

Beleid voor verantwoord beleggen

Anthos Fund & Asset Management



Inhoudsopgave

1. Toepassingsgebied	3
2. Doel en waarden	3
3. Beleggingsovertuigingen	4
4. ESG-standpunten en duurzaamheidsresultaten	5
5. Doelstellingen voor verantwoord beleggen	6
5.1. Doel en waarden vervullen	6
5.2. Financieel rendement verbeteren	7
5.3. Positieve maatschappelijke en milieu-impact genereren	7
6. Implementatie van doelstellingen voor verantwoord beleggen	8
6.1. Implementatie: uitsluitingen	8
6.2. Implementatie: ESG-integratie	8
6.3. Implementatie: rentmeesterschap (engagement en stemmen)	9
6.4. Implementatie: positieve impact genereren	10
7. Regelgeving, niet-bindende richtlijnen, wereldwijde kaders, thought leadership	11
8. Verslaglegging	12
9. Governancestructuur van Anthos voor verantwoord beleggen	12
10. Bijlage	14
10.1 Overzicht van beleid gerelateerde documentatie	14
10.2 Algemene definities en het Impact Management Project (IMP)	14
10.3 Impactgerelateerde begrippen	16
10.4 ESG + IMP scorekaart en onze verwachtingen van externe beleggingsmanagers	16

1. Toepassingsgebied

Dit document beschrijft hoe Anthos Fund & Asset Management (Anthos) verantwoord beleggen benadert. We verklaren de processen en overtuigingen waarmee we aan de wensen en waarden van onze cliënten tegemoet komen, en leggen uit hoe we deze waarden in onze beleggingsbeslissingen integreren.

Het Beleid voor verantwoord beleggen is van toepassing op het door Anthos geheel beheerde vermogen en dus op elke beleggingscategorie. Ons streven is om het beleid consistent te implementeren, maar het is mogelijk dat we hiervan afwijken op de volgende punten:

1. Anthos beleggingsfondsen: deze hebben mogelijk aanvullende of andere eisen op specifieke terreinen (bijvoorbeeld met betrekking tot uitsluitingen of ambities);
2. gesegregeerde mandaten die voor individuele cliënten worden beheerd: hiervoor gelden mogelijk specifieke eisen van de betreffende cliënten;
3. vermogen dat door externe fondsmanagers wordt beheerd: Anthos legt in dit beleid vast wat zij van externe managers verwacht en gaat ervan uit dat externe managers de basisprincipes van dit beleid uitvoeren en bewaken voor het vermogen dat zij beheren, maar er kunnen zich uitzonderingen voordoen.

2. Doel en waarden

Anthos is onderdeel van COFRA, dat al zes generaties in familiebezit is en een gemeenschappelijk doel heeft – cliënten verrassen en een kracht ten goede zijn. Bij Anthos onderschrijven wij dit doel en onderkennen we dat succesvolle beleggingen niet alleen aantrekkelijke financiële rendementen genereren, maar ook een blijvend positief effect op de maatschappij en het milieu hebben. Al generaties lang verlenen wij de familie Brenninkmeijer, hun filantropische activiteiten en gerelateerde pensioenfondsen een volledig assortiment waarden-gedreven vermogensbeheerdiensten. De drijfveren van onze aanpak zijn onze waarden: duurzaamheid, menselijke waardigheid en goed ondernemerschap.

Onze missie is om alleen aan geselecteerde, gelijkgestemde beleggers betrouwbaar advies en holistische oplossingen voor waarden-gedreven vermogensbeheer te verstrekken, waarbij wij toegang hebben tot de beste managers wereldwijd om benchmarks te verslaan en tegelijkertijd bijdragen aan het algemeen belang.

Wij ambiëren leiderschap in verantwoord beleggen, door ons aangeduid als 'waarden-gedreven beleggen', met onze focus op duurzaamheid, menselijke waardigheid en goed ondernemerschap als leidraad. Bij duurzaamheid gaat het om het voorzien in de behoeften van huidige generaties zonder dat de behoeften van toekomstige generaties hierdoor in de knel komen. Dit is nodig, willen we op de lange termijn goede rendementen op beleggingen realiseren en de inkomsten hieruit voor komende generaties aanwenden. Menselijke waardigheid betekent dat wij de inherente waarde van ieder individu onderkennen. Mensenrechten, arbeidsomstandigheden, respect voor het leven, ethische normen en rechtvaardigheid zijn uitingsvormen hiervan. Goed ondernemerschap houdt in dat wij inzicht in onze impact op bedrijven, het milieu en de maatschappij hebben en deze impact verbeteren, dat wij ons als een verantwoorde belegger gedragen en dat wij van de ondernemingen waarin wij beleggen, ook goed ondernemersbestuur verwachten.

3. Beleggingsovertuigingen

De beleggingsovertuigingen van Anthos, die op onze waarden zijn gebaseerd, vormen de leidraad voor al onze activiteiten.

We beleggen vanuit de optiek van huidige en toekomstige generaties

- Onze beleggingsbeslissingen nemen we vanuit een duurzaam langetermijnperspectief. Dit maakt ons tot een betere belegger en vertrouwde partner.

We kunnen via impactbeleggen positieve impact op de wereld hebben

- ESG-kwesties zijn financieel van materieel belang; we moeten verantwoordelijkheid nemen voor onze impact op de wereld, in lijn met de familiewaarden en als ondertekenaar van de PRI.

We stimuleren diversiteit van mening en autonome besluitvorming

- Dit geeft ons de flexibiliteit en de kennis die nodig is om ongewenste risico's te vermijden en kansen die veranderende marktomstandigheden bieden, te benutten.

