



Handleiding ASN Duurzaamheidscriteria

December 2022

Inhoudsopgave

1. Inleiding	4
1.1 Duurzame missie en visie	4
1.1.1 Visie	4
1.1.2 Missie	6
1.2 Sustainable Development Goals	7
2. Risicolanden	8
2.1 De analyse van risicolanden	8
2.2 De selectie van risicolanden	11
3. Selectie voor ASN Bank	12
3.1 Staatsobligaties en leningen aan lagere overheden	12
3.1.1 Toetsingscriteria landen.....	13
3.2 Green bonds, social bonds, sustainable bonds en leningenportefeuilles van financieel dienstverleners	16
3.2.1 Toetsingscriteria green bonds, social bonds, sustainable bonds en leningenportefeuilles van financieel dienstverleners.....	17
3.3 Duurzame projectfinancieringen	19
3.3.1 Toetsingscriteria duurzame projecten	19
3.3.2 Selectieproces duurzame projecten.....	28
3.5 Hypotheken en hypotheekpakketten	28
3.5.1 Selectiemethodiek en -criteria hypotheken en hypotheekpakketten	28
3.6 Vastgoedbedrijven	30
4. Selectie voor de ASN Beleggingsfondsen	32
4.1 ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Small & Midcapfonds en ASN Milieu & Waterfonds	32
4.1.1 Het selectieproces voor bedrijven	34
4.1.1.1 Risicoanalyse en onderzoekscategorie	34
4.1.1.2 Grote en kleine bedrijven	37
4.1.1.3 Game changers	38
4.1.1.4 Onderzoeksvragen en -profiel.....	38
4.1.2 Adviezen en besluiten	41
4.1.3 Engagement met bedrijven	42
4.1.4 Dataleveranciers en bronnen.....	43
4.1.5 Inhoudelijke invulling van het onderzoek	43
4.1.5.1 Uit te sluiten en te mijden activiteiten	43
4.1.5.2 Beoordeling van beleidsonderdelen en praktijk	58
4.1.5.2.A Bestuur	59
4.1.5.2.B Mensenrechten	62
4.1.5.2.C Klimaat en biodiversiteit	68
4.1.5.2.D Ketenbeleid	74
4.2 ASN Duurzaam Obligatiefonds	76
4.3 ASN Duurzame Mixfondsen	76
4.4 ASN Microkredietfonds	76
4.4.1 Selectieproces microfinancieringsinstellingen	78
4.4.2 Selectiemethodiek microfinancieringsinstellingen	79
4.4.3 Liquiditeiten	80
4.5 ASN Groenprojectenfonds	81
4.5.1 Liquiditeiten	82

4.6	ASN Biodiversiteitsfonds	82
4.6.1	Selectieproces biodiversiteitsprojecten	83
4.6.2	Selectiemethodiek biodiversiteitsprojecten	83
4.6.3	Toetsingscriteria investeringen Biodiversiteitsfonds	83
4.6.4	Liquiditeiten	90
5.	Bijlagen	91
5.1	Woningbouw en woningcorporaties	91
5.2	Gezondheidszorg en welzijn	92
	Selectiemethodiek en -criteria zorginstellingen.....	93
5.3	Onderwijs, cultuur en recreatie	94
	Selectiemethodiek en -criteria instellingen voor onderwijs, cultuur en recreatie	94
5.4	Waterschappen en waterleidingbedrijven	94
	Selectiemethodiek en -criteria waterschappen en waterleidingbedrijven	94

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 (AII)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

¹ De ASN Beleggingsfondsen staan onder beheer van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V (ABB). ABB is in 1993 opgericht door ASN Bank om via beleggingen invulling te geven aan haar visie, missie en strategie. ABB 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. ABB heeft Investeringscommissies die beslissen of bedrijven, overheden, projecten en instellingen worden toe gelaten tot of verwijderd uit het beleggingsuniversum.

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.

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	Onder andere voeding, landgebruik, natuur, water, kringlooeconomie, lucht.

	tijdens de Rio Earth Summit in 1992	
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 duurzaamheidspijlers 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 style="text-align: center;">Visie</p> <p style="text-align: center;"><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	Missie <i>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: 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 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.</i>																																																																								
Leidraad en toetsingscriteria voor activiteiten, beleggingen en investeringen ASN Bank, ASN Beleggingsfondsen	Duurzaamheidsbeleid <i>(drie pijlers waar alle duurzaamheidsthema's ondergebracht zijn)</i>																																																																								
	Klimaat <i>(visie op klimaatverandering en CO₂-doelstellingen)</i>				Mensenrechten <i>(sociale en ethische criteria)</i>				Biodiversiteit <i>(criteria m.b.t. behoud en de versterking van de biodiversiteit en ecosystemen)</i>																																																																
	Overig beleid en notities <i>(uitwerking van pijlers voor specifieke sectoren en thema's):</i>																																																																								
	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 15%;"></th> <th style="width: 33%;">Sectoren</th> <th style="width: 33%;">Thema's</th> <th style="width: 19%;">Overige</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="writing-mode: vertical-rl; transform: rotate(180deg);">Financiële dienstverlening</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td style="writing-mode: vertical-rl; transform: rotate(180deg);">Transport</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td style="writing-mode: vertical-rl; transform: rotate(180deg);">Circulaire economie</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td style="writing-mode: vertical-rl; transform: rotate(180deg);">Plastic</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td style="writing-mode: vertical-rl; transform: rotate(180deg);">Duurzame energie</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td style="writing-mode: vertical-rl; transform: rotate(180deg);">Wonen en Werken</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td style="writing-mode: vertical-rl; transform: rotate(180deg);">Consumentenbescherming</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td style="writing-mode: vertical-rl; transform: rotate(180deg);">Bestuur</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td style="writing-mode: vertical-rl; transform: rotate(180deg);">Dierenwelzijn</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td style="writing-mode: vertical-rl; transform: rotate(180deg);">Ketenbeleid</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td style="writing-mode: vertical-rl; transform: rotate(180deg);">Microfinanciering</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td style="writing-mode: vertical-rl; transform: rotate(180deg);">Stembeleid</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td style="writing-mode: vertical-rl; transform: rotate(180deg);">Risicolanden</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td style="writing-mode: vertical-rl; transform: rotate(180deg);">Staatsobligaties</td> <td></td> <td></td> <td></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				Staatsobligaties			
		Sectoren	Thema's	Overige																																																																					
Financiële dienstverlening																																																																									
Transport																																																																									
Circulaire economie																																																																									
Plastic																																																																									
Duurzame energie																																																																									
Wonen en Werken																																																																									
Consumentenbescherming																																																																									
Bestuur																																																																									
Dierenwelzijn																																																																									
Ketenbeleid																																																																									
Microfinanciering																																																																									
Stembeleid																																																																									
Risicolanden																																																																									
Staatsobligaties																																																																									
Handleiding Duurzaamheidscriteria <i>(richtlijnen en procedures voor het onderzoek op basis van bovenstaand beleid)</i>																																																																									

