicht is door Triple Jump ontwikkeld om MFI's zo objectief mogelijk te beoordelen op de rente die zij hun klanten berekenen.

De MFI wordt altijd volledig onderzocht als:

- het om een nieuwe MFI gaat; en/of
- het voorstel is dat het ASN Microkredietfonds een aandelenbelang neemt in de MFI; en/of
- de MFI opereert in door MIMOSA60 of door Triple Jump geïdentificeerde hoogrisicolanden; en/of
- de SPM-score lager is dan zeventig procent; en/of
- de beloning van de directeur meer is dan 250.000 USD per jaar; en/of
- het eerste gedeelte van het rentestoplicht niet op groen staat. Dit gebeurt als:
 - het effectieve rentetarief (*annual percentage rate (APR)*) hoger is dan 50 procent; en/of
 - het effectieve rentetarief 20% hoger is dan tarieven die vergelijkbare financiële instellingen hanteren in hetzelfde land; en/of
 - de winstgevendheid van de MFI boven de norm is in het actuele jaar of in een van de twee jaren daarvoor. Triple Jump definieert 'bovengemiddelde winst' als volgt: het jaarlijkse rendement van het totale vermogen (*return on assets (RoA)*) is groter dan 6%, of het rendement op het eigen vermogen (*return on equity (RoE)*) is groter dan 25%.

Als het eerste deel van het rentestoplicht niet op groen staat, dan moet deel twee ook worden ingevuld. Er is dan meer toelichting nodig op de APR, RoE en RoA. De MFI wordt uitgesloten:

- als het rentestoplicht op rood staat; en/of
- de score voor klantenbescherming lager is dan zeventig procent; en/of
- de MFI de SMART Campaign⁶¹ niet heeft onderschreven.

4.4.2 Selectiemethodiek microfinancieringsinstellingen

Hieronder leggen we uit hoe All de MFI's toetst. Hiervoor maakt het gebruik van vier documenten:

- Social Performance Review (SPR): deze geeft een samenvatting van het social performance management van de MFI.
- Rentestoplicht: zie vorige alinea.
- Social Performance Management-sheet⁹²: deze geeft informatie over de manier waarop de organisatie haar sociale missie vervult
- Appraisal: deze bevat informatie over bestuur, financiële prestaties en de SPM. In de appraisal staat onder meer op welke kredietnemers de MFI zich richt, het personeelsbeleid van de MFI en, indien van toepassing, welk gedeelte van het valutarisico wordt afgewenteld op de kredietnemer.

Als ASN Impact Investors vragen heeft over de MFI, dan kan het die stellen aan Triple Jump. Zo nodig legt Triple Jump deze vragen voor aan de betreffende MFI.

⁹² Triple Jump gebruikt de internationaal ontwikkelde ALINUS-tool hiervoor. De ALINUS tool laat zich hoe de MFI scoort ten opzichte van de internationale Sociale Performance Indicatoren, die vastgesteld zijn binnen de financial inclusion sector. Deze indicatoren zijn onder te verdelen in de volgende thema's: 1) monitoren van sociale doelen, 2) commitment aan sociale doelstellingen; 3) productontwikkeling dat rekening houdt met wensen van klanten; 4) verantwoorde behandeling van de klanten, 5) verantwoorde behandeling van de medewerkers; 6) balans tussen sociale en financiële prestatie.

We beoordelen de duurzame prestaties van MFI's op de volgende thema's:

- Verantwoorde kredietverstrekking. Hierbij beoordelen we de score voor klantenbescherming en de achterliggende informatie hierover. Als de MFI de kredietverstrekking niet op een verantwoorde manier uitvoert, dan krijgt zij een negatief advies.
- De verhouding tussen de gemiddelde grootte van de leningen en het bruto binnenlands product per inwoner. Het is wenselijk dat deze verhouding niet te groot is.
- Doelgroep(en). We gaan na welk percentage van kredietverlening gaat naar vrouwelijke kredietnemers, of de MFI zich richt op kredietnemers op het platteland en/of zij focust op moeilijk bedienbare marktsegmenten. Het is wenselijk dat de MFI zich richt op een of meer van deze doelgroepen.
- Salarisering van de bestuurders. Als het salaris van de bestuurders te hoog is, dan wordt de MFI uitgesloten. Dit gebeurt als de beloning van de directeur van de MFI hoger is dan USD 250.000 en er onvoldoende onderbouwd kan worden waarom dit salaris gerechtvaardigd is⁹³.
- Inbedding van het sociale beleid in de organisatie; wij verstaan hieronder dat de instelling beleid heeft voor:
 - de bescherming van haar kredietnemers;
 - transparantie;
 - de manier waarop zij de prijs van financiële producten bepaalt;
 - eigen personeel.

Als wij oordelen dat de MFI onvoldoende sociaal beleid heeft ingebed in haar organisatie, dan is ons besluit negatief.

4.4.3 Liquiditeiten

Het ASN Microkredietfonds houdt een deel van zijn vermogen liquide aan. Dit kan gaan om fondsvermogen dat (nog) niet is belegd in onderhandse leningen en aandelenparticipaties, en om vermogen dat is bestemd om de in- en uitstroom van beleggers in het fonds mogelijk te maken. Hiervoor kan het fonds vermogen aanhouden op een (spaar)rekening bij een goedgekeurde financiële instelling (getoetst als uitgevende instelling, zie hiervoor het beleidsdocument Financiële Dienstverlening van ASN Bank) en/of beleggen in goedgekeurde staatsobligaties (zie hoofdstuk 3). Voor efficiënt operationeel liquiditeitsbeheer kan het fonds in beperkte mate gebruikmaken van bankrekeningen van financiële instellingen die niet door ASN Impact Investors zijn goedgekeurd. In het prospectus van het ASN Microkredietfonds wordt het liquiditeitsbeleid verder toegelicht.

4.5 ASN GROENPROJECTENFONDS

Het ASN Groenprojectenfonds belegt minimaal 70% van het vermogen in projecten die voldoen aan de Regeling groenprojecten 2016 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.

Het ASN Groenprojectenfonds is aangewezen als Groene Instelling.

De methodiek voor het toetsen van duurzame-energieprojecten voor het ASN Groenprojectenfonds is identiek aan die van duurzame-energieprojecten voor ASN Bank. We verwijzen daarom naar paragraaf 3.3 voor de uitleg van de methodiek en het selectieproces.

Door te investeren in groene projecten loopt het ASN Groenprojectenfonds duurzaamheidsrisico's. Het duurzaamheidsrisico is het risico dat als gevolg van een gebeurtenis op ecologisch, sociaal of governance (ESG) gebied financiële schade wordt opgelopen of een negatief effect kan veroorzaken op de waarde van beleggingen onder beheer. Voor het ASN Groenprojectenfonds zijn de volgende risico's geïdentificeerd:

⁹³ Om te beoordelen of een hoger salaris dan 250.000 USD per jaar gerechtvaardigd is, wordt een salarisquestionnaire ingevuld. Een hoger salaris kan bijvoorbeeld gerechtvaardigd zijn als er elementen zijn die het managen van de MFI complex maken.

