



Verlag Verantwoord Beleggen 2020



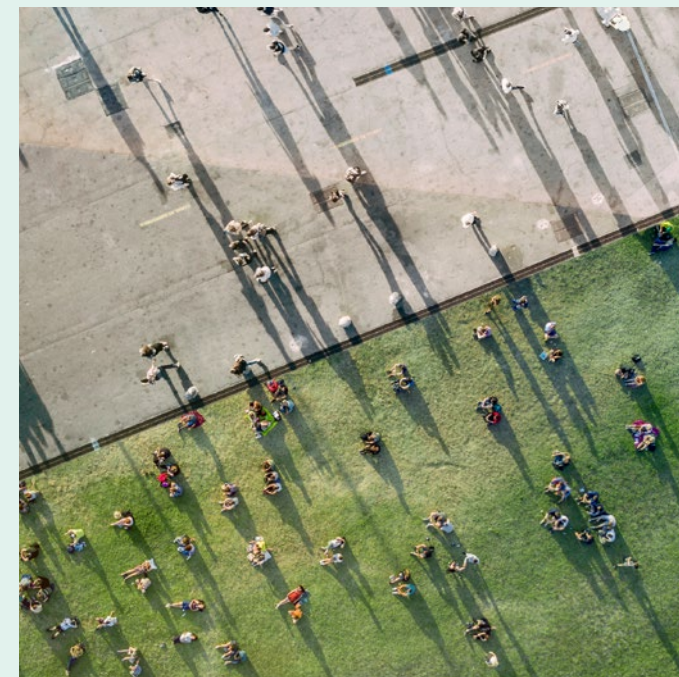
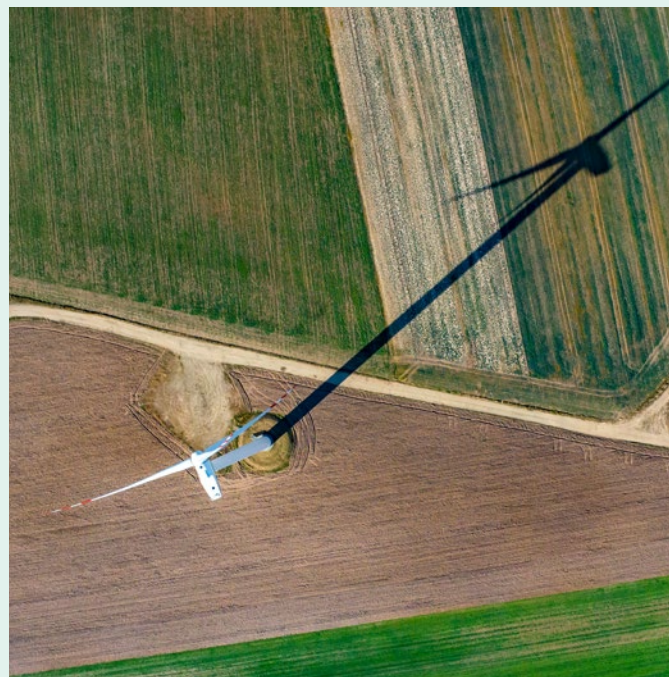
ANTHOS
Fund & Asset Management

Al bijna honderd jaar beleggen wij vanuit de simpele overtuiging dat we kunnen bijdragen aan het algemeen belang.

We zijn een verantwoord belegger en beleggen op basis van waarden. Al sinds de oprichting van onze organisatie worden we gedreven door de wens om niet alleen te beleggen voor een financieel resultaat, maar ook om een positieve impact te maken op de wereld.

We zijn trots om in dit eerste Verantwoord Beleggingsverslag te laten zien hoe we onze overtuigingen en waarden in de praktijk brengen.

INHOUDSOPGAVE



DEEL 1

Wie zijn we

Als waardengedreven belegger zijn we verheugd dat ook anderen de waarden omarmen die wij belangrijk vinden

- 4 Over Anthos Fund & Asset Management
- 5 Zaken die voor ons belangrijk zijn
- 8 Bericht van onze CEO, Jacco Maters
- 9 Onze beleggingen in een oogopslag

DEEL 2

Hoe wij beleggen

Onze managers delen onze waarden en overtuiging ten aanzien van beleggen voor het algemeen belang

- 11 Introductie door Jelena Stamenkova van Rumpt, directeur Responsible Investment
- 12 Een samenvatting van onze wijze van beleggen
- 13 Onze beleggingsaanpak
- 17 Het in lijn brengen van onze beleggingen met onze waarden
- 20 Governance

DEEL 3

Onze beleggingsaanpak in de praktijk

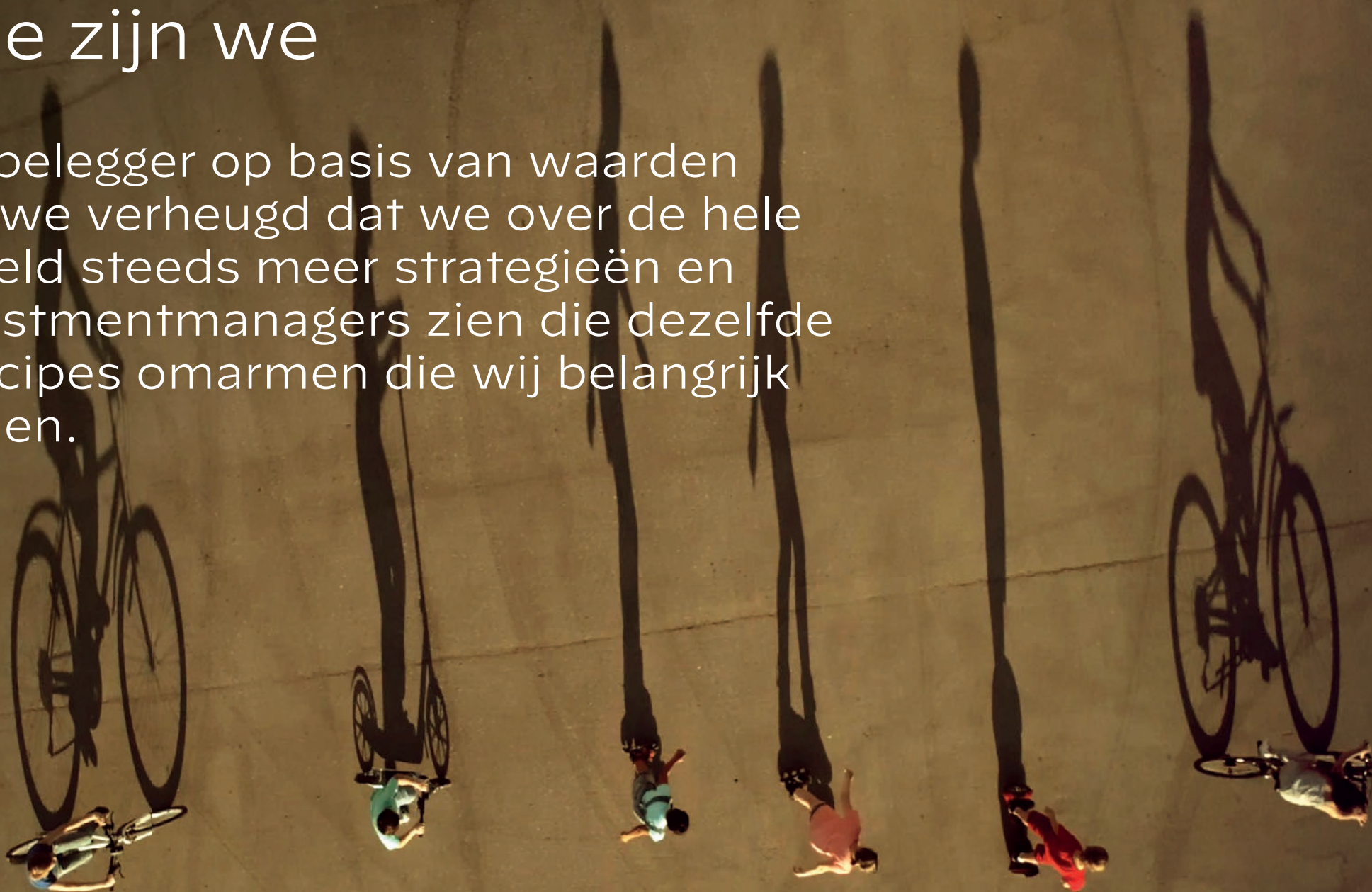
Goede beleggingsresultaten zijn duurzame resultaten