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

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

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.

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.

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.

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.
	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: - ILO-verdrag 138 over de minimumleeftijd van vijftien jaar (1973) - ILO-verdrag 182 over de Ergste Vormen van Kinderarbeid (1999) - Unicef en Global Child Forum: Children's Rights and Business Atlas
	Beoordeling	Laagrisicolanden: - land heeft beide verdragen geratificeerd én - land valt onder 'tier 1' van de Children's Rights and Business Atlas Risicolanden: - land heeft één verdrag of geen verdragen geratificeerd en/of - land valt onder 'tier 2' van de Children's Rights and Business Atlas Hoogrisicolanden: - land valt onder 'tier 3' of 'tier 4' van de Children's Rights and Business Atlas
Vakbondsvrijheid	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: - 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: - land heeft beide verdragen geratificeerd, en - land heeft een score van 12 op de lijst van Freedom House, en

		<ul style="list-style-type: none"> - land scoort geen 5 op de lijst van de ITUC. <p>Risicolanden:</p> <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. <p>Hoogrisicolanden:</p> <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.
Dwangarbeid	Toelichting	Het verbod op dwangarbeid 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	<p>Ratificatie van verdragen:</p> <ul style="list-style-type: none"> - ILO-verdrag 105 over de afschaffing van dwangarbeid (1957) - ILO-verdrag 29 over Dwangarbeid (1930) - Walk Free Foundation: Global Slavery Index
	Beoordeling	<p>Laagrisicolanden:</p> <ul style="list-style-type: none"> - land heeft beide verdragen geratificeerd, en - land heeft een score op de Global Slavery Index die correspondeert met de scores van (ongeveer) de top 25 van landen die het beste scoren⁶. <p>Risicolanden:</p> <ul style="list-style-type: none"> - land heeft één van de verdragen geratificeerd, en/of - land heeft een score op de Global Slavery Index die niet correspondeert met de scores van (ongeveer) de slechtste of de beste 25 van landen. <p>Hoogrisicolanden:</p> <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 correspondeert met de scores van (ongeveer) de 25 landen die het slechtste scoren.
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	<p>Ratificatie van relevante verdragen:</p> <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	<p>Laagrisicolanden:</p> <ul style="list-style-type: none"> - land heeft alle verdragen geratificeerd. <p>Risicolanden:</p> <ul style="list-style-type: none"> - land heeft één of meer, maar niet alle verdragen geratificeerd. <p>Hoogrisicolanden:</p> <ul style="list-style-type: none"> - land heeft geen van deze verdragen geratificeerd.

⁶ De Global Slavery Index voorziet elk land van een score. De scores van landen kunnen veranderen als ze worden geactualiseerd. Daarom noemen we hier geen specifieke score, maar verwijzen we naar de score van de ongeveer 25 landen die het best of het slechts presteren.

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: - 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 AII.

Bij wijzigingen in het beleid of ingrijpende wijzigingen in de methodiek schrijft en presenteert de duurzaamheidsanalist een voorstel voor het Duurzaamheidsoverleg (DO)⁷. 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 AII 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.

⁷ 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.⁸

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 recht⁹ 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 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.¹⁰

⁸ 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.

⁹ 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.

¹⁰ 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

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 geratificeerd¹¹.

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 waarmee wij rekening houden bij het beoordelen van landen zijn:

- 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 score 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.¹² De keuze voor een indicator verloopt in twee stappen. Eerst bepalen we het onderwerp dat de indicator moet meten.¹³ Daarna zoeken we de indicator die dat onderwerp het beste meet.¹⁴ 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 weging.

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.

¹¹ 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.

¹² We hebben besloten indicatoren te gebruiken in plaats van indexen. Dit verschil valt wellicht niet direct op en vraagt daarom enige toelichting. Elke index is samengesteld uit verschillende indicatoren en heeft als doel een totaaloordeel te geven op een breed vlak. Door deze brede samenstelling meten indexen ook vaak zaken die wij niet willen laten meewegen of die wij een heel ander gewicht zouden geven. Daarnaast maken indexen vaak gebruik van dezelfde indicatoren. Daardoor zouden bepaalde indicatoren meerdere keren, in verschillende indexen, kunnen meetellen en zo een te zwaar gewicht krijgen. Indicatoren geven een oordeel op een beperkt terrein of zelfs over een enkel onderwerp. Hierdoor is helderder wat ze precies meten.

¹³ 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.

¹⁴ 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.