We werken actief samen met een mondiale gemeenschap van gelijkgestemde beleggingsmanagers

- Ons uitgebreide en diverse netwerk, dat familie-entiteiten in de breedte en de diepte omvat, verschaft ons toegang tot en geloofwaardigheid bij hoogwaardige managers.

We passen een totale portefeuillebenadering toe, op basis van de doelstellingen en risicobereidheid van onze cliënten

- Verstandig beleggen vereist een evenwichtige benadering van risico en rendement, spreiding over beleggingscategorieën en een totale portefeuillebenadering die de beleggingsdoelstellingen van cliënten koppelt aan hun risicobereidheid.

Onze primaire beleggingsdoelstelling is een aantrekkelijk voor risico gecorrigeerd financieel rendement te genereren. Verantwoord beleggen is onderdeel van onze vertrouwensfunctie en vereist niet van ons dat we rendement opofferen. Daarbij komt dat verantwoord beleggen, in combinatie met het voordeel van brede diversificatie, ook in de verdere toekomst aantrekkelijke voor risico gecorrigeerde rendementen kan opleveren. We zijn ook van mening dat effectief rentmeesterschap en de integratie van ESG-criteria (milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur) in beleggingsbeslissingen tot betere en duurzamere voor risico gecorrigeerde rendementen kunnen leiden.

Via onze beleggingen genereren wij indirect zowel positieve als negatieve resultaten voor de wereld. De manier waarop wij verantwoord beleggen benaderen, helpt ons te begrijpen hoe wij aan deze resultaten bijdragen en wat wij kunnen doen om negatieve impact te minimaliseren en positieve impact te maximaliseren.

4. ESG-standpunten en duurzaamheidsresultaten

De invalshoek van waaruit wij ESG benaderen, betreft het risico voor de portefeuille en de impact op de wereld. Met onze waarden als uitgangspunt hebben wij, in overleg met onze stakeholders en in lijn met ons commitment aan internationale standaarden, drie kernthema's vanuit het perspectief van zowel risico als impact vastgesteld: duurzaamheid, menselijke waardigheid en goed ondernemerschap. Deze brede thema's zijn leidend bij de verwachtingen die wij stellen aan externe managers en aan ondernemingen waarin wij beleggen, minimaal conform internationale normen en conventies. Deze verwachtingen beschrijven wij nader in het binnenkort te publiceren **Beleid inzake ESG-standpunten en uitsluitingen**.

Onze kernwaarden (duurzaamheid, menselijke waardigheid en goed ondernemerschap) vertalen zich in drie impactgebieden waarop we ons richten. Deze speerpunten sluiten aan bij de Duurzame Ontwikkelingsdoelen (*Sustainable Development Goals* – SDG's) voor 2030. De SDG-ontwikkelingsagenda 2030 gebruiken wij als routekaart voor onze duurzame beleggingsresultaten.



Figuur 1: Infographic van het Stockholm Resilience Centre, weergave van SDG's in drie lagen.

De manier waarop wij onze ESG-standpunten implementeren en onze duurzaamheidsresultaten realiseren, vanuit het streven om de negatieve impact van alle beleggingen waarop dit beleid van toepassing is, te minimaliseren en de positieve impact te maximaliseren, is gebaseerd op:

1. de uitsluiting van producten en activiteiten die niet in overeenstemming met onze waarden zijn en internationale normen schenden;
2. de integratie van ESG-aspecten in onze besluitvorming over beleggingen;
3. de dialoog met externe beleggingsmanagers en ondernemingen om zo hun benadering te verbeteren en hun impact te sturen;
4. de belegging in en selectie van producten, diensten of bedrijfsactiviteiten die een positieve impact kunnen hebben of in overeenstemming met de SDG's en gerelateerde thema's zijn.

Al deze benaderingen hebben specifieke voordelen in verschillende delen van het beleggingsuniversum. De mate waarin ze worden toegepast, kan afhangen van de beleggingscategorie.

5. Doelstellingen voor verantwoord beleggen

Onze algehele ambitie op het vlak van verantwoord beleggen is schade vermijden, de mogelijke negatieve impact van al onze beleggingen zoveel mogelijk beperken en het aandeel van beleggingen met duurzame resultaten en een meetbare en significante positieve impact vergroten. Onze doelstellingen voor verantwoord beleggen zijn driedig: **doel en waarden vervullen, financieel rendement verbeteren en positieve maatschappelijke en milieu-impact genereren**. Deze doelstellingen worden hieronder nader toegelicht.

5.1. Doel en waarden vervullen

Waarden-gedreven beleggen betekent ook kiezen waarin we niet willen beleggen. Wij gaan uit van internationale standaarden en onze waarden (menselijke waardigheid, duurzaamheid en goed ondernemerschap) om beleggingen in ondernemingen die niet aan deze waarden voldoen, uit te sluiten of te vermijden.

Verantwoorde beleggers moeten een keuze maken: ondernemingen vermijden indien de activiteiten strijdig met hun waarden zijn of toch in een dergelijke onderneming beleggen met de wetenschap dat deze strijdigheid aanwezig is, maar met de intentie om de onderneming te bewegen naar duurzamer gedrag. Onze voorkeur gaat uit naar ESG-integratie en rentmeesterschap (engagementen stemmen). Uitsluiting zien we als een laatste optie die we alleen gebruiken in kwesties waar we voelen dat verandering niet haalbaar is of wanneer engagement is mislukt.