- 22 Aandelen
- 23 Obligaties
- 24 Wereldwijd vastgoed
- 25 Private equity
- 26 Absolute return-strategieën
- 27 Investeren met impact
- 29 Bijlagen

DEEL 1

Wie zijn we

Als belegger op basis van waarden zijn we verheugd dat we over de hele wereld steeds meer strategieën en investmentmanagers zien die dezelfde principes omarmen die wij belangrijk vinden.



OVER ANTHOS FUND & ASSET MANAGEMENT

Goede resultaten door het goede te doen

Anthos Fund & Asset Management (Anthos) is onderdeel van COFRA, een groep van bedrijven die onderdeel is van het familiebedrijf van Brenninkmeijer. Onze aanpak is sinds de oprichting in 1929 gebaseerd op de familiewaarden: menselijke waardigheid, duurzaamheid en goed ondernemerschap. We zijn de vermogensbeheerder van de familie

Brenninkmeijer, haar filantropische instellingen en de pensioenfondsen van de aan COFRA gelieerde bedrijven. We streven naar een positieve, blijvende impact op de maatschappij en het milieu. Onze mensen worden gedreven door het streven om aan de behoeften van vandaag te voldoen zonder de kansen en behoeften van morgen in gevaar te brengen.

In ons verantwoord beleggingsbeleid hebben we onze beleggings-overtuigingen en -implementatie samengebracht.

We hebben de Principles for Responsible Investment (principes voor verantwoord beleggen, PRI) van de Verenigde Naties en het Nederlandse Klimaatakkoord ondertekend.

2018



2019

 Principles for Responsible Investment

We hebben onze eerste impactbeleggingen gedaan.

2012



We zijn begonnen met het implementeren van een meer proactieve aanpak in onze portefeuille van onderwerpen die gaan over het milieu, de maatschappij en governance (environment, social & governance (ESG), die verder gaat dan alleen maar het toepassen van een 'negatieve screening' van bedrijven die we willen uitsluiten.

1929



2009



We vieren de oprichting van COFRA door Clemens en August Brenninkmeijer, van wie de initialen de naam vormen van de C&A-retailactiviteiten. De archieven laten zien dat het toekennen van een deel van de winsten aan goede doelen vanaf het begin onderdeel is geweest van de bedrijfsgeest.

1841



2020

We hebben voor het eerst verslag uitgebracht aan PRI en behaalden de score A voor strategie en governance. Ook hebben we ons aangesloten bij het Partnership for Carbon Accounting Financials (partnerschap voor CO₂-verslaglegging voor financiële dienstverleners, PCAF) en steunen de Task Force on Climate-related Financial Disclosures (taskforce voor klimaatgerelateerde financiële openbaarmaking, TCFD).



Anthos is opgericht om het vermogen van de familie Brenninkmeijer te beleggen. Hierbij vormen de maatschappelijke waarden van de familie al vanaf het begin de basis van onze aanpak.

KWESTIES WAAR WIJ OM GEVEN

Geleid door onze waarden

We hebben een lang trackrecord dat de benchmarks verslaat, en dat tegelijkertijd bijdraagt aan het algemeen belang. We worden hierbij gedreven door drie fundamentele waarden: menselijke waardigheid, duurzaamheid en ondernemerschap.