- Ecologisch risico: door klimaatsverandering neemt de kans op natuurrampen toe. Voor het fonds zijn vooral overstromingen en extreme stijging van de temperatuur risico's. Deze rampen kunnen de kwaliteit van de lening portefeuille van het fonds negatief beïnvloeden.
- Sociaal risico: bij projecten in opkomende markten bestaat het risico op onvoldoende erkenning van mensenrechten (o.a. eerlijke lonen en huisvesting van tijdelijke projectmedewerkers).
- Governance risico bij projecten in opkomende markten: bij projecten in opkomende markten is er een hoger risico op fraude en corruptie.
- Governance risico opkomende markten: het ASN Groenprojectenfonds investeert in opkomende markten met een minder stabiele regering.

Het ASN Groenprojectenfonds mitigeert deze ESG risico's door:

- Concentratielimiet per individuele debiteur: door maximaal 15% van het totale vermogen onder beheer aan één debiteur te vertrekken.
- Concentratierisico opkomende markten: een restrictie van maximaal 20% vermogen onder beheer in onderhandse leningen in Dutch Good Growth Fund-landen⁶⁵.
- Bij aanvang en tijdens de belegging uitgebreid te screenen op integriteit en witwasrisico's.
- Voor aanvang van een lening een uitgebreide due diligence uit te voeren op onder andere mensenrechten, non-discriminatie, gender, kinderarbeid, gedwongen arbeid.
- Voor de restructies: condities op te nemen in het contract (Environmental and Social Action Plan). De verbeteracties worden periodiek gemonitord.

De Principal Adverse Impacts (PAI's) van investeringen in groene projecten zijn volgens de SFDR nadelige gevolgen voor het milieu en de maatschappij. Het vertrekpunt voor het ASN Groenprojectenfonds is het bestaande duurzaamheidsbeleid en het beleggingsproces. Daaruit volgt de selectie zoals in paragraaf 3.3 beschreven. Het duurzaamheidsbeleid bevat meerdere criteria en vereisten, die het risico op het voorkomen van PAI's vanuit de portefeuille minimaliseert.

4.5.1 Liquiditeiten

Het ASN Groenprojectenfonds houdt een deel van het vermogen liquide aan om in- en uitstroom van beleggers in het fonds mogelijk te maken. Hiervoor kan het fonds vermogen aanhouden op een (spaar)rekening bij een goedgekeurde financiële instelling (getoetst als uitgevende instelling, zie hiervoor het beleidsdocument Banken en Verzekeraars) en/of beleggen in goedgekeurde staatsobligaties (zie paragraaf 3.1). In het prospectus van het ASN Groenprojectenfonds wordt dit verder toegelicht.

4.6 ASN BIODIVERSITEITSFONDS

Het ASN Biodiversiteitsfonds financiert projecten die biodiversiteit bevorderen. We beschrijven in paragraaf 4.6.1 wat voor biodiversiteitsprojecten het fonds financiert en daarna hoe we die selecteren. De besluitvorming voor het ASN Biodiversiteitsfonds wordt behandeld in paragraaf 4.6.2. Het ASN Biodiversiteitsfonds belegt tevens in groene obligaties en bedrijven. Informatie over de selectie van groene obligaties vindt u in paragraaf 3.2, de selectie van bedrijven vindt u in paragraaf 4.1.

Door te investeren in projecten, bedrijven en groene obligaties loopt het ASN Biodiversiteitsfonds duurzaamheidsrisico's. Het duurzaamheidsrisico is 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. Voor het ASN Biodiversiteitsfonds zijn de volgende risico's geïdentificeerd:

- Ecologisch risico: Dit risico is inherent aan het soort product en zal daarom niet worden afgedekt. Indirect wordt het risico beperkt door de uitgebreide screening tijdens het selecteren van de investeringen en de diversificatie over sectoren en geografische spreiding.
- Sociaal risico: veel lokale gemeenschappen zijn afhankelijk van de natuur voor inkomen en/of voedselvoorzieningen. Het is essentieel dat een investering niet ten koste gaat van de lokale gemeenschappen. Dit risico wordt beperkt door de uitgebreide screening op sociale criteria tijdens het selecteren van de investeringen.
- Governance risico: risico op fraude en of witwassen. Het fonds investeert ook in ontwikkelingslanden met

een minder stabiele regering. Dit risico wordt beperkt door de geografische spreiding. En door de uitgebreide compliance en fiscale screening tijdens het selecteren en het monitoren van de investeringen.

Het ASN Biodiversiteitsfonds mitigeert deze risico's door:

- Enkel te beleggen in projecten en uitgevende instellingen die zijn toegelaten tot het Beleggingsuniversum.
- Specifieke limieten voor spreiding en diversificatie. Deze limieten gelden na de opstartfase van het fonds. Zij gelden vanaf het derde jaar na oprichting van het Fonds of, indien dit eerder is, zodra het fondsvermogen minimaal EUR 75.000.000,00 bedraagt. Hiervan uitgezonderd zijn het maximumpercentage per leningparticipatie en het maximumpercentage voor deelnemingen in individuele instellingen voor collectieve belegging. Deze maximumpercentages zijn meteen van toepassing
- Concentratielimiet:
 - I. 50% is geïnvesteerd in illiquide beleggingen met een bandbreedte van 30%-60%.
 - II. 50% van het aandeel illiquide beleggingen is geïnvesteerd in fondsen met een bandbreedte van 30%-60%.
 - III. Maximaal 5% is geïnvesteerd in beursgenoteerde bedrijven met een bandbreedte van 0%-5%.
- 10% van het fondsvermogen is geïnvesteerd in groene obligaties met een bandbreedte van 0%-15%.
- Concentratierisico per land: Het percentage van het ASN Biodiversiteitsfonds dat via participaties in onderhandse leningen is geïnvesteerd in projecten in een afzonderlijk land bedraagt ten hoogste 15% van het fondsvermogen.
- Concentratierisico per individuele investering: Het maximale belang dat door het ASN Biodiversiteitsfonds in een individuele instelling voor collectieve belegging kan worden aangehouden bedraagt 19,9% bij aanvang van de belegging in die instelling voor collectieve belegging. Het Fonds mag voor maximaal 10% van het fondsvermogen participeren in leningen verstrekt aan een individuele debiteur.
- Duurzaamheidsrisico: Indien van toepassing op de investering beoordelen van o.a.:
 - risico op bosbranden en mitigerende maatregelen
 - risico op waterstress en droogte en mitigerende maatregelen
 - risico op klimaatverandering en mitigerende maatregelen
 - risico op ziekten en plagen en mitigerende maatregelen
 - Bij aanvang en tijdens de belegging uitgebreid te screenen op integriteit en witwasrisico's.
 - Voor aanvang van een investering een uitgebreide due diligence uit te voeren ten aanzien van ecologische, sociale en governance criteria volgens All Duurzaamheidsbeleid.

De Principal Adverse Impacts (PAI's) van investeringen in projecten zijn volgens de SFDR nadelige gevolgen voor het milieu en de maatschappij. Het vertrekpunt voor het ASN Biodiversiteitsfonds is het bestaande duurzaamheidsbeleid en het beleggingsproces. Daaruit volgt de selectie zoals in paragraaf 4.6.1 en 4.6.2 beschreven. De duurzame doelstelling en het duurzaamheidsbeleid bevat meerdere criteria en vereisten, die het risico op het voorkomen van PAI's vanuit de portefeuille minimaliseert.

