

An aerial photograph of a coastline. The top half of the image shows a rugged, rocky shore with patches of green vegetation and sandy areas. The water is a vibrant turquoise color, with darker patches visible beneath the surface, possibly coral reefs or rocks. The bottom half of the image is a solid dark blue background where the title is located.

Verslag verantwoord beleggen 2024

Inhoud

03	Bericht van de CEO
05	Het hoofd verantwoord beleggen aan het woord
08	Verantwoord beleggen: onze aanpak • 2024 in cijfers • Ontwikkeling van verantwoord beleggen bij Anthos • Governance van verantwoord beleggen • Samenwerkingen en partnerships
16	Onze aanpak in actie
20	Beleggingsportefeuilles – Aandelen – Vastrentende waarden – Private equity – Vastgoed – Absolute return – Impactportefeuilles
43	Onze inzet voor klimaat en mensenrechten • Klimaatverandering • Mensenrechten
56	Bijlage



Bericht van de CEO

Beste beleggers,

Er zijn bij beleggen momenten waarop je op een tweesprong staat: de ene weg leidt naar winst op de korte termijn, maar staat op gespannen voet met je waarden, de andere weg komt overeen met je principes, maar het duurt langer om je bestemming te bereiken. Wil je het juiste doen, dan kies je voor de tweede weg. Niet omdat die makkelijker is, maar omdat het de enige weg is die in lijn is met onze plicht voor de lange termijn als rentmeester van kapitaal.

2024 was zo'n moment. Terwijl veel bedrijven de druk voelden om hun commitment aan verantwoord beleggen (VB) los te laten, bleven wij ervan overtuigd dat VB niet slechts een moreel standpunt is, maar een economische noodzaak. Dat komt omdat we bij Anthos in termen van decennia denken, niet alleen in kwartalen. We beleggen al meer dan 100 jaar namens onze cliënten, die door waarden worden gedreven en op de lange termijn zijn gericht. Daarbij zoeken we de balans tussen risico, rendement en verantwoordelijkheid. Duurzaamheid, menselijke waardigheid en goed ondernemerschap zijn meer dan alleen maar waarden – ze vormen de basis van onze fiduciaire plicht. We weten dat het juiste doen op de lange termijn altijd loont.

Dat is nog altijd zo, ondanks de recente schommelingen. Ondernemingen kunnen het zich niet veroorloven om de kosten van milieuverontreiniging en de uitputting van natuurlijke hulpbronnen te negeren. Overal ter wereld hebben we te maken met CO₂-heffingen en emissieregels. En de vraag van de consument naar duurzame producten en bedrijfsactiviteiten groeit nog altijd, al is die in sommige markten vertraagd. Kijken we verder dan de huidige volatiliteit, dan zien we dat kapitaal en duurzaamheid steeds vaker samengaan. En dat er op de markten een verschuiving plaatsvindt van kortetermijnwinst naar duurzame waardecreatie.

Deze transitie gaat echter niet vanzelf – en al helemaal niet gezien de uitdagingen waar we nu voor staan. Beleggers die door waarden worden gedreven, moeten het goede voorbeeld geven. Bij Anthos doen we dit op drie manieren.

1. De lat hoog leggen. Als we van anderen verwachten dat ze veranderen, moeten wij onszelf langs dezelfde lat leggen. We zijn ons bewust van de uitdagingen die dat met zich meebrengt. Daarom verbeteren we continu de instrumenten die we hanteren voor transparantie en verantwoordelijkheid. We zijn trots op de B Corporation-certificering die we in 2024 hebben ontvangen en op de Engagement and Stewardship Champion Award die door Institutional Investor is toegekend.



“Bij Anthos denken we in termen van decennia, niet alleen in kwartalen. We weten dat het juiste doen op de lange termijn altijd loont.”

Jacco Maters

CEO, Anthos Fund & Asset Management

2. In gesprek gaan, niet alleen uitsluiten. Van belegging uitsluiten is een middel om vooruitgang te beïnvloeden, maar ware transformatie vindt alleen plaats als we met fondsmanagers samenwerken om de manier van zakendoen te veranderen. We gaan in gesprek met de bedrijven waarin we beleggen via onze fondsmanagers en een externe specialist in engagement. Daarnaast steunen of onderschrijven we gezamenlijke engagement-trajecten. In 2024 hebben gesprekken met fondsmanagers geleid tot de formulering van netto-nul doelstellingen, aanpassingen in scoringsmodellen voor milieu, maatschappij en governance (ESG), en verbeteringen in de beoordeling van ESG-risico's.

3. In oplossingen investeren. Kapitaal moet worden ingezet voor vooruitgang. Daarom hebben we een impactportefeuille waarin we in zowel de opkomende als de ontwikkelde markten en in verschillende beleggingscategorieën beleggingskansen onderzoeken. Daarmee maken we positieve impact en houden we onze eigen kennis van impactkansen actueel. In 2024 hebben we onze impactstrategie aangescherpt, onze kennis gedeeld tijdens evenementen voor de sector, en gespecialiseerde managers ingewerkt in lijn met onze thema's.

Dit type leiderschap is niet altijd makkelijk. Daarvoor is veerkracht nodig. Je moet trouw blijven aan je overtuigingen, zelfs wanneer externe krachten je in een andere richting proberen te trekken en je door nieuwe inzichten je werkwijze moet aanpassen. In 2024 betekende veerkracht dat we ons staande hielden in een beleggingslandschap waarin de waarde van ESG-principes in twijfel werd getrokken, waarin managers hun beloften ter discussie stelden, en waarin de marktvolatiliteit ons vermogen om koers te houden op de proef stelde.

Ik wil onze cliënten bedanken voor het duidelijke mandaat dat ze ons hebben gegeven om in het huidige klimaat verantwoord te beleggen en een *force for good* te zijn. Dankzij hen kunnen we ons inzetten om voor de lange termijn op verantwoorde wijze te beleggen, zelfs in een sterker gepolariseerde wereld waarin het evenwicht tussen winst op de korte termijn and schade op de lange termijn wankeler is geworden.

Deze polarisatie heeft ertoe geleid dat ESG-beleggers die uit waren op kortetermijnwinst zich snel uit de markt hebben teruggetrokken. We zien nu een groeiende vraag naar "echte" verantwoordelijke beleggers: beleggers die niet alleen lijstjes willen afvinken, maar die de impact van hun portefeuilles begrijpen, zowel financieel als richting hun stakeholders. En die weten welke acties nodig zijn om uitstekende langetermijnrendementen te realiseren.

Anthos is er trots op dat we ons op dit gebied onderscheiden. Ons commitment aan menselijke waardigheid, duurzaamheid en goed ondernemerschap is niet afhankelijk van de markt. Het is inherent aan hoe we beleggen en we zijn ervan overtuigd dat we hierdoor goed voorbereid zijn op de toekomst. We blijven ons richten op de lange termijn, ondanks de huidige volatiliteit. We weten immers dat morele en financiële waarde elkaar niet uitsluiten. Zo vormt verantwoord beleggen de toekomst.

Vriendelijke groet,

Jacco Maters

Het hoofd verantwoord beleggen aan het woord

2024 bracht veel uitdagingen met zich mee en riep veel vragen op over de toekomst van verantwoord beleggen. Wat heeft dit voor jou en je team betekend?

Voordat ik bij Anthos kwam, was ik werkzaam bij institutionele organisaties. We hadden het er vaak over de principes voor verantwoord beleggen. Bij Anthos ging het over waardengedreven beleggen. Dat is veel impliciet en gestoeld op de overtuigingen en cultuur van het bedrijf. Aan mij de taak om dit expliciet te maken. Toen ik er eenmaal in was geslaagd om de verschillende VB-indicatoren voor alle beleggingscategorieën te meten, besepte ik dat de beleggingsportefeuille van Anthos als geheel al in overeenstemming was met de waarden, en beter presteerde dan de benchmark. Het werd voor mij duidelijk dat we door onze innerlijke waarden meestal de juiste beslissingen nemen. Kaders en rapportages zijn belangrijk als *sanity check*, maar ze zijn zelden een vervanging van gezond verstand.

In die zin heeft 2024 onze koers niet gewijzigd. We gaan door met ons werk, ook al verschuift de context. De regelgevende en politieke omgeving rondom ESG is complexer geworden. Er is minder consensus, maar voor diegenen onder ons die al langer in deze business zitten, voelt dit meer als groeistuipen dan als een keerpunt. We zijn nog steeds van mening dat verantwoord beleggen noodzakelijk is en verre van voorbij.

Tegelijkertijd is deze spanning ook verhelderend. Het houdt ons scherp en laat zien dat ons werk praktisch, meetbaar en doordacht moet zijn. We hebben ons in het afgelopen jaar nog meer gericht op tastbare resultaten en op het verbeteren van de systemen die we al gebruiken: onze plannen voor klimaatactie, integratie van mensenrechten, onze datasystemen, en de manier waarop we met onze externe managers omgaan. Met onze sterke waarden als drijfveer en het vele werk dat we moeten verzetten om onze basis te versterken, staat ons een flinke taak te wachten.

Hoe zorgen jij en je team ervoor dat onze drie waarden – duurzaamheid, menselijke waardigheid en goed ondernemerschap – bij onze dagelijkse beleggingsbeslissingen worden meegewogen?

We hebben geprobeerd om alles simpel en duidelijk te houden. Dat betekent om te beginnen dat we onze waarden praktisch maken. We hebben instrumenten bedacht waarmee we principes kunnen omzetten in actie.



“Ik vergelijk de duurzaamheidsreis vaak met hoe de mensheid de schildervaardigheid heeft ontwikkeld – van eenvoudige grottekeningen naar verfijnde meesterwerken, en toen weer terug naar eenvoudige abstracties. Net als in de kunst bestaat deze reis uit vallen en opstaan, reflectie en aanpassing.”

Jelena Stamenkova van Rump
Head of Responsible Investment

Denk aan onze VB-scorekaart, ons uitsluitingsbeleid en onze dashboards. Deze instrumenten helpen onze portefeuillemanagers om voor onze cliënten de juiste beleggingen te selecteren en ze bewijzen de toegevoegde waarde van verantwoord beleggen.

Daarnaast is het belangrijk dat alle teams gemotiveerd blijven om te sturen op de key performance indicators (KPI's) voor verantwoord beleggen. Deze prioriteit stellen we vanuit de top van de organisatie. We werken daarbij nauw samen met onze research- en beleggingsteams en verwachten dat die hun kennis van de risico's en kansen van hun portefeuilles doorlopend verbeteren.

Bovendien volgt iedereen in het bedrijf verplichte trainingen in VB-onderwerpen die voor hun portefeuille relevant zijn om van de laatste ontwikkelingen op de hoogte te blijven.

Met onze verhoogde inspanningen op het gebied van klimaatverandering stond duurzaamheid in 2024 bovenaan de agenda. We hebben de klimaatimpact van elk van onze producten onder de loep genomen en de uitdagingen en kansen voor onze cliënten in kaart gebracht. Daarnaast hebben we onze eigen richtlijnen voor klimaatbeleggingen opgesteld, evenals een actieplan afgestemd op de meest recente richtlijnen van het Net Zero Investment Framework (NZIF) van de Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC).

Ook op het gebied van menselijke waardigheid hebben we in 2024 stappen gezet. We hebben gewerkt aan de ontwikkeling van tools waarmee we onze portefeuilles regelmatig kunnen screenen op belangrijke kwesties of op specifieke risico's voor bepaalde sectoren of landen. Dit bleek geen gemakkelijke opgave, omdat de meeste dataleveranciers nog geen geïntegreerde oplossingen bieden. Dat er vermogensbeheerders en andere partijen zijn die deze screeningsmogelijkheden zelf hebben ontwikkeld, is prijzenswaardig, en we hebben verschillende organisaties aangemoedigd om hier een open-source tool van te maken. We zetten ons werk op dit gebied in 2025 voort.

Natuurlijk konden we niet op elk agendapunt vooruitgang boeken. Op een aantal terreinen – zoals een rechtvaardige transitie, diversiteit, gelijkheid en inclusie (DEI), een leefbaar loon en biodiversiteit – kunnen we meer doen, en we gaan dit in de komende jaren verder oppakken.

Bij Anthos zien we verantwoord beleggen als onderdeel van onze fiduciare plicht. Wat betekent dat in de praktijk?

Voor Anthos houdt fiduciare plicht in dat we trouw aan onze waarden weten te verenigen met het behalen van financieel rendement. Het is niet altijd mogelijk om in beide gevallen op hetzelfde moment evenveel vooruitgang te boeken, maar we vinden niet dat beleggers hoeven te kiezen tussen het een of het ander. Het gaat erom dat we de risico's voor mens en milieu afwegen tegen de kapitaalrisico's en dat we een manier vinden om ons handelen op beide aspecten af te stemmen.

Om hierin te slagen, zetten we ons continu in om onze besluitvorming te verbeteren. In 2024 hebben we een klimaatdashboard geïntroduceerd dat onze beleggingsteams inzicht geeft in het emissieprofiel en de transitieplannen van onze onderliggende belangen. Hierdoor kunnen die teams betere vragen stellen aan de externe managers.

Maar we zijn hier niet een lijstje aan het afvinken. We zijn vastberaden om onze beleggingen doorlopend kritisch te evalueren. Sommige strategieën hebben het in 2024 niet goed gedaan. Daarom moesten we de zaken opnieuw beoordelen en in een aantal gevallen uit fondsen stappen. We nemen dit soort besluiten niet lichtvaardig, maar dankzij ons raamwerk is onze aanpak consequent.

Sommige ondernemingen hebben hun ESG-beloften laten varen. Wat betekent het voor Anthos dat wij wel koers hebben gehouden?

We doen dit werk niet voor de schone schijn. We doen het omdat we het belangrijk vinden. En die overtuiging verandert niet als de markt of de politiek verandert. Een van de uitdagingen is om nieuwe manieren te vinden om over dit werk te praten – minder jargon en meer duidelijkheid. Onze cliënten willen begrijpen waar we mee bezig zijn. Wat is rentmeesterschap? Wat is een rechtvaardige transitie? Hoe weten we dat we voortgang boeken?

Onze focus in 2024 was om ons inzicht in onze portefeuilles en onze communicatie te verbeteren. Dat betekent ook dat we naar onze cliënten moeten luisteren. We leren veel van ze en ze stellen ons goede vragen. Zo blijven we eerlijk en houden we scherp zicht op onze doelen.

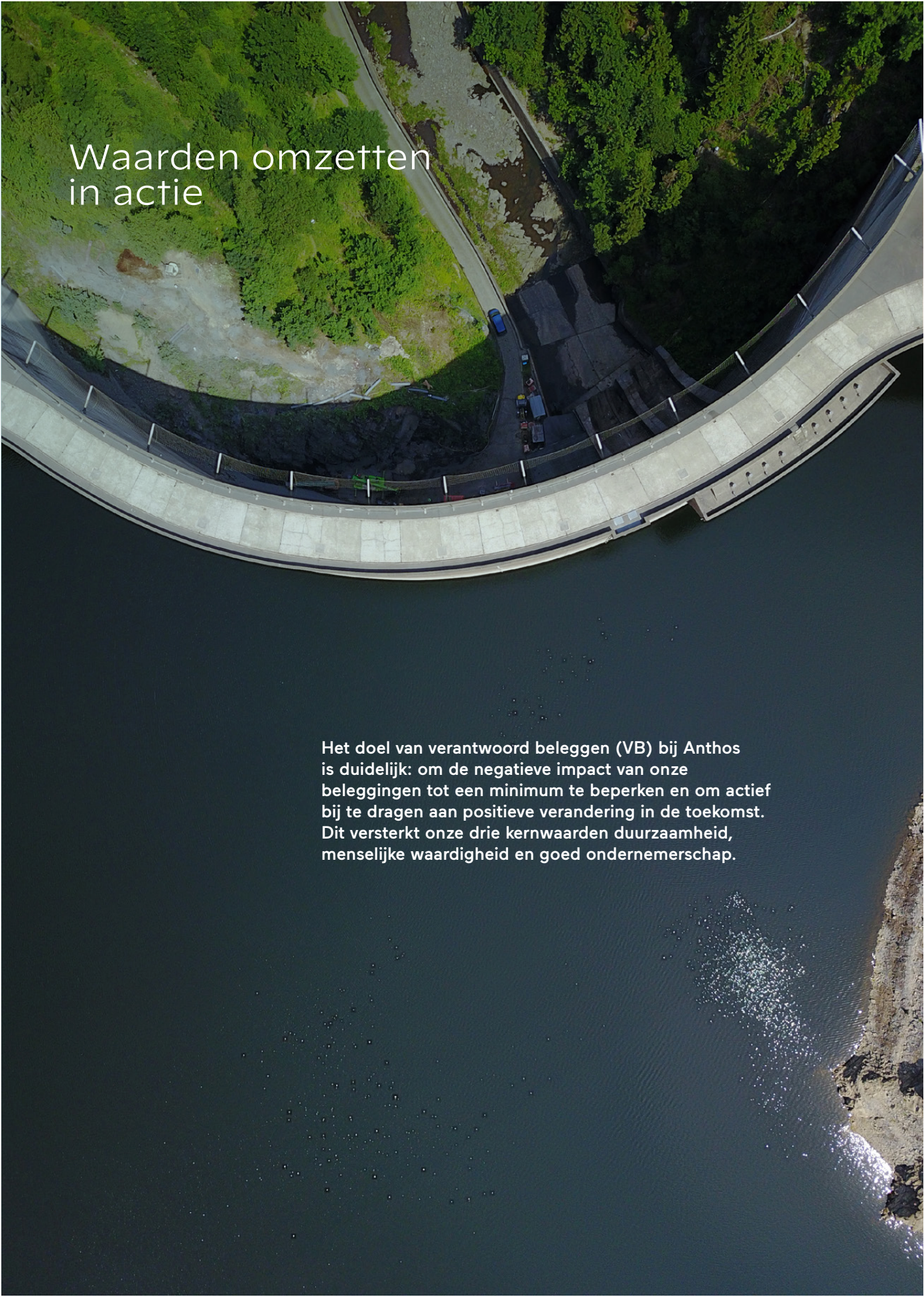
Jelena, wat wil je de lezers van dit verslag meegeven?

Een waardengedreven en verantwoordelijke belegger zijn, is niet een eenmalige prestatie – het is een reis. En daar gaat tijd in zitten. We hebben ervaring met het toepassen van onze waarden. Dat zie je terug in de manier waarop we in de afgelopen honderd jaar hebben belegd, maar de piketpalen verschuiven steeds. Misschien is alles mogelijk, maar je kunt niet alles, overal, tegelijkertijd doen.

Onzekerheid kan verwarring veroorzaken, maar biedt ook meer kansen voor verbinding en om ons te richten op wat we écht belangrijk vinden. Als je kijkt naar waar we als mensheid staan als het gaat om binnen je mogelijkheden te leven – en dat is de oorspronkelijke betekenis van duurzaam leven – dan doen we het nog helemaal niet zo goed. Ik vergelijk het vaak met hoe mensen schildervaardigheid hebben ontwikkeld. We hebben een pad afgelegd van eenvoudige grottekeningen naar verfijnde meesterwerken, en toen weer terug naar eenvoudige abstracties, van overleven naar een dieper begrip van de wereld en rentmeesterschap. Net als de niet-lineaire evolutie van de kunst bestaat de duurzaamheidsreis van de mensheid uit vallen en opstaan, reflectie en aanpassing.

Vriendelijke groet,

Jelena Stamenkova van Rump



Waarden omzetten in actie

Het doel van verantwoord beleggen (VB) bij Anthos is duidelijk: om de negatieve impact van onze beleggingen tot een minimum te beperken en om actief bij te dragen aan positieve verandering in de toekomst. Dit versterkt onze drie kernwaarden duurzaamheid, menselijke waardigheid en goed ondernemerschap.

Verantwoord beleggen: onze aanpak

Waarden omzetten in actie

Het doel van verantwoord beleggen (VB) bij Anthos is duidelijk: om de negatieve impact van onze beleggingen tot een minimum te beperken en om actief bij te dragen aan positieve verandering in de toekomst. Dit versterkt onze drie kernwaarden **duurzaamheid, menselijke waardigheid en goed ondernemerschap**.



Om deze waarden om te zetten in verantwoorde beleggingsbeslissingen moeten we eerst inzicht hebben in de impact van onze beleggingen in de praktijk. Dit houdt in dat we niet alleen begrijpen hoe de ESG-factoren milieu, maatschappij en governance invloed hebben op financiële resultaten, maar ook hoe de samenleving en het milieu worden gevormd door ons kapitaal, in positieve en in negatieve zin.

Onze aanpak van verantwoord beleggen is verankerd in deze principes. We zetten onze waarden om in beleid, beloften en doelstellingen, die op hun beurt richting geven aan herhaalbare systemen en processen die in elke laag van de waardeketen van Anthos worden toegepast:

- **Als onderneming:** ervoor zorgen dat onze eigen bedrijfsactiviteiten een weerspiegeling zijn van onze waarden.
- **Op portefeuilleniveau:** ESG en impact-overwegingen in onze beleggingsbeslissingen integreren.

- **Op het niveau van de beleggingen/bedrijven/uitgevende instellingen:** beoordelen hoe de onderliggende beleggingen aan duurzame vooruitgang bijdragen of daaraan afbreuk doen.
- **Op de wereld:** bekijken hoe deze inspanningen tot uiting komen in tastbare uitkomsten voor mens en maatschappij.

Bij een multi-asset beleggingsaanpak die verschillende markten en beleggingscategorieën omvat, zijn gestructureerde en systematische processen nodig om verantwoord te beleggen. We willen transparant zijn over de vooruitgang die we hebben geboekt. Daarom presenteren we eerst een samenvatting van onze negen beleidsambities en de belangrijkste ontwikkelingen in 2024. Vervolgens brengen we deze doelstellingen in kaart voor de hele waardeketen van Anthos en laten we zien hoe deze binnen onze bredere strategie voor verantwoord beleggen passen.

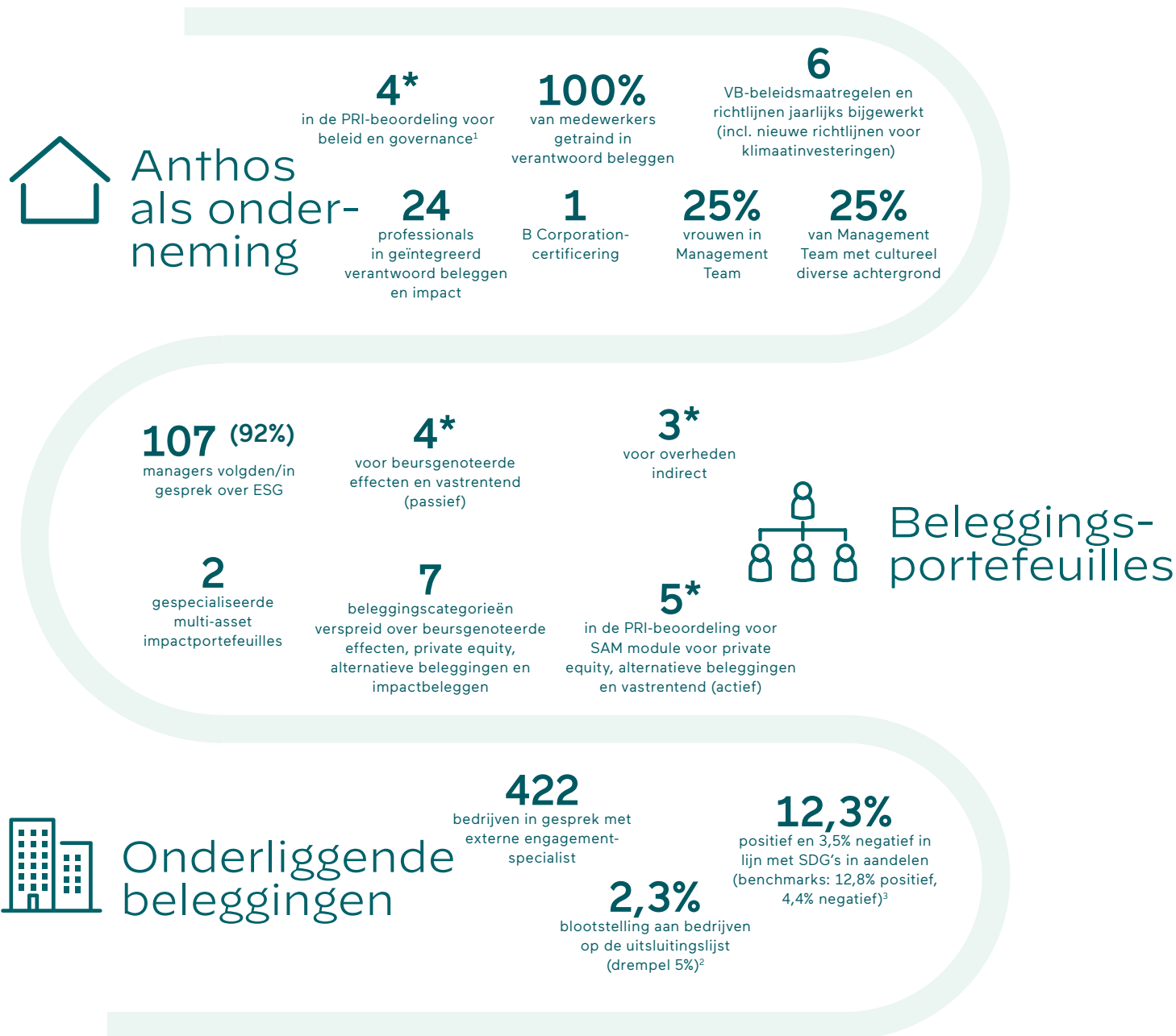
In dit verslag gaan we uitgebreid in op elk van deze onderwerpen.

Waar staan we na een jaar van consolidatie?

	Beleidsdoelstellingen	Voortgang in 2024	Opmerking
 Real-world impact	Klimaat: netto-nul in 2040	Op schema	We hebben ons klimaatactieplan 2.0 ontwikkeld. Hierin staan ook acties voor specifieke beleggingscategorieën om netto-nul intensiteit van broeikasgassen te realiseren, en governance-mechanismen om onze ambitie te monitoren. Verslaglegging volgens de richtlijnen van de Taskforce for Climate-related Financial Disclosures (TCFD) opgenomen in dit verslag.
 Anthos als onderneming	Leiderschap: hoogste PRI-niveau	Op schema	Zie voor verdere details de paragraaf over de Principles for Responsible Investment (PRI).
 Beleggings- portefeuilles	Training: 100% van medewerkers getraind in verantwoord beleggen.	100%	
 Beleggings- portefeuilles	ESG-integratie: alle fondsen beoordeeld op VB.	100%	
 Beleggings- portefeuilles	Rentmeesterschap 100%	92%	Verdere verbetering nodig. Een aantal managers heeft vanwege de transitie naar een nieuwe methode en tool de update niet ingevuld voordat dit verslag werd opgesteld. We hebben ze daarom aangemerkt als 'niet up-to-date', ook als er sprake is geweest van mondelinge monitoring.
 Onderliggende beleggingen	Uitsluitingen <5%	Bereikt	Geen producten en geen beheerd vermogen hoger dan 5%
 Impact op de wereld	Blootstelling aan (potentiële) negatieve impact verkleinen: <5% in 2025. Gebruikmaken van de methode van het Impact Management Project (IMP) ten behoeve van de allocatie aan externe fondsen in de categorie "veroorzaakt (mogelijk) schade" (M/D).	9,5%	Verdere verbetering nodig. Negatieve impact kan op verschillende manieren worden gemeten, en het IMP geeft een ruwe schatting gebaseerd op de vraag of het fonds een aanpak heeft voor verantwoord beleggen. Puur financiële fondsen worden geclassificeerd als M/D ongeacht hun daadwerkelijke impact.
 Impact op de wereld	Blootstelling aan (potentiële) positieve impact vergroten: >25% in 2025. Gebruikmaken van de methode van het Impact Management Project (IMP) ten behoeve van de allocatie aan externe fondsen in de categorieën "Draagt positief bij aan de maatschappij" (B) of "Draagt bij aan oplossingen" (C).	10%	Vooruitgang staat stil vanwege de uitdagende omgeving (bijvoorbeeld, minder fondsen in de markt die de nodige financiële resultaten leveren en voldoende presteren wat betreft duurzaamheid).
 Impact op de wereld	Afstemming op Sustainable Development Goals (SDG's) van de VN: het (relevante) beheerd vermogen in kaart brengen.	Op schema	We meten en doen verslag van SDG-afstemming voor aandelen en bedrijfsobligaties met behulp van het Sustainable Development Investments Asset Owner Platform (SDI AOP). We doen dat ook voor onze impactportefeuilles. Onze absolute return- en private equity-fondsen blijven bij deze verslaglegging buiten beeld.

2024 in cijfers

Onderstaande infographic laat zien hoe wij beleid, ambities en doelstellingen in elke fase van onze waardeketen op elkaar afstemmen om onze doelen voor verantwoord beleggen te bereiken. Hiermee geven we meer inzicht in hoe wij ons commitment omzetten in beleggingsacties.



Impact op de wereld⁴



¹Zie voor verdere details over de PRI-beoordeling p. 17.

²Zie voor rapportage over uitsluitingen in 2024 p. 39 en p. 40.