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 defensie in de begroting van een land	Hoe lager, hoe beter
Corruptie	Risico op corruptie	Hoe lager, hoe beter
Inkomensongelijkheid	Verskil tussen de hoogste en laagste inkomensgroepen	Hoe lager, hoe beter
Ontwikkelingshulp	Aandeel ontwikkelingsgeld in de overheidsbestedingen	Hoe hoger, hoe beter
Vrijheid van meningsuiting	Risico op beperking van de vrijheid van meningsuiting	Hoe lager, hoe beter
Kinderarbeid	Risico dat er kinderarbeid voorkomt	Hoe lager, hoe beter
Dwargarbeid	Risico dat er gedwongen arbeid voorkomt	Hoe lager, hoe beter
Discriminatie	Risico dat er wordt gediscrimineerd	Hoe lager, hoe beter
Vrijheid van vereniging	Risico dat vakbondsvrijheid laag is	Hoe lager, 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
Duurzame elektriciteit	Aandeel duurzaam opgewekte elektriciteit op totaal opgewekte elektriciteit	Hoe hoger, 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
Kernenergie	Hoeveelheid geproduceerde kernenergie per inwoner	Hoe lager, hoe beter
Beschermd natuurgebied	Oppervlakte beschermd natuurgebied van het totaal	Hoe hoger, hoe beter
Luchtverontreiniging	Uitstoot zwaveloxiden (SO _x) per inwoner	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 herschaling¹⁵ 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 gemiddelde¹⁶ 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 AII, volgt AII 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 AII hierover rapporteren.

3.2 Green bonds, social bonds, sustainable bonds en leningenportefeuilles van financieel 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 aan het bereiken van onze doelstelling om in 2030 volledig klimaatneutraal 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

¹⁵ Bij herschaling zetten we de data van verschillende indicatoren om zodat we ze op één schaal kunnen invoeren. Zo kunnen we ze vergelijken.

¹⁶ 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.

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 activiteiten¹⁷ 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.

¹⁷ Activiteiten die wij uitsluiten zijn bijvoorbeeld fossiele energie, wapens en mijnbouw.

- 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 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.¹⁸
 - 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 Principles¹⁹ 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

¹⁸ 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.

¹⁹ 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/>

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 beleggen leningenportefeuilles van uitgevende instellingen die niet kunnen optreden als 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 energieopwekking 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 duurzame projecten

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

De onderstaande methodiek om duurzame 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 	<i>Duurzaamheidscriteria:</i> <i>Absolute criteria:</i> Wereldwijd wordt minimaal van een project verwacht dat: <ul style="list-style-type: none"> - Het voldoet aan alle lokale wet- en regelgeving; - Het is niet betrokken bij (ernstige) misstanden;

	<ul style="list-style-type: none"> - 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-gedragscode (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. - De ontwikkelaar van een windpark op zee in de Nederlandse Noordzee voldoet aan de Beleidsnota Noordzee 2016-2021²⁰ hoofdstuk 3.3. <p><i>Relatieve criteria</i> Daarnaast strekt het tot de aanbeveling als bij een project:</p> <p>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 landschapsinpassing 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;

²⁰ <https://www.rijksoverheid.nl/documenten/beleidsnota-s/2015/12/14/beleidsnota-noordzee-2016-2021>

	<ul style="list-style-type: none"> - 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 landschapsinpassing 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 Zonnewijzer²¹. 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>
--	---

²¹ 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.

	<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 landschapsinpassing 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. <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. - Gebruikt 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><i>Absolute criteria</i></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"> o 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><i>Relatieve criteria</i> 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, <i>biobased</i> 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.
Warmte-koude-opslag	<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 - mest - 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.

	<ul style="list-style-type: none"> - 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 upgrading van restproducten (as). <p><i>Voor natte biomassa:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> - Het gaat om de mono vergisting van slib, mest, groenafval van tuinders en akkerbouwers, GFT (groente-, fruit- en tuinafval) en daarmee vergelijkbare stromen. - We beoordelen de aanvragen voor covergisting 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 marktreputatie hebben. De herkomst van de gebruikte biomassastromen (feed-in) moet onomstotelijk vaststaan. - Er worden alleen cosubstraten van de tweede generatie (voedingsgewassen) gebruikt. - Betrokken partijen worden niet geassocieerd met mestfraude; dit wordt gecontroleerd. - Voor veehouderijen geldt dat het dierenwelzijn op orde moet zijn. Zo moeten zij gebruikmaken van vrije-uitloopstallen. Het moet gaan om een grondgebonden bedrijf dat de mest (grotendeels) op het eigen bedrijf kan verwerken. - 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. - Er is sprake van een goede afvoer, behandeling of upgrading van het digestaat (vergiste mest). <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></p> <p>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></p> <p>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.
<p>Energiedragers</p> <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.

<p>Plastics</p> <ul style="list-style-type: none"> - biobased grondstoffen - hergebruik en recycling 	<p><i>Duurzaamheidscriteria:</i></p> <p><u>Biobased projecten</u></p> <p>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 biobased grondstoffen voor de productie van biobased plastic. Er wordt niet deels gebruik gemaakt van fossiele grondstoffen. Uitzondering hierop is recycklaat; ▪ geen gebruik maakt van biobased grondstoffen van voedingsgewassen. In uitzonderlijke gevallen kan hier van afgeweken worden, dit per geval beoordeeld. <i>Afval</i> van voedingsgewassen is wel toegestaan voor de productie van biobased plastic; ▪ geen gebruik maakt van biobased materialen waar verandering van landgebruik (indirect land use change) bij heeft plaatsgevonden. 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;
--	--

	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 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 milieuvoetafdruk vergeleken met primair plastic uit fossiele grondstoffen. Deze vermindering van CO2-uitstoot en milieuvoetafdruk moet aangetoond worden door een algemeen geaccepteerde methodiek voor de levenscyclusanalyse (LCA).
<p>Duurzame gebouwen</p> <ul style="list-style-type: none"> - nieuwbouw - renovatie 	<p><i>Uit te sluiten activiteiten:</i></p> <p>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.²²</p> <p><i>Duurzaamheidscriteria:</i></p> <p>We verwachten minimaal dat bij een project:</p> <ul style="list-style-type: none"> - geen ernstige misstanden zijn voorgekomen²³ in het voorstadium van de bouw en bij de bouw zelf; - de positieve effecten ruim opwegen tegen eventuele negatieve effecten bij nieuwbouw op greenfields²⁴; - gebouwen een energielabel hebben. Hierbij geldt: <ul style="list-style-type: none"> ▪ gebouwen met maatschappelijk nut zijn voorzien van een energielabel; ▪ 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 zijn²⁵: <ol style="list-style-type: none"> 1) GreenCalc+ milieu-index gebouw: labelklasse A of B²⁶; 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.