4.6.1 Selectieproces biodiversiteitsprojecten

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 onderzoeksinstellingen. De Investeringscommissie beoordeelt of een project wordt opgenomen in het beleggingsuniversum aan de hand van criteria, waaronder de duurzaamheidscriteria en de biodiversiteitsindicatoren. Met de biodiversiteitsindicatoren wordt een inschatting gemaakt van de positieve en negatieve impact die het project heeft op biodiversiteit. Er worden geen projecten in het beleggingsuniversum opgenomen die activiteiten ontplooiën die wij uitsluiten of mijden (zie paragraaf 4.1.5.1)

4.6.2 Selectiemethodiek biodiversiteitsprojecten

Het ASN Biodiversiteitsfonds investeert in projecten gericht op herstel en bescherming van de biodiversiteit. De investeringen zijn gericht op 'duurzame bosbouw', 'Duurzame (bos)landbouw', 'duurzame zeeën en visserij' en 'ecotoerisme'. We beschrijven hierna hoe we de selectie toepassen.

4.6.3 Toetsingscriteria investeringen Biodiversiteitsfonds

SDG targets: 8, 13, 14, 15

Hieronder staan de biodiversiteitsthema's en de criteria waaraan we ze toetsen. Onderstaande criteria zijn algemeen en gelden voor ieder project. Daarnaast hebben we per thema ook nog specifiekere criteria uitgewerkt in de tabel in deze paragraaf.

Duurzaamheidscriteria die van toepassing zijn op alle investeringen:

- Het project of fonds streeft naar een netto positieve impact op de biodiversiteit, afgestemd op de regionale biodiversiteitsprioriteiten en -plannen, en dit moet worden opgevolgd en gerapporteerd;
- Het project of fonds is niet betrokken bij controverses of ernstig wangedrag;
- Het project of fonds houdt zich aan de IUCN-richtlijnen voor Protected Area Management Categories en ontwikkelt geen activiteiten in de categorieën I-IV van de IUCN;⁹⁴
- Het recht op Free, Prior and Informed Consent (FPIC) is gewaarborgd⁹⁵;
- Het project of fonds moet in overeenstemming zijn met alle toepasselijke wet- en regelgeving en nationaal geratificeerde internationale verdragen, conventies en overeenkomsten;
- Het project of fonds moet in overeenstemming zijn met de Equator Principles (indien van toepassing)⁹⁶;
- Het project of fonds moet in overeenstemming zijn met de IFC-prestatiestandaarden (of vergelijkbare standaard)⁹⁷.

Investeringen voor het Biodiversiteitsfonds moeten ook voldoen aan de algemene toetsing op de kwaliteit van het duurzaamheidsbeleid en de duurzaamheid in de praktijk, zoals beschreven in paragraaf 4.1.5.2.

In de volgende tabel leggen we uit welke criteria gelden voor (vrijwel) alle projecten per sector en wat de toetsing inhoudt. De toetsing aan de aanvullende criteria worden in de tabel zelf uitgelegd.

Thema	Criteria
Duurzame bosbouw	<p>Duurzaamheidscriteria:</p> <p>Absolute criteria</p> <p>Het project of fonds voldoet⁹⁸ aan de voorwaarden van een van de volgende internationaal aanvaarde normen:</p> <ul style="list-style-type: none"> • FSC: voor alle bosbouw en hout- of papierproducten; • De principes en richtlijnen van de International Union for the Conservation of Nature (IUCN) voor het ecologisch herstel van beschermde gebieden; • De IUCN Green List Standard: deze schrijft richtlijnen voor voor succesvol natuurbehoud in beschermde gebieden; • De internationale principes en normen voor de praktijk van ecologische restauratie van de SER (Society for Ecological Restoration); • Verra Climate, Community & Biodiversity (CCB) certificering. <p>Daarnaast vereisen wij:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Naleving van de richtlijnen van de Convention on International Trade in Endangered Species of Wild Fauna and Flora.

94 In uitzonderlijke gevallen kunnen we overwegen om te investeren in bepaalde categorieën (II-IV). Zo hebben nationale parken (categorie II) vaak een gebrek aan financiële middelen. Een goed opgezet ecotoerisme project kan helpen de middelen te genereren die nodig zijn om het park in stand te houden. In alle gevallen moet een investering in een project in IUCN-gebieden leiden tot daadwerkelijke voordelen voor de biodiversiteit.

95 FPIC valt ook onder IFC-performance standaard 7. Indien een project voldoet aan de IFC-performance standards, of specifiek aan performance standaard 7, kan dit derhalve als voldoende worden beschouwd.

96 <https://equator-principles.com/>

97 Performance Standard 1: Assessment and Management of Environmental and Social Risks and Impacts
 Performance Standard 2: Labor and Working Conditions
 Performance Standard 3: Resource Efficiency and Pollution Prevention
 Performance Standard 4: Community Health, Safety, and Security
 Performance Standard 5: Land Acquisition and Involuntary Resettlement
 Performance Standard 6: Biodiversity Conservation and Sustainable Management of Living Natural Resources
 Performance Standard 7: Indigenous Peoples
 Performance Standard 8: Cultural Heritage

98 Indien een project of fonds de intentie heeft om aan de vereisten van een van de internationaal aanvaarde normen te voldoen en relevante bewijzen hiervoor kan aanleveren, kan dit als voldoende worden beschouwd. Dit zal per geval worden beoordeeld.

	<p>Relatieve criteria</p> <p>Bij voorkeur:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Beheert het project of fonds de complexiteit in bosopstanden en voert het een periodieke meting van de Stand Structural Complexity (SSC) uit; • Heeft het project of fonds plannen om bestaande High Conservation Value areas (HCVAs) of kritieke/natuurlijke habitats te beschermen, herstellen en uit te breiden tot ten minste 30% van het projectgebied; • Beheert het project of fonds de ecologische connectiviteit van het landschap: <ul style="list-style-type: none"> • Heeft een geloofwaardig verhaal over hoe (herstel)activiteiten de functionele connectiviteit in het landschap verbeteren, inclusief een kaart; • Neemt data over connectiviteit op in het monitoringplan. • Draagt het project of fonds bij aan klimaatmitigatie: <ul style="list-style-type: none"> • Stimuleert kopers van carbon credits (indien van toepassing) om emissies te verminderen als onderdeel van een bredere strategie in het tegengaan van klimaatverandering. • Voert het project of fonds proeven uit met herbebossing/silviculturele technieken: <ul style="list-style-type: none"> • Zet gemengde soortenopstanden op en/of; • Maakt gebruik van inheemse soorten, en; • Maakt de resultaten van de proeven bekend. • Richt het project of fonds zich op de veerkracht van het bosstelsel op de lange termijn: <ul style="list-style-type: none"> • Stelt lange-termijndoelen (10-100 jaar) en laat zien hoe korte-termijndoelen zullen leiden tot het bereiken van deze doelen. • Werkt het project of fonds samen met bekende NGO's; • Voert het project of fonds bewustmakingsactiviteiten uit om het inzicht van de lokale bevolking in de toestand van de natuurlijke omgeving te vergroten; • Heeft het project of fonds duidelijk beleid voor de omgang met inheemse volken en expliciet over hoe FPIC wordt verkregen, volgens IFC Prestatienorm 7; • Maakt het project of fonds een basisinventarisatie voor: <ul style="list-style-type: none"> • Fauna, in samenwerking met een derde partij; • Flora, in samenwerking met een derde partij. • Rapporteert het project of fonds over: <ul style="list-style-type: none"> • Hectaren en type landgebruik bij de start van de investering en gedurende de investering; • Hectaren beschermd gebied; • Hectaren vermeden ontbossing/degradatie. <p>Wij sluiten uit:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Activiteiten die een nadelige invloed hebben op beschermde of officiële natuurgebieden; • Het kappen van oerbossen, tropische regenwouden, bossen met een hoog koolstofgehalte (High Carbon Stocks, HCS) en mangrovebossen is onaanvaardbaar; • Ontbossing, vernietiging of aantasting van gebieden met een hoge instandhoudingswaarde (High Conservation Value Areas, HCVA's). High Conservation Value (HCV) gebieden worden gedefinieerd als natuurlijke habitats waar deze waarden worden beschouwd als van uitzonderlijke betekenis of van cruciaal belang. Naast gebieden die bij wet beschermd zijn, zijn dit gebieden met een hoge biodiversiteitswaarde die (nog) niet beschermd zijn. • Veranderingen in landgebruik die een negatief effect hebben op soorten van de rode lijst⁹⁹. Hierbij gaat het niet noodzakelijk om natuurgebieden; het gaat om gebieden waarvan rode lijstsoorten afhankelijk zijn; • Drooglegging van wetlands en turfwinning; • De introductie van, of toegenomen concurrentie van, invasieve soorten; • Natuurherstel dat wordt uitgevoerd als compenserende maatregel om een soortgelijk milieu te creëren als het milieu dat door ontwikkelingsactiviteiten is vernietigd. De nadruk moet liggen op het herstel van de ecosystemen en andere natuurlijke milieus die daadwerkelijk beschadigd of vernietigd zijn door in het verleden uitgevoerde projecten en menselijke activiteiten.
Duurzame (Bos)landbouw	<p>Duurzaamheidscriteria:</p> <p>Absolute criteria:</p> <p>De productie van agrogrondstoffen die een negatieve ecologische impact kunnen hebben, zoals koffie, cacao, suiker, thee, soja en palmolie, moet ten minste voldoen aan de best-practice richtlijnen voor deze grondstoffen die door internationale fora zijn opgesteld.</p>