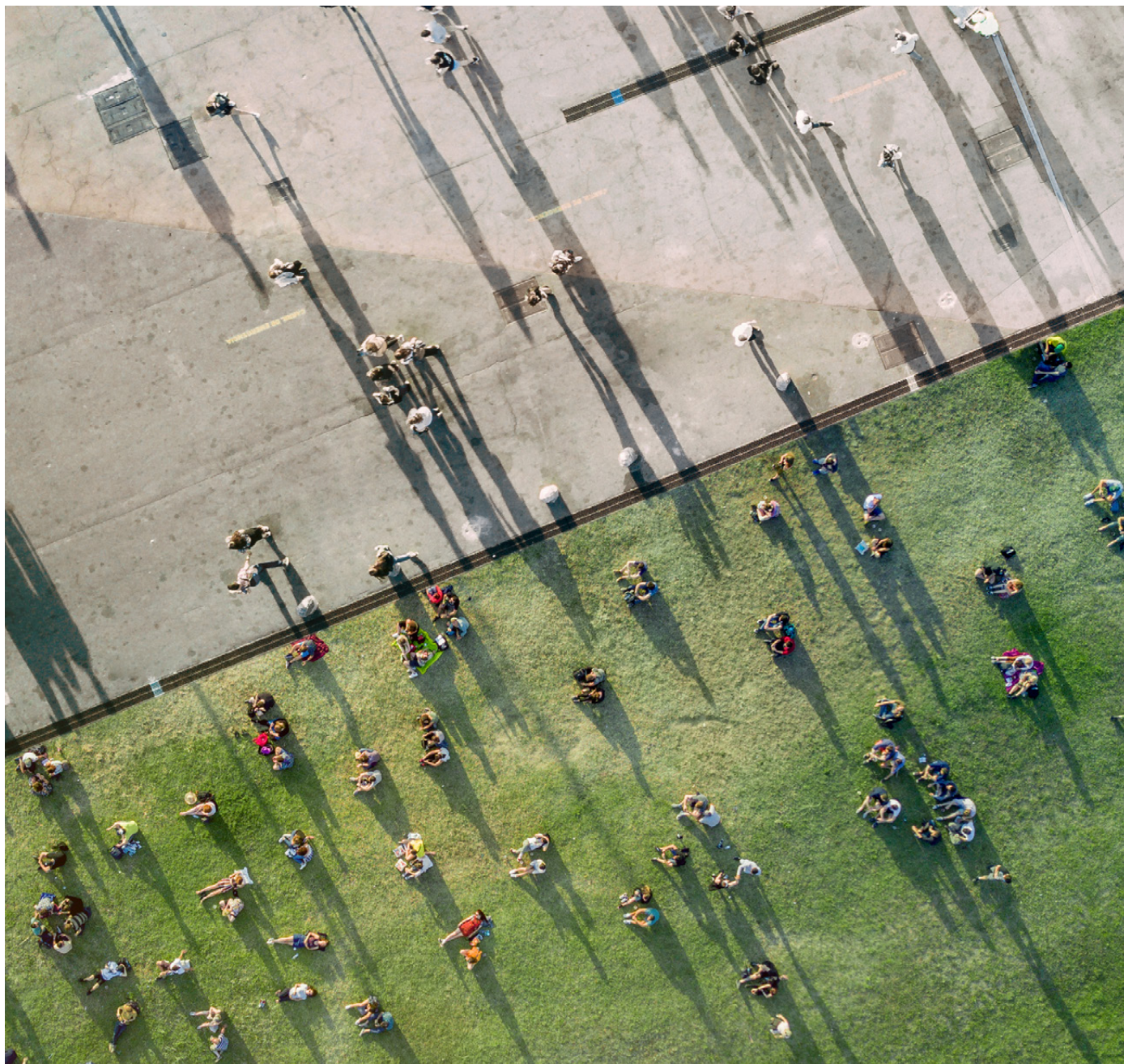
³Zie p. 41 voor afstemming met de 2024 SDG's, gebruikmakend van data van het SDI AOP.

⁴Zie voor verdere details over onze CO₂-emissiemethodologie en vorderingen het hoofdstuk over klimaat en mensenrechten, en de bijlage.

⁵Zie p. 48 voor verdere details.

Ontwikkeling verantwoord beleggen bij Anthos

In de afgelopen vijf jaar hebben we ons ingezet om onze aanpak van waardengedreven beleggen verder te professionaliseren. Hierbij hebben we ons laten leiden door de Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC), het United Nations Global Compact (UNGC), de Principles voor Verantwoord Beleggen (PRI) van de Verenigde Naties en de Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB), aangepast aan onze status als fund-of-funds. Al onze teams zijn ervoor verantwoordelijk om verantwoord beleggen te integreren in hun werk, aangestuurd door ons tweekoppig VB-team. Hier volgt een samenvatting van ons werk tot dusverre, en wat er voor de toekomst op onze agenda staat.



Toepassing waardengedreven beleggen bij Anthos 2019-2030

FASE 1

Verleden en vernieuwing (2019-2020)

Voortbouwend op het verleden van Anthos op het gebied van waardengedreven beleggen was in deze fase sprake van **vernieuwing**: we professionaliseerden onze processen en hebben ons ingezet om meer impact te maken.

Belangrijkste mijlpalen:

- Een waardengedreven VB-beleid geformaliseerd.
- Handtekening gezet onder de PRI van de VN.
- Het Nederlandse Klimaatakkoord ondertekend.



2019

2021

FASE 2

Het raamwerk bouwen (2021-2022)

We hebben verantwoord beleggen in onze teams geïntegreerd. Met trainingen en proces-updates hebben we een cultuur gestimuleerd waarin verantwoord beleggen centraal staat.

Belangrijkste mijlpalen:

- Richtlijnen **gepubliceerd voor diverse** ESG-posities, rentmeesterschap en impact.
- **Ambities voor VB-beleid bepaald**, waaronder een netto-nul klimaatactieplan voor 2040.
- Onze eigen scorekaart uitgerold voor beoordelen managers en training voor alle medewerkers.



FASE 3

Integratie en versterking (2023-2025)

Gesteund door onze vernieuwde bedrijfscultuur hebben we de stap gezet naar **meer verantwoording en efficiëntie**. Dat doen we door verantwoord beleggen te verankeren in de **kernprocessen van ons bedrijf**, onze werkwijzen te stroomlijnen en de governance aan te scherpen om tot **meetbare impact** te komen.

Belangrijkste mijlpalen:

- Een betere score behaald in alle PRI-modules en gecertificeerd als B-Corporation.
- Mensenrechtenbeleid gepubliceerd en een routekaart voor toepassing ontwikkeld.
- **Strategie 2030** in gang gezet als kompas voor de volgende fase.



2023

2025

VOORUITBLIK:

De toekomst van verantwoord beleggen bij Anthos (2025-2030)

Strategische prioriteiten voor verantwoord beleggen bij Anthos

1. De kern van VB-integratie versterken

- De waarden duurzaamheid en menselijke waardigheid verder in onze beleggingen integreren.
- Blijven verbeteren en met externe raamwerken afstemmen om onze vooruitgang te volgen.
- Onze expertise en middelen in beleggingen, data en rapportage versterken.

2. Invloed en bereik vergroten

- *Thought leadership* en samenwerking binnen het ecosysteem van Anthos.
- Engagement met cliënten en kennisdeling verder versterken.
- Door integratie van verantwoord beleggen hoogwaardige producten leveren.

3. De basis versterken

1. Zorgen voor solide governance en een cultuur waarin verantwoord beleggen wordt versterkt.
2. Als katalysator van verandering optreden door bevordering van innovatie en verkenning gericht op duurzaamheid in de financiële sector.
3. Systematisch uitdagingen aangaan door actief engagement.
4. Transparant communiceren over vooruitgang in verantwoord beleggen.
5. Robuuste maatregelen voor verantwoording toepassen, waaronder data-integriteit, door research gedreven besluitvorming en controleerbare processen.



2030

DE TOEKOMST

2030 EN DAARNA

Nu we bij Anthos ons commitment aan **verantwoord beleggen** vergroten, vormen deze kernvragen een leidraad in ons denken:

- Wat betekent het om een 'goede voorouder' te zijn in onze beleggingsaanpak?
- Hoe kunnen we de bijdragen van elke beleggingsstrategie aan een duurzamere economie beoordelen – bijvoorbeeld aan de 'donuteconomie', de SDG's, de netto-nul doelen?



De governance van verantwoord beleggen

Verantwoord beleggen (VB) staat bij Anthos niet los van de rest van onze bedrijfsvoering. VB is een integraal deel van de manier waarop we vermogen beheren, risico's beoordelen en met externe managers in gesprek gaan.

Dit wordt mogelijk gemaakt door ons governance-model, dat zorgt voor duidelijke verantwoordelijkheden op elk niveau van de organisatie:

- De Board of Directors en het Management Team hebben formeel toezicht op, en eindverantwoordelijkheid voor de toepassing van ons Beleid verantwoord beleggen.
- De beleggingsteams zijn verantwoordelijk voor de integratie van duurzaamheids- en ESG-overwegingen bij de selectie van managers, due diligence en bij de doorlopende beleggingsbesluitvorming.
- Het Team verantwoord beleggen, dat nauw samenwerkt met het team Investment & Strategy Research (ISR), is verantwoordelijk voor onderzoek en zorgt voor toegang tot expertise en best practices over rentmeesterschap ten behoeve van consistentie over alle beleggingscategorieën.
- De afdeling Oversight ziet erop toe dat verantwoord beleggen effectief wordt ingebed in de systemen en processen.
- De Risk Management en Compliance teams bewaken onafhankelijk de processen die gerelateerd zijn aan verantwoord beleggen. Daarbij kijken ze of deze in overeenstemming zijn met het interne beleid, de wet- en regelgeving en de risicokaders met betrekking tot duurzaamheid.
- De afdeling Client Advisory & Solutions werkt nauw samen met onze cliënten en biedt ondersteuning bij de realisatie van hun VB-doelen door toepassing van de principes voor verantwoord beleggen in hun portefeuilles.

Beloning koppelen aan duurzaamheid op de lange termijn

Anthos heeft indicatoren voor duurzaamheidsprestaties opgenomen in het beloningskader. Zo willen we ervoor zorgen dat de financiële prestaties in lijn zijn met de doelstellingen van verantwoord beleggen.

Deze *incentives* gelden voor alle beleggingsteams en portefeuillemanagers. Dit versterkt de verwachting dat

de integratie van ESG en rentmeesterschap belangrijke verantwoordelijkheden zijn.

Bij het beoordelen van prestaties wordt vooral gekeken naar:

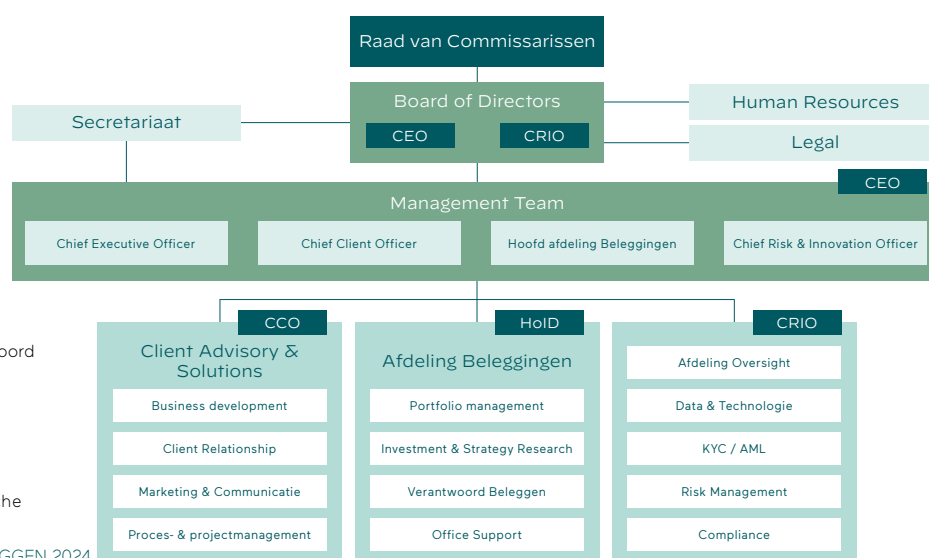
- Overeenstemming met onze netto-nul ambitie voor 2040 en bottom-up verkenning van klimaatactieplannen per product.
- Engagement met fondsen over ESG en volgen van vorderingen.
- Dashboards om duurzaamheidsrisico's te monitoren.
- Trainingen voor alle medewerkers over thema's die voor verantwoord beleggen relevant zijn.

De key performance indicators (KPI's) worden elk jaar opgenomen in het VB-plan en per team ontwikkeld afhankelijk van de noodzaak tot verbetering. Door deze aanpak is duurzaamheid niet alleen een richtsnoer, maar een meetbare prioriteit binnen onze beleggingsteams.

ESG- en duurzaamheidsrisico's beheersen

Anthos heeft een structuurraamwerk voor risicobeheersing waarbij ESG- en duurzaamheidsrisico's worden opgenomen in het toezicht op beleggingen. Als onderdeel van ons Enterprise Risk Management (ERM) raamwerk worden naast financiële en operationele risico's ook risico's gerelateerd aan verantwoord beleggen en duurzaamheid beoordeeld. We doen dit door klimaatrisico- en ESG-factoren te integreren in onze due diligence voor beleggingen en in de bewaking van portefeuilles (eerstelijns monitoring) en als onderdeel van de Business Risk Committee⁶ (tweedelijns monitoring).

Gezien de beschikbaarheid van hoogwaardige data is het monitoren van duurzaamheidsrisico's bij Anthos op dit moment het verst gevorderd op het gebied van klimaat. We onderzoeken nu intensief manieren om het monitoren van risico's gerelateerd aan mensenrechten en biodiversiteit verder te ontwikkelen. Vooralsnog zijn er echter weinig gegevens beschikbaar. Daarom is het belangrijk dat ons fund-of-funds samenwerkt met externe managers die over die thema's wel voldoende kennis, middelen en governance hebben. Dit bereiken we met de beoordelingen van onze VB-scorekaart.



Figuur 1: Governance van verantwoord beleggen bij Anthos

⁶Het doel van de BRC is om richting te geven aan en toe te zien op alle aspecten van risicobeheer bij Anthos, zodat deze in lijn zijn met de strategische doelen van de organisatie.

Samenwerkingen en partnerships

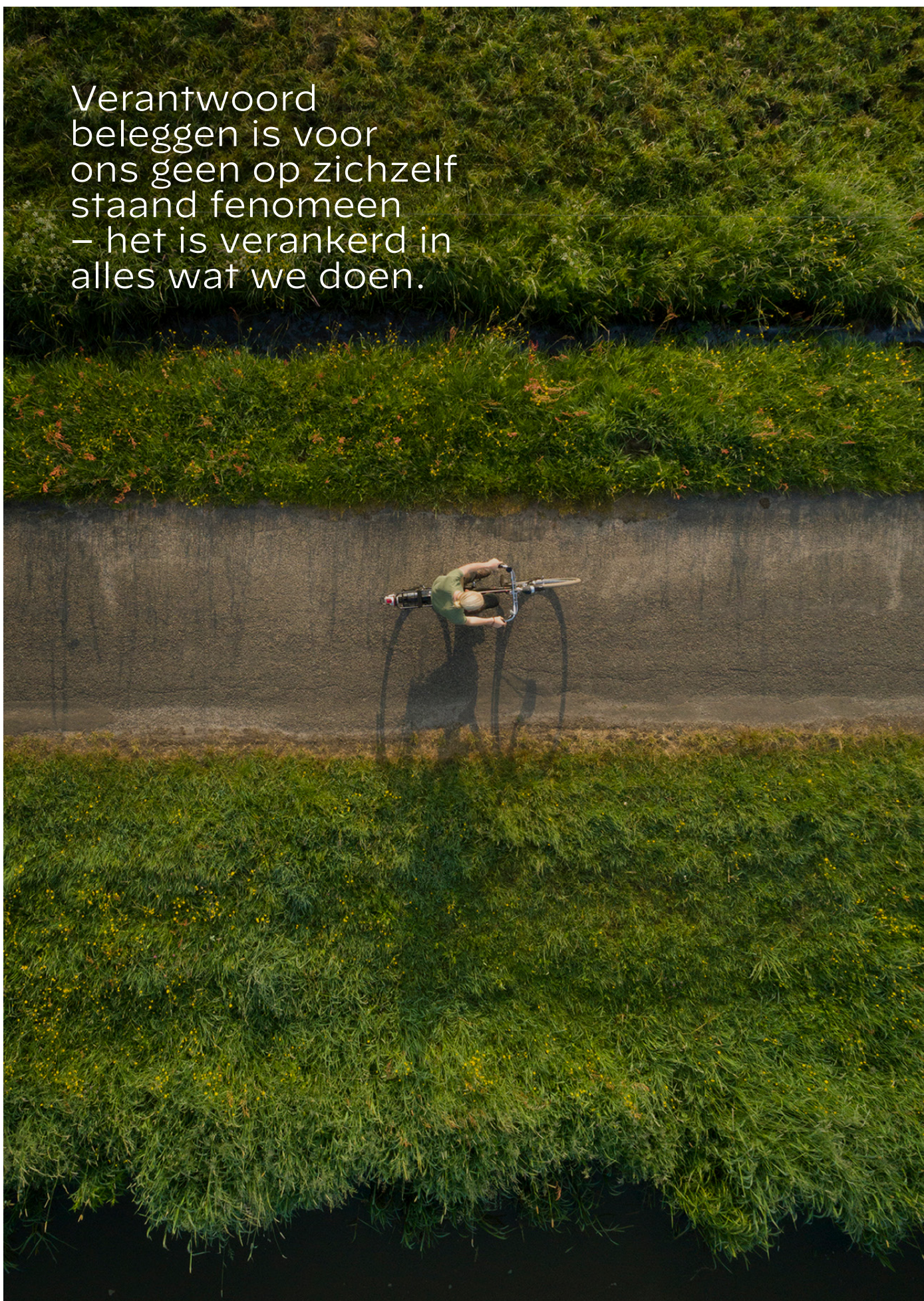
Bij Anthos kiezen we zorgvuldig met welke groepen wij samenwerken. Daarbij kijken we of zij onze waarden onderschrijven, wat we van ze kunnen leren en wat wij kunnen bijdragen, niet alleen aan de organisaties zelf maar aan de sector als geheel.

De samenwerking met onderstaande organisaties heeft betrekking op ons werk op het gebied van verantwoord beleggen. De vorm van de samenwerking loopt uiteen van het onderschrijven van doelstellingen tot lidmaatschap en partnerschap.

Samenwerkingsverbanden en initiatieven ter ondersteuning van onze VB-strategie en -ambities

	Organisatie	Samenvatting
	Partnership for Carbon Accounting Financials PCAF	Anthos was van 2020 tot 2024 lid van PCAF Netherlands. We hebben ons actief lidmaatschap stopgezet omdat we ons meetproces hebben voltooid. We steunen PCAF nog steeds omdat het nog altijd de autoriteit is wat betreft meetmethoden voor de uitstoot van broeikasgassen in verschillende beleggingscategorieën.
	Institutional Investors Group on Climate Change IIGCC	We hebben ons in 2021 aangesloten bij de IIGCC en maken sindsdien deel uit van diverse werkgroepen die richtlijnen ontwikkelen voor de integratie van onze netto-nul ambitie. We zijn van mening dat de IIGCC een van de beste organisaties is die verschillende stakeholders bij elkaar brengt voor het definiëren van beleid, verantwoord ondernemen en beleggingsactiviteiten die nodig zijn voor de aanpak van klimaatverandering. In 2023-2024 namen we deel aan een werkgroep over staatsobligaties. Dit resulteerde in een discussiepaper met de titel <i>Sovereign Bonds and Country Pathways</i> . Om te leren en een bijdrage te leveren, namen we ook deel aan werkgroepen over een rechtvaardige transitie, transitiefinanciering en funds- of-funds.
	Dutch Fund and Asset Management Association DUFAS	DUFAS streeft ernaar de kennis van beleggen onder het grote publiek te verbeteren en helpt met de invoering van sectorstandaarden. De organisatie maakt zich daarnaast sterk voor één Europese markt met gelijke wet- en regelgeving voor vermogensbeheerders. We zitten in expertgroepen voor duurzaamheidsprofessionals en reageren op, of geven mede vorm aan relevant beleid.
	Klimaatcommitment van de financiële sector	Het Klimaatcommitment van de financiële sector is een overeenkomst tussen een groot aantal organisaties en bedrijven in Nederland om klimaatverandering tegen te gaan. Het centrale doel van de overheid in het Nederlandse Klimaatakkoord is om de uitstoot van broeikasgassen in Nederland voor 2030 met 49% te verlagen ten opzichte van het niveau van 1990. Anthos heeft het Commitment in 2019 ondertekend.
	Principes voor Verantwoord Beleggen PRI	Door de inspanningen om ESG onderdeel te maken van beleggingsbeslissingen, eigenaarschap en rapportage fungeert de PRI als nuttige leidraad voor het standaardiseren en verbeteren van onze aanpak in alle beleggingscategorieën. Behalve dat onze waarden overeenkomen, helpt de PRI ons om de taal van verantwoord beleggen (VB) te spreken die in de sector in opkomst is. De principes bieden bovendien een kader voor onze activiteiten, waaronder ons engagement met portefeuillemanagers. Rapporteren aan de PRI is voor ons ook een manier om te zien waar we staan ten opzichte van onze sector. Anthos heeft zich in 2019 bij de PRI aangesloten.
	Global Real Estate Sustainability Benchmark GRESB	GRESB-beoordelingen zijn gebaseerd op wat beleggers en de sector beschouwen als materiële zaken voor de duurzaamheidsprestaties van beleggingen in reële activa. De beoordelingen zijn afgestemd op internationale rapportagekaders als de GRI, PRI, SASB en DJSI, TCFD-aanbevelingen, het klimaatakkoord van Parijs, de SDG's van de VN, almede regionale en nationale rapportagerichtlijnen en wet- en regelgeving.
	Global Impact Investing Network GIIN	We zijn sinds 2014 lid van GIIN. We maken deel uit van de Investors' Council (IC) en nemen deel aan de werkgroep financiële inclusie impact benchmark en de werkgroep beursgenoteerde aandelen.
	Task Force on Climate-related Financial Disclosures recommendations TCFD	De TCFD is door de Financial Stability Board in het leven geroepen met als opdracht aanbevelingen op te stellen voor effectievere klimaatrapportages. In 2023 is de TCFD ontbonden en opgegaan in de International Sustainability Standards Board (ISSB). Ook in 2024 hebben we onze klimaatrapportage afgestemd op de TCFD-aanbevelingen.
	Clean, Renewable and Environmental Opportunities Syndicate CREO	CREO, een in New York gevestigde filantropische instelling, belegt en activeert USD 1 biljoen aan kapitaal voor klimaat- en duurzaamheidsoplossingen ten behoeve van de koolstoftransitie in 2025.
	Investor Alliance for Human Rights	De Investor Alliance for Human Rights fungeert als collectief actieplatform voor verantwoord beleggen op basis van respect voor de fundamentele rechten van de mens. Het op lidmaatschap gebaseerde initiatief zonder winstoogmerk richt zich op de verantwoordelijkheid van beleggers om de mensenrechten te respecteren, op engagement met bedrijven die verantwoord ondernemen stimuleren, en op de formulering van standaarden die leiden tot een effectief zakelijk en mensenrechtenbeleid. Anthos is nog steeds een relatief passief lid, maar we beschouwen het platform als een uitstekende informatiebron voor actie en om informatie te delen.
	Investor Initiative on Human Rights Data (II-HRD) Engagement over mensenrechten, onder leiding van institutionele beleggers	Anthos heeft zich in 2024 aangesloten bij dit initiatief om de kwaliteit en beschikbaarheid van gegevens over mensenrechten bij bedrijven te verbeteren. Het initiatief is tot stand gekomen door een samenwerking tussen de beleggingsinstellingen Church Commissioners for England, Aviva Investors en Scottish Widows. Anthos heeft zich hierbij aangesloten en draagt bij aan gesprekken met dienstverleners om te signaleren waar gegevens ontbreken en om de kwaliteit te verbeteren.
	Taskforce on Inequality and Social-related Financial Disclosures (TISFD)	Anthos steunt de onlangs in het leven geroepen taskforce TISFD. Dit internationale initiatief stelt aanbevelingen en richtlijnen op voor ondernemingen en financiële instellingen om meer inzicht te krijgen in, en te rapporteren over impact, afhankelijkheden, risico's en kansen die van invloed zijn op mensen. De TISFD is opgericht om beleggers meer duidelijkheid te geven over maatschappelijke thema's.

Verantwoord
beleggen is voor
ons geen op zichzelf
staand fenomeen
– het is verankerd in
alles wat we doen.



Onze aanpak in actie

Verantwoord beleggen (VB) is voor ons geen op zichzelf staand fenomeen – het is verankerd in alles wat we doen. Als fund-of-funds manager begint onze aanpak op het hoogste niveau van onze waardeketen. Daarmee willen we ervoor zorgen dat dit de standaard wordt voor hoe we met de financiële sector als geheel omgaan, en met onze huidige en potentiële cliënten.

Met de ontwikkeling van verantwoord beleggen verandert ook de rol van fiduciair management. Ons Client Portfolio Management (CPM) team speelt een cruciale rol. Het zorgt er namelijk voor dat de oplossingen van de externe Chief Investment Officer (CIO) van Anthos in overeenstemming zijn met de waarden, doelen en verwachtingen van onze cliënten.

Alle portefeuilles die wij beheren voldoen op zijn minst aan de VB-standaarden van Anthos. Als onderdeel van het beleggingsproces houden we rekening met risico's en kansen op het gebied van milieu, maatschappij en governance (ESG). Cliënten die nog verder willen gaan, bieden we opties zoals positieve inclusie, impact-allocaties of themabeleggen, in lijn met hun missie en waarden. Daarnaast zijn we ons ervan bewust dat elke cliënt een unieke set waarden en doelstellingen heeft. Sommigen vinden klimaatactie het belangrijkste; anderen richten zich op menselijke waardigheid; weer anderen hebben een mandaat dat op geloof is gebaseerd of door hun missie gedreven. We vertalen die prioriteiten naar een beleggingsstrategie en behouden daarbij de nodige financiële discipline.

Wij zorgen ervoor dat de integratie van verantwoord beleggen relevant blijft door ons op drie pijlers te richten:

- **Continu in gesprek:** We zijn continu in gesprek met onze cliënten om hun aanpak van verantwoord beleggen aan te scherpen. We zien erop toe dat deze aanpak meegroeit met hun doelen en de externe marktomgeving.
- **Oplossingen op maat:** Bij onze VB-strategieën leveren we maatwerk. Zo houden we rekening met de behoeften van onze cliënten. Tegelijkertijd stellen we zeker dat elke portefeuille voldoet aan de

basisstandaarden voor verantwoord beleggen die Anthos hanteert.

- **Samenstelling portefeuilles:** Voor cliënten die high-impact strategieën willen, onderzoeken we de mogelijkheden voor thematische allocaties die meetbare resultaten opleveren op het gebied van mens en milieu.

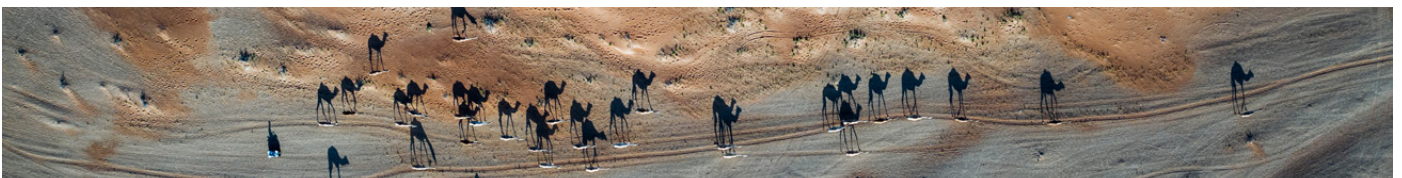
Een consequente en grondige aanpak

Het is onze ambitie om niet alleen ESG-factoren in onze aanpak te integreren, maar om tegelijk voorop te lopen in verantwoord beleggen. Daarmee willen we het financiële systeem naar een duurzamere toekomst leiden. Hiervoor moeten we ons aan de allerhoogste standaarden houden, onze processen continu verbeteren en actief bijdragen aan ontwikkelingen binnen de sector.

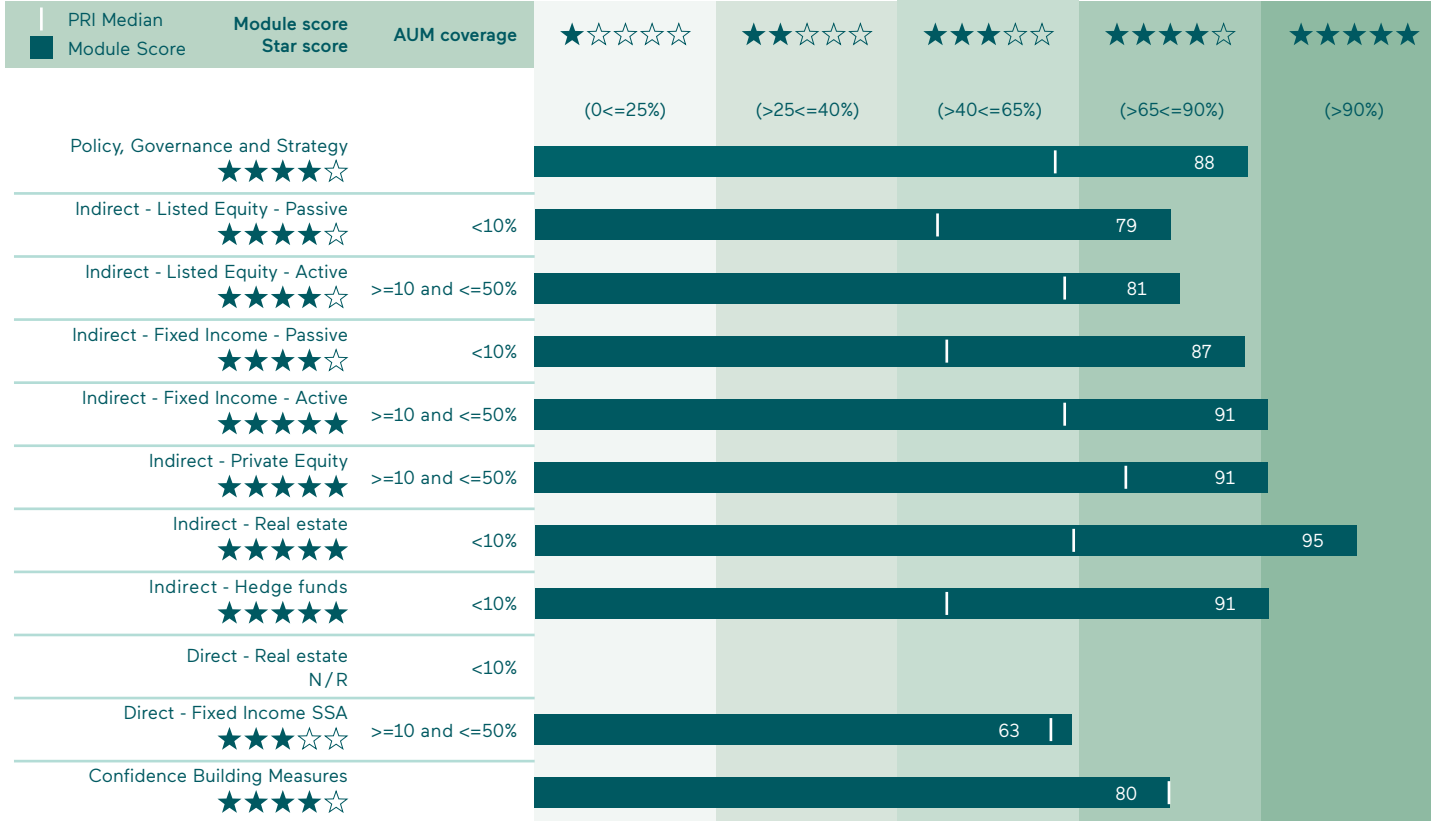
Wij geloven in een consequente en gestructureerde aanpak, waarbij onze VB-ambities als leidraad dienen voor de manier waarop we beleggen, invloed uitoefenen en gesprekken voeren in overeenstemming met internationaal erkende richtlijnen zoals de Principes voor Verantwoord Beleggen (PRI) van de VN, of de GRESB voor vastgoed. Om onze vorderingen te meten, nemen we deel aan de PRI Assessment, een van de meest betrouwbare beoordelingen van verantwoord beleggen in de sector. In deze beoordeling worden onze integratie van ESG-factoren, onze activiteiten gericht op rentmeesterschap en de mate waarin wij voldoen aan de wereldwijde duurzaamheidsstandaarden met de benchmark vergeleken.