²² Activiteiten die wij uitsluiten zijn de wapenindustrie, tabaksindustrie, kinderarbeid, schending van mensenrechten, milieudelicten, kernenergie.

²³ 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.

²⁴ Greenfields zijn stukken grond die niet eerder bebouwd zijn geweest.

²⁵ Voor de financiering van maatschappelijk vastgoed kan op sommige punten een uitzondering worden gemaakt.

²⁶ 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>.

	<p>Daarnaast strekt het tot de aanbeveling als:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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;²⁷ - de kredietnemer kan aantonen dat bij het bouwproject duurzaam hout wordt gebruikt op basis van: <ul style="list-style-type: none"> ▪ 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: <ul style="list-style-type: none"> ▪ 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: <ol style="list-style-type: none"> 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.

²⁷ Grotere panden zijn panden waarvan de totale oppervlakte groter is dan 10.000 vierkante meter.

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.

3.3.2 Selectieproces duurzame 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.

3.5 Hypotheken en hypotheekpakketten

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.

3.5.1 Selectiemethodiek en -criteria hypotheekpakketten

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

In deze paragraaf behandelen we de duurzaamheidsrisico's van de financiering van hypotheekpakketten. We geven aan waar wij de grens leggen. Het beleid van uitgevende instellingen moet minimaal aan de onderstaande criteria voldoen.

Hypotheek van andere aanbieders dan de Volksbank N.V.:

Voldoende:

- o De hypotheekverstrekker heeft beleid voor goed bestuur en ethiek
- o De hypotheekverstrekker heeft beleid om gelijke behandeling en non-discriminatie van klanten te garanderen.
- o Het maximale bedrag van de hypotheeklening bedraagt € 350.000; als het gaat om een woning van meer dan € 350.000, heeft de woning minimaal energielabel A+.
- o De hypotheekverstrekker houdt bij het aanbieden van haar producten rekening met de financiële draagkracht van de klant doordat zij niet alleen de hypotheeklening, maar ook de woonlasten meetelt.
- o De verstrekker van hypotheekpakketten maakt de energieprestatie van de pakketten inzichtelijk.

Goed: De uitgevende instelling voldoet aan de voorwaarden zoals genoemd bij 'Voldoende' en heeft tevens een tot vier van de punten bij 'Overig' in het beleid opgenomen.

Uitstekend: De uitgevende instelling voldoet aan de voorwaarden zoals genoemd bij 'Voldoende' en heeft tevens vijf of zes van de punten bij 'Overig' in het beleid opgenomen

Overig:

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 instelling heeft beleid om betalingsproblemen in een vroeg stadium te identificeren en te voorkomen.
 - De instelling heeft beleid om mensen met betalingsproblemen te helpen en uitzetting te voorkomen.
 - Het is een pre als de instelling 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 hypotheekverstrekker heeft producten en/of diensten om goed wonen beschikbaar te maken voor bijzondere doelgroepen, zoals ouderen en starters.

Klimaat

- De hypotheekverstrekker helpt bewoners om energiebesparende maatregelen in de woning te nemen.
- De hypotheekverstrekker maakt inzichtelijk hoe zijn woningportefeuille is verdeeld over de energie labels.
- Nieuwe woningen zijn zo energiezuinig mogelijk, conform de EU-richtlijnen.

Biodiversiteit

- De hypotheekverstrekker informeert zijn klanten over de mogelijkheden van duurzaam bouwen en verbouwen.

De directie van de Volksbank beslist over de aankoop van hypotheekpakketten. Het ECD berekent de impact van het hypotheekpakket dat mogelijk wordt aangeschaft op de klimaatneutraaldoelstelling. Op basis van die berekening geeft het ECD een advies aan de directie van de Volksbank of het past bij onze duurzaamheidsdoelstellingen. De volgende absolute en relatieve criteria worden meegenomen in het advies.

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 hypotheeken 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 pre 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

- 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.
- 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.

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

AII 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 afgeven. 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 ecosytemen) 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 AII 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:

- concentratielimiet 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 AII 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 AII.

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's²⁸

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.
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

²⁸ Hierbij zijn alleen sectoren opgenomen die zich niet bezighouden met activiteiten die wij uitsluiten of mijden.

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.²⁹ Daarbij onderzoeken we of er sprake is van misstanden.

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,

²⁹ 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.

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 kwaliteit³⁰ 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:

³⁰ De kwalificaties van het beleid zijn verder uitgewerkt in paragraaf [4.1.5.2](#).

- 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.³¹

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, zogenoemde 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.³² 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?

³¹ 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.

³² Voorbeelden van beleidsonderdelen die de analist beoordeelt zijn: gedragsregels voor ethisch handelen, kinderarbeid, dwangarbeid, milieubeleid.

- Is het bedrijf actief in (hoog)risicolanden?
- Heeft het bedrijf duurzaamheidsbeleid (voor mensenrechten, klimaat, biodiversiteit, bestuur, de keten, en, indien van toepassing, dierenwelzijn)³³?
- 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.

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.

³³ De thema's klimaat, biodiversiteit, mensenrechten en bestuur zijn onderverdeeld in sub thema's ofwel beleidsonderwerpen, bijvoorbeeld gedragsregels voor ethisch handelen, kinderarbeid, dwangarbeid, milieubeleid.

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 ³⁴	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

³⁴ Afhankelijk van het beleidsonderdeel.

Gemiddeld	V	V	V	V	V
Hoog	X	V/X ³⁵	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 eendoordeel, 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.

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

³⁵ Afhankelijk van het beleidsonderdeel.

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 toegestaan³⁶, 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

³⁶ 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.

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?*

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 tabaksproducten 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.

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 seksindustrie 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 gedomesticeerde³⁷ 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.