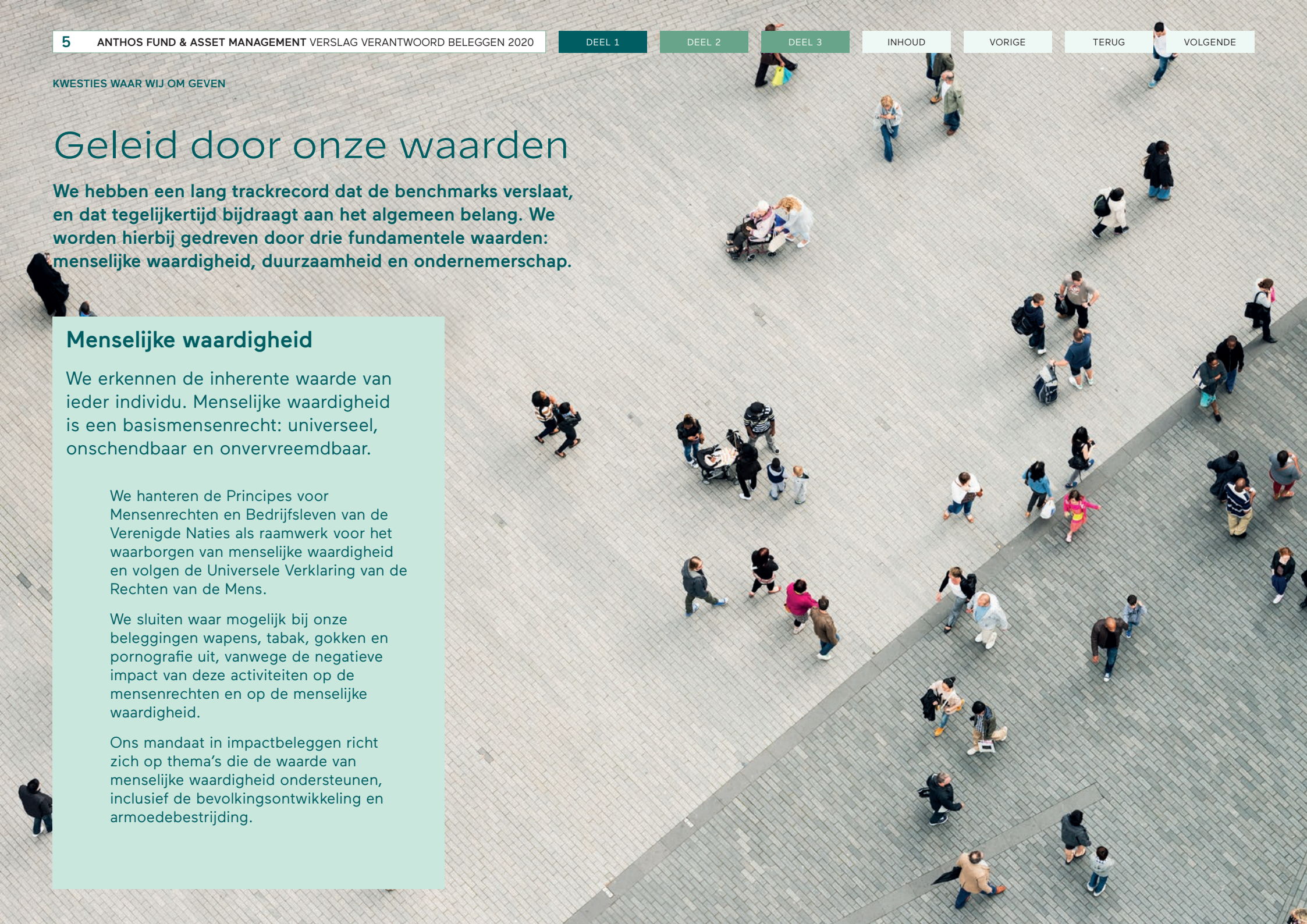
Menselijke waardigheid

We erkennen de inherente waarde van ieder individu. Menselijke waardigheid is een basismensenrecht: universeel, onschendbaar en onvervreemdbaar.

We hanteren de Principes voor Mensenrechten en Bedrijfsleven van de Verenigde Naties als raamwerk voor het waarborgen van menselijke waardigheid en volgen de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens.

We sluiten waar mogelijk bij onze beleggingen wapens, tabak, gokken en pornografie uit, vanwege de negatieve impact van deze activiteiten op de mensenrechten en op de menselijke waardigheid.

Ons mandaat in impactbeleggen richt zich op thema's die de waarde van menselijke waardigheid ondersteunen, inclusief de bevolkingsontwikkeling en armoedebestrijding.



Duurzaamheid

We beleggen zodat mensen en de planeet in staat zijn om te floreren, zowel nu als in de toekomst. Klimaatverandering en vervuiling behoren tot de grootste uitdagingen van dit moment. We structureren onze beleggingen en selecteren fondsmanagers om goede rendementen te behalen, en tegelijkertijd bij te dragen aan een betere wereld. Door te beleggen in bedrijven die niet alleen proberen schade te voorkomen, maar ook waarde toe te voegen, dragen we bij aan het behoud van de planeet voor toekomstige generaties.

Onze aandelen- en obligatieportefeuilles behalen betere resultaten dan hun respectievelijke benchmarks wat betreft CO₂-uitstoot (zie pagina 22-23).

We hebben de eerste stappen gezet naar een formele aanpak met betrekking tot klimaatverandering en voor onze eigen strategieën de ambitie geformuleerd om in 2040 klimaatneutraal te zijn. In 2021 gaan we doelstellingen opstellen voor het afbouwen van de uitstoot.

We zijn ondertekenaars van het Nederlandse Klimaatakkoord, lid van PCAF en steunen de TCFD.

Goed ondernemerschap

We doen er alles aan om onze eigen bedrijfsmatige, ecologische en maatschappelijke impact te kennen en te verbeteren, en om een verantwoord belegger te zijn door ons beleggingsproces af te stemmen op onze doelstelling en op de behoeften van onze cliënten.

We hebben de PRI ondertekend en behaalden in 2020 een score A voor strategie en governance.

We hebben in 2020 onze Scope 1, 2 en 3-broeikasgasuitstoot (BKG) in kaart gebracht om als uitgangspunt te hanteren. Dit gaan we in 2021 gebruiken om onze ambitie te formuleren en doelstellingen op te stellen voor verlaging van de uitstoot.

Ons filantropisch programma voor werknemers, All Good, stelt ons in staat om die zaken en goede doelen te ondersteunen die onze mensen aan het hart gaan. Werknemers kunnen middels dit programma doneren, voorstellen doen voor evenementen en hieraan deelnemen, en vrijwilligerswerk doen.

VAN ONZE CHIEF EXECUTIVE OFFICER

Bijdragen aan het algemeen belang



Jacco Maters
CEO

Iedereen in de beleggingswereld weet dat mandaten een belangrijk onderdeel van ons werk zijn. Mandaten geven de belangen en wensen van cliënten weer, en de opdracht voor de vermogensbeheerder. Voor ons bij Anthos Fund & Asset Management verschaffen de waarden van de familie Brenninkmeijer een heel duidelijk mandaat: ernaar streven een kracht ten goede te zijn in de wereld, bij alles wat we doen en hoe we dit doen.

“Alles waarin we beleggen heeft impact op de reële wereld. Laten we ervoor zorgen dat deze impact positief is.”

Dit betekent dat we moeten zorgen voor een rendement op de financiële beleggingen, en tegelijkertijd dat de wereld een betere plek wordt dankzij onze beleggingskeuzes. Hiermee wordt de toon gezet voor anderen. Het zorgt ervoor dat onze beleggingen in lijn liggen met onze waarden.

Deze duale missie is van toepassing op alles wat we doen; hoe we onderzoek uitvoeren en onze beleggingen en fondsmanagers waar we mee werken selecteren, hoe we de dialoog met deze managers aangaan en hoe we hun resultaten beoordelen.

Streven naar positieve impact

Een sterk commitment aan deze missie is wat mij, en vele andere collega's met mij, aantrok om bij Anthos te gaan werken. Het is mogelijk om financiële rendementen te behalen en tegelijkertijd net zo toegewijd te zijn om verantwoordelijkheid te nemen voor de wereld om ons heen. Het herinnert ons er dagelijks aan dat alles waarin we beleggen impact heeft op de reële wereld. We streven ernaar dat deze impact positief is, gemeenschappen tot bloei komen en de kwetsbare natuurlijke balans van de planeet behouden blijft. En door te beleggen maken we de kans op deze positieve resultaten groter, voor vandaag en voor toekomstige generaties.

Hoewel we bij Anthos altijd al hebben gestreefd naar duurzame beleggingen, zien we op dit moment een grote kentering plaatsvinden in onze sector. Het bewustzijn van de positieve rol die beleggingen kunnen spelen neemt toe en we zijn verheugd dat beleggers de principes die wij belangrijk vinden, omarmen.