Onze PRI scores in 2024 weerspiegelen onze voortdurende vorderingen in alle beleggingscategorieën. We zijn vooral heel blij dat we in alternatieve beleggingen nu vijf sterren hebben gekregen. Sinds 2023 hebben we het escalatieproces geformaliseerd in een beleggingshandboek en de organisaties waaraan we deelnemen worden nu door ons management en bestuur goedgekeurd. Dit om er zeker van te zijn dat ze in overeenstemming zijn met onze doelstellingen en waarden.

Met de beoordelingsmethode van de PRI wordt getoetst of de ondertekenaars de PRI integreren in hun beleggingsactiviteiten. Hun prestaties op dat gebied krijgen een score van één tot vijf sterren in verschillende modules. Dit raamwerk biedt een gestructureerde en betrouwbare benchmark waarmee we onze aanpak verder kunnen aanscherpen in lijn met internationale best practices.



PRI Assessment 2024



Bezoek de [PRI-website](#) voor meer informatie over de methode die bij de beoordelingen wordt gehanteerd.

Een consistent raamwerk

Een gestructureerde en herhaalbare aanpak van verantwoord beleggen is alleen mogelijk met een uniforme methode die op alle beleggingsbeslissingen kan worden toegepast. Onze ESG- en Impact Management Project (IMP)-scoringsmethode is een krachtig instrument waarmee we onze VB-ambities kunnen omzetten in actie.

Met de ESG- en IMP-scorekaarten kunnen we:

- zorgen voor consistentie over verschillende beleggingscategorieën en ESG-risico's en bij de toepassing van onze waarden;
- de voortgang volgen en rapporteren om eerlijk en verantwoordelijk te blijven;
- waar mogelijk het gesprek aangaan om continue verbetering te stimuleren.

Elk beleggingsteam bij Anthos – over alle beleggingscategorieën heen – hanteert dezelfde beoordelingsmethode tijdens de due diligence, de monitoring en het engagement met de onderliggende managers. Dit zorgt voor consistentie, transparantie en verantwoording in de manier waarop we ESG-risico's en -kansen en impactpotentieel integreren in onze besluitvorming. En naarmate verantwoord beleggen zich verder ontwikkelt, zorgt ons raamwerk ervoor dat Anthos voorop blijft lopen – met inzet van data, engagement en verantwoording om blijvend impact te creëren.

⁷Ons VB-raamwerk heeft betrekking op alle fondsen met extern management die discretionair worden beheerd. Het raamwerk heeft geen betrekking op directe activa zoals cash, valutapositionen, staatsobligaties die voor risicodekking worden aangehouden, direct vastgoed, of activa uit het verleden die Anthos niet discretionair beheert.

Van selectie naar rentmeesterschap

De selectie van managers en fondsen is een van de meest impactvolle knoppen waaraan we kunnen draaien als fund-of-funds belegger. Onze VB-scorekaart is het belangrijkste instrument dat we gebruiken om de ESG-integratie en impactintentie van fondsen en managers te beoordelen. Hiermee zorgen we ervoor dat de VB-principes zijn verankerd in zowel de selectie als het doorlopend rentmeesterschap.

In 2024 hebben we de VB-scorekaart toegepast op bijna 100% van de relevante⁷ fondsen. Daarmee hebben we ESG-factoren opgenomen in onze due diligence-memo's alvorens te beleggen. Met deze systematische aanpak gaan we verder dan de selectiefase: elk jaar volgen we alle relevante fondsen en gaan we met ze in gesprek. Zo faciliteren we de continue verbetering van de integratie van ESG-risico's en potentiële en gerealiseerde impact.

Monitoring en verantwoording verder ontwikkelen

Voortbouwend op voorgaande jaren hebben we in 2024 het monitoren van de portefeuilles verbeterd door de inzichten van de VB-scorekaart op te nemen in een dashboard. Hiermee krijgen we real-time inzicht in:

- de blootstelling van een portefeuille aan achterblijvers en leiders wat betreft ESG;
- uitsluitingen in beursgenoteerde aandelen en private equity en bedrijfsobligaties;
- de IMP-classificatie van onze beleggingen.

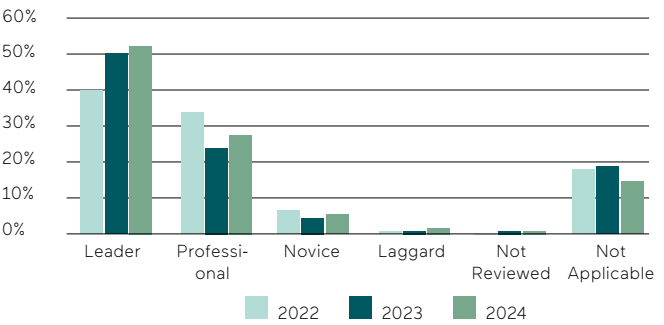
Grondige aanpak van beoordeling externe managers

Ons eigen VB- en IMP voor het scoren van verantwoord beleggen is gebaseerd op internationaal erkende richtlijnen, waaronder de PRI, het IMP, de Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB) en de richtlijnen voor institutionele beleggers van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO).

Door af te stemmen op internationale best practices houden we ons beoordelingsraamwerk robuust, transparant en geloofwaardig.

De beoordeling van VB-integratie en de IMP-beoordeling van de fondsen waarin we de afgelopen drie jaar hebben belegd, laten een consistent beeld zien. Onze externe managers worden aangemerkt als leiders en de IMP-fondsen vallen onder “Voorkomt schade” (A). In de drie jaar sinds 2021 hebben we in alle portefeuilles behalve de impactportefeuilles onze blootstelling verminderd aan fondsen in de categorie “Draagt bij aan oplossingen” (C).

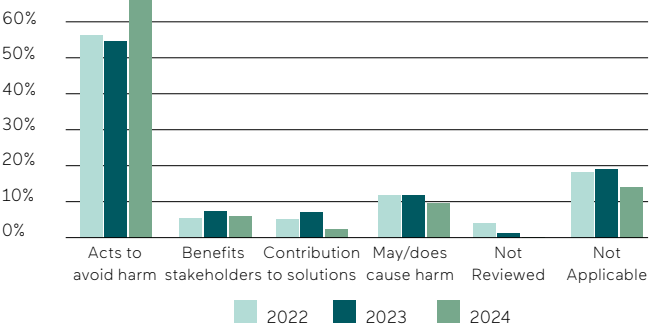
Jaar-op-jaar VB-integratiebeoordeling



Figuur 2: Geaggregeerde ESG-scores voor Anthos totaal beheerd vermogen. Bron: Anthos Fund & Asset Management, per 31 December 2024.

Toelichting: We zijn bezig om onze VB-vragenlijst bij te werken. Daarin wordt opgenomen hoe we fondsen beoordelen zodat de scores een goede weerspiegeling zijn van de ontwikkeling van verantwoord beleggen in de financiële sector. Dit kan leiden tot een ander overzicht in toekomstige VB-verslagen.

Jaar-op-jaar IMP-beoordeling



Figuur 3: Geaggregeerde IMP-classificaties voor Anthos totaal beheerd vermogen.

Toelichting: Allocaties aan fondsen die zijn beoordeeld als “Draagt bij aan oplossingen” zijn verlaagd omdat er minder wordt belegd in fondsen met een duurzaamheidsdoel in onze VB-portefeuilles, ten gunste van fondsen die de principes van verantwoord beleggen integreren in hun beleggingsproces en die zijn beoordeeld als “Voorkomt schade”. Deze verschuiving kan worden verklaard door recente marktontwikkelingen, waaruit blijkt dat veel label C-fondsen (Draagt bij aan oplossingen) minder geschikt zijn binnen portefeuilles die zijn gebenchmarkt. Dit omdat de tracking error onevenredig hoog is door het hogere renterisico en de doorgaans langlopende thematische posities.

Dit weerspiegelt de prestaties van deze fondsen in relatie tot de rendementsverwachtingen van onze cliënten en tot recente marktontwikkelingen. De overgrote meerderheid van de beleggingen van Anthos wordt nog altijd beheerd door organisaties die ESG-integratie hoog in het vaandel hebben staan en die hier op zeer professionele wijze mee omgaan. Dit betekent dat die organisaties zowel de ESG-risico’s als de -kansen effectief beheren, in lijn met de principes van dubbele materialiteit.

Deze totaalscores laten een stabiel commitment aan verantwoord beleggen zien, maar weerspiegelen ook de nuanceringen in het marktsentiment als het gaat om strategieën met het label ESG en duurzaamheid. We zien dat sommige managers hun aanpak onder de loep nemen, en de sector als geheel heeft te maken met tegenwind, vooral in bepaalde regio’s en beleggingscategorieën. Voor elke beleggingscategorie onderzoeken we deze complexiteit en we kijken naar de veranderende realiteit als het gaat om de integratie van duurzaamheid in de context van verschillende markten.

Hoe we de kwaliteit van VB beoordelen

Categorieën VB-scorekaart:

Categorie	Definitie
Leider	Invloedrijke managers die nieuwe standaarden zetten voor de sector, ESG vergaand hebben geïntegreerd en thought leadership tonen.
Professional	Geheel conform wet- en regelgeving, zetten zich in voor ESG-integratie en zijn actief in gesprek over VB-onderwerpen.
Nieuwkomer	Beginnen ESG toe te passen, tonen enige mate van integratie maar hebben te maken met hiaten in documentatie of data.
Achterblijver	Nog nauwelijks sprake van ESG-integratie, minimale bereidheid om te veranderen, of gebrek aan beleid/processen.
Niet van toepassing	Cash, valutaposities, geldmarkten, directe staatsobligaties, activa uit het verleden.

Hoe we impactpotentieel beoordelen

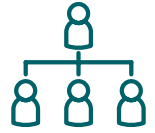
Impact (IMP) classificaties:

Categorie	Definitie
Voorkomt schade (A)	Beperking van ESG-risico’s, engagement en minimale ESG-overwegingen.
Draagt positief bij aan de maatschappij (B)	Beleggingen gericht op positieve impact op milieu en maatschappij voor een brede groep stakeholders.
Draagt bij aan oplossingen (C)	Doelgerichte beleggingen die meetbare, significante positieve impact hebben.
Veroorzaakt (mogelijk) schade (M/D)	Processen ontbreken voor het meten, beperken en monitoren van negatieve impact.
Niet beoordeeld/nvt	Strategieën waar de methodiek nog niet van toepassing is (bijvoorbeeld bepaalde absolute return-strategieën).



Onze beleidstoezeggingen en overkoepelende ambities vertalen zich naar praktische beleggingsbeslissingen, van organisatiebreed beleid naar besluitvorming op portefeuilleniveau en gegevensverzameling op het niveau van de diverse beleggingscategorieën.

Beleggingsportefeuilles



Verantwoord beleggen omzetten in actie

Onze beleidstoezeggingen en overkoepelende ambities vertalen zich naar praktische beleggingsbeslissingen, van organisatiebreed beleid naar besluitvorming op portefeuilleniveau en gegevensverzameling op het niveau van de diverse beleggingscategorieën. Onze beleggingsportefeuilles vormen een kritische laag in onze waardeketen. Een laag waarin principes voor verantwoord beleggen (VB) zijn verankerd in de asset allocatie, managersselectie en voortgaand rentmeesterschap. Die laag bepaalt niet alleen waarin we beleggen, maar ook hoe we (fonds)managers aanspreken en op die manier verbetering in de tijd bewerkstelligen.

Verantwoord beleggen is geïntegreerd in al onze multi-asset beleggingsportefeuilles, met daarin:

- Aandelen
- Vastrentende waarden
- Private equity
- Vastgoed
- Absolute return-strategieën
- Impactbeleggingen

Van beleid naar beleggen

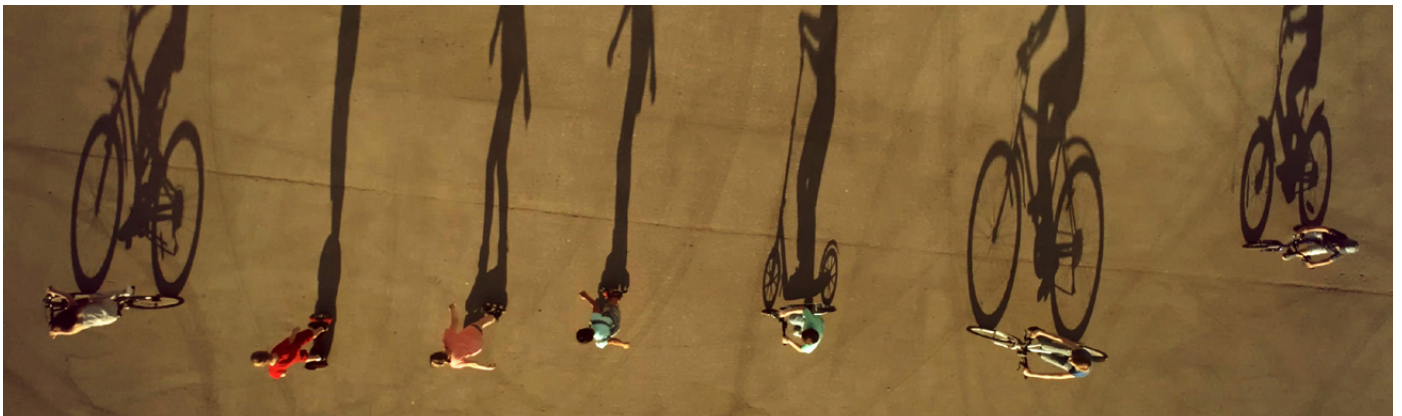
Met behulp van ons raamwerk voor verantwoord beleggen kunnen wij voor ons totale beleggings-universum de integratie van ESG, de afstemming van impact en werkwijzen op het gebied van engagement evalueren en bewaken. Met behulp van een consequente methode stellen we zeker dat al onze beleggingsteams gebruikmaken van dezelfde stringente standaarden bij de selectie, de bewaking en het engagement met externe managers. Hoe robuust onze VB-tools en raamwerken zijn, wordt door die toepassing in de praktijk door onze beleggingsteams op de proef gesteld. Die teams duiden de risico's en kansen en zoeken direct contact met de externe managers. Het doel: ervoor zorgen dat duurzaamheidsafwegingen in de beleggingsbeslissingen worden geïntegreerd op een manier die ertoe doet.

Elk team is verantwoordelijk voor de uitvoering van verantwoord beleggen binnen de eigen beleggings-categorie. Daarmee zorgt Anthos dat de waarden duurzaamheid, menselijke waardigheid en goed ondernemerschap zichtbaar worden in de manier waarop vermogen wordt toegerekend. Centraal beleid geeft richting, maar de teams voor de diverse beleggingscategorieën voeren die commitments uit en doen praktijkervaring op met de manier waarop ESG-factoren beleggingen in alle markten beïnvloeden.

Beleggingscategorieën: door de nuances heen laveren

Voortbouwend op ons structuurraamwerk en de (eventuele) aanpassingen voor uitdagingen van de specifieke beleggingscategorieën gaan we in de navolgende paragrafen nader in op de integratie van VB in al onze strategieën. In die evaluatie komen onder meer aan de orde:

- de belangrijkste KPI's (key performance indicators);
- de ontwikkelingen en uitdagingen van de VB-integratie;
- casestudies over de toepassing in de praktijk van VB in de diverse beleggingscategorieën;
- engagement met externe managers en inzichten in prioriteiten op het gebied van rentmeesterschap;
- de risico's en kansen zoals die zich ontwikkelen, waarbij rekening wordt gehouden met de verschuivingen in markten en toezicht.





Aandelen

Hoofdpunten 2024

We hebben in 2024 onze expertise verdiept en ons engagement aangescherpt om ons nog beter een weg te banen door het almaar verder ontwikkelende landschap van duurzaam beleggen in aandelen. Onze onverminderde focus: ESG in onze beleggingsbeslissingen integreren, ons toezicht op de risico's versterken en zekerstellen dat duurzame ambities zich vertalen naar effect in 'de echte wereld'.

- **Kennis en thought leadership verder uitdiepen:** Het jaar stond in het teken van ons continue leerproces om de veranderingen in het toezicht en best practices voor te zijn en te blijven. Gedacht kan daarbij worden aan het mensenrechtenprogramma van Amnesty International en de rondetafelbijeenkomsten over klimaat en biodiversiteit van het Global Impact Investing Network (GIIN), Phenix Capital en onze onderliggende manager, Generation Investment Management. Bijgedragen hebben we ook aan de discussie over het Climate Solutions Framework van het GIIN en de Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC). Verankering van (maatschappelijke) prioriteiten in de beleggingsbeslissingen staat daarin centraal.
- **Op data gebaseerde ESG-bewaking versterken:** We hebben een VB-dashboard ontwikkeld aan de hand waarvan we de belangrijkste maatstaven voor duurzaamheidsrisico's en impact in onze portefeuilles kunnen volgen en analyseren, namelijk:
 - Trends in CO₂-intensiteit
 - Afstemming op het Science-Based Targets initiative (SBTi)
 - Impliciete temperatuurstijging
 - Value at Risk voor klimaat (CVaR)⁸
 - Positie in fossiele brandstoffen
 - Eerste meetresultaten mensenrechten en biodiversiteit

Met het dashboard kunnen we zowel het effect van potentiële beleggingen 'real time' beoordelen als iedere allocatiebeslissing afgestemd houden op onze strategie voor verantwoord beleggen en onze netto-nul toezegging.

Onze prestaties: omgaan met uitdagingen

De reductie van de CO₂-voetafdruk van onze aandelenportefeuilles blijft een prioriteit. We kunnen melden dat de intensiteit van broeikasgassen in 2024 onder zowel het netto-nul traject als de benchmark bleef.



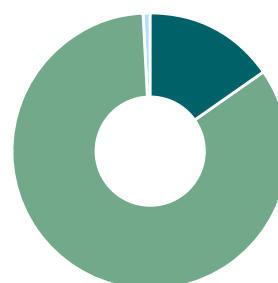
Boudewijn de Haan
Managing Director
Equities



Lennart Frijns
Managing Director
Equities

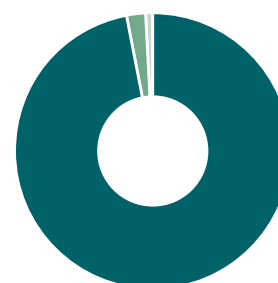
"Bij het beleggen in aandelen is de effectieve beheersing van de ESG-risico's van essentieel belang voor de realisatie van duurzame waardecreatie. Wij leggen onverminderd de nadruk op het signaleren van kansen op de lange termijn en waken daarbij voor onbedoelde posities. Verantwoord beleggen is geen kwestie van kortetermijntrends; verantwoord beleggen betekent veerkracht en afstemming op duurzaamheidsstandaarden die zich in de loop van de tijd ontwikkelen. We hanteren een gedisciplineerde, risicobewuste benadering en spreken managers aan om zich aan gedane toezeggingen te houden. Daarmee streven we naar zowel financiële slagkracht als belangrijke voortgang in de richting van langetermijnuitskomsten op het gebied van verantwoord beleggen."

– Aandelenteam Anthos



Professional	15,42%
Leader	83,95%
Novice	0%
Laggard	0%
Not applicable	0,63%

VB-integratiebeoordeling



Acts to avoid harm	96,95%
Benefits stakeholders	2,42%
Contributes to solutions	0,63%
May/does cause harm	0%
Not applicable	0%

IMP beoordeling

Dat bevestigt maar weer dat we op koers liggen om onze netto-nul doelstelling voor 2040 te bereiken terwijl we sterke voor risico gecorrigeerde rendementen realiseren.

In het kader van onze jaarlijkse evaluaties beoordelen we telkens of fondsen hun ESG-beloften waarmaken. Ook in 2024 hebben we externe managers weer aangesproken op de afstemming op best practices op het gebied van duurzaamheid. Dat blijkt wel uit onze hoge allocatie naar ESG-leiders en managers die er proactief naar streven om schade te voorkomen.

⁸Zie voor meer informatie hierover en over de uitkomst p. 47.

ESG-risico’s en -kansen

We hebben het hele jaar door de ESG-risico’s en kansen proactief gevolgd aan de hand van uiteenlopende dashboards waarin uit diverse bronnen waardevolle inzichten worden samengebracht. Die inzichten kunnen fungeren als het startsein voor een engagementtraject, als aanleiding voor een diepgravender analyse of als reden voor

een beleggingsbesluit. In onze rentmeesterrol monitoren wij al onze externe managers en gaan we, waar relevant, direct het gesprek aan in speciale ESG-bijeenkomsten. Op die manier ontstaat er een lopende dialoog over duurzaamheidsbeleid. In de tabel volgt een overzicht van de belangrijkste risico’s die wij voor de sector hebben gesignaleerd en hoe we daarmee zijn omgegaan.



Belangrijke risico’s en strategieën om deze te verminderen	
Risico	Strategie
Minder steun voor initiatieven CO ₂ -afbouw	We zien als gevolg van rechtszaken en politieke druk helaas steeds meer vermogensbeheerders terugkomen op initiatieven voor CO ₂ -afbouw. We gaan hierover actief met managers in gesprek, maken onze zorgen duidelijk en benadrukken het belang van CO ₂ -afbouw.
Minder steun voor engagement initiatieven klimaat	Een groeiend aantal vermogensbeheerders trekt zich terug uit samenwerkingsverbanden als Climate Action 100+, onder verwijzing naar de risico’s op het gebied van wet- en regelgeving. We evalueren zorgvuldig wat hiervan de gevolgen zijn voor onze beleggingen en bespreken een en ander in een actief engagementtraject. In sommige gevallen waren onze richtlijnen aanleiding voor de manager om toch het eerdere commitment te herbevestigen.
Wijzigingen richtlijnen ESMA	Strakkere richtlijnen rond groenwassen van de Europese Autoriteit voor effecten en markten (ESMA) hebben geleid tot wijzigingen in de benaming en classificatie van strategieën. In bepaalde gevallen was dat tevens aanleiding voor een wijziging in de beleggingsrichtlijnen, vooral bij uitsluitingen. We bespreken de effecten daarvan met de manager en bewaken en beoordelen de mogelijke consequenties voor de beleggingen.

De belangrijkste KPI’s

- 100% ESG-integratie bij de due diligence
- 100% engagement met managers
- <5% blootstelling aan uitsluitingen
- Afstemming op Sustainable Development Goals (SDG’s) van de VN
- Duidelijk traject naar netto-nul

Casestudies: actief engagement in actie

Hoewel onze portefeuillemanagers hoofdzakelijk tot de groep ESG-leiders behoren, richten we ons niettemin op actief engagement dat leidt tot veranderingen van betekenis in het beleggingsbeleid. Drie in het oog springende voorbeelden:

- 1. Versterken uitsluitingsbeleid:** In samenwerking met een externe manager hebben we met succes de uitsluitingen in een gezamenlijke ESG-pool weten aan te passen aan onze uitsluitingslijst. Het gevolg van ons engagement is dat pornografie en kansspelen per 24 november 2024 aan de uitsluitingscriteria zijn toegevoegd en met ingang van 2025 van kracht zijn.
- 2. Verantwoord beleggen in energie:** We hebben met een internationaal aandelenfonds contact gezocht over de investering van dat fonds in Shell en de gevolgen daarvan voor de CO₂-voetafdruk van de portefeuille. Aan de investering liggen weliswaar fundamentele afwegingen ten grondslag, maar we hebben gepleit voor aangescherpt ESG-toezicht. Het gevolg is dat

deze externe manager nu proactief de CO₂-impact van de besluiten volgt, zowel vóór als na de transactie. Dat gebeurt aan de hand van een centraal VB-bewakingsplatform en leidt tot meer transparantie en verantwoording.

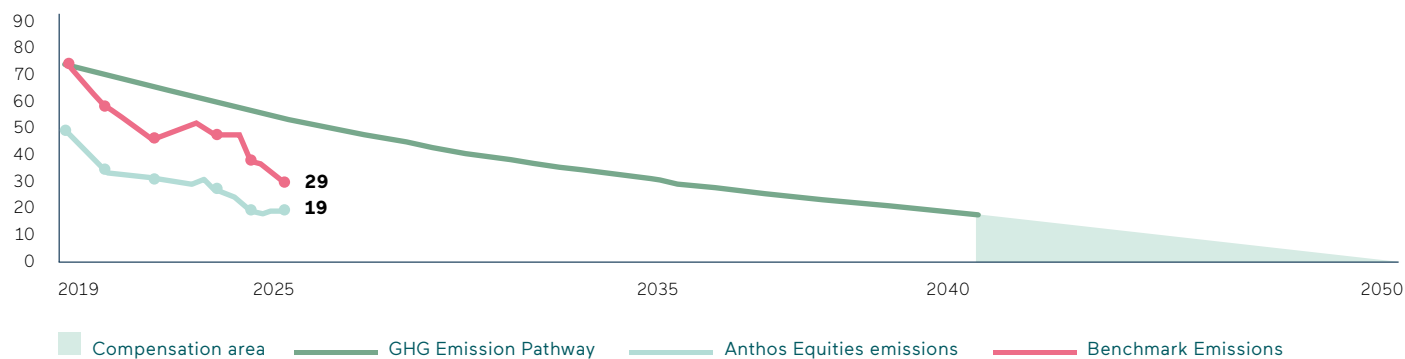
3. Samenwerken bij engagementtraject met externe managers: Een van onze managers vraagt ons mee op engagementbezoek bij bedrijven die relevant zijn voor onze focusonderwerpen en portefeuille. Zo is er direct gesproken met een Amerikaans bedrijf in duurzame consumptiegoederen met als doel meer zicht te krijgen op de duurzaamheidsstrategie, -prestaties en -informatie. We zijn veel te weten gekomen over de programma’s voor biodiversiteit, duurzame inkoop, kunststoffen en verpakkingsmaterialen, alsook productveiligheid en -kwaliteit. Er is bij dit bedrijf sprake van een gedetailleerd raamwerk voor de realisatie van de duurzame doelstellingen. Op sommige terreinen zijn streefdoelen geformuleerd; aan andere wordt gewerkt. De bedoeling is dat de manager de geboekte vorderingen met de ontwikkeling van en informatieverschaffing over het doel en de prestaties voor broeikasgassen en voor ontbossing monitort.

Klimaatprestaties aandelen 2019-2024

Wij volgen sinds 2019 de uitstootintensiteit van broeikasgassen (in ton gerapporteerde scope 1 en 2 uitstoot per belegde EUR miljoen = tCO₂e/EUR mln) van de aandelenportefeuille ten opzichte van het door Anthos gekozen netto-nul traject (zie p. 16 voor de gehanteerde methode bij de formulering van de doelstelling) en de financiële benchmark van de portefeuille. Het gaat hierbij om circa 30% van ons totaal beheerd vermogen (AUM).

Klimaatresultaten aandelen 2019-2024

Scope 1&2 (t CO₂e/€ mln belegd)



Figuur 4: Aandelenportefeuille Anthos – uitstootintensiteit broeikasgassen (scope 1&2 tCO₂e/EUR mln)

Bron: Anthos Fund & Asset Management. Per 31 december 2024.

Toelichting: Alleen gerapporteerde emissies (dekking gerapporteerde emissies: 88%)

CO₂-maatstaven ©2024 MSCI ESG Research LLC. Met toestemming gereproduceerd.





Vastrentende waarden

Hoofdpunten 2024

Het jaar 2024 stond in het teken van zowel vooruitgang als herijking van onze portefeuilles vastrentende waarden. Het team verdiepte het engagement met de managers, versterkte het toezicht op sociale en klimaatrisico's en wist zich aan te passen aan de verschuivingen in het internationale beleid voor verantwoord beleggen. De wereld mag dan veranderen, onze verwachtingen van managers blijven dezelfde: verantwoord beleggen in vastrentende waarden is iets voor de lange termijn, geen fenomeen van voorbijgaande aard.

- **Posities in kansspelen signaleren:** We zijn in gesprek gegaan met de manager van een van onze high yield-portefeuilles. Ons doel: evalueren hoe robuust het verantwoorde beleid voor kansspelen bij die manager is. Uit de reactie blijkt dat de ESG-risico's afdoende worden bewaakt en beheerst.
- **Richtlijnen opkomende markten aanscherpen:** We hebben ons gebogen over methoden om de transitierisico's voor staats- en bedrijfsobligaties in de opkomende obligatiemarkten te verwerken. Samen met de IIGCC is gewerkt aan een marktstandaard voor het meten van de CO₂-uitstoot van overheidspapier.
- **Door verschuivingen in beleid heen laveren:** We zijn een engagementtraject gestart met een internationale vermogensbeheerder vanwege de rol die deze speelt bij het engagement van bedrijven met een hoge CO₂-uitstoot. De aanleiding: het besluit van de vermogensbeheerder om uit Climate Action 100+ te stappen. We wilden weten wat hierachter zat en zekerstellen dat het rentmeesterschap ondanks deze verschuiving sterk blijft.
- **Diepere klimaatintegratie in gang zetten:** De eerste investment grade manager in onze portefeuille heeft zich vastgelegd op een netto-nul traject in 2050. Dit als vervanging van een relatief uitstootdoel ten opzichte van de benchmark met een absoluut doel voor de CO₂-afbouw.

Belangrijkste uitdagingen

- **Door schuivend wereldwijd ESG-beleid heen laveren:** De politieke stemming ten opzichte van verantwoord beleggen raakte in 2024 meer versnipperd. In de VS deden sommige managers bij publieke commitments een stapje terug met het oog op het toegenomen risico van rechtszaken. Voor ons betekent dat dat we het zich ontwikkelende landschap en de implicaties daarvan voor onze portefeuilles nauwlettend volgen.
- **De afstemming van staatsobligaties op netto-nul doelen standaardiseren:** In tegenstelling tot emittenten van



Hicham Zemmouri Rochdi
Managing Director Bonds



Rodrigo Araya Arancibia
Managing Director Bonds

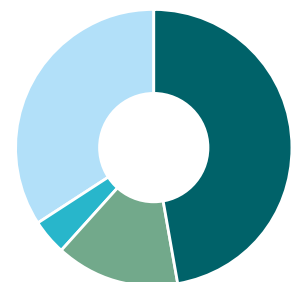
"Beleggen in vastrentende waarden is een kwestie van zorgvuldig evenwicht tussen risico, rendement en verantwoordelijkheid. Klimaatrisico is een financieel risico en de integratie van duurzaamheid in obligatieportefeuilles is van essentieel belang voor veerkracht op de lange termijn. Verantwoord beleggen betekent echter niet dat er bij het eerste spootje tegenslag meteen moet worden verkocht. Rentmeesterschap is de sleutel. Samen met de emittenten en managers de standaarden verbeteren, werkt vaak beter dan vertrekken. De standaarden voor duurzaamheid zijn in alle obligatiecategorieën aan het uitkristalliseren, van staats- tot bedrijfsobligaties. Onze invalshoek: kijken hoe vastrentende waarden een centrale rol kunnen vervullen bij de financiering van de transitie. Met het volgen van trends heeft dat niets te maken: het gaat om de opbouw van weerbare portefeuilles die het hoofd kunnen bieden aan zowel de marktcycli als de risico's op de lange termijn."