Veehouderij³⁸

SDG targets: 2.4, 13.2, 15.2, 15.3

We mijden beleggingen in de veehouderij omdat er (nu nog) problemen zijn op het gebied van voedselzekerheid, klimaat, biodiversiteit, gezondheid en mensenrechten. 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 mijden beleggingen in veehouderijen en de directe afnemers van veehouderijen, zoals slachterijen en veetransport, omdat deze vaak dierenwelzijn niet kunnen garanderen.

³⁷ Gedomesticeerde dieren zijn in de loop der tijd door fokken in hun bestaan afhankelijk geworden van de mens.

³⁸ 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.

Visserij³⁹

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 onvoldoende⁴⁰. Als de productie van kweekvis (aquacultuur) in de toekomst voldoende duurzaam en diervriendelijk is, kunnen we hierin beleggen.

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.

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.

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

⁴⁰ 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.

- 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 kunststof⁴¹.
 - We mijden bedrijven en ondernemingen die betrokken zijn bij het verwerken van niet-hernieuwbare 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 exploitatie, productie en raffinage van fossiele grondstoffen. Onder fossiele grondstoffen verstaan we alle grondstoffen met een fossiele herkomst. Dat zijn bruinkool, steenkool, aardgas, schaliegas, teerzanden en olie. Daarnaast sluiten wij de industriële productie van elektriciteit met behulp van fossiele grondstoffen uit.

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 grondstoffen⁴².

Niet: We mijden bedrijven die als toeleverancier sterk verweven zijn met de exploitatie, 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

⁴¹ 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.

⁴² Wij kunnen ook hypotheeken verstrekken voor huizen met een mikro-wk installatie op aardgas.

- 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 IUCN⁴³, de UNESCO World Heritage Convention⁴⁴ en de Ramsar Convention on Wetlands⁴⁵; 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.

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 8080⁴⁶. 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?

<i>Type biobrandstof</i>	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.	Mobiel: biobrandstoffen voor auto's en vliegtuigen.

⁴³ <https://www.iucn.org/theme/protected-areas/about/protected-area-categories>

⁴⁴ <https://whc.unesco.org/archive/convention-en.pdf>

⁴⁵ https://www.ramsar.org/sites/default/files/documents/library/scan_certified_e.pdf

⁴⁶ 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/>

		Stationair: opwekking van elektriciteit in centrales.	
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). ⁴⁷	Wel beleggen of financieren, onder voorwaarden. ⁴⁸

Voorwaarden voor wel of niet investeren in biobrandstoffen

Natte biomassa	Beoordeling	Voorwaarden
Rioolwaterzuiveringsslib	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.
Dierlijke mest	Positief mits	Alleen als de focus in de eerste plaats ligt op het voorkomen van methaanuitstoot, door veehouders daartoe te verplichten. Pure mestvergisting is sterk te prefereren boven co-vergisting.
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.
Reststromen uit de voedingsmiddelenindustrie	Nee, tenzij	Alleen als er geen afzetmogelijkheden zijn in de diervoedersector. Aardappelschillen, persulp 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

⁴⁷ We investeren onder geen enkele voorwaarde in de toepassing van biomassa voor de productie van biodiesel.

⁴⁸ We investeren onder geen enkele voorwaarde in de toepassing van biomassa voor de productie van biodiesel.

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.
3. 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 Principles⁴⁹.

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. ⁵⁰ Voor microkredieten geldt apart beleid, zie paragraaf 4.4.
Hypotheke	Positief, mits	Voorwaarde: de instelling heeft een hypothekebeleid. 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,

-
- ⁴⁹ [Global Compact](#)
 - [OECD Guidelines for Multinational Enterprises](#)
 - [UNEP FI](#)
 - [Principles for Responsible Investment \(PRI\)](#)
 - De [Financial Action Task Force \(FATF\)](#) is een onafhankelijk intergouvernementeel 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>).

⁵⁰ 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.

Activiteit	Beoordeling	Onderbouwing en voorwaarden
		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.
Derivatenhandel	Negatief, tenzij	Derivatenhandel kan gebruikt worden om risico's af te dekken, maar ook om te speculeren. Wij vinden speculatie niet duurzaam, want het kan grote negatieve gevolgen hebben. 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 worden⁵¹.

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 VN lijst⁵²).
- 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-extendere voertuigen (combinatie van verbrandingsmotor en elektromotor);
- producenten van schepen op basis van verbrandingsmotoren;

⁵¹ Zie voor het volledige overzicht het Beleid Transport en Mobiliteit (2020).

⁵² <https://unctad.org/topic/least-developed-countries/list>

- aanleg van nieuwe wegen, vaarwegen, vliegvelden en havens behalve als het Least Developed Countries (LDCs volgens VN lijst) 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 biodiversiteit⁵³.

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.
- 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;

⁵³ In de praktijk zijn we dergelijke mijnbouwbedrijven nog niet tegengekomen. Een voorbeeld van een dergelijke mijn zou een zoutmijn kunnen zijn.

- 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 verpakkingsector, 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 waterbehoeften 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)⁵⁴ 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

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

⁵⁴

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

twee-derde van het ingekochte hout een certificering heeft van het ⁵⁵mme for the Endorsement of Forest Certification Schemes (PEFC)⁵⁶.

Niet: We beleggen niet in bedrijven die betrokken zijn bij ontbossing. Onacceptabel zijn het kappen van bossen met een hoge beschermingswaarde (HCV) zoals oerbossen, tropische regenwouden en mangrovebossen, bossen met een hoog koolstofgehalte (HCS) 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 de landbouw. In de toekomst kunnen we mogelijk wel in landbouwbedrijven investeren als zij voldoen aan onze criteria op het gebied van mensenrechten, klimaat en biodiversiteit.

Waar ligt de grens?

Wel: We kunnen beleggen in bedrijven die producten afnemen van landbouwbedrijven. We kunnen ook beleggen in landbouwbedrijven die aantoonbaar circulair en duurzaam te werk gaan. Dat betekent geen verandering van landgebruik, geen overexploitatie, geen vervuiling en een gesloten nutriëntencyclus.