Het delen van ons verhaal met een nieuw publiek

Deze trend zorgt ook dat er meer druk op ons komt om vooruit te kijken en onszelf te ontwikkelen. We zijn tenslotte een vermogensbeheerder die belegt voor meerdere generaties en we begrijpen dan ook de behoefte om verder te kijken dan de horizon. We zijn blij met de uitdaging om ons aan te passen aan de opkomende institutionele en wettelijke structuren voor verantwoord beleggen. Hierdoor kunnen we ons verhaal delen op een manier die hopelijk aanslaat bij beleggers, die steeds meer zijn ingesteld op het idee dat goede rendementen en het goede doen perfect samengaan. Zij zorgen ervoor dat we onze kennis kunnen delen, waardoor we voor iedereen in deze sector de lat hoger kunnen leggen.

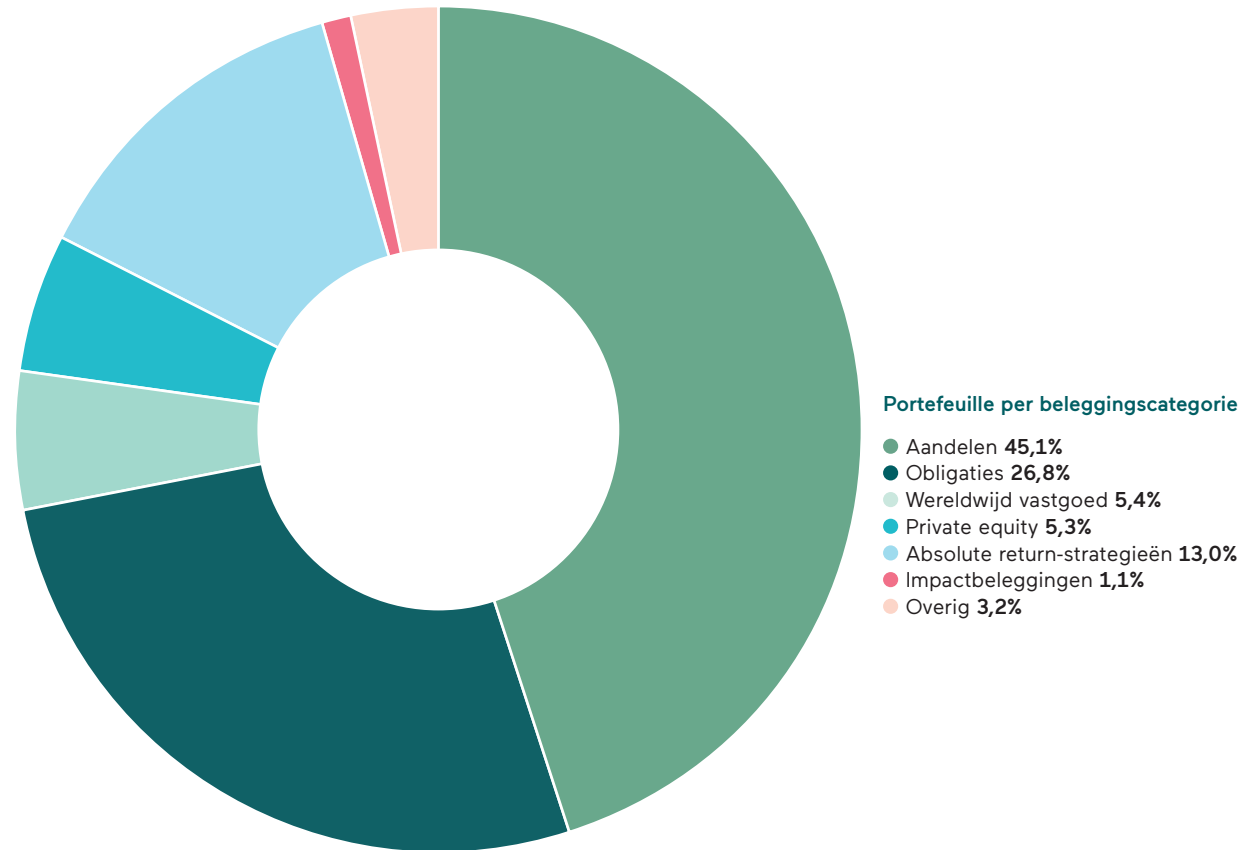
We hebben in 2020 een aantal belangrijke stappen gezet. We hebben onze nieuwe scorecard gelanceerd om onze externe fondsmanagers te beoordelen en met hen samen te werken om milieu, maatschappij en governance (ESG) een nog groter onderdeel van hun aanpak te laten vormen. We hebben onszelf tegen een vergelijkbare lat gelegd en, met het oog op onze historie als voorlopers op het gebied van duurzame beleggingen, een ambitie uitgesproken om ons leiderschap in de sector in 2022 te onderstrepen. Ook hebben we onszelf voorbereid op de nieuwe Europese verordening inzake informatieverstrooming over duurzaamheid in de financiële dienstensector (SFDR) en de vereisten die daaruit volgen wat betreft de verslaglegging over hoe onze beleggingen duurzaamheid in acht nemen en ondersteunen.

Ons verhaal is al bijna 100 jaar oud, maar tot voor kort een familie verhaal. Nu is het tijd om het te delen met een breder publiek. En om vooruit te kijken naar een spannende toekomst, nu we onze manier van werken verder ontwikkelen en hierbij streven naar een nog positievere impact van onze beleggingen.

ONZE BELEGGINGEN IN EEN OOGOPSLAG

Een gespreide, wereldwijde portefeuille

Onze portefeuille bestaat uit aandelen, obligaties, wereldwijd vastgoed, private equity en absolute return-strategieën. Ook zijn we actief in impactbeleggen door te kijken naar specifieke maatschappelijke en ecologische resultaten van verschillende beleggingscategorieën. En we beleggen over de hele wereld, zowel in ontwikkelde als opkomende markten.



Lidmaatschappen

Global Impact Investing Network (GIIN)



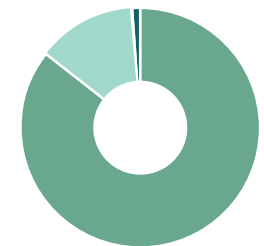
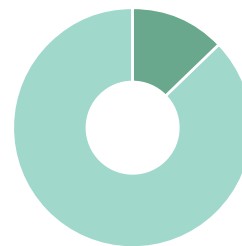
Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF)



Clean, Renewable and Environmental Opportunities (CREO) – family office investors



Principles for Responsible Investment (PRI)



DEEL 2

Hoe we beleggen

Onze managers delen onze waarden en overtuiging ten aanzien van beleggen voor het algemeen belang.