– Anthos vastrentend team



Professional	32,47%
Leader	33,43%
Novice	0%
Laggard	0%
Not applicable	34,11%

VB-integratiebeoordeling



Acts to avoid harm	47,35%
Benefits stakeholders	14,44%
Contributes to solutions	0%
May/does cause harm	4,10%
Not applicable	34,11%

IMP-beoordeling

bedrijfsobligaties staan die van staatsschulden voor unieke uitdagingen. Samen met sectorgenoten werkten we aan de koersbepaling.

- **Het evenwicht tussen uitsluitingen en engagement zoeken:** Uitsluitingen zijn in sommige gevallen noodzakelijk, maar engagement levert op de lange termijn vaak meer op. We blijven evalueren wanneer direct rentmeesterschap effectiever is dan desinvestering.

Voortgang richting onze netto-nul ambitie

- **Investment grade obligaties:** Onze belangrijkste manager heeft een netto-nul traject ingezet en geeft daarmee het voorbeeld aan andere managers in onze portefeuille. Dit traject gaat verder dan de eerder gehanteerde aanpak van een relatieve uitstootvermindering en richt zich op een absolute CO₂-afbouw, in lijn met onze klimaatdoelen voor de lange termijn.
- **High yield-obligaties:** We hebben een vermogensbeheerder aangesproken die, onder verwijzing naar externe druk, uit Climate Action 100+ is gestapt. We houden nauwlettend in de gaten of het gevoerde rentmeesterschap op het gebied van klimaat nog wel consequent blijft. We maken nog altijd gebruik van een tool voor de rangschikking van best-in-class ESG-emittenten voor high yield-bedrijfsobligaties. Met behulp van zowel kwantitatieve als kwalitatieve ESG-gegevens brengt die tool risico-emittenten aan het licht.
- **Staatsobligaties opkomende markten:** Schulden uit de opkomende landen (EMD) leggen we nog niet naast onze netto-nul standaard. Wel evalueren we de richtlijnen van de IIGCC over de CO₂-afbouw bij overheidsobligaties. Daarmee voorkomen we een dubbeltelling van emissies tussen staatspapier en lokale bedrijfsobligaties. Afwegingen inzake een rechtvaardige transitie blijven een actief onderzoeksgebied. Doel is dat investeringen in schulden geen hindernis vormen voor de eerlijke transitie van opkomende markten.

Sectorpositie en uitsluiting

- De portefeuille bevindt zich nog altijd onder de uitsluitingsdrempel van 5%. Er wordt voortdurend gewaakt voor onbedoelde posities.
- Na onderzoek naar kansspelen bij emittenten bij een van onze high yield-obligatiemanagers hebben wij bevestigd dat onze managers investeringen vermijden die gekoppeld zijn aan zwart geld of zwak toezicht.

ESG-risico's en kansen

Het landschap voor verantwoord beleggen is in beweging bij vastrentende waarden. Hoe managers met duurzaamheid omgaan, wordt beïnvloed door druk uit de politiek en de markten. De afbouw van CO₂ blijft weliswaar een doel voor de lange termijn, maar de geboekte voortgang wordt versnipperder en sommige managers herbezinnen zich op (gedane) publieke toezeggingen.

Centraal in ons actieve rentmeesterschap is en blijft de bewaking en het engagement met externe managers in het kader van onze benadering van verantwoord beleggen in vastrentende waarden. Onze focus in 2024 was dan ook dat managers niet alleen robuuste ESG-werkwijzen handhaafden, maar ook meebewogen met het zich ontwikkelende landschap voor duurzaamheid.

Als **fund-of-funds belegger** zijn we niet direct verantwoordelijk voor de selectie van emittenten. Wel **selecteren en beïnvloeden we managers**. De verschuiving in het sentiment rond duurzaamheid verandert niets aan onze basisaanpak, namelijk:

- managers ter verantwoording roepen voor de integratie van ESG in beleggingsbeslissingen
- bewaken hoe managers evenwicht aanbrengen tussen klimaatrisico en financieel risico en
- aanpassen aan de marktrealiteit zonder daarbij concessies aan onze principes te doen.

Casestudy engagement: versterken ESG-scores

We zijn in 2024 in engagementcontact getreden met een internationale vermogensbeheerder over het aanscherpen van de evaluatie van ESG-risico's binnen het gevoerde beleggingsproces. Uitkomst van die gesprekken was dat de manager het gehanteerde ESG-scoremodel heeft gecorrigeerd voor nieuwe factoren, waaronder:

- Mensenrechten niet in acht nemen. Hiermee wordt gezorgd voor een systematischere beoordeling van bedrijven die potentieel die rechten schenden.



Belangrijke risico's en strategieën om deze te verminderen	
Risico	Strategie
Uiteenlopend internationaal beleid CO ₂ -afbouw	Met het oog op de groeiende onzekerheid voor managers die in verschillende regio's van de wereld beleggen, werken we samen met managers om ervoor te zorgen dat klimaatrisico's ongeacht politiek sentiment in beleggingsbeslissingen worden meegenomen.
Terugtrekking klimaatengagement	Waar een manager uit gezamenlijke initiatieven als Climate Action 100+ stapt, leggen we contact om de onderliggende afwegingen helder te krijgen en de bewuste manager uit te dagen om rentmeesterschap van betekenis te laten zien die verder gaat dan publieke commitments.
Uitdagingen CO ₂ -afbouw staatsobligaties	Omdat een standaardkader voor het meten van de klimaatafstemming van overheids-emittenten ontbreekt, in het bijzonder in de opkomende markten, dragen wij bij aan de discussies van de IIGCC over best practices voor het meten en rapporteren van de uitstoot van overheidsobligaties.
Balans tussen risico, rendement en verantwoordelijkheid	We schatten in waar engagement tot verandering kan leiden en waar desinvestering een gepastere reactie is, zodat de belegger in vastrentende waarden goed afgewogen beslissingen kan nemen en onbedoelde consequenties kan vermijden.

- Lopende internationale conflicten. Hiermee wordt recht gedaan aan geopolitieke risico's die materiële financiële en ethische gevolgen hebben.

De bewuste manager heeft zich consequent opgesteld als sterke sparringpartner inzake kwesties op VB-gebied. We waarderen de bereidheid om de benadering te verfijnen naar aanleiding van het engagement van beleggers.

Samenwerking sector: bijdragen aan klimaatstandaarden

Naast engagement met afzonderlijke managers blijven we ook in sectorbrede initiatieven een actieve rol spelen. Zo hebben we in 2024 een bijdrage geleverd aan de werkgroep van de IIGCC die zich bezighoudt met de definitie van best practices voor het meten en rapporteren van de CO₂-uitstoot van portefeuilles staatsobligaties

Staatsobligaties brengen op het gebied van klimaatverantwoording unieke uitdagingen met zich mee. Dat betekent o.a. dat:

- dubbeltelling van uitstoot moet worden vermeden bij de beoordeling in hetzelfde land van een positie in staatspapier en een positie in bedrijfsobligaties;
- dat er een realistisch traject voor CO₂-afbouw moet komen voor door de overheid uitgegeven schuld papier, in het bijzonder in de opkomende markten (waar de tijdlijnen voor de transitie kunnen afwijken).

Mede dankzij engagement op het niveau van zowel de manager als de sector zorgen we ervoor dat onze portefeuille vastrentende waarden afgestemd blijft op best-in-class ESG-integratie, terwijl we ons inzetten voor bredere verbetering van standaarden voor verantwoord beleggen.

De belangrijkste KPI's

- 100% ESG-integratie bij de due diligence
- 100% engagement met managers
- <5% blootstelling aan uitsluitingen
- Afstemming SDG's
- Duidelijk traject naar netto-nul

Casestudy: voortouw ESG-integratie bij high yield

Wat?

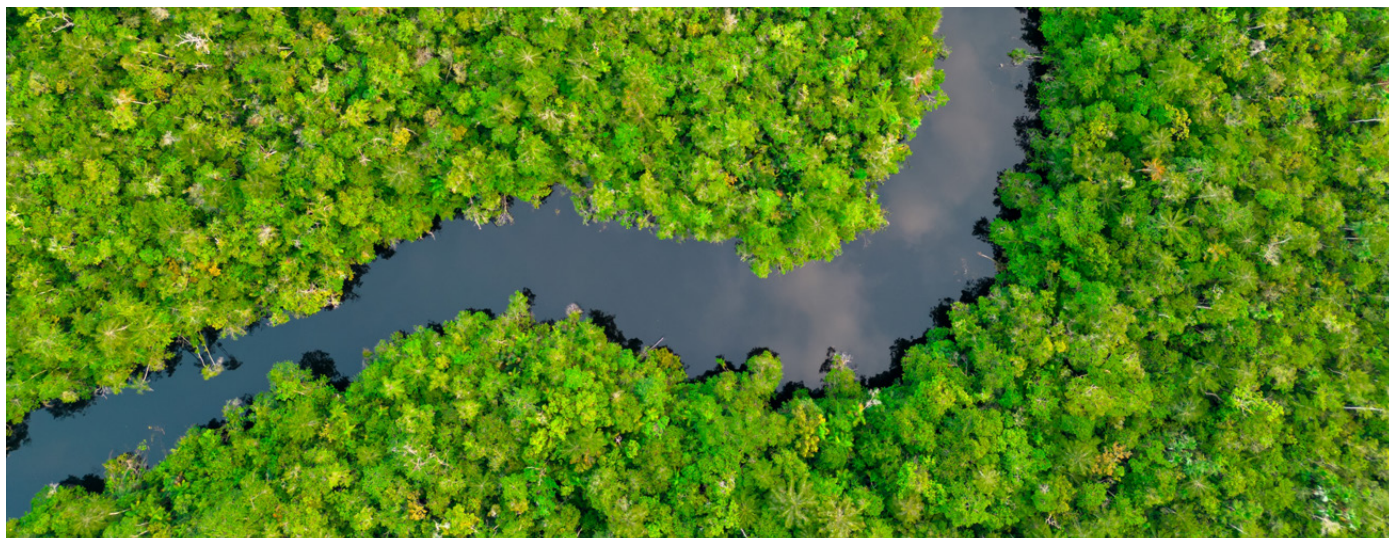
Een van onze externe portefeuillemanagers voor high yield-obligaties legt de lat voor de integratie van ESG hoog met een gestructureerde en op data gebaseerde benadering van verantwoord beleggen. Met behulp van een intern ontwikkelde evaluatietool kunnen emittenten systematisch worden gerangschikt waardoor ESG-risico's en kansen consequent voor alle sectoren worden geëvalueerd.

Hoe?

- **Interne ESG-scores:** Door een combinatie van beschikbare (maar vaak beperkte) ESG-gegevens met diepgravende opinies van analisten ontstaat een robuust rangschikkingssysteem voor emittenten.
- **Top-down toezicht ESG:** Houdt een 'watch list' bij van bedrijven die een hoog ESG-risico lopen en verzekert op die manier een verhoogde toetsing van potentiële belangen.
- **Monitoring CO₂-intensiteit:** Volgt en beheerst expliciet de CO₂-voetafdruk van de portefeuille, mede ter afstemming op bredere duurzame doelstellingen.

Waarom?

Op de high yield-markten is veelal sprake van hiaten in de data en van inconsequente informatievoorziening over ESG. Met deze benadering overbrugt deze manager het probleem door kwantitatieve inzichten te combineren met kwalitatieve expertise. Een best-in-class voorbeeld van de integratie van ESG in high yield-beleggen.

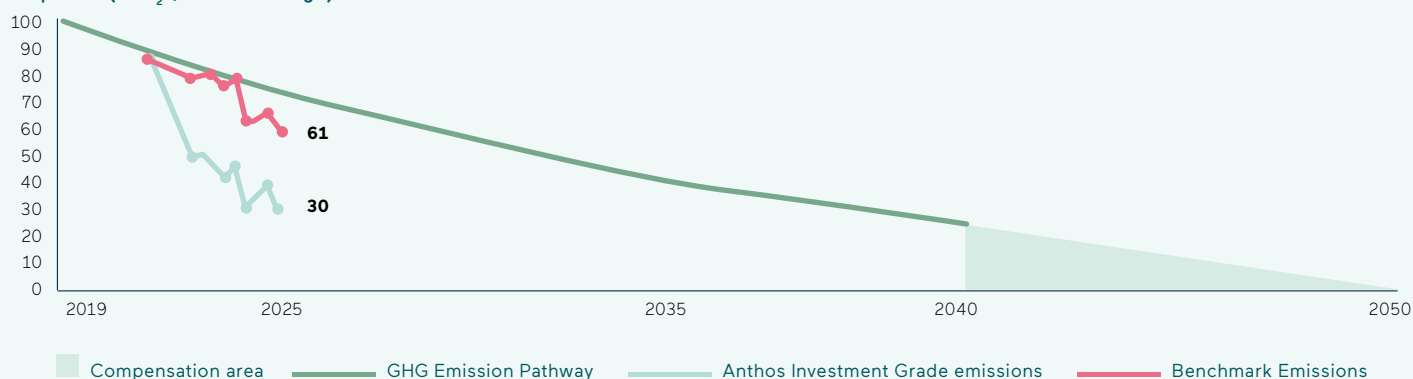


Klimaatprestaties vastrentende waarden, 2019-2024

Wij volgen sinds 2019 de uitstootintensiteit van broeikasgassen (in ton gerapporteerde scope 1 en 2 uitstoot per belegde EUR miljoen = $\text{tCO}_2\text{e}/\text{EUR mln}$) van onze portefeuilles vastrentende waarden ten opzichte van het door Anthos gekozen netto-nul traject en de financiële benchmark van de portefeuille. Samen zijn deze twee grafieken goed voor circa 30% van ons totaal beheerd vermogen (AUM). Zie p. 16 voor de gehanteerde methode bij de formulering van de doelstelling.

Vastrentende waarden – investment grade

Scope 1&2 ($\text{t CO}_2\text{e}/\text{EUR mln belegd}$)



Figuur 5: Investment grade obligatieportefeuille Anthos – uitstootintensiteit broeikasgassen (scope 1&2 $\text{tCO}_2\text{e}/\text{EUR mln}$)

Bron: Anthos Fund & Asset Management. Per 31 december 2024.

Alleen gerapporteerde emissies (dekking gerapporteerde emissies: 59%).

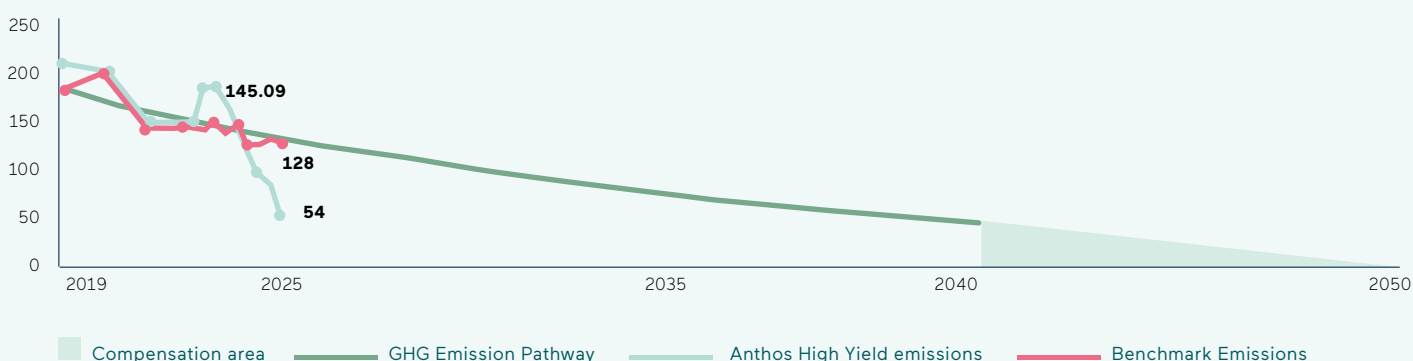
CO_2 -maatstaven ©2024 MSCI ESG Research LLC. Met toestemming gereproduceerd.

De high yield-portefeuille laat een sterke intensiteitsdaling zien en ligt inmiddels ruim onder het streefdoel voor 2040. Een van de grootste partijen waarin op dit moment wordt belegd, is een manager die zich inzet voor de ontwikkeling

richting een koolstofarme economie, terwijl weer een andere partij het laatste kwartaal van 2024 een paar emittenten met de hoogste uitstoot heeft verkocht. Deze cijfers kunnen op elk moment in de toekomst veranderen.

Vastrentende waarden – high yield

Scope 1&2 ($\text{t CO}_2\text{e}/\text{EUR mln belegd}$)



Figuur 6: High yield-portefeuille Anthos – uitstootintensiteit broeikasgassen (scope 1 en 2 $\text{tCO}_2\text{e}/\text{EUR miljoen}$)

Bron: Anthos Fund & Asset Management. Per 31 december 2024. Alleen gerapporteerde emissies (dekking gerapporteerde emissies: 34%).

CO_2 -maatstaven ©2024 MSCI ESG Research LLC. Met toestemming gereproduceerd.



Private equity

Hoofdpunten 2024

Een paar prioriteiten in 2024: ESG-transparantie verbeteren en de 'volwassenheid' van ESG in al onze portefeuilles. Onze voortgaande en groeiende inspanningen beginnen goed vruchten af te werpen in de belegde portefeuille. Zo zien we een toename van het aantal ESG-leiders in de hele portefeuille, naast een paar nieuwe managers die sterke duurzaamheidsinspanningen leverden.

- Stroomlijnen ESG-gegevensverzameling, -score en -rapportage.
- Inleg in een Noords fonds gericht op het matigen van klimaatverandering, de energietransitie en innovaties op het gebied van een circulaire economie.
- Overgang naar een nieuwe methode voor de beoordeling van externe managers, op basis van specifiekere vragen en multiple choice-antwoorden voor minder vooringenomenheid bij de bepaling van de scores.

Beschouwing VB-prestaties

We hebben in 2024 een bijgewerkt beoordelingsraamwerk voor de VB-integratie van private equity-beleggingen geïntroduceerd. In de herziene methode wordt gebruikgemaakt van specifiekere criteria en wordt recht gedaan aan de verwachtingen rond ESG-integratie zoals die zich ontwikkelen. In ons verzoek om informatie van onze externe managers zijn de laatste toevoegingen aan dit raamwerk nog niet opgenomen. Vanwege zowel dat nieuwe raamwerk en het feit dat sommige gegevens niet zijn opgevraagd, staat een aantal externe managers die eerder in de categorie 'professional' of 'leider' prijken nu geboekstaafd als 'nieuwkomer' of 'achterblijver'.

Opvallende veranderingen waren onder meer een toename van het aantal allocaties naar 'nieuwkomer' (van 17% naar 28% van de intrinsieke waarde) en 'achterblijver' (van 5% naar 10% van de intrinsieke waarde). We signaleren een lichte stijging van de categorie 'professional' (53% van de intrinsieke waarde). Samen met 'leider' (9%) zijn deze twee categorieën goed voor 62% van de intrinsieke waarde van de portefeuille. Deze overgang betekende ook dat er voor een paar managers (9) geen bijgewerkte score is ontvangen. Mede dankzij de nieuwe tool zijn we beter in staat om engagementkansen te signaleren, verbeteringen in alle private markten te bewerkstelligen en onze engagementdoelen te formuleren.



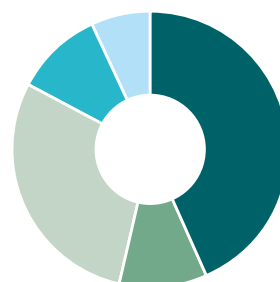
Steven van de Wall
Managing Director Private Equity



Yorick Groen
Managing Director Private Equity

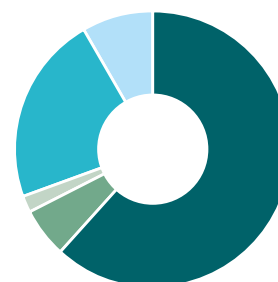
"Bij private equity is ESG niet langer alleen maar een instrument om de risico's mee te beheersen. ESG is een strategie voor waardecreatie. Een strategie die past bij onze doelstelling 'rendement eerst'. Door duurzaamheid in elke fase van het beleggingsproces te integreren, van de due diligence tot de uitstap, realiseren we veerkracht op de lange termijn, voorsprong op de concurrentie en afstemming op wereldwijde duurzaamheidsdoelen. Uit onze beleggingen blijkt hoe duurzaamheid en rendement hand in hand kunnen gaan."

– Anthos Private Equity team



Professional	43,47%
Leader	10,19%
Novice	29,16%
Laggard	10,28%
Not applicable	6,89%

VB-integratiebeoordeling



Acts to avoid harm	59,41%
Benefits stakeholders	5,42%
Contributes to solutions	2,07%
May/does cause harm	21,11%
Not applicable	8,00%

IMP-beoordeling

We zullen ook in 2025 de tool blijven evalueren en engagementcontacten aangaan waarmee we betere gegevens kunnen ophalen en de beoordelingstransitie kunnen afronden. De verwachting is dat we al lerende in dit proces zowel het raamwerk als onze richtlijnen voor managers verder kunnen aanscherpen. Uitdagingen blijven er ook in deze beleggingscategorie. Dat ESG-gegevens consequent moeten zijn voor de diverse private equity-investeringen bijvoorbeeld, vooral als methodes van diverse managers worden afgestemd. Eveneens een aandachtspunt is het meten van het effect van de CO₂-afbouw op het niveau van de portefeuille, waarbij onder andere lacunes in de scope 3-uitstoot worden aangepakt.



Belangrijke risico's en strategieën om deze te verminderen	
Risico	Strategie
Klimaatverandering en de CO ₂ -transitie kunnen uitlopen op gestrande activa.	We vermijden investeringen in bedrijven die veel activa hebben, een sterke link met fossiele brandstoffen of waarin een hoge uitstoot tot de kern van de bedrijfsvoering behoort, zoals de productie van staal.
Biodiversiteit en gebruik van hulpbronnen: naar investeringen in sectoren als landbouw, vastgoed of (grondstoffen) winning kan extra zorgvuldig worden gekeken.	We vermijden investeringen in landbouw, vastgoed of de winning en productie van natuurlijke hulpbronnen. We vermijden ook investeringen waar grote hoeveelheden grond mee gemoeid zijn.
Mensenrechten en arbeidsomstandigheden: ketenrisico's en de zorg over moderne slavernij vereisen een stringente due diligence.	We investeren in de ontwikkelde markten en vermijden investeringen in bedrijven met lange en complexe ketens.

ESG-risico's en kansen beheersen

Vanwege het langetermijnkarakter van onze beleggingsstrategie is extra nadruk op ESG-risico's en kansen geboden. Dit om ervoor te zorgen dat onze investeringen bestand zijn tegen uitdagingen in de toekomst.

De belangrijkste KPI's

- <5% blootstelling aan uitsluitingen.
- Alle managers van nieuw toegezegde fondsen hebben de VN PRI of equivalent ondertekend. Voor nieuwkomers private equity en kleine managers (minder dan EUR 300 miljoen in fondsen) geldt een uitzondering.
- Het totaal aantal managers dat de PRI van de VN heeft ondertekend (of daarmee bezig is) bedraagt meer dan 70%.
- Alle managers van nieuw toegezegde fondsen hebben een VB-beleid.
- Alle managers van nieuw toegezegde fondsen rapporteren over verantwoord beleggen.
- Plan 'verbeteren of vertrekken' voor alle bestaande managers met een VB-score lager dan 2,0.

Casestudy engagement: Noords artikel 9-fonds

Dit artikel 9-fonds volgens de Sustainable Finance Disclosures Regulation (SFDR) wordt gekenmerkt door een hoog rendementsdoel en daarbij passende risicovermindering. De ESG-strategie van het fonds is volledig geïntegreerd, van instap tot uitstap. Met een innovatieve '2040 Test' worden de toekomstbestendigheid en de afstemming op langetermijn duurzaamheidsdoelen van de investeringen verzekerd. Er geldt een ondergrens van 5.000 in vermeden tCO₂e per belegd EUR 1 miljoen, een kwantificeerbaar effect. De fondsmanager is B Corporation-gecertificeerd, houdt zich aan best-in-class governance en VB-principes en de op duurzaamheid gerichte waardecreatie is mede gebaseerd op aan ESG gekoppelde beloning.





Vastgoed

Hoofdpunten 2024

Binnen vastgoed zijn de potentiële gevolgen van klimaatrisico's en -kansen van hoog materieel belang. Het team heeft in 2024 voortgang geboekt met het duidelijk formuleren, meten en bewaken van die risico's.

- **Een vastgoed specifieke klimaatstrategie ontwikkelen**

Met duidelijke doelstellingen, klimaatkenmerken voor de fund-of-funds-strategie, evenals klimaatmaatstaven aan de hand waarvan zowel de managers als de onderliggende objecten kunnen worden bewaakt en de voortgang gemeten.

- **Scope emissies in kaart brengen:** We hebben 74% van alle emissies scope 1, 2 en 3 voor onze hele portefeuille in kaart gebracht en een en ander afgestemd op een netto-nul traject voor iedere fund-of-funds portefeuille.

- **Op netto-nul afstemmen:** Het team werkt aan een CO₂-afbouwmethode voor sectoren en heeft de uitstoot van vastgoed al afgezet tegen het traject van de Carbon Risk Real Estate Monitor (CRREM). Daarmee loopt vastgoed als beleggingsstrategie voorop wat betreft best practices op het gebied van klimaat. Voordat er echter afstemming met het SBTi kan worden gerealiseerd, valt er nog meer werk te verzetten.

- **Versterkt vertrouwen stakeholders:** De duidelijke routekaart richting netto-nul is voor zowel de cliënten als het topmanagement van Anthos weer eens bewijs van het leiderschap van het vastgoedteam wat betreft de klimaatstrategie.

Beschouwing VB-prestaties

Ook in 2024 hebben we weer meetbaar voortgang geboekt in de richting van ons netto-nul streefdoel voor 2040. Zo zagen we erop toe dat al onze vastgoedmanagers netto-nul commitments hebben gedaan en actief op de CO₂-afbouw worden gemonitord. De laatste ontwikkelingen in energie-efficiëntie, duurzame materialen en koolstofarme bouwtechnieken behoren tot de innovatieve oplossingen die de CO₂-voetafdruk van vastgoed gedurende de hele levensduur verbeteren.

ESG-risico's en kansen beheersen

Vastgoed speelt een belangrijke rol in de transitie richting een duurzame economie maar gaat ook gepaard met materiële duurzaamheidsrisico's. Vastgoed en de gebouwde omgeving zijn goed voor circa 40% van de totale uitstoot van broeikasgassen wereldwijd (UNEP FI, 2022). De netto-nul ambitie vergt dan ook ingrijpende veranderingen van de sector en brengt uiteenlopende transitierisico's met zich mee, onder andere het risico dat niet duurzame gebouwen minder interessant worden



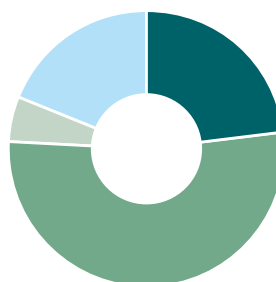
John Linck
Managing Director Real Estate



Tjeerd Jansen
Managing Director Real Estate

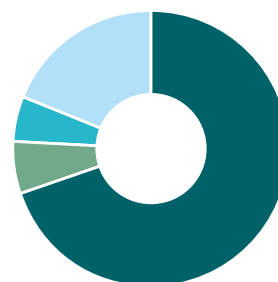
"Ook in 2024 hebben we weer commitment van onze managers gezien voor verantwoord beleggen en ESG-risicobeheer. En niet alleen als nalevingsoefening, maar ook als een manier om de veerkracht van de portefeuille en de waardecreatie te versterken. Met klimaat samenhangend fysiek risicobeheer en koolstofarme netto-nul gebouwen zijn interessant voor huurders. De vraag naar en toekomstige waarde van veel objecten worden daar alleen maar beter van, wat ons weer in onze fiduciare plicht versterkt. Naarmate de integratie van ESG bij managers echter volwassen wordt, dient zich een uitdaging aan, namelijk het vinden van de juiste balans tussen de allocatie van kapitaal aan duurzaamheidsinitiatieven enerzijds en de optimalisatie van de prestaties van de objecten anderzijds. De discussie gaat niet meer over of er al dan niet in ESG moet worden geïnvesteerd, maar over de manier waarop. En wel een manier die effect sorteert en sterke rendementen oplevert."

– Vastgoedteam Anthos



Professional	23,23%
Leader	52,70%
Novice	5,44%
Laggard	0%
Not applicable	18,63%

VB-integratiebeoordeling



Acts to avoid harm	69,98%
Benefits stakeholders	6,10%
Contributes to solutions	0%
May/does cause harm	5,29%
Not applicable	18,63%

IMP-beoordeling

in de markt, meer wet en regelgeving en informatie-vereisten, een toenemend aantal eisen die in de toekomst aan de energieverbruiksintensiteit worden gesteld, en moderniseringseisen aan gebouwen. Er liggen ook kansen, namelijk om in te spelen op het toekomstbestendig maken van objecten en om nog meer duurzame energie te gebruiken.

We onderkennen dat de kasstromen uit vastgoed evenals de toekomstige waarde van de activa zelf worden bedreigd door fysieke klimaatrisico's en transitierisico's. Klimaatverandering is dan ook een materieel financieel risico (én een materiële kans) in de portefeuille. En dus is het van belang om klimaataangelegenheden in de beleggingsbesluitvorming te integreren, willen we duurzaam rendement op de lange termijn kunnen bieden. In het overzicht hieronder volgt een aantal voorbeelden van potentiële risico's en kansen voor waardecreatie. We hebben dit soort problematiek in 2024 door de hele beleggingscyclus heen geanalyseerd. Ons doel: erop toezien dat onze managers voor de bescherming van de langetermijnwaarde van de objecten eventuele problemen effectief signaleren en beheersen.

Engagement en invloed

Naast de reguliere contacten met managers over ESG-aangelegenheden hielden we de vinger aan de pols voor

wat betreft de CO₂-afbouwplannen en de prestaties ten opzichte van de klimaatdoelen om zeker te stellen dat ze op koers bleven. Direct contact was er over voortgang en waar die wordt geboekt, alsook waar de eventuele uitdagingen zich aandienen. Met behulp van die analyse kwamen we aandachtsgebieden op het spoor waarin het klimaatrisico hoog ligt.