Wij zijn van mening dat de certificeringsschema's, -normen en/of -richtlijnen van Rainforest Alliance, Sustainable Agriculture Network (SAN), CCB¹⁰⁰ of ProTerra in het algemeen volstaan voor alle hieronder vermelde agrogrondstoffen, en bijvoorbeeld ook voor koffie, thee, cacao of noten. Daarnaast houden wij ons aan de volgende certificatieschema's of internationaal geaccepteerde richtlijnen¹⁰¹:

- FSC; voor alle hout- of papierproducten,
- RSPO; voor palmolie,
- RTRS; voor soja,
- NTA 8080; voor biomassa,
- Bon Sucro; voor suikerriet,
- Better Cotton; voor katoen.

Daarnaast vereisen wij:

- Naleving van de Convention on International Trade in Endangered Species of Wild Fauna and Flora;
- Duidelijke einddata voor toezeggingen om ontbossing en verandering van landgebruik te stoppen. Duidelijkheid over einddata is essentieel voor het vaststellen van precieze, uitvoerbare en controleerbare toezeggingen met betrekking tot toeleveringsketens die vrij zijn van ontbossing en verandering van landgebruik¹⁰².

Relatieve criteria

In sommige gevallen kan ook worden volstaan met een Fairtrade- of biologische certificering. Dit zal echter per geval worden bekeken. Biologische certificering sluit ontbossing bijvoorbeeld niet altijd uit.

Als dat van toepassing is, draagt het project of fonds bij aan klimaatmitigatie. Bij voorkeur stimuleert het project of fonds kopers van *carbon credits* om emissies te verminderen als onderdeel van een bredere strategie in het tegengaan van klimaatverandering.

Om vervuiling van de natuurlijke omgeving te voorkomen en de risico's voor de menselijke gezondheid tot een minimum te beperken, eisen wij van projecten en fondsen dat zij zich houden aan de volgende verdragen¹⁰³:

- Voor bestrijdingsmiddelen: naleving van het Verdrag van Rotterdam;
- Voor chemisch afval: naleving van de Conventie van Bazel;
- Voor persistente organische verontreinigende stoffen (POPs): naleving van de Conventie van Stockholm;
- Voor stoffen die de ozonlaag aantasten: naleving van het Protocol van Montreal.

Bij voorkeur, en indien van toepassing, rapporteert het project of fonds over het volgende:

- Uitgangspunt: hectaren en type landgebruik bij de start van de investering en gedurende de investering;
- Hectaren beschermd gebied op de projectlocatie (in sommige gevallen tellen ook de voordelen voor naburige beschermde gebieden of gebieden stroomafwaarts van de projectlocatie mee);
- Hectaren vermeden ontbossing/landdegradatie.

Wij sluiten uit:

- Activiteiten die een negatieve invloed hebben op beschermde of officiële natuurgebieden;
- Het kappen van oerbossen, tropische regenwouden, bossen met een hoog koolstofgehalte (High Carbon Stocks, HCS) en mangrovebossen is onaanvaardbaar;
- Ontbossing, vernietiging of aantasting van gebieden met een hoge instandhoudingswaarde (High Conservation Value Areas, HCVA's). High Conservation Value (HCV) gebieden worden gedefinieerd als natuurlijke habitats waarvan de waarden geacht worden van uitzonderlijke betekenis of kritiek belang te zijn. Naast gebieden die bij wet beschermd zijn, zijn dit gebieden met een hoge biodiversiteitswaarde die (nog) niet beschermd zijn.

100 <https://verra.org/project/ccb-program/>

101 Indien een project of fonds streeft naar relevante certificering, kan dit als voldoende worden beschouwd. Dit zal per geval worden beoordeeld.

102 <https://accountability-framework.org/contents-of-the-framework/cutoff-dates/>