Bij collectieve belegging is het niet altijd mogelijk om daarvoor in aanmerking komende ondernemingen volledig uit te sluiten. Om dergelijke posities toch te vermijden, streven wij ernaar externe beleggingsmanagers te selecteren die onze uitsluitingen toepassen. Wij onderkennen dat in bepaalde beleggingscategorieën uitsluitingen momenteel niet haalbaar zijn. De mate waarin onze uitsluitingslijst wordt toegepast, hangt dan ook af van de kenmerken van de verschillende beleggingscategorieën. Nadere informatie over onze benadering van uitsluitingen wordt opgenomen in het binnenkort te publiceren **Beleid inzake ESG-standpunten en uitsluitingen**.

Doelstellingen voor 'doel en waarden vervullen':

- Aan verantwoord beleggen, gemeten naar de PRI, optimale invulling geven en dit niveau in stand houden.
- 0% van beheerd vermogen onder gesegregeerde mandaten beleggen in ondernemingen op de uitsluitingslijst en, voor zover mogelijk, uit fondsen stappen met een positie van > 5% in ondernemingen op de uitsluitingslijst of niet in dergelijke fondsen instappen.
- Alle medewerkers jaarlijks trainen in verantwoord beleggen.

5.2. Financieel rendement verbeteren

Anthos gelooft er sterk in dat ESG-aspecten in financieel opzicht van materieel belang zijn en dat de integratie hiervan in beleggingsbeslissingen leidt tot betere en duurzamere voor risico gecorrigeerde financiële rendementen (via lagere risico's en/of hogere rendementen). Om deze reden kent Anthos aan externe beleggingsmanagers een score toe voor ESG-beleid en -praktijken. Ceteris paribus selecteert Anthos managers die op ESG-gebied het best presteren of gaat Anthos met slechter scorende managers een dialoog aan om hen te helpen hun ESG-prestatie te verbeteren.

Doelstellingen voor 'financieel rendement verbeteren':

- CO2-neutraliteit in 2040, in lijn met het doel van het Klimaatakkoord van Parijs om de opwarming van de aarde ruim onder 1,5 graden Celsius te houden.
- Eind 2021 moeten alle fondsen, voordat daarin wordt belegd, worden getoetst op kwaliteit van ESG-integratie en impact (selectieproces).
- Eind 2021 moeten alle fondsen, nadat daarin is belegd, worden gemonitord en moet met deze fondsen een dialoog worden gevoerd over verbetering van hun ESG-integratie en impact (monitoringproces).

Naast de ESG-integratie in beleggingsbeslissingen stimuleren we een sterkere focus op duurzaamheid en ESG-aspecten ook door ons engagement met externe beleggingsmanagers en met beursgenoteerde ondernemingen via externe bureaus die engagementdiensten verlenen.

5.3. Positieve maatschappelijke en milieu-impact genereren

We beseffen dat onze beleggingen impact op de maatschappij en het milieu hebben. Doel van al onze beleggingen is negatieve impact zoveel mogelijk te beperken en extra, meetbare positieve impact te genereren. We hanteren hierbij de normen van het Impact Management Project (IMP) als leidraad voor de beoordeling en verbetering van de impact van onze beleggingen. Zie **Hoofdstuk 6.4** en de **Bijlage** voor meer informatie over dit raamwerk en de gehanteerde begrippen en definities.

Doelstellingen voor 'positieve impact genereren':

- Positieve impact maximaliseren: impactallocatie van 'aan stakeholders ten goede komen' of 'aan oplossingen bijdragen' verhogen tot 25% van het totaal beheerd vermogen in 2025.
- Negatieve impact minimaliseren: de allocatie aan fondsen die 'schade (kunnen) veroorzaken' verlagen tot niet meer dan 5% van het totaal beheerd vermogen in 2025.
- In 2025 voor alle beleggingscategorieën impact op basis van SDG's meten en daarover verslag uitbrengen.

6. Implementatie van doelstellingen voor verantwoord beleggen

6.1. Implementatie: uitsluitingen

Wij volgen internationale standaarden en onze waarden (menselijke waardigheid, duurzaamheid en goed ondernemerschap) om beleggingen uit te sluiten of te vermijden in ondernemingen die op onaanvaardbare schaal betrokken zijn bij de volgende sectoren: controversiële of conventionele wapens, handvuurwapens en militair materieel, gokwezen, tabak, pornografie, thermische steenkool, oliezand en boringen in poolgebieden, alsook activiteiten die strijdig zijn met de UN Global Compact en OESO-richtlijnen nadat engagement geen resultaat heeft opgeleverd. Wij sluiten, indien mogelijk, ook staatsobligaties uit van landen op de sanctielijst van de EU/VN, zoals deze door onze dataleverancier wordt gemonitord. Meer informatie over onze benadering zal worden opgenomen in het binnenkort te publiceren **Beleid inzake ESG-standpunten en uitsluitingen**. De uitsluitingen worden regelmatig geactualiseerd wanneer meer informatie beschikbaar komt en wij onze standpunten in overeenstemming met onze waarden en ambities brengen.

6.2. Implementatie: ESG-integratie

Wij hanteren een bedrijfsbrede en multi-assetbenadering van duurzaamheid en verantwoord beleggen. Wij beleggen in aandelen, vastrentende waarden, private equity, vastgoed en absolute return. Het beleid is van toepassing op het volledige door ons beheerde vermogen en de implementatiemethode weerspiegelt de kenmerken van de verschillende beleggingscategorieën. Bij de integratie van ESG-aspecten in ons beleggingsproces kijken we naar beide zijden van de duale materialiteit (financieel rendement en milieu- en maatschappelijke impact), waarbij stroomlijning tussen beleggingscategorieën plaatsvindt aan de hand van de ESG + IMP scorekaart en andere instrumenten die wij gebruiken om onze portefeuilles te screenen en te analyseren.