In het geval van een manager met hoge klimaatrisico's die naar onze opvatting niet afdoende worden beheerst of een manager waarvan de prestaties ten opzichte van onze klimaat-KPI's niet volgens plan verbeteren en die niet voldoet aan de verwachtingen die zich in de markt ontwikkelen, wordt de bewuste manager op een 'watch list' geplaatst. Dat betekent dat we deze naast het reguliere jaarlijkse ESG-engagement ook nog extra monitoren en aanspreken. Van managers die best practices tentoonspreiden, doen we daarentegen inspiratie op voor ons engagement zoals in de navolgende voorbeelden beschreven.



Belangrijke risico's en strategieën om deze te verminderen	
Risico	Strategie
Toename met klimaatverandering samenhangende wet- en regelgeving	Ondanks potentiële ontwikkelingen in de regelgeving in de vorm van o.a. belastingverhogingen, minder subsidie en regels over energielabels zien we een sterke vraag naar ESG van huurders en beleggers. Dat leidt tot verdere opslagen in de huren en prijzen voor duurzame objecten.
Niet-energiezuinige gebouwen minder aantrekkelijk in de markten	Ter compensatie voor een eventuele geringere vraag, concurrentievoorsprong of marktwaarden hebben we onze investeringen in energie-efficiëntie vergroot en verlagen we de CO ₂ -uitstoot.
Fysieke risico's van de stijging van de zeespiegel, overstromingen, hitte en waterstress, en extreme winden.	Extreme klimaatomstandigheden vormen een fysiek risico voor onze objecten. Onze managers evalueren voortdurend de risico's op de korte en (middel) lange termijn en nemen op ieder moment in de beleggingscyclus actie. Er wordt niet alleen naar de huidige omstandigheden gekeken maar ook naar de toekomstverwachtingen voor alle markten, regio's en objecten.

De belangrijkste KPI's

- 100% ESG-integratie bij de due diligence
- 100% engagement met managers
- 100% van de nieuwe managers zet in op netto-nul
- Duidelijk traject naar netto-nul

2 uitstoot broeikasgassen in 2030 met 70% te verlagen ten opzichte van peiljaar 2019. De manager heeft daarnaast toegezegd binnen diezelfde tijdsperiode de scope 3-uitstoot per m₂ met 55% te verlagen.

- Doelen op de lange termijn: de manager zegt toe de absolute scope 1 en 2 uitstoot van broeikasgassen in 2050 met 90% te hebben verlaagd ten opzichte van peiljaar 2019. Binnen diezelfde tijdsperiode gaat ook de scope 3-uitstoot met 90% omlaag.

Casestudy: een op het SBTi afgestemde netto-nul strategie

We hebben een logistieke dienstverlener gesteund bij de realisatie van de wetenschappelijk onderbouwde netto-nul doelen voor broeikasgassen voor de Europese activiteiten van het bedrijf, zoals goedgekeurd door het SBTi, en in lijn met een traject van 1,5°C.

- Die wetenschappelijk onderbouwde netto-nul streefdoelen zijn onder andere:
 - Totaaldoel: toezegging om in 2050 in de hele keten een uitstoot van netto-nul te hebben bereikt.
 - Doelen op de korte termijn: toezegging om de scope 1 en

Deep dive: koolstofarm in de hele ontwikkelingscyclus

Onze fondsmanager rekt met de ontwikkeling van ambitieuze duurzaamheidsprojecten in heel Europa de grenzen op. Zo loopt er een koolstofarm pilotproject dat de in eerste instantie opgenomen CO₂-uitstoot met 30% verlaagt ten opzichte van standaardbouw, mede dankzij het innovatieve gebruik van speciaal ingekochte materialen met een lager koolstofgehalte. Het fonds

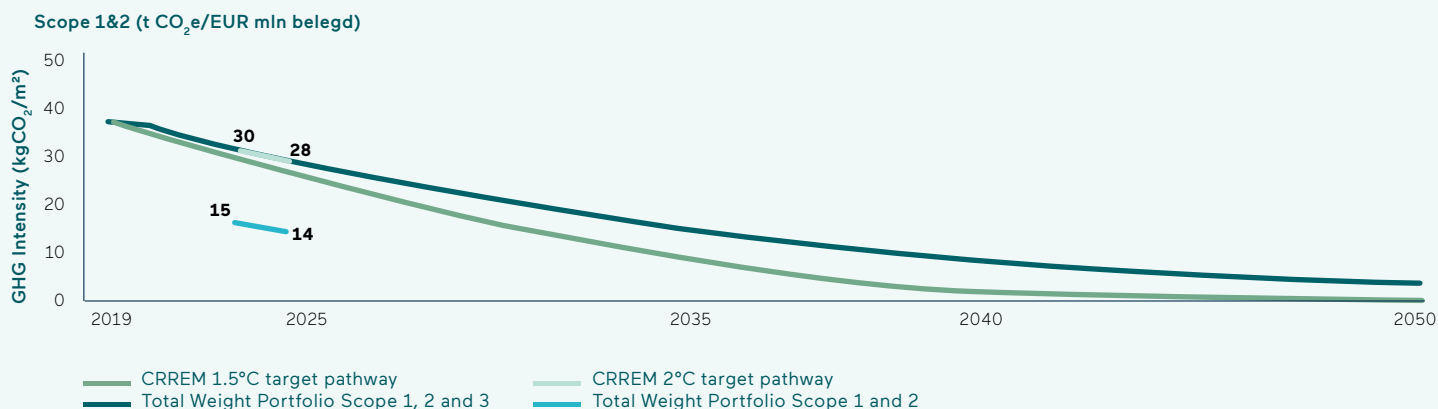
maakt zich daarnaast sterk voor netto-nul activiteiten bij klanten door efficiënte apparatuur te installeren en op locatie duurzame energie te genereren. Aangezien scope 3-uitstoot goed is voor meer dan 99% van de totale emissies van het fonds ligt de nadruk steeds meer op de uitstoot die bij de bouw van objecten wordt veroorzaakt, van het energieverbruik van onze cliënten en van verkochte producten.

Klimaatprestaties vastgoed 2023-2024

Anthos volgt sinds 2023 de uitstootintensiteit van broeikasgassen (gewogen gemiddelde ton uitstoot per m² object = tCO₂e/ m²) van de vastgoedportefeuille. De vastgoedportefeuille is

goed voor circa 8% van ons totaal beheerd vermogen (AUM). We maken voor alle vastgoedsectoren gebruik van de internationale CRREM-trajecten (op basis van locatie) om te zien hoe de klimaatintensiteit van de portefeuille zich verhoudt tot de uitstoottrajecten van Parijs. Wel is nog steeds een diepgaande analyse van multi-sectortrajecten op regioniveau geboden. Onze huidige netto-nul ambitie is van toepassing op de uitstoot scope 1 en 2 van de portefeuille. De emissies van de vastgoedportefeuille (inclusief scope 3) worden apart weergegeven.

Klimaatprestaties vastgoed 2023-2024



Figuur 7: Uitstootintensiteit vastgoed (scope 1, 2 en 3 tCO₂e/m²)
Bron: Anthos Fund & Asset Management. Per 31 december 2024.

Gerapporteerde emissies (100% dekking voor emissies scope 1 en 2, en 73% voor scope 3), verkregen via de GRESB.





Absolute return

Hoofdpunten 2024

De maatschappelijke en milieu-impact van absolute return-strategieën is, zoals alom bekend, extreem lastig te doorgronden. En al helemaal bij leverage en het innemen van een korte positie. We zijn daarom blij met de stappen die er in 2024 zijn ondernomen om de emissies te verminderen en managers op verandering aan te spreken.

- **Vijf sterren van het PRI:** Erkenning voor ons gestructureerde engagement met managers en de robuuste documentatie in de vorm van intern ontwikkelde ESG-scorekaarten.
- **Onze invloed versterken:** Aan de PRI Hedge Fund Advisory Committee deelnemen en de jaarlijkse PRI-in-Person conferentie in Toronto bijwonen, waar we de discussie over ESG-integratie in alternatieve beleggingsstrategieën hebben helpen vormgeven.
- **Een sectorgebaseerde CO₂-uitstootmethode ontwikkelen:** De geschatte emissies voor de absolute return-strategieën van Anthos aanscherpen. Zonder volledige transparantie op het niveau van de totale positie is dit een belangrijke stap voor het volgen van de CO₂-afbouw van de portefeuille.
- **Het klimaatplan absolute return afronden:** De risico's, oplossingen en een actieplan schetsen voor de CO₂-afbouw van hedgefundbeleggingen.

Beschouwing VB-prestaties

Een beoordeling van de VB-prestaties van absolute return-strategieën wordt vaak beperkt door geringe transparantie over de CO₂-uitstoot. De reden: geen volledige informatievervalsing over de belangen door hedgefundmanagers. Er lopen verder discussies over de manier waarop bij de verantwoording van CO₂ rekening kan worden gehouden met leverage en korte posities. Dit is vooral van invloed op de IMP-kenmerken van onze portefeuilles. Het is dan ook zaak om gepastere manieren te onderzoeken om deze verzameling strategieën te beoordelen (inclusief een juiste emissiemethode).

Voorbeeldfondsen in onze portefeuille waarin een en ander goed tot uiting komt, zijn een equity hedge-strategie gericht op klimaatfactoren en een grondstof-strategie die de energietransitie steunt. Bij de ene slaat de positie door naar energie-efficiënte bedrijven terwijl het fonds daarentegen kort gaat in bedrijven met een hoge CO₂-uitstoot; bij de andere strategie wordt gestructureerde financiering verzorgd voor kritische materialen die voor de energietransitie essentieel zijn.

De uitsluitingspositie blijft onder de grens van 5% in onze portefeuilles (zowel bij de lange als bij de korte posities).



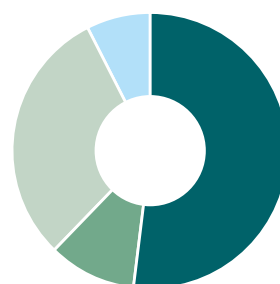
Reinoud van Ieperen Bokhorst
Managing Director Absolute
Return Strategies



Matthew Kaplan
Managing Director Absolute
Return Strategies

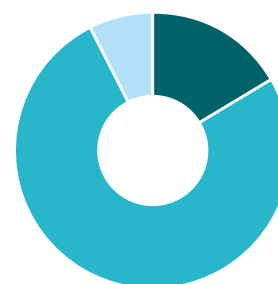
"Onder absolute return-strategieën verstaan we zeer uiteenlopende alternatieve beleggingsstrategieën. Dat maakt de integratie van ESG complex, maar niet onmogelijk. Niet iedere strategie leent zich voor expliciete duurzaamheidsdoelen. Daarom ligt onze prioriteit bij beleggingen waarin ESG-afwegingen samenvallen met sterke, voor risico gecorrigeerde rendementen. Onze focus is tweeledig: enerzijds dat onze managers de transparantie en verantwoording van de ESG-rapportages verbeteren en anderzijds dat ze kansen signaleren waar hedgefundstrategieën de energietransitie actief kunnen ondersteunen. Cliënten mogen verwachten dat ESG steeds strakker wordt, met betere gegevens, meer gericht op themabeleggen en sterker engagement met managers dat uitmondt in verandering van betekenis."

– Team Absolute return-strategieën



Professional	51,99%
Leader	10,39%
Novice	30,36%
Laggard	0%
Not applicable	7,25%

VB-integratiebeoordeling



Acts to avoid harm	16,54%
Benefits stakeholders	0%
Contributes to solutions	0%
May/does cause harm	76,21%
Not applicable	7,25%

IMP-beoordeling

ESG-risico's en kansen beheersen

Tot de absolute return-portefeuilles van Anthos behoort een uiteenlopende verzameling strategieën die kunnen worden onderverdeeld in drie verschillende soorten ESG-risico. De eerste categorie bestaat uit strategieën die belegd zijn in financiële activa die niet

blootstaan aan maatschappelijke of milieurisico's, zoals een strategie voor valutahandel. De tweede betreft strategieën die blootstaan aan maatschappelijke of milieurisico's via bedrijfsactiviteiten, lange en/of korte posities in aandelen of bedrijfsobligaties. We beleggen alleen in portefeuillemanagers die om onbedoelde blootstelling te voorkomen bij de analyse van bedrijven rekening houden met maatschappelijke of milieurisico's. De derde categorie strategieën staat direct bloot aan milieurisico, zoals een gediversifieerde 'rampenobligatie' waarmee de portefeuillemanager een positie wil vermijden in overstromingen en natuurbranden. Die natuurverschijnselen hebben het meeste last van klimaatverandering.

Engagement en invloed

We hebben met managers actieve engagement-gesprekken gevoerd over CO₂-rapportages, transparantie over ESG en strategieën voor klimaatweerbaarheid.

Zo hebben we gewerkt met een kleinere manager met beperkte middelen, maar is bereikt dat de manager nu met KnowYourFunds ESG-rapportage werkt waardoor zowel de rapportages voor klanten als de interne ESG-onderzoekscapaciteit zijn verbeterd. Bij een grotere beleggingsbeheerder zijn na onze discussies MSCI ESG-kwartaalrapportages geïntroduceerd. Daarmee heeft de manager de transparantie over CO₂-risico's verbeterd.

Engagement slaagt niet altijd. De gesprekken blijven weliswaar constructief, maar we hebben ook contacten met een bedrijf dat door een gebrek aan middelen ESG nog niet volledig in het beleggingsproces heeft geïntegreerd.

Bij een ander fonds streefde de manager ernaar bedrijven die efficiënt met hulpmiddelen omgaan te belonen en een korte positie in te nemen bij niet-efficiënte partijen. Door moeilijke marktomstandigheden waren de resultaten



Belangrijke risico's en strategieën om deze te verminderen	
Risico	Strategie
Risico's op het gebied van wet- en regelgeving: de kosten van CO ₂ -intensieve sectoren kunnen door nieuwe CO ₂ -prijzen en emissieplafonds stijgen.	Absolute return-portefeuilles bevinden zich met het oog op strategische lange en korte posities gepositioneerd onder de CO ₂ -intensiteit van de benchmark. Portefeuillemanagers van absolute return-portefeuilles spreken daarnaast met portefeuillebedrijven over de mate waarin ze voorbereid zijn op wet- en regelgeving, ze stimuleren best practices op het gebied van duurzaamheid en vermijden regio's met onvoorspelbare beleidsverschuivingen.
Risico gestrande activa: reserves fossiele brandstoffen kunnen door verschuivingen in wet- en regelgeving of technologie minder waard worden.	De positie in energiebedrijven wordt beheerst met een combinatie van lange en korte posities. Portefeuillemanagers houden rekening met eventuele gestrande activa en nemen dit mee in de analyse.
Fysieke klimaatrisico's: extreme weersomstandigheden vormen een risico voor bedrijfsactiviteiten en ketens.	Geconcentreerd risico wordt minder dankzij diversificatie. Zo houdt ons Catastrophe Bond-fonds expliciet rekening met fysiek klimaatrisico: obligaties die in hoge mate blootstaan aan het risico van overstromingen en/of natuurbranden worden vermeden.
Hiaten in de gegevens: beperkte rapportage scope 1, 2 en 3 van hedgefunds en alternatieve strategieën.	We hebben een op sectoren gebaseerd model ontwikkeld voor het meten van CO ₂ -uitstoot en direct met managers gesproken over verbetering van de rapportages.



echter slecht en haalde de manager geen kapitaal op. We vinden het jammer dat het fonds gesloten is, ook omdat dit een duidelijk voorbeeld was van het integreren van duurzaamheid in beleggen in absoluut rendement.

De belangrijkste KPI's

- 100% ESG-integratie bij de due diligence
- 100% engagement met managers
- <5% blootstelling aan uitsluitingen

Casestudies: een leider en een achterblijver

Leider: Catastrophe Bond Fund, SFDR artikel 8

Dit fonds onderscheidt zich door de expliciete nadruk op klimaatrisicobeheer. Obligaties die blootstaan aan het risico van overstromingen en natuurbranden worden vermeden terwijl er wordt gelet op eerlijk blijvende verzekeringstarieven voor met orkanen samenhangende risico's. Het fonds draagt tevens bij aan maatschappelijke veerkracht door herstellfinancieringen na rampen te faciliteren.

Achterblijver: de uitdaging van ESG-integratie bij arbitragestrategieën

De bedrijfsstructuur bij een van onze hedgefund-managers is positief ingericht ten aanzien van filantropie, maar de integratie van ESG in de arbitrage-handel blijft minimaal. ESG is geen materiële factor in de beleggingsaanpak van de manager, waardoor engagement maar weinig oplevert. De beperkende

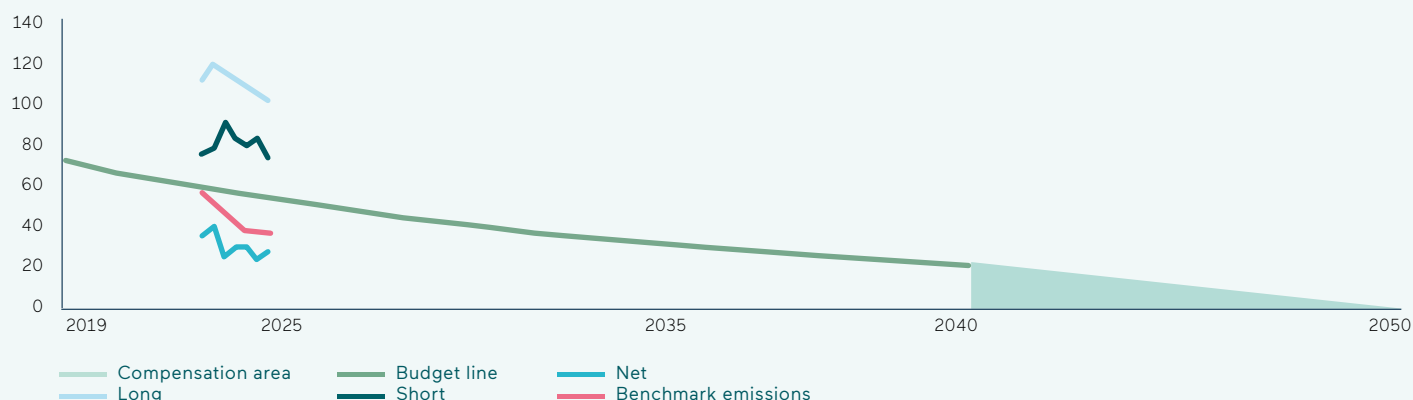
factor is dat er met de strategie lange én korte posities in de kapitaalstructuur van hetzelfde bedrijf worden ingenomen en er op die manier kapitaal wordt verschaft. Een voorbeeld: in de strategie wordt een converteerbare obligatie aangehouden (een lange positie) terwijl men kort gaat in het eigen vermogen van datzelfde bedrijf. Het resultaat is een neutrale (hedged) positie.

Klimaatprestaties absolute return 2019-2024

Anthos meldt de geschatte uitstootintensiteit van broeikasgassen van onze absolute return-portefeuille (scope 1 en 2 tCO₂e/EUR miljoen) aan de hand van onze op sectoren gebaseerde meetmethode voor CO₂-uitstoot. In naleving van externe richtlijnen illustreert de figuur de lange, korte en netto uitstoot van de portefeuille, inclusief het netto-nul traject dat we als referentie voor dit fonds aanhouden (zie p. 16 voor de gehanteerde methode bij de formulering van de doelstelling). Ten behoeve van de transparantie dient te worden opgemerkt dat het, hoewel we deze gegevens rapporteren, bij de schatting van de emissies op basis van sectorpositie een uitdaging blijft om de uitstoot naar netto-nul te krijgen. De absolute return-portefeuille is goed voor circa 5% van ons beheerd vermogen (AUM).

Anthos absolute return portfolio GHG Intensity

Scope 1&2 (t CO₂e/€ m Inv.)



Figuur 8: Uitstootintensiteit absolute return (scope 1, 2 en 3 tCO₂e/m2)

Bron: Anthos Fund & Asset Management. Per 31 december 2024.

Alleen geschatte emissies op basis van sectorpositie.

CO₂ maatstaven ©2024 MSCI ESG Research LLC. Met toestemming gereproduceerd.



Impact- porte- feuilles



Dimple Sahni
Managing Director
Multi-Asset Impact



Johanna Brenninkmeijer
Managing Director
Multi-Asset Impact



Diana Wesselius
Managing Director
Multi-Asset Impact

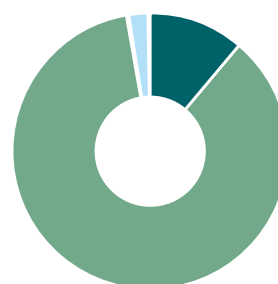
Hoofdpunten 2024

Met het beheer van multi-asset impactportefeuilles streven naar positieve en meetbare impact en marketconform rendement is een complexe aangelegenheid. In 2024 hebben we de aandacht vooral gelegd op het aanscherpen van ons eigen raamwerk voor de impactstrategie. Ons doel? De impact van onze portefeuilles beter kunnen meten. Hiertoe hebben we actief contact gezocht met de onderliggende managers en hebben we geleerde lessen uitgewisseld om vertrouwen te helpen opbouwen in geavanceerde impactbeleggingen. Deze inspanningen hebben uiteindelijk geleid tot de publicatie eind 2024 van onze herziene impactstrategie. Onze overkoepelende missie is om iets te doen met de on vervulde behoeften van mensen, gemeenschappen en onze planeet door toegang te bieden tot essentiële producten en diensten, betaalbaar en van goede kwaliteit, en daarmee op de juiste schaalgrootte bij te dragen aan positieve impact, op het gebied van milieu en maatschappij.

- **Raamwerk impactstrategie verfijnen:** We hebben onze verandertheorie strenger onderbouwd. Hiermee bereiken we meer bewuste, meetbare en schaalbare impact in al onze belangrijke themagebieden: financiële inclusie, klimaat, gezondheidszorg en onderwijs.
- **Onze strategie uitvoeren:** We hebben gespecialiseerde managers toegevoegd aan onze voorkeursthema's en -regio's, o.a. een op klimaat gericht private creditfonds dat de energietransitie ondersteunt, evenals een fonds voor bedrijfsobligaties.
- **Branchebijeenkomsten:** Ten bate van kennisuitwisseling hebben we deelgenomen aan talloze sectorpanels en conferenties, als spreker en als organisator. Bij een workshop over klimaatoplossingen met het GIIN en de IIGCC bijvoorbeeld, of als spreker over investeren in de opkomende markten bij de GIIN Global Summit, en als organisator van onze eigen 'impact townhouse', waarbij we een selectie onderliggende managers aan onze cliënten hebben voorgesteld.
- **Rapportagevereisten:** We bleven ook in 2024 voldoen aan de vereisten van SFDR artikel 9. De feedback van gespecialiseerde derden is doorgevoerd om onze impactrapportage aan bestaande cliënten te verbeteren met geavanceerde KPI's voor impact.

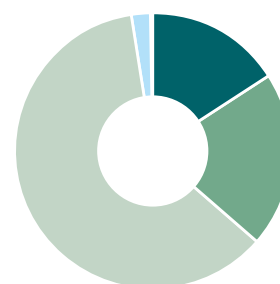
"Bij alle beleggingscategorieën groeit klimaatweerbaarheid uit tot de bepalende factor voor succes op de lange termijn. Door de onevenredige gevolgen van klimaatverandering op de opkomende markten zijn klimaatinvesteringen niet alleen een noodzaak voor het milieu maar ook voor de economie. Bij de samenstelling van gediversifieerde impactportefeuilles zoeken we het evenwicht in de investeringen tussen financiële inclusie, zorg en onderwijs. Maar klimaatweerbaarheid blijft al die thema's overstijgen. Cliënten mogen van ons verwachten dat we 'agile' blijven, op impact afgestemde beleggingskansen integreren in de thema's en tegelijkertijd de prioriteit leggen bij strategieën die zowel de financiële als de klimaatweerbaarheid versterken."

– Impactteam Anthos



Professional	11,36%
Leader	85,95%
Novice	0,47%
Laggard	0%
Not applicable	2,23%

VB-integratiebeoordeling



Acts to avoid harm	16,02%
Benefits stakeholders	20,50%
Contributes to solutions	61,26%
May/does cause harm	0%
Not applicable	2,23%

IMP-beoordeling

Beschouwing VB-prestaties

We maken een onderscheid tussen VB-prestaties en impactprestaties. VB geldt voor de hele organisatie en is gericht op onze negen beleidsdoelen. Impactmetingen zijn daarentegen specifiek voor onze impactportefeuilles.

Vanuit VB-perspectief waren de prestaties in 2024 sterk. Onze portefeuilles bleven voor de volle 100% belegd

in managers die vooroplopen in de integratie van ESG. Managers die ofwel bijdragen aan oplossingen ofwel volgens IMP-voorwaarden onze stakeholders ten goede komen. Onze uitsluitingen blijven streng, we zijn vrijwel niet blootgesteld aan ongewenste activa en het doet ons genoeg te melden dat we blijven voldoen aan de rapportagestandaarden van SFDR artikel 9.

We hebben ons klimaatactieplan nader ingevuld en ontwikkelen doelstellingen voor de impactportefeuille in overeenstemming met de richtlijnen 2025 van de IIGCC. Bij allocaties naar de openbare markten houden we het ondertussen op strategieën die zijn afgestemd op SDG's en die netto-nul en op het SBTi afgestemde streefdoelen hanteren (of daartoe bereid zijn).

Door de aard van de multi-asset impactportefeuilles is het een hele uitdaging om de geboekte voortgang richting ons netto-nul streefdoel te meten. De beschikbaarheid van gegevens en de SFDR-rapportage blijven een pijnpunt, evenals het veranderende geopolitieke sentiment.

Onze impactstrategie: van onze waarden naar zichtbare impact

In onze vision statement wordt geschetst hoe we ons inzetten voor onze drie Anthos-waarden duurzaamheid, menselijke waardigheid en goed ondernemerschap. We hebben die waarden vertaald naar impactgebieden: het milieu beschermen, mensen en gemeenschappen naar een hoger plan tillen en de economie opnieuw bekijken. Die impactgebieden zijn verbonden met bepaalde SDG's en vier kernthema's voor impact:

- 1. Toegang verzorgen tot essentiële zorgproducten en -diensten, van goede kwaliteit en betaalbaar;
- 2. Toegang verbeteren tot onderwijsproducten en -diensten voor kwetsbare mensen en gemeenschappen;

- 3. Toegang uitbreiden naar betaalbare, betrouwbare en hernieuwbare klimaatoplossingen;
- 4. Toegang verbeteren tot financiële producten en diensten.

Voor elk thema geldt een intern geformuleerde veranderingstheorie. Die omvat specifieke impactmaatstaven die we meten en waarover we rapporteren. Op die manier laten wij zien hoe onze fondsmanagers en de overkoepelende portefeuille de beoogde impact realiseren.

We hebben verder onze benadering voor impactmeten en -bewaken (IMM) afgestemd op de OPIM-standaarden en een uitsluitingslijst ontwikkeld die past bij de richtlijnen van zowel Anthos als de ESMA. Er is verder een hoofdstuk toegevoegd over onze eigen bijdrage als belegger en hoe wij onze portefeuille willen sturen om per saldo meer impact te leveren. Ook in de toekomst blijven we gebruikmaken van de ABC-criteria voor impactbeoordeling en we hebben ons commitment aan het IMP-raamwerk opnieuw bevestigd. Dit als blijk van impactintentie, impactallocatie, impactmeting, impactinvloed en impactrisicobeheer voor al onze beleggingen.

ESG-risico's en kansen beheersen

Multi-asset impactbeleggen vergt vanwege het brede beleggingsbereik over beleggingscategorieën en impactthema's een krachtige due diligence en sterk bewakingsraamwerk. We bestrijken daarbij traditioneel risico, ESG-risico en impactrisico.

Belangrijke risico's en strategieën om deze te verminderen	
Risico	Strategie
Klimaatverandering en CO ₂ -transitie: portefeuillebedrijven kunnen te maken krijgen met belasting op CO ₂ en met verschuivingen in wet- en regelgeving die in de waarderingen doorwerken. We voorzien hogere kapitaalkosten voor bedrijven uit de opkomende landen.	We zoeken contact met managers over de integratie van klimaattransitieplannen en van gerichte klimaatbeleggingsstrategieën in de samenstelling van de portefeuille.
Kwantificeren van impact op de juiste schaalgrootte: het samenvoegen van impactmetingen in een multi-assetstrategie blijft een complexe aangelegenheid. Datzelfde geldt voor het verzamelen van kwantitatieve gegevens van kleinschalige managers in de opkomende markten.	We zitten midden in de overgang naar geavanceerdere raamwerken voor het meten van impact, inclusief IMM en de formulering van een benchmark. Dit om de rapportage van impact te verfijnen. Het gevolg is mede dat we nu ook kleinere managers kunnen helpen en stimuleren om de rapportage te verbeteren.
Risico's wet- en regelgeving en compliance-risico's: door groeiend toezicht op de informatievoorziening over ESG en de SFDR-classificaties krimpt het universum voor impactbeleggingen.	We delen proactief kennis en eisen dat managers best practices blijven volgen voor wat betreft de rapportage en de regelgevingsvereisten. We bieden daarnaast, indien van waarde, extra steun en expertise.



Engagement en invloed

We hebben in 2024 onze rol als fund-of-funds optimaal ingezet om engagement voor verandering aan te gaan. Zo hebben we bijgedragen aan de ontwikkeling van een nieuw raamwerk voor impactresultaten voor een durfkapitaalpartij. Dat raamwerk voorziet in betere KPI's en statistische significantie bij de beoordeling van economische interventies. We hebben met succes een andere manager overgehaald een adviesraad (Impact Advisory Council of IAC) in te stellen ten bate van een sterkere naleving van SFDR artikel 9, impactrapportage en klimaatmaatstaven. Tot slot zijn we het gesprek aangegaan met managers van overheidsparticipaties om invloed uit te oefenen op de benadering van de due diligence voor mensenrechten (HRDD) en op samenwerking met andere stakeholders.

De belangrijkste KPI's

- 100% ESG-integratie bij de due diligence
- 100% engagement met managers
- SFDR artikel 9
- <5% blootstelling aan uitsluitingen
- Afstemming SDG's
- Duidelijk traject naar netto-nul

Casestudies: een leider en een achterblijver

Leider: Green for Growth Fund

Dit impactbeleggingsfonds voor private schulden behoort tot de leiders in onze portefeuille met een sterke staat van dienst sinds 2008 en een IMP-score van 9.

Het fonds investeert in maatregelen die energieverbruik, het gebruik van hulpmiddelen en CO₂-uitstoot reduceren. We hebben geholpen bij de uitbreiding van de

verandertheorie van het fonds met de ontwikkeling van menselijk kapitaal, bijscholing en geestelijke gezondheid. Ook verbeterd is de statistische significantie van uitkomstmetingen voor impact. Dit versterkt op feiten gebaseerde besluitvorming.