Niet: We investeren niet in landbouwbedrijven die onvoldoende circulair en duurzaam zijn.

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

⁵⁶ 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.

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.

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

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 stelstelmatig 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 Network⁵⁷ en de non-cooperative tax jurisdictions van de Europese Unie⁵⁸
4. Is er bij het bedrijf sprake van een grote 'tax gap'⁵⁹?

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: Er zijn geen misstanden bekend in relatie tot belastingontduiking en belastingontwijking.

Goed: 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.

Uitstekend: 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.

Onvoldoende: Het bedrijf publiceert geen rapportages en beleid, of verstrekt onjuiste informatie.

Matig: Het bedrijf publiceert selectieve informatie: het vermeldt alleen de positieve resultaten en/of beperkt zich in de keuze van onderwerpen.

Voldoende: Het bedrijf rapporteert over of is – eventueel reactief – open over zijn duurzaamheidsbeleid, waaronder: bestuur⁶⁰, mensenrechten, milieu en biodiversiteit. Het bedrijf rapporteert volgens toonaangevende initiatieven,

⁵⁷ <https://www.corporatetaxhavenindex.org/>

⁵⁸ https://ec.europa.eu/taxation_customs/tax-common-eu-list_en

⁵⁹ 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

⁶⁰ Met bestuurlijke zaken doelen we op onderwerpen als corruptie, ketenbeleid en lobby.

zoals het Global Reporting Initiative (GRI) en de International Organization for Standardization (ISO).

Goed: 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.

Uitstekend: 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.

Onvoldoende: Er zijn misstanden. Het bedrijf geeft politieke bijdragen aan of lobbyt voor maatregelen die in strijd zijn met onze duurzaamheidscriteria.

Matig: Er zijn misstanden, maar deze zijn niet strijdig met onze duurzaamheidscriteria, of het bedrijf belooft dit in de toekomst te voorkomen.

Voldoende: Er zijn geen misstanden. Ook kan het bedrijf aangeven dat het geen politieke bijdragen doet.

Goed: 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.

4.1.5.2.B Mensenrechten

Algemene mensenrechtencriteria

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

We verwachten dat bedrijven fundamentele mensenrechten respecteren. Het 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.

Onvoldoende: Het bedrijf refereert niet aan mensenrechten of is betrokken bij mensenrechtenschendingen door een land.

Matig: Het bedrijf scoort matig als het:

- alleen refereert aan een specifiek onderdeel van mensenrechten;
- wel verwijst naar mensenrechten, maar zonder toelichting; en/of
- mensenrechten alleen toepast op een gedeelte van het bedrijf; en/of
- aangesloten is bij het Global Compact van de VN, maar dit nog niet heeft omgezet in eigen beleid.

Voldoende: Het bedrijf scoort voldoende als het:

- beleid op het gebied van mensenrechten formuleert en verwijst naar gerenommeerde mensenrechtenverdragen; of
- beleid heeft dat overeenkomt met gerenommeerde mensenrechtenverdragen; en
- is aangesloten bij toonaangevende initiatieven, zoals het Global Reporting Initiative (GRI), het Global Compact van de VN en de OESO-Richtlijnen; of
- beleid heeft dat voldoet aan deze verdragen en initiatieven, hoewel het daar niet naar verwijst; en
- het beleid van toepassing verklaart op alle zijn activiteiten in risicolanden; en
- niet betrokken is bij ernstige mensenrechtenschendingen.

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

- *Risicoanalyse:* het bedrijf maakt een risicoanalyse van de actuele en potentiële risico's en de effecten daarvan op mensenrechten; het herhaalt deze analyse geregeld.
- *Ondernemingsprocessen:* het bedrijf voert zijn beleid en de resultaten van de risicoanalyse door in zijn interne ondernemingsprocessen, bijvoorbeeld in de gedragscodes en contracten.
- *Monitoring:* het bedrijf laat zich intern en extern monitoren en/of verifiëren in hoeverre het zijn eigen beleid volgt of – in geval van normale toetsing – de nationale wetgeving. Het laat ook monitoren of verifiëren wat het effect is van maatregelen die het mogelijk heeft getroffen naar aanleiding van de risicoanalyse.
- *Transparantie en rapportage:* het bedrijf is transparant over zijn praktijk en prestaties op het gebied van mensenrechten, conform zijn beleid of – in geval van normale toetsing – de nationale wetgeving. Het rapporteert over zijn prestaties en over de maatregelen die het mogelijk heeft getroffen naar aanleiding van de risicoanalyse.
- *Dialoog:* het bedrijf consulteert de lokale gemeenschap, vakbonden en ngo's en gaat de dialoog met hen aan.
- *Klachtenprocedure:* het bedrijf heeft een klachtenprocedure voor werknemers en andere slachtoffers van mensenrechtenschendingen.
- *Compensatie en genoegdoening:* als het bedrijf mensenrechten heeft geschonden, 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. Deze compensatie of genoegdoening is in overeenstemming met nationale wetgeving en internationale standaarden. Het bedrijf overlegt met de slachtoffers over gepaste maatregelen.

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

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*⁶¹ en heeft deze omgezet in beleid voor zijn eigen bedrijfsvoering. Het bedrijf onderschrijft het internationale Verdrag inzake de rechten van het kind.

Dwangarbeid

SDG targets: 5.2, 8.7, 8.8, 16.2

We verwachten dat bedrijven geen gebruikmaken van dwangarbeid. Dwangarbeid 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 dwangarbeid tegen te gaan.
- Voldoende:* Het bedrijf staat op geen enkele grond dwangarbeid 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 dwangarbeid 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 het bedrijf zich voor langere tijd committeert, en de behoefte bij werknemers goed onderzoekt. Het

⁶¹ 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

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.⁶²

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.

⁶² 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.

- 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'.⁶³

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.

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.⁶⁴

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'.⁶⁵

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

-
- ⁶³ 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.

⁶⁴ Zie voetnoot 61.