Het vermogen van Anthos wordt grotendeels door externe beleggingsmanagers beheerd. In ons engagement met deze managers gaan wij uit van ons kader voor ESG-integratie; zo krijgen wij inzicht in hoe zij ESG-risico's voor de ondernemingen waarin zij beleggen, definiëren en beoordelen. Afhankelijk van de aard en omvang van individuele gevallen kan schending van onze ESG-standpunten tot engagement of zelfs uitsluiting leiden.

Met uitzondering van staatsobligaties worden onze beleggingen via externe managers in gesegregeerde mandaten of bij instellingen voor collectieve belegging ondergebracht. Omdat wij via deze kanalen overwegend indirect beleggen, houdt ESG-integratie in dat wij de fondsen waarin wij beleggen en de externe beleggingsmanagers waarmee wij samenwerken, zorgvuldig selecteren. Dit proces is in onderstaand schema weergegeven.



Figuur 2: Integratie van ESG-aspecten in ons beleggingsproces

Onze analisten en portfoliomanagers nemen risico's en kansen ten aanzien van ESG- en impactbeleggen direct vanaf het begin van het selectieproces mee. Hiertoe is een eigen ESG + IMP scorekaart ontwikkeld op basis van de due diligence-vragenlijst van de UN Principles of Responsible Investment (UN PRI) en het advies vanuit het Impact Management Project (IMP). Deze scorekaart is een hulpmiddel om managers systematisch te beoordelen en te rangschikken, van achterblijver tot leider, en waarborgt tevens consistentie tussen beleggingscategorieën.

Met het oog op ons streven om een kracht ten goede te zijn beleggen wij niet uitsluitend in managers bovenaan onze ranglijst. Wij benutten namelijk ons vermogen om het systeem positief te beïnvloeden door ook met externe managers met een lagere score te werken en hen te stimuleren specifieke kwesties aan te pakken ten behoeve van onze cliënten en het bredere financiële stelsel. De ESG + IMP scorekaart ondersteunt een gestructureerde benadering van deze monitoring- en engagementactiviteiten nadat een belegging is gedaan. Voor nadere bijzonderheden over wat wij in het algemeen van onze externe beleggingsmanagers verwachten, verwijzen wij naar de **Bijlage**.

6.3. Implementatie: rentmeesterschap (engagement en stemmen)

Rentmeesterschap is een belangrijk onderdeel van ons beleid voor verantwoord beleggen. Wij geloven in de sturende kracht van kapitaal: belegd kapitaal kan immers een positieve bijdrage aan de maatschappij en het milieu leveren. Dit willen wij bereiken door i) engagement met externe beleggingsmanagers, ii) engagement met portefeuilleondernemingen en iii) uitoefening van onze stemrechten. Ons **Engagement- en stembeleid**, dat voor alle beleggingscategorieën geldt, bevat meer gedetailleerde informatie over onze aanpak, inclusief engagement met onze cliënten en stakeholders.

i. Engagement met externe beleggingsmanagers

Wij denken dat effectief rentmeesterschap en integratie van ESG-aspecten in beleggingsbeslissingen zich in betere en duurzamere voor risico gecorrigeerde rendementen kunnen vertalen. Als indirecte belegger willen wij het systeem waarlangs wij beleggen, positief beïnvloeden en willen wij bij onze externe beleggingsmanagers betrokken zijn. Ons engagement is constructief en vindt plaats in de geest van partnership: samen positieve veranderingen bewerkstelligen die zowel in ons belang als in het belang van onze cliënten zijn. De ESG + IMP scorekaart maakt het mogelijk om de dialoog en het engagement op gestructureerde wijze te voeren. Het streven hierbij is om specifieke doelen met betrekking tot de duurzaamheidsprestatie van individuele organisaties te realiseren en de kwaliteit van de beleggingsprocessen en rentmeesterschap activiteiten van externe managers te verbeteren.