Het fonds heeft een lening van EUR 28 miljoen verstrekt aan een niet-gesubsidieerd project in Albanië voor de bouw en exploitatie van een centrale voor zonne-energie, het eerste park voor zonnepanelen in het land met de omvang van een volledig nutsbedrijf. De bouw is in juli 2022 gestart en sinds mei 2024 wordt elektriciteit geleverd: volgens de verwachting 108.000 MWh schone energie per jaar. Het fonds ondersteunt daarnaast de transitie van Servië naar schone energie. Daartoe is EUR 50 miljoen geleend voor de ontwikkeling van duurzame energieactiviteiten. Een en ander levert naar verwachting lokale banen op en zorgt op jaarbasis voor een vermindering van de CO₂-uitstoot met 132.000 ton per jaar.

Achterblijver: de uitdaging van impact behouden op 'frontier' markten

In één geval werd een initiatief met een hoge impact geconfronteerd met financiële haalbaarheidsproblemen die uiteindelijk zijn uitgemond in het volledig afschrijven van de investering. We hadden een grote investering gedaan in een project dat een positieve impact wilde bewerkstelligen in de toegang tot energie en vermindering van klimaatverandering in Afrika. In de loop van het project werden belangrijke verliezen geleden als gevolg van een cycloon, de coronapandemie en de zich ontwikkelende marktdynamiek. We hebben een casestudy uitgevoerd naar de geleerde lessen. Dit moet ervoor zorgen dat er bij toekomstige investeringen in 'frontier' markten rekening wordt gehouden met zowel impact als financiële veerkracht op de lange termijn.



Individuele beleggingen



De derde laag van onze verantwoord beleggen (VB) keten wordt gevormd door de onderliggende activa in de portefeuilles die wij beheren. Op deze laag gaan we verder dan VB-beoordelingen op het niveau van een fonds en/of manager en kijken we naar de beleggingen zelf. Dit perspectief biedt belangrijk inzicht in de vraag of onze beleggingsbenadering zich vertaalt naar impact 'in de echte wereld' en stelt ons in staat om effectiever met onze externe managers om te gaan.

Door gegevens op het niveau van het bedrijf en de emittent te analyseren, gaan we van strategie naar inhoud. Er wordt gebruikgemaakt van de feiten om aannames te toetsen, lacunes in kaart te brengen en de afstemming op onze VB-doelen te verbeteren. Een en ander draagt daarnaast bij aan een beter geïnformeerde dialoog met een manager over de vraag of de samenstelling van diens portefeuille, risicopositie en rentmeesterschap-activiteiten passen bij onze waarden en verwachtingen.

Zichtbaarheid versterken voorbij de manager

Als fund-of-funds beleggers maken we gebruik van intern ontwikkelde scorekaarten voor verantwoord beleggen (VB) en het Impact Management Project (IMP). Aan de hand daarvan beoordelen we de integratie van milieu, maatschappij en corporate governance (ESG) en van impactpotentieel op fondsniveau. In samenhang hiermee verdiepen we onze zichtbaarheid op het niveau van de activa door de analyse van:

- bedrijven die bijdragen aan de afstemming op de Sustainable Development Goals (SDG's) van de Verenigde Naties, met behulp van de gegevensverzameling van het Sustainable Development Investments Asset Owner Platform (SDI AOP)
- de belangrijkste uitstoters van CO₂ in onze portefeuilles, in het bijzonder waar geen wetenschappelijk onderbouwde doelen zijn geformuleerd
- belangen die in overtreding zijn van ons uitsluitingsbeleid, vooral als het aandeel daarvan in een portefeuille toeneemt.

We maken steeds meer gebruik van deze inzichten om ons engagement met managers aan te scherpen. Daar waar de cijfers wijzen op een gebrek aan afstemming willen wij de onderliggende reden weten en managers ter verantwoording roepen. En als de cijfers goede werkwijzen laten zien, bevestigt dat onze fondsselectiebeslissingen.

Uitsluitingen 2024

Het streven is om de positie⁹ in bedrijven op onze uitsluitingslijst onder de 5% van de totale activa per fonds te houden en op 0% bij gescheiden mandaten. We volgen dit voor alle toepasselijke beleggingscategorieën, waaronder private equity, impact, aandelen en vastrentende portefeuilles. Bij absolute return-strategieën rapporteren we op basis van zelfrapportage over blootstelling aan uitgesloten bedrijven door onze managers. Er gelden geen uitsluitingen voor de huurderslaag bij particulier vastgoed.

Belangrijkste bevindingen

Het totale uitsluitingspercentage van bedrijven is in 2024 gestegen naar 2,3% (1,8% in 2023) en de uitsluiting van landen bedroeg 0,1% van het totaal beheerd vermogen (AUM). De verwachting is dat deze percentages in de toekomst gaan stijgen, voornamelijk door onze uitsluiting van militaire contracten. We screenen onze activa voor deze categorie, naast de screening voor controversiële wapens en klein kaliber wapens, met de nadruk op militaire contracten voor wapens en wapensystemen, in overeenstemming met de methodologie en research van Sustainalytics.

De dekkinggraad voor deze screening bedroeg per 31 december 2024 93,25% voor bedrijfsuitsluitingen¹⁰ en 100% voor staatsobligatie¹¹.

Op activaniveau bedraagt deze positie 2,8% van onze aandelen, 3,4% van de bedrijfsobligaties en 1,3% van onze private equity-portefeuilles die blootstaan aan de effecten op onze uitsluitingslijst. We signaleren een toename van de positie in uitsluitingen. Dat wekt geen verbazing in de categorie militaire producten en diensten, en er zijn intern discussies gevoerd over onze positie ten aanzien van investeringen in defensie. Ons uitsluitingsbeleid is in 2024 herzien zonder ingrijpende wijzigingen in onze positie. Dat wil zeggen: sommige investeringen in de defensiesector buiten wapens zijn toegestaan. Zie ons uitsluitingsbeleid voor meer informatie.

⁹De positie voor wat betreft onze uitsluitingscriteria volgen we op dit moment op het niveau van de effecten. Anthos ontvangt informatie over belangen van de managers op 'look-through' niveau voor de effecten. Deze informatie wordt vervolgens gebruikt voor de tweejaarlijkse screening. Om de positie te kunnen volgen, signaleren en controleren we maandelijks de identificatiecodes van de effecten (aan de hand van de informatie over de belangen). In het kader van ons voortgaande streven om transparanter en juist te meten en te rapporteren, werken we aan technologische verbeteringen waarmee we in de toekomst de positie op het niveau van de emittent kunnen bewaken. Dat zou het mogelijk maken om eventuele effecten op het spoor te komen die niet direct zijn gesignaleerd maar zijn uitgegeven door dezelfde onderneming als de effecten waarvoor beperkingen gelden. We kunnen vervolgens dan ook die posities in de totaalcijfers opnemen.

¹⁰Screening bedrijven op effectenniveau beschikbaar voor aandelen, bedrijfsobligaties en beursgenoteerde impactbeleggingen. Screening is bij private equity gebaseerd op de sectorpositie en bij absolute return op de namen van bedrijven. Bij die laatste categorie vragen we elk jaar bij onze externe managers de cijfers op voor de positie op onze uitsluitingslijst; we ontvangen die gegevens voor lange en korte posities. Onze portefeuillemanagers maken hiervan gebruik om te bepalen hoe de korte en lange posities per saldo binnen de portefeuille uitvallen, welke posities ze moeten bewaken en over welke posities ze engagement moeten aangaan. Door deze benadering is Anthos niet in staat een overzicht van de posities naar uitsluitingscriteria te geven.

¹¹In overeenstemming met ons uitsluitingsbeleid screenen we op posities in de staatsobligaties en overige met de overheid samenhangende instrumenten van de volgende landen: Arabische Republiek Syrië, Belarus, Centraal-Afrikaanse Republiek, Iran, Libië, Myanmar, Democratische Volksrepubliek Korea, de Russische federatie, Soedan, Somalië, Venezuela, Zimbabwe, Zuid-Soedan.

Afstemming SDG's in 2024

Een inventarisatie van de onderliggende belangen aan de hand van de SDG's geeft een doorkijkje van de afstemming van de bedrijven waarin we investeren op 'look-through'-niveau met de SDG's. We hebben ook in 2024 weer gebruikgemaakt van het SDI AOP, met de nadruk op

bedrijfsomzet uit producten en diensten die positief of negatief bijdragen aan de SDG's. Zo'n SDG-inventarisatie biedt inzicht, maar is niet volledig nauwkeurig. Sommige strategieën (zoals een op ESG gericht vastgoedfonds) kan bijdragen aan SDG11 maar door gegevensbeperking toch niet in de inventarisatie terechtkomen.

Exposure to securities on our exclusion list at the firm level						
Reason for screening	Exclusion category	Equities	Fixed Income (corporate)	Private equity	Impact investments	Total AUM exposure ¹²
Norms	Controversial weapons	0,13%	0,00%			0,13%
	Conventional weapons (small arms and military contracting)	0,61%	0,16%			0,91%
	UN Global Compact violators	0,05%	0,00%	0,14%		0,05%
Values	Tobacco		0,01%			
	Pornography/adult entertainment					
	Gambling	0,06%	0,25%			0,31%
Net Zero 2040 ambition	Thermal coal	0,06%	0,04%			0,09%
	Oil sands					
	Exploration of oil and gas in the Arctic		0,01%			0,01%
Coverage	96,8%	96,8%	84,9%	87% ¹³		

Figuur 9: Uitsluitingspositie Anthos per beschikbare beleggingscategorie. 0,0% betekent dat er sprake is van een positie na het tweede decimaalteken. Gegevens beursgenoteerde ondernemingen, mogelijk gemaakt door Sustainalytics. Per 31 december 2024. Zie voor meer informatie ons [uitsluitingsbeleid](#) op onze website.

Engagement via het programma van Sustainalytics

Met het oog op een groter bereik dan ons engagement op het niveau van onze beleggingsfondsen nemen we ook deel aan de engagementprogramma's van Sustainalytics. In 2024 werden daarmee ruim 652 bedrijven bereikt, waarvan er eind 2024 422 in de portefeuilles van Anthos voorkwamen. In die trajecten komen aan de orde:

Engagementtraject	Uitkomsten
Commitment internationale standaarden: engagement met ondernemingen over negatieve impact en mogelijke of feitelijke overtredingen van het Global Compact van de Verenigde Naties en de themahoofdstukken van de OESO-richtlijnen.	113 aangesproken bedrijven Waarvan 52 in de portefeuilles van Anthos • Bij die 52 waren bedrijfsethiek, arbeidsrechten, mensenrechten en milieu de belangrijkste thema's.
Engagement materiële risico's: gericht op risicobedrijven en alle ESG-onderwerpen.	310 aangesproken bedrijven Waarvan 167 in de portefeuilles van Anthos • Bij die 167 waren productbeheer, CO ₂ in de eigen activiteiten, CO ₂ -uitstoot, afval(water), risicobeoordeling en ESG-informatie de belangrijkste thema's.
Engagementtrajecten op thema's: gericht op het via engagement verbeteren van de impact van bedrijven op specifieke thema's. De zes thema's: voedselaanbod in de toekomst, duurzame bebossing en financiering en klimaatverandering, verantwoorde cleantech, moderne slavernij, verbetering mensenrechten, en menselijk kapitaal en de toekomst van het arbeidsproces.	300 aangesproken bedrijven Waarvan 254 in de portefeuilles van Anthos • Bij die 254 waren de netto-nul transitie, duurzaamheid en goed bestuur en menselijk kapitaal de belangrijkste thema's.

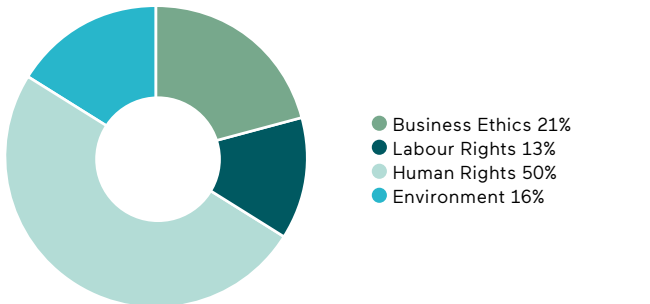
Figuur 10: Engagementtrajecten en resultaten met overlappings tussen de drie soorten klimaatverplichtingen.

¹²Totaal beheerd vermogen (AUM) in de tabel betreft de beleggingscategorieën die we op uitsluiting screenen. Daar vallen buitenlandse deviezen (FX), contanten en staatsobligaties niet onder. Dit geldt ook voor andere beleggingen die we niet kunnen screenen.

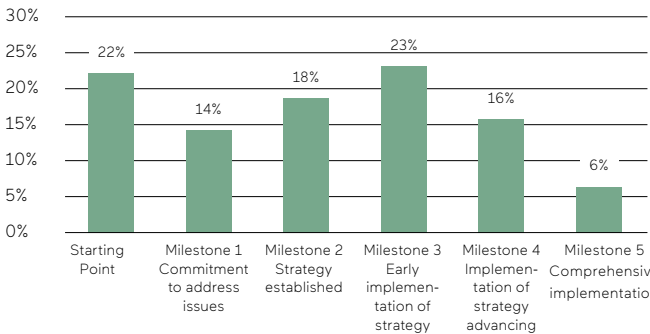
¹³Van de intrinsieke waarde wordt 87% gescreend. Van de 13% waarvoor we niet over 'look-through' gegevens beschikken betreft slechts 0,2% de energiesector waar op kan worden gewezen.

- internationale standaarden (zoals arbeidsrechten en bedrijfsethiek)
- materiële ESG-risico's (CO₂-uitstoot en productbeheer)
- engagement naar thema's (moderne slavernij en biodiversiteit)

Aandeel van bedrijven en soorten engagement per Onderwerp



Aantal bedrijven



Figuur 11: Soorten engagement met ondernemingen en fase van het engagement. Mogelijk gemaakt door Sustainalytics, 2024.

Belangrijkste bevindingen meerderheid en beslissende afstemming SDG's

We beheren onze beursgenoteerde aandelen- en obligatieportefeuilles niet in overeenstemming met een positieve dan wel negatieve afstemming. Wel nemen we deze gegevens in onze rapportage op. We zijn namelijk van mening dat deze maatstaf, naast onze eigen IMP-beoordeling van fondsen, extra informatie verschaft over de 'look-through' op bedrijfsniveau.

Zo'n 12,3% van de aandelenportefeuille was positief afgestemd op de SDG's. Dat ligt iets onder de benchmarkscore van 12,8%. Slechts 3,5% van deze portefeuille was negatief afgestemd op de SDG's. Dat is beter dan de benchmark (4,4%). De meeste positieve afstemming is waarneembaar met SDG 3 (goede gezondheid en welzijn) en de meeste negatieve afstemming met SDG 7 (betaalbare en schone energie).

De dekking van aandelen bedraagt 99,5% maar die voor vastrentende waarden is laag voor onze portefeuilles. De gerapporteerde cijfers vertegenwoordigen circa 20% van de bedrijfsobligatieportefeuille.

De SDG's is een verzameling van 17 internationale doelstellingen die in 2015 door de Algemene Vergadering van de Verenigde Naties zijn bepaald. Met de SDG's wil de VN de diverse uitdagingen op sociaal, economisch en milieugebied aanpakken waarvoor de wereld zich gesteld ziet, waaronder armoede, ongelijkheid, klimaatverandering, milieufabrika, vrede en rechtvaardigheid. Voor elke doelstelling zijn weer specifieke doelen geformuleerd die in 2030 moeten zijn gerealiseerd. Een en ander fungeert als een blauwdruk voor een duurzamere toekomst voor iedereen. Zie voor meer informatie de [Sustainable Development Goals](#) van de VN.

Op omzet afgestemde weging per SDG ¹⁴	Aandelen		Bedrijfsobligaties	
	Positief	Negatief	Positief	Negatief
	0,1%			
	0,1%		0,3%	
	9,9%	0,1%	4,3%	1,4%
	0,1%		0,1%	
				
	0,2%		0,0%	
	1,1%	3,2%	1,2%	5,1%
				
	0,2%		0,7%	
				
	0,2%		0,1%	
	0,2%	0,0%	0,3%	0,2%
	0,0%		0,0%	
	0,1%		0,1%	
	0,0%		0,1%	
		0,2%		0,2%
				

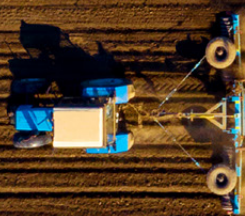
Figuur 12: Op omzet afgestemde weging per SDG.

Bron: SDI AOP en Anthos Fund & Asset Management. Per 31 december 2024.

¹⁴De op de omzet afgestemde weging wordt berekend door het gewicht van een onderneming in de portefeuille(s) of het fonds te vermenigvuldigen met het percentage omzet van de onderneming dat positief of negatief bijdraagt aan een of meer van de SDG's. De uitkomst is het feitelijke percentage dat bijdraagt dan wel afdoet aan de SDG's

Onze waarden liggen
ten grondslag aan onze
beleggingsbenadering.

Uit onze inzet voor klimaat
en mensenrechten blijkt
hoe wij in de praktijk
op deze twee waarden
vorderingen boeken.



Onze inzet voor klimaat en mensenrechten



Onze waarden liggen ten grondslag aan onze beleggingsbenadering. Uit onze inzet voor klimaat en mensenrechten blijkt hoe wij in de praktijk op deze twee waarden vorderingen boeken.

Onze klimaatreis tot nu toe

Sinds de formulering van ons netto-nul streefdoel in 2022 hebben we gestaag doorgewerkt aan de verankering van het klimaat in onze beleggingsstrategie en bedrijfsactiviteiten. We hebben daarbij gekozen voor een 'hele portefeuille'-benadering, waarbij we recht doen aan het feit dat echte impact vraagt om een consequente aanpak in alle beleggingscategorieën, soorten strategieën en risico-rendementsdoelstellingen. Onze ambitie is in de loop van de tijd nog steviger geworteld. We blijven gecommiteerd aan de 1,5°C van Parijs, maar met steeds meer begrip voor de beperkingen, uitruil en praktische aspecten die de uitvoering op het niveau van een fund-of-funds bepalen.

Verschuivingen in het landschap voor klimaatintegratie

Het jaar 2024 werd gekenmerkt door belangrijke politieke en beleidsverschuivingen. Voor klimaatinitiatieven een lastige omgeving. Diverse prominente financiële en portefeuillemanagers trokken zich terug uit belangrijke samenwerkingsverbanden:

- Het Net Zero Asset Managers (NZA¹⁵) liet na het vertrek van diverse beleggers weten dat alle activiteiten tijdelijk zouden worden opgeschort en dat het programma tegen het licht zou worden gehouden. Ook breder in de financiële sector werd geaarzeld over de aansluiting bij strenge klimaatdoelen.
- Diverse grote vermogensbeheerders zijn uit Climate Action 100+¹⁶ gestapt. Wel heeft Climate Action 100+ recent bevestigd dat zich inmiddels 90 nieuwe beleggers hadden aangesloten. Een nettowinst van 19 medeondertekenaars dus sinds juni 2023.

Ondanks deze tegenwind is er in 2024 ook belangrijke voortgang geboekt met de transitie naar een groenere energiemix:

- Uit de jongste cijfers blijkt de grootste daling van de uitstoot van broeikasgassen in tien jaar. De EU realiseerde een netto reductie van 8%¹⁷ in 2023 (klimaatgegevens lopen doorgaans een jaar achter).

- In Europa zijn fossiele brandstoffen voor de opwekking van elektriciteit het eerste halfjaar¹⁸ ingehaald door duurzame energiebronnen, een duidelijk teken van een verschuiving in energiepatronen. Sterker nog, de opwekking uit fossiele brandstoffen bleef dalen, ondanks dat de vraag naar energie herstelde vanaf een eerder dieptepunt. Dat lijkt erop te wijzen dat investeringen in (de infrastructuur voor) schone energie vruchten beginnen af te werpen.

Klimaatverandering mag dan op dit moment niet bovenaan het lijstje van nieuwe beleidsmakers staan, toch blijven de risico's en gevolgen van een opwarmende planeet dringend en onvermijdelijk. De overstromingen in Valencia in Spanje en de daarmee samenhangende teloorgang van huizen, infrastructuur en gemeenschappen brengen deze risico's nog weer eens acuut in herinnering en benadrukken het belang van duurzame klimaatactie. Wie er aan de macht is, kan veranderen. De blijvende aard van het klimaatprobleem vraagt echter om een langetermijn commitment van beleggers, beleidsmakers en bedrijven.

De vraag of en in hoeverre wij klimaatuitkomsten kunnen beïnvloeden, is voor ons als fund-of-funds belegger direct verbonden met de kracht van ons eigen proces en in hoeverre wij onze externe managers ter verantwoording kunnen roepen. We hebben ook in 2024 vastgehouden aan onze netto-nul ambitie. Dat deden we onder andere door de integriteit van onze klimaatintegratiebenadering naast de meest recent beschikbare klimaatrichtlijnen van de Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC) te leggen. Dit was de tweede versie van het Net Zero Investment Framework (NZIF), dat in juni 2024 werd gepubliceerd. Het raamwerk voorziet in actuele tools en strategieën voor de realisatie van klimaatdoelen. Vervolgens hebben we de blik verlegd naar transparantie: aan de hand van specifieke actieplannen per beleggingscategorie doorgronden waar we met onze strategieën vorderingen boeken en waar er nog uitdagingen liggen. Dit alles mondde in 2024 uit in ons klimaatactieplan (hieronder weergegeven).

¹⁵Het Net Zero Asset Managers-initiatief is een internationale groep vermogensbeheerders die zich inzetten voor het doel van netto-nul broeikasgassen in 2050 of eerder, in lijn met hun fiduciële plicht aan hun opdrachtgevers en begunstigen en met internationale inspanningen om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5°C.

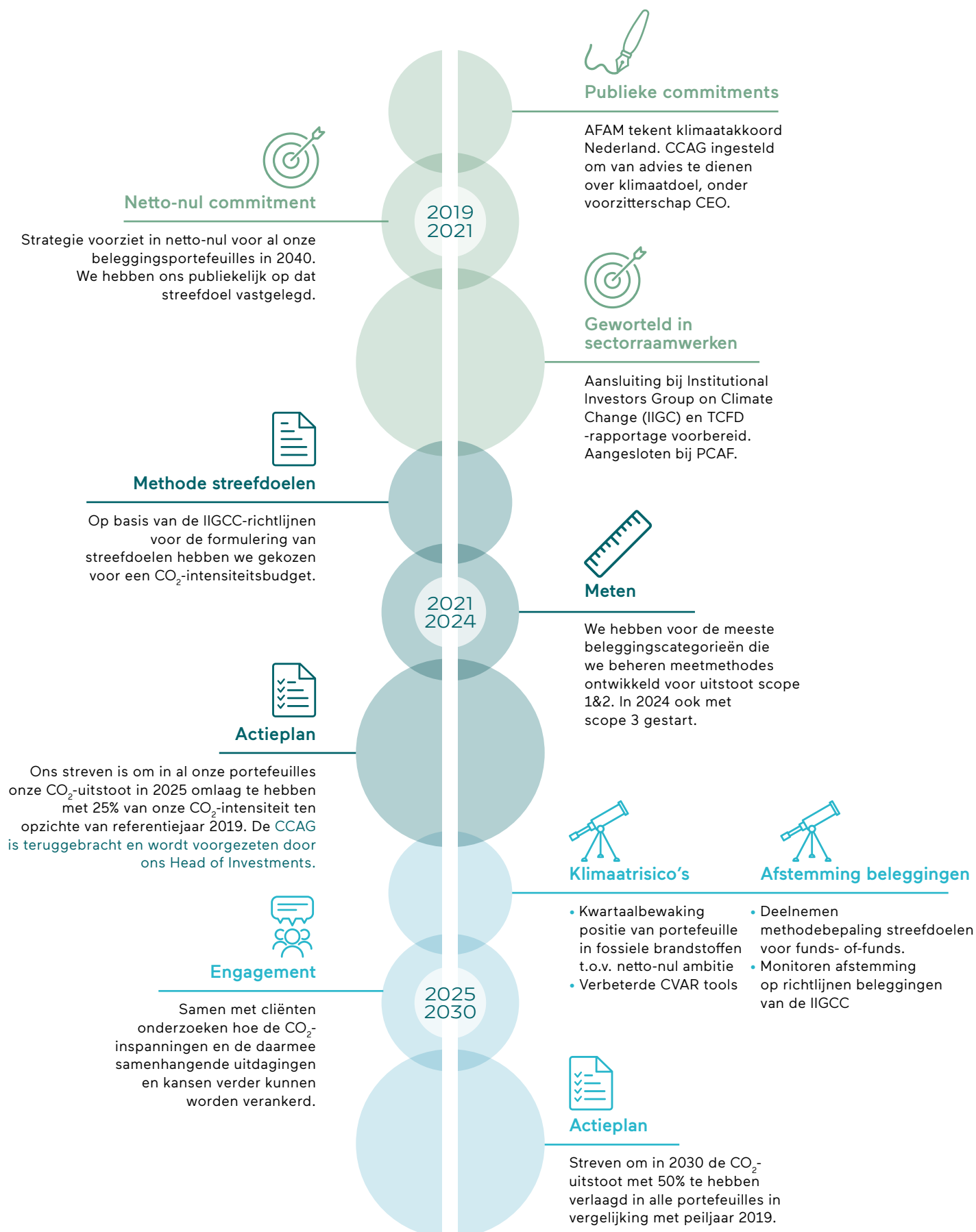
¹⁶Climate Action 100+ is een initiatief van een groep beleggers die ervoor willen zorgen dat ondernemingen met de grootste uitstoot van broeikasgassen ter wereld de nodige actie ondernemen in de strijd tegen klimaatverandering. Via het NZAM-initiatief zeggen vermogensbeheerders toe zich sterk te maken voor netto-nul uitstoot van broeikasgassen in 2050. Dit is van belang voor verantwoording en transparantie bij financiële besluiten inzake het klimaat.

¹⁷Climate Action Progress Report for 2024, Europese Commissie – https://climate.ec.europa.eu/news-your-voice/news/climate-action-progress-report-2023-shows-largest-annual-drop-emissions-decades-2024-10-31_en

¹⁸<https://ember-energy.org/latest-insights/eu-wind-and-solar-overtake-fossil-fuels/>

Klimaatreis en plan Anthos

Geworteld in krachtig bestuur

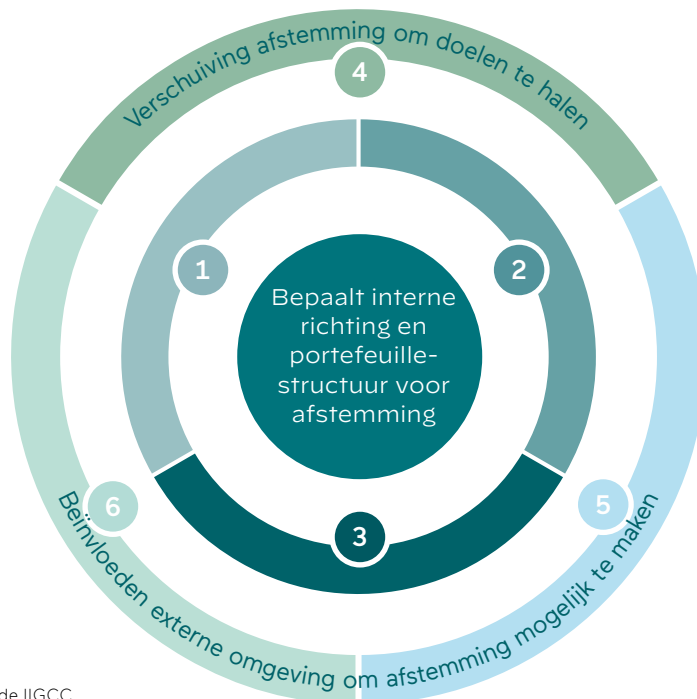


Hoe stemt Anthos af op de jongste IIGCC-richtlijnen?



In- en uitvoering Net Zero Investment Framework (NZIF 2.0)

Anthos maakt gebruik van het NZIF als basis voor de invulling van onze benadering van klimaatintegratie. Mede dankzij de flexibiliteit van NZIF 2.0 kunnen wij de uitvoering toesnijden op de diverse strategieën (aandelen, vastrentend, reële activa, private equity en absolute return) en tegelijkertijd onze ambitie consistent handhaven.



Figuur 13
Net Zero Investment Framework 2.0 van de IIGCC



Klimaatrisico's en kansen – beoordeling vooruitzichten 2025

Conform de informatie zoals voorgeschreven door de Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) schetsen we de belangrijkste risico's en kansen die we voor Anthos signaleren, inclusief de potentiële

financiële waarde die risico loopt dan wel de positieve financiële voordelen, het niveau van de impact en onze strategie voor de beheersing van dergelijke risico's en kansen.