INLEIDING

Discipline in combinatie met instinct



Jelena Stamenkova
van Rump
Director of Responsible
Investment

Duurzaam beleggen heeft zich ontwikkeld tot een specialisatie op zich, met een eigen taal en omgangsvormen die zich ontwikkelen rondom ESG-aspecten. Er is een duidelijke behoefte aan helderheid en vormgeving van de uitgangspunten. We zijn al een heel eind op weg met vrijwillige en sectorbrede initiatieven, zoals de PRI, Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB) en het Impact Management Project (IMP). Met nieuwe Europese wetgeving wordt de volgende stap genomen om de transparantie en het begrip binnen de sector te verhogen.

“We ontwikkelen onze aanpak op een manier waardoor we nog beter onze waarden kunnen omzetten in de juiste beleggingsresultaten.”

ESG is de manier waarop de sector laat zien dat beleggingsrisico's en -rendementen niet alleen over financiële resultaten gaan. Door rekening te houden met deze aspecten wordt de beleggingssector alleen maar beter in wat zij doet.

Ons commitment aan verantwoord beleggen en beleggen op basis van waarden gaat vele jaren terug. Sterker nog, de waarden die ons drijven zijn duidelijk gericht op ESG: ons commitment aan duurzaamheid is de 'E', onze zorg voor menselijke waardigheid is de 'S' en het belang dat we hechten aan goed ondernemerschap en governance is de 'G'.

Verder bouwen op een sterke basis

Ons duurzaam beleggingsbeleid (RI-beleid), samen met de herziene processen, instrumenten en structuren, voegen discipline en een systematische methodiek toe aan de hele beleggingscyclus. Deze zorgen ervoor dat we consistent zijn in verschillende beleggingscategorieën in de manier waarop we onze externe fondsmanagers selecteren, de dialoog met hen aangaan en hun resultaten meten. We zijn voortdurend bezig met het verbeteren van de verslaglegging over de resultaten van onze beleggingen en in hoeverre deze overeenkomen met onze waarden en ambities. Dit geeft ons een sterke basis voor een consistente aanpak binnen heel Anthos, samen met onze beproefde en bewezen aanpak als duurzame beleggers.

We hebben ons in 2020 gericht op het ontwikkelen en implementeren van onze aanpak van klimaatverandering, het verbeteren van ons managersselectieproces en de bijbehorende due diligence en het aanscherpen van onze verslaglegging richting cliënten. Daarnaast hebben we:

- gegevens verzameld waaruit blijkt dat onze beleggingen in beursgenoteerde aandelen en obligaties het wat betreft broeikasgasuitstoot beter doen dan de benchmarks;
- een overkoepelende Climate Change Advisory Group (adviesgroep ten behoeve van klimaatverandering) opgezet en de verantwoordelijkheden van onze directie en het management vastgesteld om richting te geven, en onze ambitie en commitment uitgesproken voor het bestrijden van klimaatverandering;
- de governance in lijn gebracht met de aanbevelingen van de TCFD en onszelf voorbereid om dienovereenkomstig

verslag te leggen;

- een ESG-scorecard ontwikkeld om ons inzicht te geven in onze managers, in combinatie met onze verslaglegging ten behoeve van PRI; en
- voor het eerst verslag uitgebracht aan de PRI, waarbij we een score A behaalden voor strategie en governance, en ons eerste 'State of Play'-verslag uitgebracht aan onze cliënten.

Ook zijn we begonnen met de voorbereidingen op de nieuwe Europese verordening inzake informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (SFDR). Dit betekent dat we verslag zullen uitbrengen over de volgende zaken (tot op niveau van het financiële product):

- hoe we duurzaamheidsrisico's integreren in ons besluitvormingsproces ten aanzien van beleggingen;
- ons due diligence-beleid aangaande de meest impactvolle negatieve duurzaamheidsgevolgen van onze beleggingsbesluiten; en
- hoe we duurzaamheidsrisico's integreren in ons beloningsbeleid.

Het beheren van onze impact

Wetgeving zoals de SFDR betekent dat vermogensbeheerders er niet mee weggomen door alleen maar te zeggen dat hun beleggingen duurzaam zijn. Ze moeten aantonen dat dit daadwerkelijk het geval is. Wij zien dit als een heel positieve ontwikkeling, waardoor onze inspanningen om datgene wat wij doen verder te institutionaliseren, alleen maar belangrijker worden. Om onze impact te beheren moeten we deze eerst inzichtelijk maken. We hebben in 2020 het ABC-raamwerk van het Impact Management Project in gebruik genomen om al onze beleggingen in kaart te brengen, op basis van de vraag of deze schade voorkomen, positief bijdragen aan de maatschappij of aan oplossingen (zie pagina 14). Dit raamwerk brengt beleggingen in kaart op basis van de verslagleggingscategorieën van de SFDR. Dit helpt ons bij het samenstellen van producten en het selecteren van fondsen die passen bij onze ambities - en die van onze cliënten. In 2021 zijn we dit aan het verfijnen om dit samen te voegen met onze ESG-scorecard en due diligence, en gebruiken het om beleggingen te selecteren en onze ambitie voor impact vast te stellen.

Onze aanpak

Een betrouwbare methode met verantwoorde resultaten

- Beleggen in extern gemanagede strategieën, gespreid over verschillende beleggingscategorieën, om het risico te spreiden en positieve resultaten te behalen op zoveel mogelijk gebieden
- Een verantwoorde beleggingsaanpak, gecategoriseerd op basis van het ABC-raamwerk van het Impact Management Project
- Ondertekenaars van belangrijke externe raamwerken, zoals de PRI en GRESB
- ESG-scorecard voor het beoordelen van onze managers en van onszelf.

Zie pagina's 13-16

Het in lijn brengen van onze beleggingen met onze waarden

Op zoek naar gelijkgestemdheid

- Beleggingsteams die worden gedreven door gedeelde principes voor de integratie van ESG
 - Het selecteren en monitoren van onze managers op basis van twee doelstellingen: een betere portefeuille en een betere wereld
 - Het bedrijfsmatige gedrag beïnvloeden door stewardship
 - Uitsluitingen als laatste redmiddel.

Zie pagina's 17-19

Governance

Verantwoordelijkheid nemen

- Het ontwikkelen van een meer gestructureerde en stevige aanpak voor RI-governance met behulp van onze Steering Committee, projectwerkgroep en toegewezen subgroepen
- Een verantwoorde manager zijn en het opnemen van maatstaven ten aanzien van duurzaamheidsintegratie in de beloning en bonussen.

Zie pagina 20

Een betrouwbare methode met verantwoorde resultaten

Wij zijn een indirecte vermogensbeheerder. Dit betekent dat we voornamelijk beleggen in fondsen van externe managers. Dit heeft tot gevolg dat wij en onze cliënten profiteren van de kennis, instincten en methodes van de beste vermogensbeheerders ter wereld voor verschillende beleggingscategorieën. Omdat we onderdeel zijn van grotere fondsen kunnen we onze totale impact nog eens verder vergroten door onze invloed te gebruiken ten gunste van het algemeen belang.