ii. Engagement met portefeuilleondernemingen en beleidsmakers

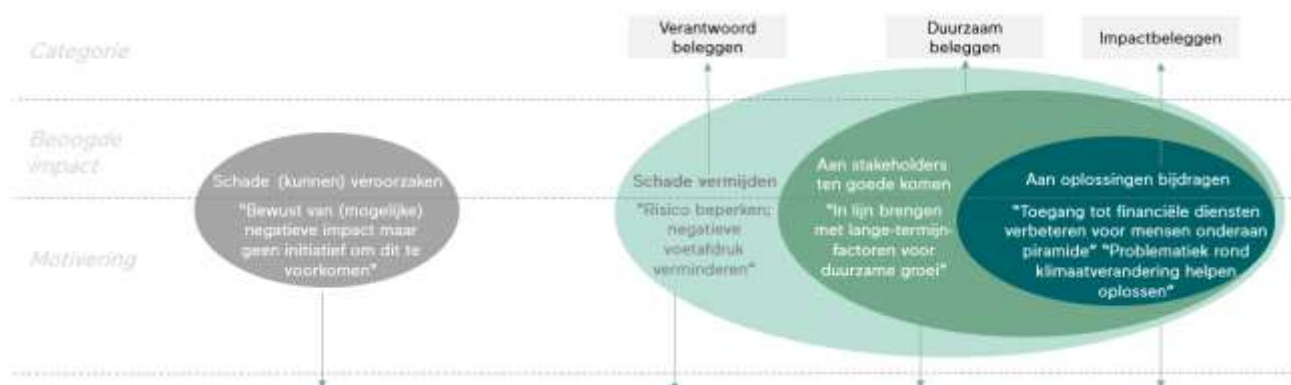
Terwijl wij bij onze externe beleggingsmanagers verbeteringen in beleid en kwaliteit van engagement blijven stimuleren, zorgen wij er ook voor dat het engagement met ondernemingen in onze portefeuilles op uniforme wijze verloopt, op basis van dezelfde methodologie en in overeenstemming met ons eigen beleid. Ons direct engagement met ondernemingen besteden we daarom uit aan een extern bureau dat engagementdiensten verleent. Dit vergroot onze invloed en versterkt onze focus op specifieke thema's. Wij kunnen bovendien onze portefeuilles screenen op potentiële en feitelijke nadelige effecten en duurzaamheidsrisico's, die wij vervolgens via het ingeschakelde engagementbureau samen met anderen kunnen aanpakken. De verrichtingen van het bureau volgen wij nauwgezet en soms nemen wij ook actief deel aan engagementactiviteiten. Van onze engagementresultaten brengen wij verslag aan onze cliënten uit via kwartaalberichten en een jaarverslag. De verworven inzichten gebruiken wij ook in onze dialoog met externe beleggingsmanagers en voor de onderbouwing van onze benadering van uitsluitingen en ESG-integratie.

iii. Stemmen

Wij verwachten van al onze externe aandelenmanagers dat zij een goed doordacht stembeleid en stemgedrag hebben. Wij monitoren hun stembeleid en hoe zij dit uitvoeren, en gaan met hen hierover in gesprek. Hierbij focussen wij ons specifiek op de afstemming van het stembeleid van onze externe managers op onze eigen duurzaamheidsdoelen in gevallen waar wij verschillen vermoeden.

6.4. Implementatie: positieve impact genereren

Alle beleggingen hebben impact, of het nu negatief of positief is. Om binnen het volledige impactspectrum onderscheid aan te brengen, hanteren wij de normen van het IMP. Wij onderscheiden traditionele beleggingen die geen milieu- en maatschappelijke aspecten meewegen en 'schade (kunnen) veroorzaken', verantwoorde of ESG-beleggingen die 'schade vermijden', duurzame beleggingen die 'aan stakeholders ten goede komen' en impactbeleggingen die 'aan oplossingen bijdragen'. Voor meer informatie over de definities verwijzen wij naar de **Bijlage**.



Impactbeleggingen

Wij definiëren impactbeleggingen als beleggingen in oplossingen die aan vastgestelde eisen voor financieel risico en rendement voldoen en de realisatie van meetbare en significante positieve impact op maatschappelijk en/of milieugebied ten behoeve van onderbedeelde stakeholders bevorderen door middel van producten en diensten of soms via erkend transformationeel leiderschap. Wij zien hier kansen die de realisatie van financieel rendement positief kunnen beïnvloeden en tegelijkertijd aan het algemeen belang bijdragen.

Wij beoordelen en classificeren de aarde van de impact aan de hand van de criteria van het IMP. Daarnaast hebben wij een methodologie ontwikkeld om in de verschillende beleggingscategorieën fondsen met SDG-gerelateerde impactpotentie te beoordelen. De beoordelingen worden vastgelegd op de ESG + IMP scorekaart, die wij als hulpmiddel gebruiken bij de selectie van externe beleggingsmanagers en de monitoring van activiteiten. Zo proberen wij inzicht te krijgen in de impact van onze beleggingsportefeuille in alle beleggingscategorieën, met als doel negatieve impact te minimaliseren en positieve impact te versterken. Onze benadering van impactbeleggen lichten wij nader toe in het **Positief & Impactbeleggingsbeleid** dat binnenkort verschijnt.

7. Regelgeving, niet-bindende richtlijnen, wereldwijde kaders, thought leadership

Gegeven de snel toenemende regelgeving streven we ernaar om ons beleid voor verantwoord beleggen en de implementatie voortdurend te actualiseren. Ons beleid voor verantwoord beleggen weerspiegelt de risicoperspectieven en vereisten krachtens toepasselijke wet- en regelgeving zoals de Verordening betreffende informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector (*Sustainable Finance Disclosure Regulation* – SFDR), die onderdeel van het EU-actieplan voor duurzame financiering (*Sustainable Finance Action Plan*) vormt. Ons beleid voor verantwoord beleggen hebben we niet alleen op wet- en regelgeving afgestemd, maar ook op onze beleggingsaanpak en de belangen van onze cliënten.

Wij proberen ook te anticiperen op wet- en regelgeving en aan positieve systemische veranderingen een bijdrage te leveren door samen te werken met en op vrijwillige basis deel te nemen aan de volgende sectorinitiatieven:

- UN Principles of Responsible Investment (UN PRI) (sinds 2019)
- Nederlands Klimaatakkoord (2019)
- Clean, Renewable and Environmental Opportunities (CREO) Syndicate
- Global Impact Investing Network (GIIN) (2020)
- Partnership for Carbon Accounting Financials (2020)
- Impact Frontiers (2021)
- Science Based Targets, een initiatief van de Private Equity Sector Expert Advisory Group (2021).