103 FSC-certificering voldoet aan alle genoemde conventies.

	<ul style="list-style-type: none"> • Veranderingen in landgebruik die een negatief effect hebben op soorten van de rode lijst¹⁰⁴. Hierbij gaat het niet noodzakelijk om natuurgebieden, het gaat om gebieden waarvan rode lijstsoorten afhankelijk zijn; • De omzetting van savannes en natuurlijke graslanden in landbouwgrond; • Drooglegging van wetlands en turfwinning; • De introductie van invasieve soorten, of een toename van hun concurrentievermogen.
Duurzame zeeën en visserij	<i>Duurzaamheidscriteria wilde visvangst:</i>
Wilde visvangst	<p>Absolute criteria</p> <p>De visserij moet ten minste voldoen aan de best-practice richtlijnen die door internationale fora zijn opgesteld. Projecten of fondsen moeten voldoen aan de volgende relevante certificeringsregelingen of internationaal aanvaarde richtlijnen voor de visserij¹⁰⁵:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Marine Stewardship Council (MSC) certificering; • Of in een erkend verbeteringsproject op weg naar certificering, bijvoorbeeld de projecten op www.fisheryprogress.org. <p>Daarnaast vereisen wij:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Marine Protected Areas¹⁰⁶ (MPA's) moeten worden gerespecteerd; • Het minimaliseren van schade aan het welzijn van gevangen vis door verbeteringen in visvangstmethoden; • Transparantie over de doelsoorten, bronvisserij, gebruikte vismethoden en status van de visbestanden (indien bekend); • Lokale gemeenschappen en stakeholders worden geraadpleegd over mogelijke veranderingen in hun levensonderhoud en lokale omgeving als gevolg van het gefinancierde project of fonds. <p>Relatieve criteria:</p> <p>Bij voorkeur:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Maakt het project of fonds gebruik van transparante visserijactiviteiten en eigendomsstructuren, en end-to-end traceerbare vis-, schaal- en schelpdierproducten, in overeenstemming met het Global Dialogue on Seafood Traceability (GDST)-kader; • Ondersteunt het project of fonds de implementatie van toezicht, controle en bewaking voor visserijbeheer; • Levert het project of fonds producten of diensten die gebruik maken van selectieve, milieuvriendelijke activiteiten en vistuigtypes die de impact op het milieu en de bijvangst minimaliseren; • Ondersteunt het project of fonds de overgang naar duurzame visserij, onder andere door middel van tijdgebonden projecten voor verbetering van de visserij of herstelprojecten; • Levert het project of fonds producten of diensten die oplossingen bieden voor problemen met "ghost gear". <p>Wij sluiten uit:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Illegal Unreported and Unregulated (IUU) visserij, inclusief door het gebruik van zogenaamde 'Flags of Convenience'; • Projecten of fondsen die vissen op soorten die als bedreigd of ernstig bedreigd worden aangemerkt; • Projecten of fondsen die geen gebruik maken van transparante maatregelen om bijvangst van bedreigde of ernstig bedreigde soorten tegen te gaan; • Projecten of fondsen waarbij is aangetoond dat bij de vangst van vis, schaal- en schelpdieren arbeids- of mensenrechtenschendingen plaatsvinden, waaronder moderne slavernij; • Projecten of fondsen die bijdragen aan het aan het verlies van toegang tot natuurlijke hulpbronnen waar lokale- of inheemse gemeenschappen gebruik van maken;

104 IUCN Red List www.iucnredlist.org

105 Indien een project of fonds streeft naar een relevante certificering en kan aantonen dat het actief werkt aan het verkrijgen van de relevante certificering, kan dit als voldoende worden beschouwd. Dit zal per geval beoordeeld worden.

106 Marine Protected Areas, of mariene reservaten, zijn beschermde gebieden in de oceaan die geen nationale of internationale wettelijke status hebben. In deze beschermde gebieden worden versturende activiteiten die de natuurwaarden bedreigen zo veel mogelijk beperkt of verboden. Voorbeelden van versturende activiteiten zijn visserij en recreatie.

Aquacultuur

- Projecten of fondsen die gebruik maken van destructieve vispraktijken. Dit omvat praktijken die mariene populaties onherstelbaar beschadigen en hele habitats van vissen en andere organismen kunnen vernietigen. Dit omvat:
 - Vissen met dynamiet of andere explosieven;
 - Cyanide visserij;
 - Boomkorvisserij;
 - Het afsnijden van haaienvinnen;
 - Muro-ami.

*Duurzaamheidscriteria aquacultuur***Absolute criteria**

De viskwekerij moet ten minste voldoen aan de best-practice richtlijnen die door internationale fora zijn opgesteld. Projecten of fondsen moeten voldoen aan de volgende relevante certificeringsregelingen of internationaal aanvaarde richtlijnen voor de viskwekerij¹⁰⁷:

- * Aquaculture Stewardship Council (ASC) certificering;
- * Of in een erkend en tijdgebonden verbeteringsproject naar ASC certificering.

Daarnaast vereisen wij:

- Dat projecten of fondsen actief het welzijn van de gekweekte vis proberen te verbeteren door slachtmethoden te verbeteren, bijvoorbeeld door middel van managementbeleid voor dierenwelzijn gebaseerd op de Aquatic Animal Health Code.¹⁰⁸
- Dat er *Carrying Capacity Assessments* worden uitgevoerd voor het kweekgebied;
- Transparantie over de locatie van de kwekerij, het gebruik van chemicaliën, waaronder antimicrobiële stoffen en pesticiden, het aantal ontsnappingen per kwekerij per jaar en de herkomst van het voer;
- Raadpleging van lokale gemeenschappen en stakeholders over mogelijke veranderingen in hun levensonderhoud en lokale omgeving als gevolg van de gefinancierde kwekerij.

Relatieve criteria

Bij voorkeur:

- Kweekt het project of fonds vissen met een *Feed Conversion Ratio* van minder dan 2.5;
- Gebruikt het project of fonds uitsluitend duurzaam voer (gecertificeerd volgens de ASC Feed Standard) en gaat het verspillen van voer tegen;
- Heeft het project of fonds beleid voor het onderhouden en verbeteren van de waterkwaliteit van de werkgebieden;
- Heeft het project of fonds beleid voor humane en low-impact methoden voor roofdiercontrole dat stappen omvat voorafgaand aan dodelijke actie zoals beschreven door de ASC;
- Gebruikt of ontwikkelt het project of fonds producten of diensten die ontsnappingen minimaliseren of voorkomen;
- Gebruikt of ontwikkelt het project of fonds producten of diensten die de biosecurity verhogen door middel van RAS of vergelijkbare technologieën, met name in landen waar ziekten voorkomen die op de WOAH-lijst staat, zoals beschreven in de Aquatic Animal Health Code;
- Gebruikt of ontwikkelt het project of fonds producten of diensten die de noodzakelijkheid van schadelijke chemicaliën, antimicrobiële stoffen en/of pesticiden verminderen;
- Integreert het project of fonds op de natuur gebaseerde oplossingen, waaronder herbebossing of herstel van mangroves en wetlands, als onderdeel van hun bedrijfsmodel.

¹⁰⁷ Indien een project of fonds streeft naar een relevante certificering en kan aantonen dat het actief werkt aan het verkrijgen van de relevante certificering, kan dit als voldoende worden beschouwd. Dit zal per geval beoordeeld worden.

¹⁰⁸ <https://www.woah.org/en/what-we-do/standards/codes-and-manuals/aquatic-code-online-access/>