Onze aanpak vindt verspreid plaats over verschillende beleggingscategorieën, zoals aandelen, wereldwijd vastgoed, obligaties, private equity en absolute return-strategieën. Ook zijn we actief in impactbeleggen door te kijken naar specifieke maatschappelijke en ecologische resultaten. En we beleggen over de hele wereld, zowel in ontwikkelde als opkomende markten. We doen dit op verschillende manieren, van het volgen van instructies van een klant om te beleggen in specifieke beleggingen tot het optreden als hun Outsourced Chief Investment Officer (O-CIO).

Onze brede aanpak zorgt voor een verspreid risico over onze portefeuille, daarnaast kunnen we onze invloed inzetten om op zoveel mogelijk manieren positieve resultaten te bereiken.

Wat verantwoord beleggen voor ons betekent

Onze portefeuille is een mix van:

- **Verantwoorde beleggingen:** we kiezen managers op basis van hoe zij ESG integreren, hoe ze dialogen voeren met de bedrijven waar ze in beleggen en hun stemgedrag. Daarnaast sluiten we beleggingen uit bepaalde sectoren uit (zie pagina's 17-19).
- **Duurzame beleggingen:** we kijken naar managers die een stap verder gaan dan de basis van ESG-beleggen, om een positief effect te realiseren op zaken zoals klimaatverandering en de transitie naar een koolstofarme economie.
- **Impactbeleggingen:** we kiezen managers die bewust beleggen om impact te maken overeenkomstig de Sustainable Development Goals (SDG's) van de Verenigde Naties, van het bestrijden van armoede tot het verminderen van ongelijkheid. Hoewel we voornamelijk beleggen in fondsen, hebben we voor het ondersteunen van deze doelen ook directe beleggingen.

Ons beleggingsbeleid weerspiegelt onze overtuiging dat goede beleggingsresultaten duurzame resultaten zijn, en dat kapitaal - op de juiste manier ingezet - positief bijdraagt aan de maatschappij en het milieu.

ONZE BELEGGINGSAANPAK - VERVOLG

Onze beleggingen in kaart gebracht

In 2020 hebben we op deze gedachte voortgebouwd door het ABC-raamwerk van het Impact Management Project (IMP) te gebruiken om al onze beleggingen in kaart te brengen. Dit raamwerk brengt in kaart welke beleggingen 'mogelijk schade veroorzaken', en verdeelt vervolgens het overige gedeelte in drie groepen, die in grote lijnen overeenkomen met onze verantwoorde, duurzame en impact-categorieën zoals toegelicht op pagina 13.

- **A Voorkomt schade**

Beleggingen met een verantwoord beleggingsbeleid scoren goed op onze ESG-scorecard (zie pagina 15), omdat zij ESG hebben geïntegreerd in hun beleggingsproces. Deze beleggingen

maken gebruik van uitsluitingen om er zeker van te zijn dat bepaalde minimum-normen worden gewaarborgd en dat hun managers actief de dialoog aangaan om zich ervan te verzekeren dat de negatieve impact wordt geminimaliseerd.

- **B Draagt positief bij aan de maatschappij**

Beleggingen die, naast dat zij schade voorkomen, ook doelstellingen hebben om bij te dragen aan een bepaald thema, maar nog niet in staat zijn de impact volledig in kaart te brengen of hier verslag over uit te brengen. Deze beleggingen kunnen mogelijk impactbeleggingen worden.

- **C Draagt bij aan oplossingen**

Beleggingen die als doelstelling

hebben bij te dragen aan oplossingen door te beleggen in bedrijven die alles in het werk stellen om maatschappelijke of ecologische problemen op te lossen, bijvoorbeeld door kwetsbare gemeenschappen te helpen of door het milieu te beschermen. Deze zijn vaak meetbaar, of het fonds heeft ten minste de ambitie om de impact vast te stellen en hierover verslag te doen.

De normen van de IMP stellen ons en onze cliënten in staat een strategische visie te vormen op hun portefeuille en de impact die zij willen realiseren te bespreken. Ze zorgen voor transparantie en de mogelijkheid om beleggingen in lijn te brengen met de ambitie. Ook dragen ze bij aan het in kaart brengen

van onze producten conform de verslagleggingseisen van de SFDR.

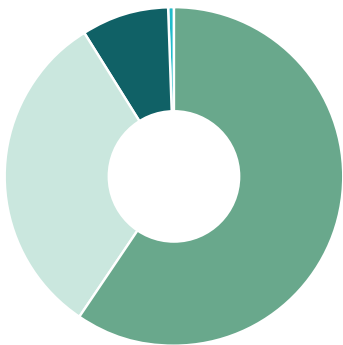
Niet verrassend blijkt dat bijna al onze beleggingen in de categorie 'voorkomt schade' van de IMP vallen. Met behulp van onze ESG-scorecard brengen we een verdere verfijning aan binnen deze grote groep, door de leiders van de achterblijvers te onderscheiden. De leiders doen bijvoorbeeld vaak meer dan alleen het voeren van een verantwoord beleggingsbeleid. Ze gaan de dialoog aan, monitoren en rapporteren over bedrijven in de portefeuille en integreren materiële ESG-risico's en de negatieve effecten op mensenrechten of het milieu. Een aantal van onze beleggingen valt ook in de 'kan schade veroorzaken'-categorie. Deze zijn met name te vinden binnen de

| | | Veroorzaakt (mogelijk) schade | A Voorkomt schade | | | |
|---------------|---|-------------------------------|--|-------------|------------------------------|-------|
| | | | B Draagt positief bij aan de maatschappij | | C Draagt bij aan oplossingen | |
| 0 | Alleen financiële doelstellingen | 14,1% | Op dit moment hebben we circa 85,8% van onze totale portefeuille in kaart gebracht. De 14,2% die nog niet in kaart is gebracht, betreffen staatsobligaties en erfenisallocaties. | | | 14,1% |
| 1 | Een signaal dat impact belangrijk is | 0,1% | 8,6% | 0,1% | | 8,8% |
| 2 | Een signaal dat impact belangrijk is + actieve dialoog | | 55,1% | 3,4% | 4,0% | 62,5% |
| 3 | Een signaal dat impact belangrijk is + groeiemarkten | | | | 0,3% | 0,3% |
| 4 | Een signaal dat impact belangrijk is + dialoog; + groeiemarkten | | | | | |
| 5 | Een signaal dat impact belangrijk is + groeiemarkten; + flexibel kapitaal | | | | 0,1% | 0,1% |
| Totaal | | 14,2% | 63,7% | 3,5% | 4,4% | |

ONZE BELEGGINGSAANPAK - VERVOLG

absolute return-strategieën, waar een gebrek aan transparantie het in kaart brengen op basis van het ABC-raamwerk lastiger maakt. Ook hebben we een aantal langlopende illiquide beleggingen. Dit inzicht geeft ons wel de mogelijkheid te verbeteren en de categorieën geven onze beleggingsmanagers duidelijkheid over wat voor soort strategieën we nastreven.