Wij onderkennen het belang van wereldwijde standaarden om negatieve impact te beheersen en positieve impact te vergroten. Vanuit dit besef ondersteunen wij de managers waarin wij beleggen. Hierbij verwachten wij van hen dat zij de SDG's van de VN onderschrijven en progressie boeken in de naleving van wereldwijde standaarden en aanbevelingen zoals:

- OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen
- OESO-beginnels van ondernemingsbestuur
- UN Global Compact
- Universele Verklaring van de Rechten van de Mens
- VN Principes voor bedrijfsleven en mensenrechten
- Richtlijnen voor kinderrechten in het bedrijfsleven.

Wij zijn voorstander van geïntegreerde verslaglegging zoals beschreven door de International Integrated Reporting Council (IIRC) en bevelen het kader van de Sustainability Accounting Standards Board (SASB) aan als uitgangspunt om in financieel opzicht materiële kwesties te bepalen en het kader van het Global Reporting Initiative (GRI) als basis voor duurzaamheidsverslagen. Voorts stimuleren wij de opvolging van de aanbevelingen van de Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD).

Ons streven is om zowel in woord als in daad een leider in verantwoord en impactbeleggen te zijn. Het centrale Responsible Investment (RI) Team coördineert, in nauwe samenwerking met onze beleggingsteams en andere onderdelen van de COFRA-organisatie, de activiteiten die in dit verband nodig zijn. De nadruk ligt hierbij op relevante onderwerpen met betrekking tot duurzaamheidsthema's en de risico's en kansen voor de beleggingssector. Met trots kunnen we ook melden dat onze cliënten bij de opstelling van standpuntnotities over verschillende thema's het voortouw hebben genomen en dat wij deze notities in onze strategie en positionering voor duurzaam beleggen hebben verankerd.

8. Verslaglegging

Van onze acties en resultaten in verantwoord beleggen brengen wij openbaar verslag via ons Jaarverslag Verantwoord Beleggen en het PRI-kader voor verslaglegging. Hierin bespreken wij ontwikkelingen en geboekte progressie ten aanzien van onze ESG-doelen, inclusief klimaatstatistieken in overeenstemming met ons commitment aan het Nederlands Klimaatakkoord en ons commitment aan emissieneutraliteit in 2040. Voorts publiceren wij jaarlijks een TCFD-verslag dat klimaatgerelateerde informatie verschaft over governance, strategie en risicomanagement in de financiële sector en cijfers en doelstellingen bevat om risico's en kansen met betrekking tot klimaatverandering te beoordelen.

Aan onze cliënten brengen wij op kwartaalbasis verslag uit over verantwoord beleggen. Het Quarterly Reporting Package, het informatiepakket dat zij ieder kwartaal ontvangen, bevat naast standaardgegevens over prestaties en risico's voortgangsrapportages over ons Implementatieplan Duurzaam Beleggen waarin de strategische doelen, bereikte resultaten en sectorinitiatieven in het afgelopen kwartaal en de ESG-activiteiten per beleggingscategorie worden uiteengezet. Verder brengen wij voor de mandaten ieder kwartaal verslag uit over de naleving van de uitsluitingslijsten. Tijdens onze driemaandelijks evaluatiebijeenkomsten bespreken wij ook de initiatieven die Anthos en de externe beleggingsmanagers nemen op het vlak van ESG-integratie, rentmeesterschap (engagement en stemmen) en impactbeleggen, alsook sectorinitiatieven waarbij Anthos betrokken is. Bijzonderheden van dit beleid en overige relevante informatie die krachtens de EU-Verordening SFDR moet worden verschaft, zijn op onze website beschikbaar.

9. Governancestructuur van Anthos voor verantwoord beleggen

Een goede governancestructuur is naar onze mening van essentieel belang om de doelstellingen voor verantwoord beleggen te realiseren. Wij hebben de plicht tegenover onze cliënten om verantwoord te handelen. Ons beleid voor verantwoord beleggen biedt een robuuste structuur om goed onderbouwde beslissingen te nemen en uit te voeren.

Onze governancestructuur waarborgt dat verantwoord beleggen systematisch in onze organisatie wordt ingebed en dat alle betrokkenen feitelijk eigenaar van de betreffende activiteiten zijn:

- Onze Board of Directors en het managementteam houden formeel toezicht op, en dragen verantwoordelijkheid voor, de implementatie van het beleid;
- onze beleggingsteams zijn verantwoordelijk voor de integratie van duurzaamheids- en ESG-aspecten in hun processen voor managerselectie en beleggingsbeslissingen;
- ons Responsible Investment (RI) team werkt nauw samen met het Investment & Strategy Research (ISR) team en de andere beleggingsteams door onderzoek uit te voeren en te zorgen dat deze teams input en advies krijgen over de beste praktijken voor duurzaamheid, ESG-integratie en rentmeesterschap. De directeur RI is verantwoordelijk voor de aansturing van de strategie voor verantwoord beleggen en de instandhouding en doorontwikkeling van onze eigen tools voor verantwoord en impactbeleggen, in nauwe samenwerking met onze beleggingsteams;

- de afdelingen Risk, Compliance en Operations ondersteunen de implementatie van verantwoord beleggen in onze systemen en processen;
- ons Client Advisory & Solutions team werkt nauw samen met onze cliënten om hen te steunen en te begeleiden bij de implementatie van verantwoord beleggen.

Bij Anthos werken wij met afdeling overschrijdende werkgroepen voor specifieke onderwerpen, zoals klimaat, SFDR en veranderingen in wet- en regelgeving, en het meten van impact. Jaarlijks bieden wij aan al onze medewerkers trainingen in verantwoord beleggen aan en elke twee jaar beoordelen wij hun competenties en opleidingsbehoeften op het gebied van verantwoord beleggen.