<p>Downstreamactiviteiten</p>	<p>Wij sluiten uit:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Het inkopen of kweken van invasieve, niet-inheemse soorten (INNS); • Het gebruik van verboden chemicaliën, antimicrobiële stoffen of pesticiden, zoals omschreven door de ASC; • Projecten of fondsen waarvan aangetoond is dat vis-, schaal- en schelpdierproducten worden gekweekt met betrokkenheid van arbeids- of mensenrechtenschendingen, waaronder moderne slavernij; • Projecten of fondsen die bijdragen aan het verlies van toegang tot natuurlijke hulpbronnen door lokale of inheemse gemeenschappen, zoals beschreven door de ASC; • Kwekerijen die geopereerd worden buiten aangewezen aquacultuurzones of binnen beschermde gebieden, waaronder HVCAs, World Heritage Sites of RAMSAR-gebieden. <p><i>Duurzaamheidscriteria downstreamactiviteiten</i></p> <p>Hoewel het merendeel van de investeringen betrekking heeft op de productie van vis, schaal- en schelpdieren, moeten alle investeringen in downstreamactiviteiten (e.g. verwerking en distributie) niet alleen voldoen aan de criteria voor aquacultuur en/or wilde visvangst, maar ook aan de volgende criteria:</p> <p>Absolute criteria</p> <p>Downstreamprojecten of fondsen moeten aantonen hoe ze:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Zich houden aan de richtlijnen van de Convention on International Trade in Endangered Species of Wild Fauna and Flora and Fauna (CITES); • In overeenstemming zijn of toewerken naar overeenstemming met met wereldwijde best practice standaarden voor de traceerbaarheid van vis-, schaal- en schelpdierproducten zoals beschreven in de GDST-standaard (Global Dialogue on Seafood Traceability); • producten en/of diensten gebruiken of ontwikkelen die voedselverlies en -verspilling minimaliseren of voorkomen. <p>Relatieve criteria:</p> <p>Bij voorkeur zijn de projecten of fondsen waarin we investeren voorzien van volledige digitale traceerbaarheid, bijvoorbeeld via de GDST-standaard.</p> <p>Wij sluiten uit:</p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>Illegal Unreported and Unregulated</i> (IUU) visserij, inclusief door het gebruik van zogenaamde 'Flags of Convenience'; • Projecten of fondsen waarbij sprake is van onveilige werkomstandigheden; • Projecten of fondsen waarbij is aangetoond dat bij de vangst van vis, schaal- en schelpdieren arbeids- of mensenrechtenschendingen plaatsvinden, waaronder moderne slavernij.
<p>Ecotoerisme</p>	<p><i>Duurzaamheidscriteria:</i></p> <p>Absolute criteria</p> <p>De onderneming heeft wettelijk verworven eigendoms-, land- en waterrechten en zorgt ervoor dat haar functie en activiteiten op het gebied van milieu, gezondheid, veiligheid en arbeid plaatsvinden in overeenstemming met de lokale en nationale wet- en regelgeving. Bovendien worden de rechten van de lokale en inheemse bevolking gerespecteerd.</p> <p>Relatieve criteria</p> <p>Bij voorkeur voldoet het project of fonds waarin we investeren aan de standaarden van de Global Sustainable Tourism Council (GSTC)¹⁰⁹ en is het GSTC-erkend¹¹⁰ of, bij voorkeur, GSTC-geaccrediteerd¹¹¹.</p>

¹⁰⁹ [GSTC-Destination-Criteria-v2.0.pdf \(gstccouncil.org\)](https://www.gstccouncil.org/gstc-destination-criteria-v2.0.pdf)

¹¹⁰ GSTC-erkend betekent dat een duurzaam toerisme standaard is beoordeeld door GSTC technische experts en het GSTC Assurance Panel en gelijkwaardig is bevonden aan de GSTC Criteria voor duurzaam toerisme. Dit betekent dat GSTC heeft geverifieerd dat de standaard overeenkomt met de GSTC criteria en dat eventuele aanvullende clausules niet in strijd zijn met de eisen van de GSTC criteria. GSTC Erkenning garandeert niet dat het certificeringsproces betrouwbaar is, alleen dat de set standaarden die gebruikt wordt om te certificeren de minimale elementen bevat om duurzaamheid te garanderen. Een Certificerende Instelling (CI) die gebruik maakt van een door GSTC Erkende standaard kan een GSTC-Accreditatie aanvragen die betrekking heeft op de kwaliteit en neutraliteit van hun certificeringsproces.

¹¹¹ GSTC-geaccrediteerd betekent dat een CI is geverifieerd door middel van een strenge externe beoordeling door een accreditatie-instelling Assurance Services International (ASI), die zekerheid biedt dat de CI certificering toekent aan bedrijven volgens processen die voldoen aan internationale standaarden en goede praktijken.

Het project kan daarnaast bijvoorbeeld voldoen aan een van de volgende, door de GSTC erkende, normen of certificaten¹¹²:

- Green Key certificaat;¹¹³
- Touroperators kunnen geaccrediteerd zijn met een Travellife certificaat.¹¹⁴

Bij voorkeur, voldoet het project of fonds aan:

- De GSTC-criteria voor hotels en touroperators. Dit betekent dat een project of fonds onder andere gebruik maakt van:
 - Lokaal voedsel en drinken;
 - Een milieu-impactplan voor hun camping of organisatie waarin energie, afvalverwerking en waterverbruik is meegenomen;
 - Een samenwerking met de lokale en inheemse bevolking.

Wij sluiten uit:

- Toeristische activiteiten die een negatieve impact hebben op dierpopulaties, voeding, voortplanting of gezondheid;
- Projecten of organisaties die wilde dieren gebruiken en uitbuiten voor amusement. In elk geval sluiten we activiteiten uit die door de ABTA Animal Welfare richtlijnen¹¹⁵ worden aangemerkt als onacceptabele praktijken;
- De illegale handel in bedreigde diersoorten. Dit valt onder CITES;
- Jacht (de praktijk van het zoeken, achtervolgen en vangen of doden) op wilde dieren.¹¹⁶

Uit te sluiten en te mijden activiteiten

Alle projecten moeten voldoen aan onze criteria over uit te sluiten en te mijden activiteiten zoals beschreven in paragraaf 4.4.1.

Wet- en regelgeving

Projecten moeten voldoen aan alle wetten en regels en in bezit zijn van de benodigde vergunningen.

Misstanden

We verwachten dat de projecten niet betrokken zijn bij (ernstige) misstanden. Bijvoorbeeld misstanden voor de lokale bevolking. Hoe wij misstanden beoordelen, staat in paragraaf 4.1.4.

4.6.4 Liquiditeiten

Het ASN Biodiversiteitsfonds houdt een deel van zijn vermogen liquide aan. Dit kan gaan om fondsvermogen dat (nog) niet is belegd in participaties in onderhandse leningen of in instellingen voor collectieve belegging, en om vermogen dat is bestemd om de in- en uitstroom van beleggers in het fonds mogelijk te maken. Hiervoor kan het fonds vermogen aanhouden op een (spaar)rekening bij een goedgekeurde financiële instelling (getoetst als uitgevende instelling, zie hiervoor het beleidsdocument Financiële Dienstverlening van ASN Bank) of investeren in Groene obligaties. Voor efficiënt operationeel liquiditeitenbeheer kan het fonds in beperkte mate gebruikmaken van bankrekeningen van financiële instellingen die niet door ASN Impact Investors zijn goedgekeurd. In het prospectus van het ASN Biodiversiteitsfonds wordt het liquiditeitsbeleid verder toegelicht.

¹¹² Indien een project of fonds kan aantonen dat het werkt volgens een (soortgelijke) norm of certificering, kan dat ook voldoende zijn. Hetzelfde geldt als men naar een certificering of norm toewerkt.

¹¹³ <https://www.greenkey.global/criteria>

¹¹⁴ https://www.travelife.info/index_new.php?menu=standardsandcriteria&lang=en

¹¹⁵ <https://www.abta.com/sustainability/animal-welfare/abta-animal-welfare-guidelines-basic-welfare-requirements-and>

¹¹⁶ We kunnen een uitzondering maken als een van de volgende zaken van toepassing is: 1) het gaat om een aspect van terreinbeheer, 2) het wordt uitgevoerd in het kader van schadebestrijding, 3) er zijn geen alternatieven, of 4) het wordt uitgevoerd bij ernstig, ongeneeslijk lijden van het dier.

Bijlagen

Er zijn een aantal sectoren die onderdeel uitmaken van de non-selling portefeuille van ASN Bank. Dit zijn woningbouw en woningcorporaties, gezondheidszorg en welzijn, onderwijs, cultuur en recreatie en waterschappen en waterleidingbedrijven. De selectiemethodiek voor projecten in deze sectoren worden in deze bijlage toegelicht.