Belangrijkste risico's

Risicocategorie	Transitie - beleid & wet	Transitie - beleid & wet	Transitie - beleid & wet	Transitie - technologie	Transitie - markt	Transitie - reputatie	Fysiek - acuut	Fysiek - chronisch
Risico	Aangescherpte rapportageverplichtingen emissies F	Hogere prijzen emissies broeikasgassen F	Kans op rechtszaken F	Kosten overgang naar technologie met lagere uitstoot L	Belangrijke verschuiving voorkeuren cliënten M	Meer zorg bij stakeholders of negatieve feedback stakeholders F	Toenemende hevigheid extreme weersomstandigheden (cyclonen, overstromingen) F	Effecten langdurige verschuivingen in klimaatpatronen, zoals stijging zeespiegel en hittegolven F
Omschrijving	Voor meer rapportageverplichtingen (CSRD, TCFD, SFDR) zijn mogelijk meer middelen en juridisch advies nodig. Onze netto-nul ambitie kan onder druk komen en er ontstaat een risico van niet-naleving.	Onvoorziene prijsverhogingen voor de CO ₂ -uitstoot kunnen mogelijk tot achterblijvende financiële prestaties leiden.	Potentiële juridische procedures voor klimaatimpact of niet-naleving van wet- en regelgeving kunnen in boetes uitmonden.	Beleggingen in bedrijven die onvoorbereid zijn op de koolstofarme transitie kunnen achterblijven in de prestaties naarmate de slagkracht en waarde van die bedrijven de financiële gevolgen ondervinden van de invoering van groenere technologieën.	Als de netto-nul ambitie van Anthos niet (langer) strookt met de zich ontwikkelende voorkeur van cliënten of met de marktontwikkelingen kan dat leiden tot minder vraag van cliënten en beperkte beleggingskansen die passen bij zowel de duurzaamheidsdoelen als de rendementsverwachtingen.	De eventuele perceptie van Anthos als 'klimaat-achterblijver' kan leiden tot negatieve persberichten, kritiek op de sector en ontevreden cliënten. Dat schaadt ons merk en het vertrouwen van onze cliënten.	Toenemende door het klimaat veroorzaakte rampen kunnen de beleggingen van Anthos verstoren of schaden, de markten destabiliseren en negatief doorwerken in de financiële prestaties.	Door geleidelijke, blijvende klimaat-effecten kan vastgoed minder waard worden, groeit de kans op misoogsten en nemen bedrijfs- en ketenkosten toe. En dat leidt weer tot waardeverlies van de beleggingen.
Waarschijnlijkheid	Mogelijk (5 jaar)	Mogelijk (5 jaar)	Onwaarschijnlijk (10 jaar)	Mogelijk (5 jaar)	Waarschijnlijk (jaarlijks)	Onwaarschijnlijk (10 jaar)	Waarschijnlijk (jaarlijks)	Onwaarschijnlijk (10 jaar)
Impact	Middelhoog	Middelhoog	Hoog	Laag	Middelhoog	Hoog	Middellaag	Hoog
Reactie management	Invoering sterke (rapportage over) CO ₂ -voetafdruk; stevigere dekking over klimaatanalyse en -rapportage; werkgroep op het niveau van de houderstermaatschappij die de relevante Anthos-teams wijst op nieuwe wet- en regelgeving; afstemming op initiatieven als de PRL, PCAF, het SBTi en actieve deelname aan de IIGCC evenals aan brancheorganisaties als DUFAS; uit CVAR-analyse blijkt een laag transitierisico voor portefeuilles met een goed onderbouwde dekking.	Inzet op reductiedoelen scenario 1,5°C voor emissies entiteit en portefeuilles, bewaking uitstoot broeikasgassen; beleggen bij op ESG toegeruste externe managers, bewaking (in de tweede lijn) van de positie in fossiele brandstoffen.	Afstemming beleggingen op interne waarden en controle van buiten met behulp van VB-scorekaart Anthos; uitsluiting controversiële fossiele brandstoffen en bewaking positie fossiele brandstoffen; inzet op netto-nul uitstoot en monitoring in de eerste en tweede lijn.	Signalering gestrande activa en fossiele brandstoffen in liquide portefeuilles aan de hand van MSCI-klimaatgegevens; integratie ESG-risico's met externe managers.	Het risico dat onze producten en diensten niet in lijn zijn met klantvoorkeuren wordt bewaakt via de normale productontwikkelings- en evaluatiecyclus; mechanisme voor het hoger op aangeven van risico's in verband met onze ambitie.	Engagement met cliënten over milieuzaken; voortgaande bewaking uitstoot broeikasgassen aan de hand van klimaattoezegingen; interne workshops over het meenemen van klimaatonderwerpen in het dagelijks werk.	Selectie managers die ESG integreren; afweging ESG-risico's bij het samenstellen van de portefeuilles; jaarlijkse beoordeling CVAR-analyses van klimaatrisico's (bij voldoende dekking). De fysieke 'value-at-risk' is momenteel laag.	Selectie fondsmanagers die ESG integreren; afweging ESG-risico's bij het samenstellen van gediversifieerde portefeuilles; jaarlijkse beoordeling CVAR-analyses van klimaatrisico's (bij voldoende dekking).

Figuur 14: Belangrijke klimaatrisico's voor Anthos

Veerkracht klimaatstrategie: klimaatscenario-analyse

We zijn van mening dat scenarioanalyse het beste instrument is voor de beoordeling van klimaatrisico. Een klimaatscenario is een prognose aan de hand waarvan we de veerkracht van onze strategie beoordelen voor wat betreft klimaatrisico's en -kansen. De klimaatscenario-analyse moet inzicht geven in:

- de mogelijke kosten van belangrijke vermindering van de uitstoot van broeikasgassen in onze portefeuilles in diverse beleids-, technologie- en sociaaleconomische scenario's;
- de opwarmpotentie van onze bestaande portefeuilles als er geen extra inspanningen worden geleverd om de uitstoot van broeikasgassen in te perken en/of bij te dragen aan technologische of andere klimaatoplossingen;
- waar de grootste kansen liggen voor wat betreft beslissingen over kapitaalallocatie voor de vermindering van de toekomstige uitstoot van broeikasgassen in onze portefeuilles en/of een betere uitgangspositie voor uitstootreducties door technologie en innovatie.

We hebben voor onze scenarioanalyse gekozen voor het MSCI-raamwerk Climate Value-at-Risk ("Climate VaR"). Dit raamwerk is het effectiefst voor het meten van onze bijdrage aan het onder de 1,5°C houden van de opwarming van de aarde en is bovendien ook afgestemd op de risicotaxonomie en aanbevelingen van de TCFD. Met andere woorden, in de Climate VaR komt het waarschijnlijke cumulatieve resultaat door klimaatverandering in het gekozen scenario tot uitdrukking.

Tot en met 2023 lag de nadruk in onze analyse op de eerste 15 jaar. We vinden het zinnig om een dergelijk middenstuk uit de MSCI-gegevens te snijden, vooral ook omdat de modellen voor de eerste 15 jaar preciezer zijn. De beleidstransitierisico's en de technologische kansen dienen zich daarentegen waarschijnlijk pas de eerstkomende 10 à 20 jaar aan. Ter vergelijking: aandelen hebben doorgaans een looptijd van 15-20 jaar. In 2024 hebben we ons over deze maatstaf gebogen voor de komende vijf jaar. We wilden daarmee zicht krijgen op de waarschijnlijke CVaR in 2030 en de klimaatrisico's van onze portefeuille op de korte termijn. De dekking is voldoende hoog voor onze portefeuille van beursgenoteerde aandelen maar blijft tamelijk laag voor onze portefeuille bedrijfsleningen. Voor de portefeuille beursgenoteerde aandelen blijft de CVaR vrij laag.

We hebben drie beleidsscenario's aangemerkt als het meest relevant voor het volgen van de klimaattransitie en technologiekansen: scenario 1,5°C, scenario 2,0°C en het 'late actie'-scenario 2,0°C. Anthos heeft zich vastgelegd op minder dan 1,5°C in 2040 voor de opwarming van de aarde. In alle drie de scenario's wordt uitgegaan van een piek in de uitstoot in 2020. Zowel het scenario 1,5°C als het scenario 2,0°C voorzien in een sterke daling van de uitstoot van broeikasgassen na 2030. Scenario 1,5°C wordt in 2055 emissieneutraal en het scenario 2,0°C in 2100. Volgens het 'late actie'-scenario 2,0°C begint de transitie pas in 2030 te versnellen. Het komt dan min of meer samen met het scenario 1,5°C.

Belangrijke kansen

Behalve de risico's hebben we ook de belangrijkste kansen en potentiële financiële voordelen voor onze organisatie in kaart gebracht:

Soort kans		Potentieel financieel voordeel	Niveau impact	Strategy
Producten en diensten 	Ontwikkelen en/of uitbreiden producten met lage uitstoot; leveren maatproducten en -diensten	Meer omzet door vraag naar producten en diensten met lagere uitstoot; betere concurrentiepositie mede door veranderende voorkeuren cliënten	H	Oprichten fondsen die gericht zijn op klimaatkansen en natuurlijke oplossingen
Energiebron 	Beleggen in klimaatoplossingen	Verhogen winstgevendheid door in duurzame energie te investeren	M	Meer investeren in klimaatoplossingen om de energietransitie mogelijk te maken en daarvan te profiteren. Vooral van toepassing op onze impactportefeuilles
Efficiëntie hulpbronnen 	Gebruiken efficiëntere vervoerswijzen	Lagere bedrijfskosten; voordelen voor personeel en reputatie	L	Mobiliteitsbeleid formuleren met behulp van houdstermaatschappij COFRA en zo duurzamere vervoerswijzen stimuleren

H (hoog) M (medium) F (fair) L (laag)

Figuur 15 Belangrijke klimaatkansen voor Anthos.

Maatstaven en doelen voor het beoordelen en beheersen van de klimaatrisico's en -kansen van de uitstoot van broeikasgassen

Voor onze eigen emissies:

Het leeuwendeel van onze uitstoot van broeikasgassen komt op het conto van de beleggingen en investeringen die wij namens cliënten beheren. Ondanks dat de transitie van de beleggingen van onze cliënten tot onze primaire invloedssfeer behoort, zijn we niettemin van mening dat we daarnaast ook zelf het voorbeeld moeten geven, met ambitieuze doelstellingen en actie in onze eigen bedrijfsactiviteiten.

Totale absolute uitstoot broeikasgassen voor eigen en beleggingsportefeuilles Anthos

	Scope 1	Scope 2	Scope 3 (direct)	Scope 3 (bedrijven indirect)	Scope 3 (overheden indirect)
2024	30,4	0	445,7	127.680	128.496

Figuur 16: Totale uitstoot in 2024 [tCO₂e]; scope 3 indirecte CO₂-maatstaven ©2024 MSCI ESG Research LLC. Met toestemming gereproduceerd.

*Voor Anthos omvat scope 3 (direct) zakenreizen, woon-werkverkeer en de CO₂-voetafdruk van de beleggingen.

*Onder scope 3 (indirect) vallen ook de emissies scope 1 en 2 van de bedrijven in onze beleggingsportefeuilles. Hoewel onze uitstoot scope 3 niet in deze cijfers zitten, monitoren we deze wel. We merken op dat de beschikbaarheid van de gegevens licht verbeterd is in het aandelenuniversum maar al met al toch nog een ernstige uitdaging is en blijft.

Bedrijfsmissies Anthos (tCO₂e)

Uitstootcategorie	Scope	Bedrijfsuitstoot Anthos 2023	Bedrijfsuitstoot Anthos 2024
Brandstofverbranding	Scope 1	14,4	8,1
Auto van de zaak	Scope 1	11,3	22,3
Totaal scope 1	Scope 1	25,7	30,4
Inkoop elektriciteit (markt)	Scope 2	43,4	0,0
Totaal scope 2	Scope 2	43,4	0,0
Brandstof- en energie-activiteiten	Scope 3	58,6	58,1
Zakenreizen	Scope 3	373,0	342,5
Woon-werkverkeer	Scope 3	22,6	45,1
Geleasede activa upstream	Scope 3	149,9	0,0
Totaal scope 3 (direct)	Scope 3	604,0	445,7
Totaal bedrijfsmissies		673,0	476,1

In 2023 hebben we onze boekhoudkundige verantwoordingsmethode voor broeikasgassen uitputtend geëvalueerd. De uitkomst van die evaluatie was een belangrijke wijziging van de aanpak van energieverbruik en de verantwoording daarvan. Energieverbruik is nu verdeeld in twee aparte categorieën: individueel verbruik (scope 1 en 2) en verbruik in gemeenschappelijke ruimtes (scope 3, geleasede activa upstream). We wijken daarin af van de eerdere methode, waarin we het totale energieverbruik rapporteerden onder scope 1 en 2. De aanpassing is conform de richtlijnen van het GHG-protocol.

In 2024:

1. Ons gebouw is overgegaan op een contract voor duurzame elektriciteit. Dat betekent nul uitstoot door elektriciteit op kantoor (scope 2) en de gemeenschappelijke ruimtes (scope 3 geleasede activa upstream)
2. Om toch het elektriciteitsverbruik van onze auto's van de zaak te kunnen verantwoorden waar de herkomst van de energiebronnen niet kan worden achterhaald (26 tCO₂) hebben we certificaten 'garanties van oorsprong' (GO) gekocht. Met die GO-certificaten stellen we zeker dat de door ons verbruikte energie wordt gecompenseerd door een equivalent bedrag aan elders geproduceerde duurzame energie. Op die manier kunnen we indirect toch de opwekking van duurzame energie steunen, ook waar directe inkoop niet haalbaar is. Volgens de marktmethode wordt de uitstoot van elektrische voertuigen om die reden verantwoord als 0 tCO₂.

Voor de emissies van onze portefeuille:

De netto-nul ambitie van Anthos

Anthos wil in 2040 een netto-nul uitstoot hebben gerealiseerd, als blijkt van het commitment aan klimaatverantwoordelijkheid en afstemming op de internationaal afgesproken grenzen aan de opwarming van de aarde. Onze ambitie bij die formulering van een netto-nul doel is om te voldoen aan het streven van het klimaatakkoord van Parijs om de opwarming van de aarde ruim onder de 1,5°C te houden. Het traject¹⁹ voor deze ambitie wordt geïllustreerd in figuur 34.²⁰ Daarin wordt uitgegaan van een totale reductie van 50% in 2030 (peiljaar 2019) en een verdere vermindering van 50% in 2040.

De wereldeconomie zal in het beste geval in meerderheid het streefjaar van 2050 uit het klimaatakkoord van Parijs volgen. Anthos krijgt dus waarschijnlijk te maken met restuitstoot in de portefeuilles. We ontwikkelen daarvoor een compensatiestrategie.

Dekking ambitie

We hebben onze doelstelling berekend en geformuleerd op basis van gerapporteerde en geschatte uitstoot. We vinden schattingen lastig voor het sturen van de gesprekken met fondsmanagers en cliënten. Vandaar dat we alleen de gerapporteerde uitstoot ten opzichte van de doelstelling meten.²¹ Mede om die reden streven we ernaar dat 90% van de beleggingen in de portefeuille in 2030 gerapporteerde emissies beschikbaar moet hebben. Groei van het aantal fondsmanagers en onderliggende emittenten die verslag uitbrengen over de uitstoot is belangrijk voor het verbeteren en richten van onze engagementinspanningen. Engagement op basis van sectorschattingen vinden we niet specifiek genoeg voor onze portefeuille.

Anthos volgt de vorderingen ten opzichte van de netto-nul ambitie voor 2040 (en blijft dat ook doen). Die ambitie is geformuleerd op basis van gerapporteerde cijfers, maar dit jaar wilden we ook laten zien hoe we het doen als we de geschatte gegevens meerekenen. Dat geeft ons de mogelijkheid om circa 75% van onze totale activa zichtbaar te maken, o.a. aandelen, vastrentende waarden, private equity en absolute return, aan de hand van ons netto-nul traject (t.o.v. 29% in 2023).

Intensiteit broeikasgassen: beleggingsportefeuille bedrijven (tCO₂e/€ mln belegd) t.o.v. traject naar netto nul

Scope 1 en 2 (t CO₂e/EUR mln belegd)



Figuur 17: Beleggingsportefeuille Anthos (bedrijven) – uitstootintensiteit broeikasgassen (scope 1 en 2 tCO₂e/EUR)

Bron: Anthos Fund & Asset Management. Per 31 december 2024.

Gerapporteerde en geschatte emissies (~75% van onze aandelen, vastrentende waarden, private equity en absolute return-beleggingen worden in de bovenstaande grafiek geïllustreerd). CO₂-maatstaven ©2024 MSCI ESG Research LLC. Met toestemming gereproduceerd.

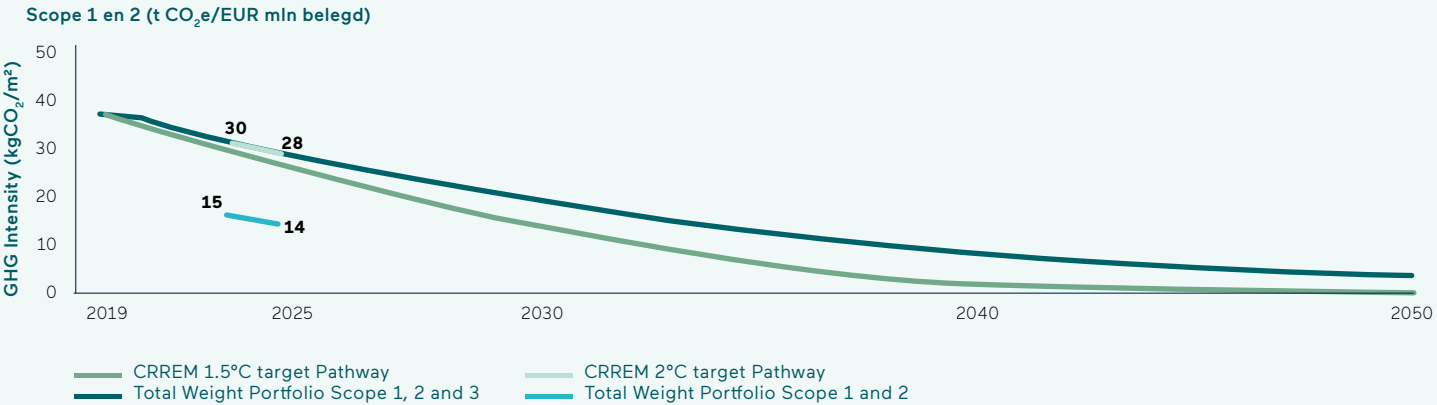
¹⁹Zie ook de bijlage voor meer informatie over onze benadering ten opzichte van de benchmark.

²⁰Het peiljaar voor de portefeuilles wordt berekend per 31 december 2019 (benchmarks of referentie-index).

²¹De mate waarin er doelen kunnen worden geformuleerd is sterk afhankelijk van de (beschikbaarheid van de) gegevens. Waar die beschikbaarheid een probleem vormt voor een beleggingscategorie wordt deze uitgesloten van het specifieke doel dat niet kan worden gemeten. Zodra de benodigde informatie echter beschikbaar is, vallen deze beleggingscategorieën automatisch onder de betreffende doelstellingsformulering.

We hebben daarnaast onze metingen van de vastgoed-
uitstoot verhoogd en onze methodologie voor de
formulering van de doelstellingen bijgewerkt. We kunnen
nu de uitstoot scope 1 en 2 weergeven van 100% van ons
beheerd vermogen (AUM) in vastgoed, naast de uitstoot
scope 3 van 74% van onze AUM in vastgoed.

Intensiteit broeikasgassen: vastgoedportefeuilles t.o.v. internationaal CRREM-traject 1,5°C en 2°C



Figuur 18: Uitstootintensiteit vastgoed (scope 1, 2 en 3 tCO₂e/m²) Bron: Anthos Fund & Asset Management. Per 31 december 2024. Gerapporteerde emissies (100% dekking voor scope 1 en 2 emissies en 73% voor scope 3 emissies) verkregen via de GRESB.

Toelichting:

- We maken voor alle vastgoedsectoren gebruik van de internationale CRREM-trajecten (op basis van locatie) om te zien hoe de klimaatintensiteit van de portefeuille zich verhoudt tot de uitstoottrajecten van Parijs. Wel is nog altijd een diepgaande analyse van multi-sectortrajecten op regioniveau geboden.
- Onze huidige netto-nul ambitie is van toepassing op de uitstoot scope 1 en 2 van de portefeuille. De emissies van de vastgoedportefeuille (inclusief scope 3) worden hier echter separaat weergegeven.

Emissies in de diverse beleggingscategorieën portefeuille Anthos

Scope 1 & 2	% totaal beheerd vermogen	Waarvan CO ₂ e gerapporteerd	Waarvan CO ₂ e schatting	Onbekend	Economische intensiteit (tCO ₂ e/EUR mln beleggingen)	Fysieke intensiteit *
Beursgenoteerde aandelen	36%	88%	9%	2%	17,4	43,5
Investment grade obligaties	3%	59%	4%	35%	46,2	74,0
High yield-bedrijfsobligaties	9%	34%	20%	46%	51,6	111,5
Staatsobligaties ontwikkelde landen	9%	0%	99%	0%	107,2	nvt
Staatsobligaties opkomende landen	4%	0%	97%	2%	282,4	nvt
Internationaal vastgoed	8%	69%	4%	20%	3,2	14
Private equity	12%	10%	75%	3%	55,9	nvt
Multi-asset impact	4%	0%	39%	9%	9,4	nvt
Absolute return	5%	0%	98%	0%	27,3	nvt

Figuur 19: Totale uitstoot broeikasgassen scope 1 en 2 in portefeuilles Anthos over 2024
CO₂-maatstaven ©2024 MSCI ESG Research LLC. Met toestemming gereproduceerd.
*Gewogen gemiddelde CO₂-intensiteit bedrijven (WACI), naar vloeroppervlak gemiddelde CO₂-intensiteit voor vastgoed.

TCFD-informatie 2024

TCFD indextabel Aanbevelingen TCFD-informatie			Waar gerapporteerd
Governance Verschaf informatie over de omgang van de organisatie met klimaatkwesties en -kansen.	a.	Beschrijf hoe het bestuur toezicht houdt op klimaatrisico's en klimaatkansen.	Governance VB bij Anthos, p. 13
	b.	Beschrijf de rol van het management bij het beoordelen en beheren van klimaatrisico's en -kansen.	ESG en beheersing van duurzaamheidsrisico's, p. 13
Samenvatting: De Board of Directors en het Anthos Management Team oefenen formeel toezicht uit op, en zijn eindverantwoordelijk voor de uitvoering van ons VB-beleid, inclusief de netto-nul ambitie van Anthos. De klimaatrisicobeoordeling van Anthos (zie p. 46) wordt jaarlijks geëvalueerd en geactualiseerd door een kleine werkgroep, bestaande uit onder andere onze COO/CFO (lid van het Management Team en de Board of Directors). Het beleggingsteam is verantwoordelijk voor de realisatie van de ambitie van de organisatie en stelt het Management Team op de hoogte van eventuele uitdagingen.			
Strategie Verschaf informatie over de feitelijke en potentiële effecten van klimaatrisico's en kansen op de activiteiten, strategie en financiële planning van de organisatie, waar die informatie van materieel belang is.	a.	Beschrijf de klimaatrisico's en -kansen die de organisatie voor de korte en (middel)lange termijn signaleert.	Klimaatrisico's en -kansen, p. 46
	b.	Beschrijf de impact van klimaatrisico's en klimaatkansen op het bedrijfsmodel, de strategie en de financiële planning van de organisatie.	Klimaatrisico's en -kansen, p. 46
	c.	Beschrijf de veerkracht van de strategie van de organisatie, rekening houdend met verschillende klimaatscenario's, met inbegrip van een scenario van 2°C of minder.	Klimaatrisico's en -kansen, p. 46
Samenvatting: De op p. 46 gepresenteerde klimaatrisico's en -kansen worden weergegeven vanuit het perspectief van Anthos als entiteit en voor onze beleggingen. Zie voor nadere informatie over de risico's en kansen de tabel in ons klimaat hoofdstuk.			
Risicobeheer Meld hoe de organisatie klimaatrisico's signaleert, beoordeelt en beheerst.	a.	Beschrijf de processen van de onderneming om klimaatrisico's in kaart te brengen en in te schatten.	ESG en beheersing van duurzaamheidsrisico's, p. 13
	b.	Beschrijf de processen van de organisatie voor het beheer van klimaatrisico's.	ESG en beheersing van duurzaamheidsrisico's, p. 13
	c.	Beschrijf hoe processen voor het in kaart brengen, inschatten en beheren van klimaatrisico's zijn geïntegreerd in het algemene risicomanagement van de organisatie.	ESG en beheersing van duurzaamheidsrisico's, p. 13
Samenvatting: De op p. 46 gepresenteerde klimaatrisico's en -kansen (in eerste instantie in kaart gebracht door de Climate Lead en hoofd VB van Anthos) zijn in het kader van het TCFD-rapportageproces geëvalueerd door de Chief Risk and Innovation Officer (CRIO), de niet-financiële risicomanager en het VB-team. Anthos maakt gebruik van het TCFD-raamwerk om relevante risico's in kaart te brengen die van toepassing zijn op (de beleggingsstrategie van) Anthos. Ook op p. 46 staan de controlemaatregelen aan de hand waarvan de risico's worden beheerst en tegengegaan. De beheersing van de klimaatrisico's van de beleggingen van Anthos zijn weliswaar belegd bij het beleggingsteam, maar specifieke klimaatstaven zijn tevens verankerd in de kwartaalmonitoring door de tweede lijn (uitgevoerd door de afdeling Risk Management).			
Maatstaven en doelen Meld de maatstaven en doelen die worden gebruikt om de relevante klimaatrisico's te beoordelen en te beheersen, waar die informatie van materieel belang is.	a.	Meld de maatstaven die door de organisatie worden gebruikt voor de beoordeling van de klimaatrisico's en -kansen in overeenstemming met de strategie en het risicomanagementproces.	Uitkomsten 2024: Vorderingen en uitdagingen, p. 10
	b.	Meld de uitstoot van broeikasgassen scope 1, 2 en waar van toepassing scope 3, alsmede de daarmee samenhangende risico's.	Uitkomsten 2024: Vorderingen en uitdagingen, p. 10
	c.	Beschrijf de door de organisatie geformuleerde doelen voor het beheersen van de klimaatrisico's en -kansen, alsook de prestaties ten opzichte van de gestelde doelen.	Uitkomsten 2024: Vorderingen en uitdagingen, p. 10
Samenvatting: Bij beursgenoteerde beleggingsportefeuilles (bedrijven) monitort Anthos de volgende klimaatmaatstaven: • de absolute en op intensiteit gebaseerde uitstoot van broeikasgassen van de portefeuille (scope 1 en 2), inclusief % gerapporteerde emissies, gemeten aan de hand van ons netto-nul traject (op basis van intensiteit) • de uitstootintensiteit broeikasgassen van extern beheerde fondsen en de top 15 effecten die aan die intensiteit bijdragen • % bedrijven (look-through) met SBTi-doelen voor de korte en lange termijn • % bedrijven (look-through) die gebruikmaken van de Low Carbon Transition Risk-categorieën van MSCI (bedoeld om potentiële leiders en achterblijvers in kaart te brengen door de positie van bedrijven en de beheersing van de risico's en kansen holistisch te meten) • de impliciete temperatuurstijging van de portefeuille Bij private beleggingsportefeuilles (bedrijven) monitort Anthos de volgende klimaatmaatstaven: • De absolute en op intensiteit gebaseerde uitstoot van broeikasgassen van de portefeuille (scope 1 en 2), inclusief % gerapporteerde emissies, gemeten aan de hand van ons netto-nul traject (op basis van intensiteit) Nog grotendeels gebaseerd op geschatte data.			
Bij vastgoedportefeuilles monitort Anthos de volgende klimaatmaatstaven: • de uitstootintensiteit van de portefeuille (scope 1, 2 en 3), inclusief % gerapporteerde emissies • % van de portefeuille met doelstellingen goedgekeurd door CRREM of het Science-Based Targets initiative (SBTi) • % van de portefeuille gebaseerd op de rapportage van emissies in de Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB) • % extern beheerde fondsen met integratie klimaatrisico.			

Figuur 20: TCFD-aanbevelingsrapportages

Mensenrechten

Beleid verankeren en ons commitment

Anthos verbindt zich om de internationaal erkende mensenrechten en arbeidsrechten te respecteren. Het gaat om rechten zoals vastgelegd in de International Bill of Human Rights, waaronder de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens, het Internationaal verdrag inzake economische, sociale en culturele rechten, het Internationaal Verdrag inzake burgerrechten en politieke rechten, en de fundamentele verdragen van de Internationale Arbeidsorganisatie (ILO). Deze publieke belofte is opgesteld door ons Hoofd verantwoord beleggen, in lijn met onze waarden en ambities. Daarvoor is overleg gevoerd met experts, branchegenoten en andere betrokkenen, vanuit de overtuiging dat bedrijven een belangrijke verantwoordelijkheid hebben om internationaal erkende mensenrechten en arbeidsrechten te respecteren.

Deze publieke belofte geldt voor iedereen die geraakt wordt door onze bedrijfsactiviteiten: medewerkers, partners in de keten, maar ook het milieu en de gemeenschappen waarin we investeren. We verspreiden en communiceren dit commitment via trainingen, interne communicatie en op onze website. Daarnaast beschikt Anthos over een klokkenluidersregeling als onderdeel van onze gedragscode, en hebben we beleid voor diversiteit, gelijkheid en inclusie (DEI). We streven ernaar dit beleid in deze aanpak verder te integreren in onze bedrijfsvoering, en blijven werken aan verbetering van onze instrumenten, de uitvoering, ons rentmeesterschap en de transparantie.

Governance en toepassing van ons commitment aan mensenrechten

Het belang dat we bij Anthos hechten aan de uitvoering van ons commitment aan mensenrechten blijkt uit de integratie van mensenrechtenkwesties in onze strategie en bedrijfsvoering. We zijn onze inkoopaanpak nog aan het aanscherpen, maar hebben wel al de vragen ontwikkeld die we stellen bij de due diligence tijdens het beleggingsproces. Deze nieuwe vragenlijst wordt in 2025 uitgerold.

Eindverantwoordelijkheid voor en toezicht op onze prestaties op het gebied van de mensenrechten ligt bij onze Board of Directors. Er wordt continu aan het Management Team en de Board gerapporteerd over onze VB-activiteiten, waaronder activiteiten gerelateerd aan de mensenrechten. Zij besluiten over ons mensenrechtenbeleid, de uitsluitingslijst (hierop staan organisaties die het Global Compact van de VN hebben geschonden, alsook andere onderwerpen die impact kunnen hebben op de mensenrechten) en over de strategische portefeuille van Anthos, die de mate waarin we blootstaan aan mensenrechtenrisico's kan beïnvloeden.

Onze afdeling Beleggingen is verantwoordelijk voor de uitvoering en coördinatie van het mensenrechtenbeleid als het gaat om beleggingen; de afdeling Human Resources als het gaat om welzijn, en de afdeling Operations als het om inkoop gaat. Bij Anthos onderstrepen we het belang van respect voor de mensenrechten in onze zakelijke relaties door bij deze



relaties anti-witwas en know-your-customer (KYC) screening uit te voeren, en door onderzoek naar negatieve publiciteit om mogelijke betrokkenheid bij schendingen van de mensenrechten te signaleren.

De salient issues vaststellen en beheersen

Anthos heeft een aantal prangende mensenrechten-risico's vastgesteld die verband houden met onze activiteiten en zakelijke relaties. Deze risico's worden de salient issues genoemd. Ze zijn vastgesteld aan de hand van onze waarden en een bottom-up analyse van onze beleggingen, die werd verricht tijdens het opstellen van beleid. Voor Anthos gaat het hier onder andere om een rechtvaardige transitie en klimaatadaptatie, een leefbaar loon en diversiteit, gelijkheid en inclusie (DEI). In 2024 sloten we ons aan bij een werkgroep van het IIGCC over een rechtvaardige transitie en de rol van beleggers daarin. Daarnaast verkennen we de mogelijkheden voor gezamenlijke engagementtrajecten met vermogensbeheerders over het thema leefbaar loon.

De beoordeling bestond uit het signaleren van overkoepelende patronen van mensenrechtenrisico's over het gehele beleggingsuniversum, evenals specifieke risico's per beleggingscategorie. Het proces bestond uit consultaties met stakeholders, risicoanalyses en stemrondes met de afdeling Beleggingen en externe experts. We rapporteerden hierover in 2022 en 2023. In 2024 zijn we begonnen met het ontwikkelen van een bottom-up instrument om te screenen op salient issues per geografische regio en om inzicht te krijgen in de sectorrisico's binnen al onze beleggingscategorieën. We zetten dit werk voort in 2025.