Verantwoord beleggen als beloningselement

In onze bonusregeling en ons beloningsbeleid hebben wij de volgende maatstaven in de prestatiedoelen voor onze beleggingsprofessionals opgenomen:

- voor de curve uit blijven bij de implementatie van verantwoord beleggen als onderdeel van de totale portefeuillesamenstelling en managersselectie;
- bijdragen aan ons Multi-Asset Impact Fund om ideeën te genereren en kansen te beoordelen;;
- bijdragen aan de integratie van aspecten op het gebied van klimaatverandering, ESG en impact in de portefeuillesamenstelling en implementatie van de beleggingsstrategie.

Tegenstrijdige belangen

Wij inventariseren, registreren en beheren alle tegenstrijdige belangen die zich kunnen voordoen met betrekking tot onze engagement- of stemactiviteiten, onze beleggingen en onze bedrijfsvoering in het algemeen. Een effectief beheer van tegenstrijdige belangen sluit naar onze mening aan bij onze fiduciaire verantwoordelijkheden en de belangen van onze cliënten en andere belangrijke stakeholders. Ons beleid inzake belangenconflicten, dat op aanvraag verkrijgbaar is, geldt voor alle medewerkers van Anthos, de Raad van Bestuur, alle personen die door zeggenschapsverhoudingen rechtstreeks of indirect met Anthos zijn verbonden en externe dienstverleners in het geval van uitbesteding.

Eigendom, goedkeuring en evaluatie

Dit beleid voor verantwoord beleggen en de bijbehorende documentatie zijn eigendom van ons Investment Department en zijn door de Board of Directors van Anthos goedgekeurd. Dit beleid wordt jaarlijks geëvalueerd en, voor zover nodig, aangepast.

10. Bijlage

10.1 Overzicht van beleid gerelateerde documentatie

Hieronder is weergegeven hoe het beleid en de aanvullende documentatie zich met elkaar verhouden. Hierbij tekenen wij aan dat sommige documenten (in lichtgroen) pas afgerond zullen worden nadat dit beleid is gepubliceerd.



10.2 Algemene definities en het Impact Management Project (IMP)

Het IMP biedt een platform om met betrekking tot duurzaamheid mondiale consensus te creëren over het meten, beheersen en rapporteren van impact. Dit platform is relevant voor ondernemingen en beleggers die hun ESG-risico's willen beheersen en een positieve bijdrage aan mondiale doelen willen leveren. Het is een gemeenschap van meer dan 2.000 leden om impact te meten en te beheersen door best practices te delen, technische aspecten te onderzoeken en gebieden waar verdere consensus nodig is, vast te stellen. Wij lichten hieronder de definities toe met het oog op een gerichtere discussie en een beter begrip van de gebruikte terminologie.

Anthos gebruikt het IMP om de impact van de fondsen waarin wij beleggen, te beoordelen en te doorgronden. Het IMP is onderdeel van ons due diligence-proces en we gebruiken het om onze strategische impactdoelen te bepalen. Wij zijn van mening dat zelfs bij een kleine verschuiving in onze portefeuille naar duurzaam en impactbeleggen, verspreid over verschillende beleggingscategorieën, de portefeuilles van onze cliënten in hun totaliteit verbeteren en we tegelijkertijd een steentje bijdragen aan de positieve impact die wij in de wereld tot stand willen brengen.

Traditioneel beleggen (IMP: Schade (kunnen) veroorzaken)

'Schade veroorzaken' verwijst naar een belegging die deel uitmaakt van een fundamenteel schadelijke sector, zonder uitzicht dat initiatieven als ESG of beperking van negatieve impact de belegging ooit in de categorie 'Schade vermijden' doet belanden.

'Schade kunnen veroorzaken' betekent dat er bewijs van schadelijke activiteiten is, terwijl er geen plannen zijn om deze activiteiten te beperken of beleid, processen of activiteiten ontbreken om door de belegging veroorzaakte negatieve impact te meten, te monitoren en te beperken (zonder monitoring is impactmanagement onwaarschijnlijk).

Verantwoord beleggen (IMP: Schade vermijden)

Strategie en praktijk om de negatieve impact van de portefeuille van een belegger te beperken. Dit kan gestalte worden gegeven door bijvoorbeeld ESG-aspecten in beleggingsbeslissingen mee te wegen, beleggingen in schadelijke sectoren uit te screenen of door actie te ondernemen om door de belegging veroorzaakte negatieve impact te beperken, te neutraliseren of te compenseren. Verantwoorde beleggers verwachten doorgaans een voor risico gecorrigeerd financieel rendement. In de IMP-classificatie van impactniveaus komt dit overeen met 'Schade vermijden'.

Duurzaam beleggen (IMP: Ten goede aan stakeholders komen)

Strategie en praktijk om niet alleen een verantwoord belegger te zijn (dat wil zeggen: beperking van de mogelijke negatieve impact van een belegging), maar om via beleggingen ook positieve resultaten te realiseren voor een brede groep stakeholders. Dit kan worden bereikt door bijvoorbeeld beleggingen die in de EU-taxonomie als 'duurzaam' zijn aangemerkt, positief te screenen of door in sectoren te beleggen die van oudsher positieve effecten hebben (zoals gezondheidszorg, onderwijs en producten die een efficiënt energieverbruik bevorderen). Duurzame beleggers verwachten doorgaans een voor risico gecorrigeerd financieel rendement. In de IMP-classificatie van impactniveaus komt dit overeen met 'Ten goede aan stakeholders komen'.