1. WONINGBOUW EN WONINGCORPORATIES

Wij vinden het belangrijk dat mensen toegang hebben tot goede en betaalbare woningen. Woningen die in goede staat verkeren en in een gezonde, aantrekkelijke omgeving liggen. De doelstellingen van woningbouwcorporaties hebben daarom veel raakvlakken met de visie en missie van ASN Bank.

De analist van ECD toetst of woningbouwprojecten voldoen aan het duurzaamheidsbeleid en de duurzaamheidscriteria van ASN Bank en geeft een advies. Het hoofd van ECD neemt het advies wel of niet over. De directie van ASN Bank neemt het definitieve besluit om het project al dan niet te financieren.

Voor vastrentende leningen van ASN Bank en beleggingen van ASN Impact Investors (All) geldt het volgende. Eerst toetst de analist of ze voldoen aan het duurzaamheidsbeleid en de duurzaamheidscriteria en geeft een advies. Een tweede analist beoordeelt het advies. Het advies wordt besproken tijdens het onderzoeksoverleg en vervolgens in de Investeringscommissie. Tot slot neemt de directie van ASN Bank, of, in het geval van beleggingen door de ASN Beleggingsfondsen, de directie van All een besluit.

Selectiemethodiek en -criteria woningbouwcorporaties

SDG targets: 7.2, 7.3, 11.1, 12.7, 13.2, 15.2

Het beleid van woningcorporaties kunnen we beoordelen van onvoldoende tot uitstekend. We beoordelen het beleid van woningcorporaties uitsluitend als zij géén activiteiten uitvoeren die wij uitsluiten. Woningcorporaties kunnen zich op verschillende vlakken positief onderscheiden.

Onvoldoende: De woningcorporatie heeft geen van de onderstaande punten in het beleid opgenomen.

Voldoende: De woningcorporatie volgt de code van Aedes en de Governancecode Woningbouwcorporaties. Als zij dit niet doet, licht zij haar redenen hiervoor gemotiveerd toe.

- De woningcorporatie heeft integriteitsregels opgesteld.
- De woningcorporatie heeft een meldpunt waar bewoners en anderen misstanden kunnen melden.
- Er zijn geen misstanden bij de woningcorporatie. Als zich een enkel incident voordoet, treft de woningcorporatie direct adequate maatregelen.
- De woningcorporatie heeft als doelstelling het niveau van de energielabels voor de gehele woningvoorraad te verbeteren.
- De woningcorporatie bouwt nieuwbouw die minimaal voldoet aan energielabel A. Utiliteitsbouw, zoals sociaal en maatschappelijk vastgoed, voldoet aan een van de volgende standaarden:
 1. GreenCalc+ milieu-index gebouw: labelklasse A of B
 2. LEED for new construction: Gold of Platinum
 3. BREEAM NL bestaande bouw/nieuwbouw: Very Good of Excellent
 4. GPR Gebouw: 9 of 10 sterren

Goed: De woningcorporatie voldoet aan de voorwaarden zoals genoemd bij 'voldoende' en heeft tevens een tot zeven van de onderstaande punten in het beleid opgenomen.

Uitstekend: De woningcorporatie voldoet aan de voorwaarden zoals genoemd bij 'voldoende' en heeft tevens zeven tot tien van de onderstaande punten in het beleid opgenomen

Mensenrechten en bestuur

- Klachtenmechanisme:
De woningcorporatie heeft een klachtenmechanisme. Zij is transparant over het aantal klachten dat is binnengekomen en de afhandeling daarvan.
- Transparantie:
De woningcorporatie is aangesloten bij een koepel die streeft naar verbetering van de prestaties van zijn leden, zoals Aedes, Kwaliteitscentrum Woningbouwcorporaties Huursector of vergelijkbare initiatieven. De woningcorporatie heeft intern en extern toezicht en verifieert de uitvoering van de normen. De woningcorporatie voert een dialoog met haar stakeholders. De woningcorporatie laat zich iedere vier jaar visiteren.
- Inkoopbeleid: De woningcorporatie heeft een duurzaam inkoopbeleid.

Klimaat

- De woningcorporatie rapporteert over de CO₂-uitstoot van haar woningportefeuille.
- De woningcorporatie neemt initiatieven om duurzame-energieprojecten te realiseren.

Biodiversiteit

- De woningcorporatie heeft in haar beleid opgenomen dat zij zoveel mogelijk gebruikmaakt van duurzaam geproduceerd hout (hout met een certificaat van het Forest Stewardship Council (FSC)).
- De woningcorporatie is niet betrokken bij nieuwbouw in groene, onbebouwde gebieden.

2. GEZONDHEIDSZORG EN WELZIJN

ASN Bank financiert zorginstellingen. Dit doet zij via projectfinancieringen, via leningen aan zorginstellingen en via beleggingsfondsen.

Onder 'zorg en gezondheid' vallen:

- toegang tot gezondheidszorg¹¹⁷: zorginstellingen zoals ziekenhuizen, instellingen voor
- bejaardenzorg en andere professionele en niet-professionele zorgverleners, zoals thuiszorg en mantelzorgers;
- zowel fysieke als mentale gezondheid;
- toegang tot medicijnen;
- toegang tot de basisvoorwaarden om gezond te zijn: veilig drinkwater en sanitair,
- veilig voedsel en voldoende voedingsstoffen, adequate huisvesting, voldoende sport en beweging;
- toegang tot informatie over gezondheid.

Naast zorginstellingen selecteren we ook projecten en instellingen die zich richten op het welzijn van kwetsbare groepen, zoals ouderen, mensen met een beperking en kinderen. We scharen ze in dit document alle onder de noemer 'zorginstellingen'.

De analist van ECD toetst of projecten op het gebied van gezondheidszorg en welzijn (in Nederland) voldoen aan het duurzaamheidsbeleid en de duurzaamheidscriteria van ASN Bank en geeft een advies. Het hoofd van ECD neemt het advies wel of niet over. De directie van ASN Bank neemt het besluit het project al of niet te financieren.

Voor vastrentende leningen van ASN Bank en beleggingen van ASN Impact Investors (All) geldt het volgende. Eerst toetst de analist of deze voldoen aan het duurzaamheidsbeleid en de duurzaamheidscriteria en geeft een advies. Een tweede analist beoordeelt het advies. Dit wordt besproken tijdens het Onderzoeksoverleg en vervolgens in de Investeringscommissie. Tot slot neemt de directie van ASN Bank, of, in het geval van beleggingen door de ASN Beleggingsfondsen, de directie van All een besluit.

¹¹⁷ In de zorg wordt gesproken over drie vormen van zorg: preventie (voorkomen van ziekte), 'cure' (genezing, beter worden als men ziek is) en 'care' (zorg, zo goed mogelijk leven met een chronische ziekte).

Selectiemethodiek en -criteria zorginstellingen

SDG targets: 3.8, 3.c, 12.4, 12.7, 13.2, 15.2

Projectfinanciering en leningen aan zorginstellingen in Nederland

ASN Bank volgt voor het toetsen van zorginstellingen de wet- en regelgeving in de zorg.

In wet- en regelgeving zijn veel aspecten van de gezondheidszorg verankerd, zoals:

- patiënten veiligheid;
- privacy;
- kwaliteit van zorg;
- radiologisch materiaal en ander (chemisch) afval.