Dit ABC-raamwerk, dat steeds meer gebruikt wordt door vermogensbeheerders, is gebaseerd op een raamwerk dat we zelf hebben ontwikkeld om onze aanpak ten aanzien van impactbeleggen richting te geven. We zijn verheugd dat dit raamwerk een steeds prominentere rol krijgt in de beleggingswereld, en dat we hiermee onze beleggingen in kaart kunnen brengen. Het wordt een steeds belangrijker instrument in het beoordelen van de resultaten van onze beleggingen. Binnen



Totaal portfolio ESG scores (%AUM)

- Leider 59,5%
- Professional 31,7%
- Nieuwkomer 8,5%
- Achterblijver 0,3%

impactbeleggen helpt het ons ook om het gesprek aan te gaan met managers, bijvoorbeeld over wat echt zorgt voor impact als zijnde een 'C', en wat er nodig is voor een belegging om van een 'B' naar een 'C' te promoveren.

Het opvolgen van onze overtuigingen

Om ons te helpen bij onze commitment om zo goed mogelijk en meetbaar te beleggen ten gunste van het algemeen belang, hebben we andere externe raamwerken gebruikt om onze activiteiten in kaart te brengen en te beoordelen. Zo was onze overtuiging van de kern van verantwoord beleggen een natuurlijke aanleiding om in 2019 ondertekenaars te worden van de PRI. Deze principes geven ons, door hun focus om ESG onderdeel te laten zijn van het beleggingsproces, het eigenaarschap en de verslaglegging, een nuttige richtlijn voor het standaardiseren en het verbeteren van onze aanpak in al onze beleggingscategorieën.

Naast dat de PRI onze waarden weerspiegelt, helpt het ons ook om de opkomende taal over verantwoord beleggen binnen onze sector te spreken, wat verschillende voordelen met zich meebrengt. Ze vormen een manier om onze activiteiten in kaart te brengen, zoals het kiezen van onze fondsmanagers en het voeren van het gesprek met deze managers. En verslag uitbrengen aan de PRI helpt ons ook om te zien waar we staan ten opzichte van onze sector. Op dezelfde manier gebruiken we voor wereldwijd vastgoed de Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB).

Het scoren van onze managers

De PRI en GRESB vormen de basis voor ons ESG-raamwerk, waarmee we in 2020 zijn begonnen met de implementatie. Het is een instrument dat ons helpt consistent te zijn in de relatie met onze managers en de voortgang vast te leggen in ieder onderdeel van de implementatie van ESG op vier niveaus: achterblijvers, nieuwkomers, professionals en leiders. Uit onze eerste ESG-scorecardbeoordeling van ons beheerd vermogen (AuM) bleek dat 91,2% van het beheerd vermogen is belegd in fondsen van managers die kwalificeren als 'leider' of 'professional' (zie taartdiagram).

Deze beoordeling neemt de volgende aspecten mee:

| Beleid, governance en leiderschap | ESG-integratie | Monitoring, actief eigenaarschap en verslaglegging |
|---|--|--|
| Leiders hebben een duidelijke cultuur en doelstelling, bedrijfsmatige verantwoorde verslagleggingsrichtlijnen, en een verantwoord beleggingsbeleid op bedrijfs- en op beleggingsniveau, met bestuurlijk toezicht en strategische doelstellingen. Ook beschikken ze over werknemers die toegewijd zijn aan ESG, en worden medewerkers en het management beoordeeld op ESG-prestaties en leiderschap, aan de hand van key performance indicators (KPI's). Personeel wordt getraind om ESG-risico's en -kansen te herkennen en te beheersen, en er wordt een dialoog gevoerd met de sector en betrokken bedrijven. | Leiders kunnen aantonen hoe ESG wordt geïntegreerd middels een systematisch proces, waarover ze ook verslag kunnen doen. Zij bespreken met hun cliënten hoe ze hun screening uitvoeren en beschikken over betrouwbare systemen om materiële ESG-zaken te beoordelen. Ook is er een formeel mensenrechtenbeleid aanwezig en kunnen ze laten zien hoe dit wordt geïmplementeerd. Ze brengen verslag uit over duurzaamheidskwesties die impact hebben op hun beleggingen en op de maatschappij in het algemeen, en ze zoeken naar specifieke positieve resultaten voor mens en planeet. | Leiders binnen aandelen gaan de dialoog aan om de transparantie en de bedrijfsmatige strategie te verbeteren. Marktleaders binnen private equity stellen ESG-doelstellingen aan bedrijven in de portefeuille, op basis van vastgelegde KPI's. Leiders kunnen aantonen hoe zij de verbinding maken tussen hun onderliggende activa en de ESG-prestaties. Ook verzamelen zij data over de uitstoot van broeikasgassen en vragen ze bedrijven om in lijn met normen zoals de TCFD en GRESB te rapporteren. Deze verslaglegging bevat ook een gedetailleerde toelichting per beleggingscategorie, de verwachte ESG-impact en de resultaten van de criteria voor beleggingsbesluiten. |

ONZE BELEGGINGSAANPAK - VERVOLG

De scorecard ondersteunt ons in de eerste fases van de due diligence en het selecteren van managers, door te beoordelen hoe grondig en effectief zij zijn in het integreren van ESG als onderdeel van hun werk. Hierdoor wordt duidelijk hoe we deze managers kunnen helpen te verbeteren. Ook helpt het ons in de beoordeling van hun progressie.

Hierdoor kunnen we verder gaan dan alleen 'ja/nee'-antwoorden en het geeft ons een diepgaand inzicht in hoe managers tegen ESG aankijken en hoe ze ESG gebruiken. De scorecard is een hulpmiddel om onze activiteiten te standaardiseren en onze gesprekken met managers vorm te geven, en het geeft onze managers duidelijkheid over wat we willen zien en hoe dit aangeleverd dient te worden. Hier worden we allebei beter van.

De scorecard zorgt ervoor dat we meer gerichte gesprekken voeren en laat zien welke managers het meeste behoefte hebben aan hulp en met wie we vaker een regulier contactmoment moeten

inplannen. Ook kunnen managers van elkaar leren, doordat de scorecard de beste voorbeelden laat zien.

De daad bij het woord voegen

We zorgen ervoor dat we ook zelf waarmaken wat we van anderen verwachten. We gebruiken een raamwerk dat soortgelijk is aan de ESG-scorecard om ons eigen werk te beoordelen en onze voortgang vast te leggen, op basis van het PRI-raamwerk, de OECD-richtlijnen voor institutionele beleggers en het GRESB-raamwerk. Hierin zijn opgenomen:

- RI in beleid en strategie
- RI-governance en hulpmiddelen
- ESG-integratie
- monitoring, engagement en het stemgedrag
- sector-initiatieven, samenwerking en communicatie
- verslaglegging/transparantie.