Impactbeleggen (IMP: Aan oplossingen bijdragen)

Strategie en praktijk om niet alleen een duurzaam belegger te zijn, maar om via beleggingen ook een meetbare, significante positieve impact op maatschappelijk en milieugebied te creëren ten behoeve van anderszins onderbedeelde stakeholders. Dit kan worden bereikt door bijvoorbeeld in ondernemingen te beleggen waarvan de producten en diensten positief uitpakken voor onderbedeelde stakeholders, waaronder ook onze planeet (o.a. toegang tot gezondheidszorg voor kwetsbare patiënten of oplossingen die de uitstoot van CO₂ aanzienlijk verminderen of beperken). Beleggingen in ondernemingen die als transformationeel leiders kunnen worden aangemerkt, gezien hun significante betrokkenheid bij acties die aan positieve resultaten bijdragen, kunnen ook als impactbeleggingen worden beschouwd. Afhankelijk van de positie van een belegger moeten impactbeleggingen wel of niet een voor risico gecorrigeerd financieel rendement genereren. In de IMP-classificatie van impactniveaus komt dit overeen met 'Aan oplossingen bijdragen'.

10.3 Impactgerelateerde begrippen

Alle beleggingen hebben impact, of het nu negatief of positief, bedoeld of onbedoeld is. De standaarden van het IMP vormen een nadere richtsnoer in dit verband. In dit beleid gebruiken wij de volgende begrippen:

Impact mapping: voor een totaaloverzicht

Het proces om de belangrijkste impact van een belegging of verzameling beleggingen in kaart te brengen en te classificeren op basis van de 'best practices' zoals vastgesteld door het [Impact Management Project](#). Dit stelt managers in staat om te bepalen of het een verantwoorde, duurzame of impactbelegging is of daarentegen mensen en de planeet schade kan toebrengen. Het geeft daarnaast beleggers en cliënten inzicht op portefeuilleniveau in hun impact op mensen en de planeet.

Impactallocatie: voor strategische planning

De verdeling van beleggingen over het universum in termen van 'schade (kunnen) veroorzaken', 'schade vermijden', 'aan stakeholders ten goede komen' en 'aan oplossingen bijdragen' (impactperformance) en over de portefeuille. Het geeft aan in welke mate elke soort impact (m.a.w. de impactperformance) over de portefeuille is gespreid. Idealiter wordt hierbij rekening gehouden met de huidige/feitelijke impactallocatie alsook de potentiële/wenselijke impactallocatie zodat wij de effectiviteit van ons impactgerelateerd portefeuillemanagement kunnen beoordelen.

Impactpotentieel: voor fondsselectie

De verwachte optimale impactperformance van een belegging. Het risico-rendementsprofiel of het bedrijfsmodel kan betekenen dat de optimale impactperformance 'schade vermijden', 'aan stakeholders ten goede komen' of 'aan oplossingen bijdragen' is. De *C* is derhalve niet de optimale performance die van elk fonds wordt verwacht, maar simpelweg een indicatie van het impactpotentieel van het fonds.

Impactinvloed: voor rentmeesterschap (engagement en stemmen)

De tactieken van de vermogensmanager (bijvoorbeeld activistisch aandeelhouderschap of flexibele kapitaalverstrekking om impact te verbeteren) om de performance van een belegging te helpen verbeteren.

10.4 ESG + IMP scorekaart en onze verwachtingen van externe beleggingsmanagers

Onze verwachtingen ten aanzien van onze externe beleggingsmanagers vormen onderdeel van onze beoordeling en betreffen:

Doel, cultuur en governance

- Managers moeten ernaar streven hun bedrijfscultuur en de omschrijving van hun doel af te stemmen op een effectieve ESG-integratie en rentmeesterschap.
- Managers moeten een robuust ondernemingsbeleid voor verantwoord beleggen hebben dat in overeenstemming met de beleggingsstrategie is en per beleggingscategorie nader is gespecificeerd.
- Managers moeten een duidelijke governancestructuur voor verantwoord beleggen hebben ter ondersteuning van de effectieve integratie van duurzaamheid, ESG-aspecten en rentmeesterschap.
- Wij stimuleren managers sterk om zich bij brancheorganisaties zoals de PRI aan te sluiten, want dit bevordert de verdere ontwikkeling in woord en daad.

ESG-integratie

- Uitsluitingsbeleid voor ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens en voor staatsobligaties van landen op de sanctielijst van de VN/EU voor wapenhandel.
- Goed doordacht proces voor de integratie van ESG-kwesties die in financieel opzicht van materieel belang zijn, in de beleggings- en besluitvormingsprocessen.
- Goed doordacht proces om externe effecten op beleggingen of de negatieve impact van beleggingen op het milieu en de maatschappij te beheersen.
- Kernthema's, zoals een strategisch plan voor de integratie van klimaatverandering in beleggingen, en de ambitie om een bijdrage aan de verwezenlijking van de doelen van het Klimaatakkoord van Prijs te leveren.

Rentmeesterschap en positief beleggen

- Hoogwaardige processen voor engagement en uitoefening van stemrechten en transparantie van resultaten voor de fondsen waarin wij beleggen.
- Managers moeten kunnen aantonen hoe hun stemgedrag aansluit bij hun rentmeesterschap-activiteiten en beleggingsbeleid.
- Voor positieve beleggingsfondsen: een duidelijke visie om verandering te bevorderen en een proces om impact te meten en te sturen.

Verslaglegging

- Robuuste en goed ontwikkelde monitoring en verslaglegging voor de fondsen waarin wij beleggen, zodat wij duidelijk inzicht in de processen en de resultaten/impact van beleggingen hebben.