⁶⁵ Zie voetnoot 62 voor de uitleg.

kijken we kritisch naar producenten van voedingsmiddelen, consumentengoederen en persoonlijke-verzorgingsproducten.

Onvoldoende: Het bedrijf is geen lid van RSPO en/of heeft geen NDPE-beleid⁶⁶ en/of het is betrokken bij ernstige misstanden⁶⁷ 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'⁶⁸.

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.

⁶⁶ 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.

⁶⁷ 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.

⁶⁸ Zie voetnoot 61 voor de uitleg

- 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.⁶⁹
- 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 (gentechnologie), stoffen in het milieu brengen waarvan de veiligheid niet is aangetoond, of activiteiten ontplooiën waarbij stoffen in zulke grote hoeveelheden in ecosystemen terechtkomen, 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.⁷⁰ Het bedrijf past geen gentechnologie toe op dieren of planten voor niet-medische doeleinden. Als het bedrijf gentechnologie 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;
 - 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.

⁶⁹ Zie voetnoot 59.

⁷⁰ 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.

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)⁷¹ en of het gaat om een groot of klein bedrijf⁷². 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.
- 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.

⁷¹ 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.

⁷² 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.

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. Een groot deel van dit plastic bestaat uit verpakkingen. Daarom hebben we criteria opgesteld voor bedrijven die plasticverpakkingen maken en bedrijven die veel plasticverpakkingen gebruiken. Ook hebben we criteria opgenomen voor microplastics. Sectoren die veel gebruik maken van plastics zijn onder andere de kleding-, voedingsmiddelen-, persoonlijke-verzorging, de farmaceutische – en de verpakkingsector. Bedrijven worden als volgt beoordeeld:

Onvoldoende: Het bedrijf scoort onvoldoende wanneer:

- het niet voldoet aan wet- en regelgeving omtrent (eenmalig) plastic;
- 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. Bijvoorbeeld: een verpakkingbedrijf wil meer gerecycled plastic gebruiken.

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.

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 verpakkingsector 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 belastingontwijking en -ontduiking in zijn keten. Wij beschouwen de gedragscode voor ketens van de RBA⁷³ 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

⁷³ 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/>

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*).

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.⁷⁴

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.
- 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.

⁷⁴ Het ASN-Novib Microkredietfonds is op 14 juni 1996 opgericht en is voortgekomen uit een gezamenlijk initiatief van ASN Bank en Oxfam Novib. AII treedt op als beheerder van het fonds. Triple Jump treedt op als projectadviseur van het fonds.

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 Jump⁷⁵, 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 AII 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 AII 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 Performance 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 AII. De Investeringscommissie besluit over opname in het universum.

⁷⁵ 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.

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 150.000 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 AII 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-sheet⁷⁶: deze geeft informatie over de manier waarop de organisatie haar sociale missie vervult

⁷⁶ Triple Jump gebruikt de internationaal ontwikkelde ALINUS-tool hiervoor. De ALINUS tool laat zich hoe de MFI scoort ten opzichte van de internationale Sociale Performence Indicatoren, die vastgesteld zijn binnen de financial inclusion sector. Deze indicatoren zijn onder te verdelen in de volgende thema's: 1) monitoren van

- 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.

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.
- Salariëring 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 150.000 en er onvoldoende onderbouwd kan worden waarom dit salaris gerechtvaardigd is⁷⁷.
- 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 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 Microkredietfonds wordt het liquiditeitsbeleid verder toegelicht.

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.

⁷⁷ Om te beoordelen of een hoger salaris dan 150.000 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.

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 duurzame-energieprojecten 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:

- 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 restrisico's: 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 duurzame energieprojecten 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 Beleginsuniversum.
- 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 AII 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;⁷⁸
- Het recht op Free, Prior and Informed Consent (FPIC) is gewaarborgd⁷⁹;
- 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)⁸⁰;
- Het project of fonds moet in overeenstemming zijn met de IFC-prestatiestandaarden (of vergelijkbare standaard)⁸¹.

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><i>Duurzaamheidscriteria:</i></p> <p>Absolute criteria</p> <p>Het project of fonds voldoet⁸² 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;

⁷⁸ 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.

⁷⁹ FPIC valt ook onder IFC-performance standard 7. Indien een project voldoet aan de IFC-performance standards, of specifiek aan performance standard 7, kan dit derhalve als voldoende worden beschouwd.

⁸⁰ <https://equator-principles.com/>

⁸¹ 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

⁸² 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.

	<ul style="list-style-type: none"> • 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). <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. <p>Relatieve criteria</p> <p>Bij voorkeur:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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; • Rapporteert het project of fonds over: <ul style="list-style-type: none"> ○ Uitgangspunt: 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 lijst⁸³. Hierbij gaat het niet noodzakelijk om natuurgebieden; het gaat om gebieden waarvan rode lijstsoorten afhankelijk zijn; • 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
--	---

⁸³ IUCN Red List, www.iucnredlist.org

	andere natuurlijke milieus die daadwerkelijk beschadigd of vernietigd zijn door in het verleden uitgevoerde projecten en menselijke activiteiten.
Duurzame (Bos)landbouw	<p><i>Duurzaamheidscriteria:</i></p> <p>Absolute criteria: 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> <p>Wij zijn van mening dat de certificeringsschema's, -normen en/of -richtlijnen van Rainforest Alliance, Sustainable Agriculture Network (SAN), CCB⁸⁴ 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 richtlijnen⁸⁵:</p> <ul style="list-style-type: none"> o FSC; voor alle hout- of papierproducten, o RSPO; voor palmolie, o RTRS; voor soja, o NTA 8080; voor biomassa, o Bon Sucro; voor suikerriet, o Better Cotton; voor katoen <p>Daarnaast vereisen wij:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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 landgebruik⁸⁶. <p>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.</p> <p>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 verdragen⁸⁷:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Voor bestrijdingsmiddelen: naleving van het Verdrag van Rotterdam;

⁸⁴ <https://verra.org/project/ccb-program/>

⁸⁵ Indien een project of fonds streeft naar relevante certificering, kan dit als voldoende worden beschouwd. Dit zal per geval worden beoordeeld.