Wij toetsen of er geen misstanden blijken uit berichten in de media en inspectierapporten. We beoordelen het positief als organisaties lid zijn van een brancheorganisatie en zich laten certificeren.

Financiering van zorginstellingen via de beleggingsfondsen (buiten Nederland)

Voor zorginstellingen gelden de gebruikelijke criteria voor bedrijven (zie ook paragraaf 4.1.1). Daarnaast onderzoeken we de volgende extra aandachtspunten:

- Is de instelling lid van een brancheorganisatie?
- Heeft de instelling zich laten certificeren?
- Is er beleid voor de gezondheid en veiligheid van werknemers?
- Is er beleid voor de omgang met radiologisch materiaal en ander chemisch afval?
- Houdt de instelling zich bezig met genetische manipulatie?
- Is er een gedragscode (goed bestuur)?
- Is er beleid om consumentbescherming te waarborgen?
- Is er een milieubeleid met aandacht voor:
 - een milieubeheersysteem met aandacht voor preventie, hergebruik en recycling?
 - energieverbruik (in het kader van onze klimaatdoelstelling)?
- Heeft de instelling inkoopbeleid?

3. ONDERWIJS, CULTUUR EN RECREATIE

Onderwijs en cultuur zijn voor ASN Bank een belangrijk onderdeel van een duurzame samenleving. Wij hebben een samenleving voor ogen waar mensen zonder armoede leven, waarin iedereen onderwijs kan volgen en beschikt over goede huisvesting en gezondheidszorg. ASN Bank draagt hier op verschillende manieren aan bij:

- via de bankbalans: ASN Bank financiert direct onder andere onderwijsinstellingen;
- via projectfinancieringen in de gebouwen van onderwijs- en cultuurinstellingen.

Voor financieringen van onderwijsprojecten en projecten op het gebied van cultuur en recreatie (in Nederland) geldt het volgende. Eerst toetst de analist of deze voldoen aan het duurzaamheidsbeleid en de duurzaamheidscriteria van ASN Bank en geeft een advies. Vervolgens neemt het hoofd van ECD het advies wel of niet over. Tot slot neemt de directie van ASN Bank een definitief besluit.

De analist van ECD toetst of vastrentende leningen voldoen aan het duurzaamheidsbeleid en de duurzaamheidscriteria van ASN Bank en geeft een advies. Hierna beoordeelt een tweede analist het advies. Tot slot neemt de directie van ASN Bank een besluit om al dan niet de lening te verstrekken.

Selectiemethodiek en -criteria instellingen voor onderwijs, cultuur en recreatie

SDG targets: 4.a, 7.2, 7.3, 12.7, 13.2

Bij het toetsen van onderwijsinstellingen letten we op het volgende:

- Is de instelling betrokken bij misstanden? Hoe wij deze misstanden beoordelen staat beschreven in paragraaf 4.1.1.4.
- Heeft de instelling haar bestuur op orde? Zijn er gedragsregels en hoe is de beloning van de bestuurders geregeld?
- Is de instelling transparant over het energieverbruik van haar gebouwen?
- Heeft de instelling een inkoopbeleid?

4. WATERSCHAPPEN EN WATERLEIDINGBEDRIJVEN

ASN Bank belegt in obligaties van Nederlandse waterschappen en waterleidingbedrijven. Internationaal opererende waterbedrijven vallen hier niet onder; hiervoor geldt paragraaf 4.1.1.

Selectiemethodiek en -criteria waterschappen en waterleidingbedrijven

SDG targets: 2.4, 6.1, 6.3, 6.4, 12.7, 13.2, 15.1

Wij toetsen de waterschappen als sector omdat de individuele verschillen tussen waterschappen minimaal zijn. Dit komt doordat zij:

- overeenkomstige doelstellingen hebben;
- te maken hebben met dezelfde wet- en regelgeving;
- verenigd zijn in de Unie van Waterschappen¹¹⁸, waar zij een gezamenlijk, en dus sterk eenvormig beleid ontwikkelen.

Waterleidingbedrijven beoordelen wij wel op individueel niveau. Bij de toetsing van de waterschappen en waterleidingbedrijven beoordelen wij het volgende:

Uit te sluiten en te mijden activiteiten

De waterschappen en waterleidingbedrijven moeten voldoen aan onze criteria over uit te sluiten en te mijden activiteiten zoals beschreven in paragraaf 4.1.5.1.

Bestuur

We verwachten van waterschappen en waterleidingbedrijven dat zij beleid hebben op het gebied van bestuur (*governance*). Onderwerpen die we beoordelen zijn: beloning van het bestuur, gedragsregels, inclusief anti-corruptiebeleid, voldoen aan wet- en regelgeving en lobbyactiviteiten. Tot slot verwachten we dat er geen (ernstige) misstanden¹¹⁹ op het gebied van bestuur zijn.

Mensenrechten

Omdat het gaat om Nederlandse waterschappen en waterleidingbedrijven, is de kans gering dat zij mensenrechten schenden. Nederlandse wetgeving biedt immers voldoende waarborgen. Waterschappen en waterleidingbedrijven dragen soms hun kennis over aan derdewereldlanden. Daarbij mogen geen misstanden voorkomen.

Klimaat en biodiversiteit

We verwachten van waterschappen en waterleidingbedrijven dat zij voldoen aan milieuwetten en dat er geen misstanden naar boven komen. Het is wenselijk dat zij milieubeleid opstellen en rapporteren over hun prestaties op milieugebied.

Ketenbeleid

We verwachten van waterschappen en waterleidingbedrijven dat er geen (ernstige) misstanden in de keten zijn. Het is wenselijk dat zij duurzaam inkoopbeleid hebben met criteria voor bestuur, mensenrechten en milieu.

De analist van ECD toetst of waterschappen en waterleidingbedrijven voldoen aan het duurzaamheidsbeleid en de duurzaamheidscriteria van ASN Bank en geeft een advies. Het hoofd van ECD neemt het advies wel of niet over. De directie van ASN Bank besluit al of geen krediet te verstrekken.

De analist toetst of beursgenoteerde waterbedrijven die in aanmerking komen voor belegging door de ASN Beleggingsfondsen, voldoen aan het duurzaamheidsbeleid en de duurzaamheidscriteria en geeft een advies. Hierna beoordeelt een tweede analist het advies. Dit wordt besproken tijdens het Onderzoeksoverleg en vervolgens in de Investeringscommissie. Tot slot neem de directie van All een besluit om al dan niet te beleggen.

¹¹⁸ De Nederlandse waterschappen zijn verenigd in de Unie van Waterschappen. De Unie van Waterschappen behartigt de belangen van de waterschappen en zorgt voor kennisuitwisseling en samenwerking tussen de waterschappen. De Unie vertegenwoordigt de waterschappen in het nationale en internationale speelveld. De Unie van Waterschappen is de werkgeversorganisatie van ongeveer 11.000 medewerkers bij 23 waterschappen in Nederland. In totaal zijn er 24 waterschappen in Nederland. Waterschap Blija Buitendijks, een onbewoond buitendijks gebied aan de Friese Waddenkust, is geen lid van de Unie van Waterschappen. <http://www.uvw.nl/vereniging/>

¹¹⁹ Hoe wij (ernstige) misstanden beoordelen staat beschreven in paragraaf 4.1.1.4.