Vanuit een bottom-up perspectief heeft Anthos in een aantal gevallen potentiële en gerealiseerde impact op de mensenrechten gesignaleerd die buiten de top-down salient issues vallen. In onze vastrentende portefeuilles en bij staatsobligaties zijn we de dialoog aangegaan om te zorgen voor een systematische beoordeling van ondernemingen die de mensenrechten mogelijk hebben geschonden. Ook hebben we aandacht besteed aan gebieden met actieve internationale conflicten, waarbij we geopolitieke risico's in kaart brachten die aanzienlijke financiële en ethische gevolgen zouden kunnen hebben. Volgens de gegevens van onze dataleverancier hebben we binnen onze aandelenportefeuille blootstelling aan bedrijven die het Global Compact schenden. Dit hebben we aangepakt door in gesprek te gaan met de externe managers. Hieruit bleek dat een van de bedrijven arbeidsrechten had geschonden. We hebben dit besproken met de externe manager en hoorden dat deze gebruikmaakt van een andere dataleverancier, die het bedrijf niet even streng beoordeelt wat betreft deze kwestie. Dit is een steeds terugkerende uitdaging voor ons: we gaan de dialoog aan op basis van onze eigen data, om vervolgens te ontdekken dat andere methoden tot andere resultaten leiden.

Integreren in besluitvorming en effectiviteit

Het is over het algemeen een uitdaging om de effectiviteit van onze acties te volgen. Daarbij worden we wel geholpen door onze geüpdatete vragenlijst, die nu specifiekere vragen bevat over mensenrechten. We verwachten dat we hierdoor beter in staat zullen zijn om samen met onze externe managers ontwikkelingen op het gebied van beleid en toepassing te beoordelen en te volgen. In dit verslag staan diverse voorbeelden van engagement met onze externe managers over relevante onderwerpen.

Onze samenwerkingen stellen ons in staat om effectiever te zijn, zowel in monitoring als in onze gesprekken met bedrijven, omdat we daarmee ons bereik kunnen vergroten. Als indirecte belegger is data over verschillende beleggingscategorieën voor ons van groot belang.

De kwaliteit van het aanbod en de beschikbare tools kunnen echter variëren, zelfs binnen beleggingscategorieën waarin de integratie verder gevorderd is. Daarom hebben we ons in 2024 aangesloten bij het Investor Initiative on Human Rights Data (II-HRD), opgezet door de Church Commissioners for England, Aviva Investors en Scottish Widows. Dit initiatief heeft als doel de kwaliteit en beschikbaarheid van gegevens over mensenrechten bij bedrijven te verbeteren om beleggers te helpen bij hun activiteiten gericht op rentmeesterschap en stemgedrag. In 2024 en 2025 richt de II-HRD zich op een aantal onderwerpen, waarvan er twee relevant zijn voor Anthos:

1. Verbetering van de kwaliteit en beschikbaarheid van gegevens over mensenrechten in het beleid en managementsystemen van bedrijven. Dit ten behoeve van beleggers, via dataleveranciers.
2. Zorgen voor sectorbrede afstemming op de principes voor de beoordeling van de aanwezigheid van, en reacties op, schendingen van bedrijfsnormen.



We zijn begonnen om de dialoog met een aantal dataleveranciers te ondersteunen, en merkten op dat, hoewel er nog op alle fronten hiaten zijn, veel aanbieders actief werken aan de ontwikkeling van producten die specifiek gericht zijn op due diligence op het gebied van mensenrechten.

Instrumenten en verkenning in 2024: vragenlijst over mensenrechten

In het kader van onze aanpak van verantwoord beleggen hebben we gewerkt aan de verbetering van onze vragenlijst, die externe managers kunnen gebruiken voor due diligence op het gebied van mensenrechten. Deze update, ontwikkeld met behulp van branchegenoten en specialisten, wordt in 2025 uitgerold om te beoordelen in hoeverre managers in overeenstemming handelen met de UN Guiding Principles on Business and Human Rights (UNGP's) en de fundamentele verdragen van de Internationale Arbeidsorganisatie ILO.

De vragenlijst bestaat uit 19 vragen, vooral multiple choice. Doel ervan is om de prestaties van externe managers gestandaardiseerd te beoordelen. De belangrijkste thema's die aan bod komen zijn:

Belangrijkste kenmerken:

- Multiple-choice vragen ten behoeve van een gestructureerde beoordeling met vooraf gedefinieerde integratieniveaus;
- Open vragen over thematische prioriteiten met het oog op meer diepgaande engagement;

- Focus op minder ontwikkelde gebieden zoals klachtenmechanismen en toegang tot herstel, maar ook op sommige van de top-down salient issues;
- Directe toepasbaarheid op beleggingsbeslissingen en engagement-strategieën.

De vragenlijst dient als uitgangspunt voor het beoordelen van de mensenrechtenprestaties van managers en het bevorderen van de dialoog over mogelijke verbeterpunten. We starten in 2025 met het testen van dit verbeterde instrument, waarbij de uitkomsten richting zullen geven aan onze toekomstige engagement- en beleggingsstrategieën.

Naast de vragenlijst hebben we ook gekeken naar de beschikbaarheid van tools om over beleggings-categorieën heen te kunnen screenen. We hebben meerdere overzichten opgesteld van sectoren die als hoog, middelhoog of laag risico worden beschouwd, alsook de risiconiveaus per geografische regio, gebaseerd op openbaar beschikbare data en indices.

We hebben de bevindingen besproken en erkennen dat het een uitdaging is om betrouwbare data te verkrijgen en om een aanpak te ontwikkelen die op verschillende beleggingscategorieën kan worden toegepast. In 2025 werken we hier verder aan met een werkgroep mensenrechten.

Onderdeel van vragenlijst	Afstemming UNGP's en ILO	Thema's
Beleid en governance	Commitment aan mensenrechten via beleid	Integratie beleid, governance- verantwoordelijkheden
Risico's identificeren	Continue due diligence op mensenrechten	Mensenrechten in beleggingsbeslissingen, screenen op risico's
Actie naar aanleiding van risico's	Actie naar aanleiding van gesignaleerde risico's	Due diligence, strategieën risicovermindering, escalatie
Stakeholder engagement	Gesprekken met betrokken stakeholders	Engagement met ondernemingen waarin wordt belegd, werknemers, maatschappelijke organisaties
Rapportage en communicatie	Prestaties wat betreft tracking en rapportage	Transparantie, communicatie met beleggers, informatieverstrekking
Klachtenmechanismen en herstel	Mogelijkheden tot herstel	Mechanismen voor betrokken stakeholders, invloed beleggers
Salient issues: Leefbaar loon	Eerlijk loon en waardig werk	Loonkloof aanpakken, eerlijke compensatie in alle waardeketens
Rechtvaardige transitie	Mensenrechtenrisico's in klimaattransitie	Maatschappelijke impact van klimaatstrategieën, bescherming arbeiders.
Diversiteit, gelijkheid en inclusie (DEI)	UNGP 16 en ILO-verdragen betreffende non-discriminatie	Gendervertegenwoordiging, DEI-indicatoren bijhouden, DEI in due diligence op beleggingen



Figuur 21: Vorderingen integratie mensenrechten in 2024

Bijlage



Bijlage

Over definities

Anthos is een waardengedreven vermogensbeheerder met een intrinsieke motivatie om te beleggen op basis van en in lijn met onze kernwaarden duurzaamheid, menselijke waardigheid en goed ondernemerschap. Deze waarden zijn diep verankerd in onze geschiedenis, onze mensen, onze organisatie en processen. Hierna volgt een aantal definities om de diverse termen toe te lichten, om te beginnen met de invulling door Anthos van het begrip waardengedreven beleggen. Voor de diverse benaderingen van verantwoord beleggen sluiten wij ons aan bij de definities zoals die zijn geformuleerd door de PRI in samenwerking met het CFA Institute en de Global Sustainable Investment Alliance (GSIA) voor het verfijnen en harmoniseren van de terminologie.²² Voor wat betreft impactbeleggen sluiten we ons aan bij de definities van het GIIN.

Waardengedreven beleggen

Er bestaat niet één wereldwijde organisatie die het begrip waardengedreven beleggen definieert. De term wordt algemeen gezien als het afstemmen van beleggingsbeslissingen op persoonlijke of organisatiewaarden van ethische, morele of religieuze aard. Waardengedreven beleggen houdt in dat beleggingen worden geselecteerd of juist vermeden op basis van principes en niet alleen financieel rendement. Typische voorbeelden zijn het uitsluiten van bepaalde sectoren, het integreren van de mensenrechten of missies op basis van geloofsovertuigingen. Bij Anthos maken we voor het toepassen van deze vorm van beleggen gebruik van de tools en benaderingen voor verantwoord, duurzaam en impactbeleggen, afhankelijk van de portefeuille.

Verantwoord beleggen is een strategie voor het in beleggingsbeslissingen en eigenaarschap meenemen van factoren op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur (governance) (ESG). De 'tools' of vijf belangrijkste beleggingsbenaderingen worden uitgebreid toegelicht in het PRI-document (zie voetnoot). Hieronder een kort overzicht voor de lezer van ons verslag (direct overgenomen uit het PRI-document en vertaald):

- **Screening** houdt in dat er op basis van duidelijk omschreven criteria regels worden toegepast die bepalen of een belegging is toegestaan. Screening kan van alles zijn: negatief, positief, best-in-class of gebaseerd op normen. Bij Anthos formuleren we ons uitsluitingsbeleid en streven we ernaar managers en fondsen te selecteren die zijn afgestemd op onze waarden op basis van negatieve of positieve screening.

- **ESG-integratie** houdt in dat ESG-factoren doorlopend worden meegewogen in een beleggingsanalyse en besluitvormingsproces, met als doel de voor risico gecorrigeerde rendementen te verbeteren. Bij Anthos beoordelen we voor al onze beleggingscategorieën aan de hand van een intern beoordelingsraamwerk het niveau en de kwaliteit van de ESG-integratie door onze managers.
- **Themabeleggen** houdt in dat beleggingen worden geselecteerd op (toegang tot) specifieke trends. Dat kan gaan om beleggingen binnen de landbouw, het klimaat of de circulaire economie. Wij beoordelen deze fondsen aan de hand van onze eigen scorekaart, ingegeven door het IMP, en beleggen wanneer deze voldoen aan de verwachtingen voor onze portefeuillemix.
- **Rentmeesterschap** houdt in dat de rechten en invloed van de belegger worden gebruikt om waarde op de lange termijn voor cliënten en begunstigen te beschermen en te verbeteren, rekening houdend met de gemeenschappelijke economische, maatschappelijke en milieufactoren waarvan hun belangen afhankelijk zijn. Bij Anthos spreken we onze externe managers direct aan, dan wel via een aanbieder van engagementdiensten met een bredere groep beursgenoteerde ondernemingen. We beoordelen in het kader van onze due diligence in welke mate de managers in staat zijn actief contact te leggen en voor aandelen te stemmen. De geboekte vorderingen worden gemonitord.

Duurzaam beleggen

Van 'duurzaam beleggen' bestaat er niet maar één definitie. De Global Sustainable Investment Alliance gebruikt de term als overkoepelend begrip voor ESG-integratie, screening, themabeleggen, rentmeesterschap en impactbeleggen. Bij Anthos gebruiken we 'duurzaam beleggen' in engere zin, afgestemd op de SFDR. Die regelgeving schrijft voor dat een duurzame doelstelling of meetbare bijdrage wordt gekoppeld aan een erkend duurzaamheidsdoel.

Impactbeleggingen

Impactbeleggingen worden aangegaan met de intentie om, naast financieel rendement, positieve, meetbare sociale en milieu-impact te realiseren. Bij Anthos horen ze thuis in onze impactportefeuille. Ze zijn afgestemd op de beoordeling 'draagt bij aan oplossingen' en scoren 7 of hoger in ons IMP-raamwerk.

²²Definitions for Responsible Investment Approaches: PRI. <https://www.unpri.org/download?ac=19468>, laatst geraadpleegd mei 2025

Klimaatmethoden en -informatie

Benadering aan de hand van de benchmark

Voor de bepaling van de CO₂-afbouw maken we bij de formulering van de doelstelling gebruik van de economische intensiteit (uitstoot broeikasgassen per belegde miljoen euro). De reden voor onze keuze is dat de maatstaf niet wordt beïnvloed door externe in- en uitstromen van beleggingen (totaaldoelen voor de uitstoot van broeikasgassen worden bijvoorbeeld door die dynamiek vertekend). De maatstaf maakt het bovendien makkelijk om te vergelijken tussen activa, beleggingen en portefeuilles (zo is de totale uitstoot van broeikasgassen afhankelijk van het belegd vermogen; dit maakt daarom geen directe vergelijking mogelijk).

We monitoren de absolute uitstoot omdat deze belangrijk is voor de totale impact van de portefeuille. Voor de CO₂-afbouw fungeert 2019 als het peiljaar; besloten is tot een benadering aan de hand van een benchmark. Volgens die benadering wordt een aanvaardbare indicator of benchmark gebruikt aan de hand waarvan de nulmeting plaatsvindt. Dat is het tegenovergestelde van een benadering op basis van de eigen koolstofafbouw. (In dat geval wordt de nulmeting op de portefeuille zelf uitgevoerd.)

Naar onze mening biedt de benadering aan de hand van een benchmark een aantal voordelen boven die op basis van de eigen koolstofafbouw:

- Het is voor actieve beleggingsportefeuilles na 2019 zeer lastig om een eerlijke nulmeting te bepalen volgens de benadering op basis van de eigen koolstofafbouw. Indicatoren of benchmarks kunnen daarentegen voor het peiljaar worden vastgesteld.
- Wordt er voor een benadering op basis van de eigen koolstofafbouw gekozen, dan worden portefeuilles die in het ontwerp al zeer schoon zijn in het peiljaar afgestraft ten opzichte van portefeuilles die dat bepaald niet zijn. Immers, beide moeten in procenten dezelfde mate van CO₂-afbouw realiseren. Bij een benadering op basis van een benchmark worden die verschillen verklaard.

Met de beschreven bouwstenen wordt er voor elke portefeuille een traject voor de afbouw van CO₂ vastgesteld. Samenvattend:

- De CO₂-afbouw wordt gemeten naar economische intensiteit.
- Het peiljaar is 2019.
- De nulmeting voor 2019 is gebaseerd op de benchmark of andere representatieve indicator.
- Het gevolgde traject: -50% eind 2030 (of jaarlijks -6,1%), -50% eind 2040 (jaarlijks -6,7%) en nul uitstoot van broeikasgassen na 2040. Tot 2050 een compensatiestrategie bij restuitstoot, na 2050 netto-nul zonder gebruik van een compensatiestrategie.

Het kan echter noodzakelijk blijken om het CO₂-afbouwtraject opnieuw vast te stellen aan de hand van een herberekening van de nulintensiteit in 2019. In de benchmarkbenadering wordt over het algemeen tot een herberekening besloten als de gekozen benchmark/indicator niet langer strookt met de portefeuille of beleggingsstrategie. Anthos beoordeelt elk jaar opnieuw of de benchmark/indicator nog een goede afspiegeling vormt voor de portefeuille of beleggingsstrategie.

Mogelijke redenen voor nieuwe nulmeting:

- Substantiële veranderingen in de dekking, beschikbaarheid of kwaliteit van de gegevens;
- Een aanzienlijke verschuiving in de sectorpositie van het fonds;
- Een verandering in de benchmark.

MSCI CVaR

In onze scenarioanalyse (de methode 'Climate Value-at-risk' of CVaR) wordt gebruikgemaakt van een kwantitatieve benadering ten bate van een vooruitblikkende, op rendement gebaseerde waardering voor het meten van klimaatrisico's en -kansen ten aanzien van de beleggingen in onze portefeuilles. Dat kwantitatieve model biedt inzicht in de manier waarop klimaatverandering van invloed kan zijn op de bedrijfswaarderingen voor uiteenlopende scenario-uitkomsten. Daarnaast biedt een en ander een signaal voor de opwarmingspotentie van onze portefeuilles. Het model fungeert daarmee als op de toekomst gerichte maatstaf die aangeeft op welk temperatuurscenario de portefeuille het beste is afgestemd. Deze maatstaf is gebaseerd op de huidige bedrijfsactiviteiten en uitstootreductiedoelstellingen van de onderliggende beleggingen als er verder geen extra inspanningen worden gedaan om de uitstoot van broeikasgassen te beperken of bij te dragen aan (al dan niet technologische) klimaatoplossingen.

Climate VaR

We onderscheiden in grote lijnen drie benaderingen voor de beoordeling van klimaatgevoeligheid in beleggingsportefeuilles: top-down (of 'macro'), op het niveau van de sector ('meso'), en bottom-up ('micro'). Het door Anthos gehanteerde Climate VaR-raamwerk van MSCI vormt een coherente methodiek die bestaat uit modellen en input van alle drie de invalshoeken op basis waarvan de toekomstige klimaatkosten en -inkomsten op het niveau van de effecten worden geschat. Juist door de integratie van die drie benaderingen, in combinatie met een sterke nadruk op de analyse op het niveau van de effecten, is deze methode bijzonder relevant voor onze actieve vermogensbeheerstrategieën.



Figuur 22: Overzicht Climate VaR-benadering

De benadering is gebaseerd op drie kernpijlers en mondt uit in Climate VaR-cijfers voor elke pijler en elk bedrijf:

Fysieke risico's: de potentiële kosten door fysiek gevaar of met klimaatverandering samenhangende problemen. De fysieke risico's bieden inzicht in de manier waarop de locatie van een onderneming bijdraagt en hoe kwetsbaar (of gevoelig) de economische activiteiten van de onderneming zijn, tot aan zeer specifieke gevaren (dat een vervoersbedrijf bijvoorbeeld meer wordt geraakt dan een IT-concern). Er kunnen twee verschillende scenario's worden gebruikt (een heftig of een gematigd weer-scenario) voor het schatten van de fysieke risico's voor een portefeuille.

Transitierisico's: de potentiële kosten van de naleving van klimaatbeleid dat door landen ten bate van de CO₂-afbouw wordt ingevoerd. De componenten van dit risico betreffen het beleidseffect op de uitstoot die direct met de bedrijvigheid samenhangt (scope 1); hoe dat beleid doorwerkt op de elektriciteitsproductie en -prijzen (scope 2) en de beleidsrisico's voor de hele keten waarin een onderneming actief is (scope 3, onderverdeeld in effecten upstream en downstream). Er kunnen diverse scenario's worden gekozen voor de inschatting van de transitiekosten.

Technologische kansen: De kansen die zich aandienen om die overgang naar een koolstofarme economie te kunnen maken, op basis van de huidige koolstofarme omzet en bedrijfsspecifieke patenten. De gehanteerde scenario's bij de technologische kansen zijn hetzelfde als die voor de transitierisico's.

Maatstaven en meetmethoden

We maken gebruik van een aantal basisprincipes bij het meten van emissies:

- De gemeten uitstoot moet het wereldwijd aanvaarde Global GHG Accounting & Reporting Standard-raamwerk volgen en de zeven gassen bestrijken zoals die door het Kyoto-protocol worden beschreven.
- Het raamwerk en de definities van emissies leiden tot belangrijke dubbeltellingen van de uitstoot. Dat gebeurt tussen de diverse uitstootdimensies (scope 1, 2 en 3), maar ook tussen beleggingscategorieën onderling. Om die reden meten we en richten we ons op de volgende emissies (strikt van elkaar gescheiden):
 - Scopes 1 en 2 voor ondernemingen
 - Scope 3 voor ondernemingen
 - Scopes 1 tot en met 3 voor vastgoed
 - Scopes 1 tot en met 3 voor staatsobligaties

We meten de portefeuille-uitstoot op kwartaalbasis. De attributiefactor voor het berekenen van het eigenaarschap van de uitstoot van broeikasgassen wordt in de onderstaande tabel gegeven.

Beleggingscategorie	Attributiefactor
Beursgenoteerde ondernemingen	De belegde waarde (aangehouden vermogen en/of schulden) delen door de bedrijfswaarde inclusief liquiditeiten (Enterprise Value Including Cash of EVIC).
Private equity-bedrijven	De belegde waarde (aangehouden vermogen en/of schulden) delen door de waarde van het totale uitstaande vermogen + totale uitstaande schulden.
Vastgoed	Het uitstaande bedrag (de waarde van de lening of investering op de balans van de financiële instelling) delen door de waarde van het object bij het ontstaan van de investering.
Staatsobligaties	Het voor koopkrachtpariteit gecorrigeerde bbp voor staatsobligaties om de schulddpositie in een obligatie te schalen.

Klimaatmaatstaven²³

Wat	Maatstaf	Streven
Absolute uitstoot	Ton uitstoot broeikasgassen = tCO ₂ e	Deze maatstaf wordt gebruikt voor het monitoren en rapporteren van (inzicht in) het totale klimaateffect van een belegging of portefeuille.
Economische uitstootintensiteit	Ton uitstoot broeikasgassen per belegde EUR miljoen = tCO ₂ e/EUR mln	Deze maatstaf wordt gebruikt voor het monitoren en rapporteren van (inzicht in) het klimaateffect per belegde EUR, alsook een directe vergelijking van de uitstoot in alle portefeuilles. Formulering doelstelling: volgen vaste traject CO ₂ -afbouw voor iedere portefeuille.
Gewogen gemiddelde CO₂-intensiteit (WACI) (alleen bedrijven)	Gewogen gemiddelde ton uitstoot broeikasgassen per EUR miljoen afzet = tCO ₂ e/EUR mln	We rapporteren deze maatstaf in het klimaathoofdstuk om inzicht te verwerven in de efficiëntie van de portefeuille per verdiende euro, voor begrip van positie in koolstofintensieve sectoren.
Naar vloeroppervlak gewogen WACI (alleen vastgoed)	Gewogen gemiddelde ton uitstoot broeikasgassen per m ² vastgoed = tCO ₂ e/ m ²	Deze maatstaf wordt gebruikt voor het monitoren en rapporteren van (inzicht in) de efficiëntie van een portefeuille per vierkante meter vastgoed voor begrip van positie in koolstofintensief vastgoed.
Samenstelling gegevenskwaliteit	• Positie (in %) in beleggingen met beschikbaar: gerapporteerde emissies voor laatste kalenderjaar (t) en attributiefactor • Positie (in %) in beleggingen met beschikbaar: gerapporteerde emissies voor laatste kalenderjaar (t-1) en attributiefactor • Positie (in %) in beleggingen met beschikbaar: geschatte emissies voor laatste kalenderjaar (t) en attributiefactor • Positie (in %) in beleggingen zonder beschikbaar: eventuele emissiecijfers en/of de attributiefactor	Deze maatstaf wordt gebruikt voor het monitoren en rapporteren van (inzicht in) de betrouwbaarheid van de geschatte CO ₂ -cijfers en hoe representatief die zijn voor de portefeuilles. Doel: 90% gerapporteerde positie in 2030.
Beoogde dekking	• Positie (in %) in beleggingen met goedgekeurd uitstootreductietraject op de korte termijn (SBTi of equivalent) • Positie (in %) in beleggingen met goedgekeurd uitstootreductietraject op de lange termijn (SBTi of equivalent)	Deze maatstaf wordt gebruikt voor het monitoren en rapporteren van (inzicht in) beursgenoteerde portefeuilles en wat er in de toekomst van de beleggingen valt te verwachten. Op verzoek rapporteren we hier ook over aan cliënten ten bate van hun portefeuilles. Doel: positie in % van goedgekeurde reductietrajecten naar 100% in 2040.
Impliciete temperatuurstijging	Gemiddelde wereldwijde stijging (in °C) in 2100 als de wereldeconomie hetzelfde doet met de CO ₂ -afbouw als de belegging	Deze maatstaf wordt gebruikt voor het monitoren en rapporteren van (inzicht in) wat er in de toekomst van de beleggingen valt te verwachten. Op verzoek rapporteren we hier ook over aan cliënten ten bate van hun portefeuilles. Deze maatstaf wordt echter in de meerderheid van de gevallen nog niet gebruikt om de portefeuilles te sturen en de gegevensdekking blijft in bepaalde beleggingscategorieën laag.
Fysiek risico	VaR, uitgedrukt als het verwachte rendement dat is toe te rekenen aan fysieke risico's voor scenario's met heftige weersontwikkelingen	Deze maatstaf wordt gebruikt voor het monitoren van (inzicht in) beursgenoteerde portefeuilles en klimaatrisico's. We maken hiervan gebruik voor onze klimaatrisicobeoordeling en de asset allocatie. Op verzoek rapporteren we hier ook over aan cliënten ten bate van hun portefeuilles.
Transitierisico	VaR voor beleid, uitgedrukt als het verwachte rendement dat is toe te rekenen aan juridische en ontwikkelkosten voor de naleving van klimaatbeleid op (inter)nationaal niveau, voor drie scenario's: 1,5°C, 2°C en 'late actie' 2°C	Deze maatstaf wordt gebruikt voor het monitoren en rapporteren van (inzicht in) beursgenoteerde portefeuilles en klimaatrisico's. We maken hiervan gebruik voor onze klimaatrisicobeoordeling en de asset allocatie. Op verzoek rapporteren we hier ook over aan cliënten.
Technologische kansen	Verwacht rendement toe te rekenen aan de kansen die de klimaattransitie met zich meebrengt, voor drie scenario's: 1,5°C, 2°C en 'late actie' 2°C	Deze maatstaf wordt gebruikt voor het monitoren en rapporteren van (inzicht in) beursgenoteerde portefeuilles en klimaatkansen en -risico's. We maken hiervan gebruik voor onze klimaatrisicobeoordeling alsook voor de evaluatie van de beleggingskansen voor Anthos. We onderzoeken ook hoe we deze gegevens bij de asset allocatie kunnen gebruiken. Op verzoek rapporteren we hier ook over aan cliënten.
Koolstofarme transitiescore	Score op een schaal van 1 tot 10, waarin wordt aangegeven of een onderneming kan worden gezien als klimaatoplossing, neutraal, riskant of gestrand	Deze maatstaf wordt gebruikt voor het monitoren van (inzicht in) beursgenoteerde portefeuilles en de manier waarop de portefeuilles zijn verdeeld van gestrande activa naar oplossingen en alles daar tussenin. Op verzoek rapporteren we hier ook over aan cliënten ten bate van hun portefeuilles.

²³Bij Anthos gebruiken we deze maatstaven in het kader van onze eigen klimaatstrategie. Nadere informatie op verzoek beschikbaar.

Disclaimer

Dit document is uitsluitend verstrekt op vertrouwelijke basis voor informatie- en discussiedoeleinden en vormt geen aanbod, marketing of uitnodiging om financiële instrumenten of diensten te kopen in enig rechtsgebied. Het is samengesteld door Anthos Fund & Asset Management B.V. ('Anthos') en mag niet worden vermenigvuldigd of verspreid zonder de voorafgaande schriftelijke toestemming van Anthos.

Anthos (KvK-nummer 34258108) heeft een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten. Dit document is uitsluitend bedoeld voor (a) professionele beleggers zoals bedoeld in de Wet op het financieel toezicht, (b) gekwalificeerde beleggers zoals gedefinieerd in Artikel 10(3) en (3 ter) van de Zwitserse wetgeving inzake collectieve beleggingsregelingen (CISA) en de uitvoerende instantie, of (c) personen die gemachtigd zijn dergelijke informatie te ontvangen op grond van andere toepasselijke wet- en regelgeving.

Dit document is niet bedoeld voor personen in rechtsgebieden waar (op basis van de nationaliteit, verblijfplaats van die persoon of anderszins) het aanbieden van buitenlandse financiële instrumenten of diensten niet is toegestaan, zoals burgers en ingezetenen van de VS, of waar de diensten van Anthos niet beschikbaar zijn.

Meningen of informatie opgenomen in dit document vormen op geen enkele wijze een uitnodiging, aanbod of aanbeveling om een belegging te kopen, verkopen of hier afstand van te doen, of om een transactie aan te gaan of om een beleggingsadvies of -dienst te verlenen. Beleggers dienen bij het nemen van beleggingsbeslissingen niet uitsluitend te vertrouwen op de informatie die in dit document wordt verstrekt omdat deze informatie wellicht niet volledig is en aan verandering onderhevig. Een persoon moet voorafgaand aan het doen van een belegging in een product van Anthos zorgvuldig de beschikbare juridische documentatie lezen die door Anthos is opgesteld. Waar dit document informatie verschaft over enige subfondsen van Anthos Fund II RAIF-SICAV S.A., wordt u verzocht het prospectus (Private Placement Memorandum) van Anthos Fund II RAIF-SICAV S.A. te raadplegen alvorens definitieve beleggingsbeslissingen te nemen.

Hoewel Anthos ernaar streeft om juiste, complete en actuele informatie te verschaffen, afkomstig van bronnen die betrouwbaar worden geacht, wordt er geen expliciete of impliciete garantie of verklaring afgegeven over de juistheid of volledigheid van deze informatie.

De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Weergegeven scenario's zijn een schatting van toekomstige rendementen op basis van gegevens uit het verleden over hoe de waarde van een belegging varieert, en/of op basis van de huidige marktomstandigheden en geven geen exacte indicatie. Wat u ontvangt, hangt af van hoe de markt presteert en hoe lang u de belegging/het product aanhoudt.

Disclaimer MSCI

Hoewel de partijen die Anthos Fund & Asset Management van informatie voorzien, met inbegrip van, maar niet beperkt tot MSCI ESG Research LLC en haar gelieerde ondernemingen (de 'ESG-partijen'), informatie (de 'Informatie') verkrijgen van bronnen die zij betrouwbaar achten, verzekeren of garanderen geen van de ESG-partijen dat de gegevens in dit verslag oorspronkelijk, juist en/of compleet zijn, en zij wijzen uitdrukkelijk alle expliciete of impliciete garanties van de hand, waaronder die van de verkoopbaarheid of geschiktheid voor een bepaald doel. De Informatie is uitsluitend voor intern gebruik bedoeld en mag niet in welke vorm dan ook worden vermenigvuldigd of verspreid, noch mag de Informatie worden gebruikt als basis voor, of als onderdeel van een financieel instrument of product of index. Bovendien mag niets van de Informatie op zichzelf beschouwd worden gebruikt om te bepalen welke effecten te kopen of te verkopen of wanneer deze te kopen of te verkopen. Geen van de ESG-partijen is op enige wijze aansprakelijk voor fouten of omissies in verband met enige gegevens in dit verslag, of voor enige directe, indirecte, bijzondere, punitieve, gevolg- of andere schade (waaronder verlies van winsten), zelfs wanneer ze op de hoogte zijn gebracht dat er een kans op dergelijke schade bestaat.

Invest forward, inspire change.

Contact details / Kontaktangaben

Anthos Fund & Asset Management B.V.

Jachthavenweg 111

1081 KM Amsterdam

P.O. Box 7871

1008 AB Amsterdam

The Netherlands

anthosam@anthos.net

www.anthosam.com

Published June 2025

© Anthos Fund & Asset Management





Photocredits

Portretten:
Nathalie Hennis Photography

Getty images:
Fly View productions, Hollie Fernando,
Nora Carol

iStock:
temizyurek, Celso Diniz

Shutterstock:
Varavin 88, Sergio Rojo, Olivier Tabary,
Net Video, Stefano Tammaro,
Anta van den Broek, Tarcisio Schneider

Design & Layout

Plan B creatieve communicatie, Assendelft
www.planb.nl