⁸⁶ <https://accountability-framework.org/contents-of-the-framework/cutoff-dates/>

⁸⁷ FSC-certificering voldoet aan alle genoemde conventies.

	<ul style="list-style-type: none"> • 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. <p>Bij voorkeur, en indien van toepassing, rapporteert het project of fonds over het volgende:</p> <ul style="list-style-type: none"> ○ 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. <p>Wij sluiten uit:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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. • Veranderingen in landgebruik die een negatief effect hebben op soorten van de rode lijst⁸⁸. 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	<p><i>Duurzaamheidscriteria:</i> Absolute criteria 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</p>

⁸⁸ IUCN Red List www.iucnredlist.org

	<p>certificeringsregelingen of internationaal aanvaarde richtlijnen voor de visserij⁸⁹:</p> <ul style="list-style-type: none"> • MSC: voor in het wild gevangen vis; • ASC: voor gekweekte vis; • IPRSF⁹⁰: voor de kweek van garnalen. <p>Daarnaast vereisen we:</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; • Marine Protected Areas⁹¹ (MPA's) moeten worden gerespecteerd; • Projecten of fondsen proberen actief het welzijn van gevangen en gekweekte vis te verbeteren door de vangst- en slachtingsmethoden te veranderen; <p>Relatieve criteria</p> <ul style="list-style-type: none"> • Naleving van de FAO Code of Conduct for Responsible Fisheries; • Naleving van de Principles for Investment in Sustainable Wild-Caught Fisheries⁹²; • Naleving van de MARPOL voorschriften⁹³; <p>Bij voorkeur maken de projecten en fondsen waar we in investeren:</p> <ul style="list-style-type: none"> ○ Gebruik van kweekvissoorten met een Feed Conversion Ratio onder 2.5; ○ Uitsluitend gebruik van duurzaam voer; ○ Beleid voor het onderhouden en verbeteren van de waterkwaliteit van hun operationele gebieden. <p>Wij sluiten uit:</p> <ul style="list-style-type: none"> • De introductie van invasieve soorten, of een verhoogde concurrentiepositie van invasieve soorten;
--	---

⁸⁹ 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.

⁹⁰ International Principles on Responsible Shrimp Farming. Het doel van deze internationale beginselen, waartoe de leden van de FAO en NACA opdracht hebben gegeven, is beginselen voor het beheer van garnalenaquacultuur vast te stellen die als leidraad dienen voor de toepassing van de FAO Code of Conduct for Responsible Fisheries in de garnalenaquacultuursector.

⁹¹ 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.

⁹² Environmental Defense Fund, Rare/Meloy Fund and Encourage Capital. 2018. Principles for Investment in Sustainable Wild-Caught Fisheries. Beschikbaar via: fisheriesprinciples.org

⁹³ MARPOL is een internationaal verdrag ter bestrijding van verontreiniging door schepen.

	<ul style="list-style-type: none"> • Vissersboten die varen onder zogenaamde 'Flags of Convenience'; • Overbevissing; • Projecten of investeringen die gebruik maken van destructieve visserijpraktijken. Dit omvat praktijken die mariene populaties onherstelbaar beschadigen en hele habitats van vissen en andere organismen kunnen vernietigen. Dit omvat: <ul style="list-style-type: none"> ○ Vissen met dynamiet of andere explosieven; ○ Cyanide visserij; ○ Boomkorvisserij; ○ Het afsnijden van haaienvinnen; ○ Muro-ami.
Ecotoerisme	<p><i>Duurzaamheidscriteria:</i></p> <p>Absolute criteria 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>Relative criteria Het project kan bijvoorbeeld voldoen aan een van de volgende normen of certificaten⁹⁴:</p> <ul style="list-style-type: none"> ○ Green Key certificaat⁹⁵ ○ Global Sustainable Tourism Council⁹⁶ ○ Touroperators kunnen geaccrediteerd zijn met een Travellife certificaat⁹⁷ ○ Het project of de onderneming is lid van de International Ecotourism Society (TIES) <p>Bij voorkeur, hebben het fonds of de onderneming:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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. <p>Wij sluiten uit:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Toeristische activiteiten die dieren of hun leefomgeving verstoren of beschadigen;

⁹⁴ 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.

⁹⁵ <https://www.greenkey.global/criteria>

⁹⁶ <https://www.gstcouncil.org/wp-content/uploads/GSTC-Destination-Criteria-v2.0.pdf>

⁹⁷ https://www.travelife.info/index_new.php?menu=standardsandcriteria&lang=en

	<ul style="list-style-type: none"> • Projecten of organisaties die wilde dieren gebruiken en uitbuiten voor vermaak; • De handel in bedreigde diersoorten; • De jacht (de praktijk van het zoeken, achtervolgen en vangen of doden) op wilde dieren⁹⁸
--	---

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.

⁹⁸ We kunnen een uitzondering maken als een van de volgende zaken van toepassing is: 1) op voorwaarde dat het gaat om een aspect van terreinbeheer, 2) dat het wordt uitgevoerd in het kader van schadebestrijding, 3) dat er geen alternatieven zijn, of 4) dat het wordt uitgevoerd bij ernstig, ongeneeslijk lijden van het dier.

5. 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.

5.1 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 (AII) 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 neem de directie van ASN Bank, of, in het geval van beleggingen door de ASN Beleggingsfondsen, de directie van AII 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.

5.2 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 gezondheidszorg⁹⁹: 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.

⁹⁹ 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).

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 (AII) 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 AII een besluit.

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?

5.3 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?

5.4 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 Waterschappen¹⁰⁰, waar zij een gezamenlijk, en dus sterk eenvormig beleid ontwikkelen.

¹⁰⁰ 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/>

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) misstanden¹⁰¹ 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 AII een besluit om al dan niet te beleggen.

¹⁰¹ Hoe wij (ernstige) misstanden beoordelen staat beschreven in paragraaf [4.1.1.4](#).