Dit verschaft ons een duidelijk beeld van wat we moeten verbeteren en welke doelstellingen we onszelf moeten

Alle managers reageerden positief toen we met de scorecard begonnen. Het heeft gezorgd voor een nieuw gesprek tussen onze teams en onze managers. Het belichtte nogmaals de sterke kanten van reeds gekozen managers en liet ook zien dat anderen al verder waren wat betreft ESG dan we dachten.

opleggen. In 2020 behaalden we op al deze categorieën de beoordeling 'professional', behalve in monitoring, engagement en stemgedrag. We hebben als doelstelling om in 2022 op alle gebieden de score 'leader' te behalen.

HET IN LIJN BRENGEN VAN ONZE BELEGGINGEN MET ONZE WAARDEN

Op zoek naar gelijkgestemdheid

Onze waarden



Menselijke waardigheid



Duurzaamheid



Goede corporate governance

Al onze beleggingsteams gebruiken hun eigen beoordelingskracht en methodes om hun portefeuilles samen te stellen en te beheren, maar ze delen allemaal dezelfde principes wat betreft ESG als onderdeel van de beleggingen.

We beleggen hoofdzakelijk via externe fondsen. Daarom is het selecteren van gelijkgestemde fondsmanagers, deze vervolgens monitoren en de dialoog met hen aangaan een essentieel onderdeel van hoe we ESG-zaken centraal stellen in ons werk.

Het selecteren van fondsmanagers

We selecteren fondsmanagers op basis van factoren zoals hun beleggingsproces, de resultaten van hun beleggingen en de kosten, maar stimuleren ook veranderingen die de kans op een belegging door ons vergroten. Maar hun commitment voor ESG-monitoring en stemgedrag is net zo belangrijk. Onze ESG-scorecard is een nieuw onderdeel van ons due diligence-proces voor de beoordeling van fondsmanagers.

We vragen managers in dit proces om ons verantwoord beleggingsbeleid te volgen of anders om uit te leggen waarom ze dit niet kunnen. We zoeken managers met een verantwoord beleggingsbeleid en een

beleggingsproces waarin ESG-factoren zijn opgenomen. Ook kijken we naar engagement en stemgedrag. Idealiter zijn onze managers ondertekenaars van de PRI.

Onze ESG-scorecard geeft ons al in een vroeg stadium inzicht in waar de processen en beleidsmaatregelen van de managers mogelijk tekortschieten ten opzichte van waar wij naar op zoek zijn. Zo kan een manager wel een verantwoord beleggingsbeleid hebben, maar kan hij bijvoorbeeld niet aan de hand van een gedetailleerde verslaglegging laten zien hoe dit wordt geïmplementeerd. Door dit in een vroeg stadium te zien, kunnen we op constructieve wijze het gesprek aangaan om de manager te stimuleren de veranderingen door te voeren die we willen zien, waardoor de kans op een belegging van ons groeit.

Stewardship: engagement, monitoring en stemgedrag

Onze engagement kent twee belangrijke doelen:

Een betere portefeuille - invloed uitoefenen op de financiële markten om materiële ESG-risico's beter te integreren in het beleggingsproces. Wij zijn van mening dat ESG-aspecten een materieel financiële impact kunnen hebben en op systematische wijze moeten worden aangepakt. Ons doel is om managers te beïnvloeden, zodat er meer transparantie komt en ESG meer geïntegreerd wordt in hun beleggingsstrategie, -proces en engagement. We verwachten dat dit resulteert in een betere portefeuille en een stabielere financieel resultaat.

Een betere wereld - het verlagen van de belangrijkste negatieve effecten van onze portefeuille en het creëren van een meer positieve impact middels engagement. Veel van onze beleggingen vinden plaats middels beleggingsfondsen, maar ook dan willen we verantwoordelijkheid nemen voor mogelijke en daadwerkelijke negatieve effecten.

HET IN LIJN BRENGEN VAN ONZE BELEGGINGEN MET ONZE WAARDEN - VERVOLG

Dit valt samen met onze ambitie om te voldoen aan de richtlijnen van de OESO en de Leidende Beginselen van de Verenigde Naties. Naast het minimaliseren van negatieve effecten hebben we ook als doelstelling een positieve impact te maken op de wereld door actief te zijn in specifieke onderwerpen overeenkomstig de duurzame ontwikkelingsdoelen en onze waarden.

We gaan actief de dialoog aan met:

- fondsmanagers, op basis van onze ESG-scorecard;
- bedrijven en beleidsmakers via externe dienstverleners; en
- cliënten en stakeholders.

In het geval van onze actief beheerde fondsbeleggingen gaan we de dialoog aan met onze externe managers, en onze managers gaan de dialoog aan met de bedrijven in de portefeuille en brengen hun stem uit.

Ongeveer de helft van onze aandelenmanagers kon half februari 2021 verslag uitbrengen over 2020, over de strategieën waarin we hebben belegd. Dit is een verbetering ten opzichte van voorgaande jaren, toen de meeste managers alleen verslag konden uitbrengen op bedrijfsniveau. Bij obligaties zien we een verbetering in

de verslaglegging aangaande engagement, hoewel dit nog wel in de kinderschoenen staat. Daarom verbeteren we nu ons eigen engagement over dit onderwerp.

Het monitoren van engagement en stemgedrag van onze managers

Het engagement en stemgedrag van onze managers ten aanzien van duurzaamheidsrisico's en negatieve effecten tellen bij elkaar aanzienlijk op bij onze eigen impact op de wereld, en zorgen ervoor dat wij een meer actieve eigenaar zijn geworden van deze beleggingen. Al onze managers hebben een goed ontwikkeld beleid wat betreft engagement en stemmen. We voeren met hen een dialoog om te zorgen dat de verslaglegging verbetert en dat deze specifiek genoeg is voor ons om te vergelijken en om resultaten samen te voegen.

Engagementthema's

De meeste managers richten hun engagement op financieel materiële zaken of op duurzaamheidsrisico's. Soms hebben deze overlap met principiële negatieve effecten, zoals klimaatverandering of arbeidsomstandigheden. Hoewel het

Onze managers staan dichterbij de reële economie, daar waar de verandering moet plaatsvinden. Het is daarom in ons beleggingsproces essentieel dat we managers selecteren die zowel de risico's als de kansen van duurzaamheid op een zinvolle manier meenemen.

lastig is om de precieze aantallen van de engagements samen te voegen en hierover verslag te doen, hebben we een cijfermatige inschatting gedaan van de onderwerpen waar de meeste engagement betrekking op had. Dit geeft ons een overzicht van de stemactiviteiten.

De managers zijn ongeveer 5.500 keer de dialoog aangegaan op verschillende niveaus, vaak bij dezelfde bedrijven.

- **Milieu:** ruwweg 1.500 gesprekken hadden betrekking op onderwerpen zoals klimaatverandering en milieuvervuiling. Meer specifieke onderwerpen waren milieuzaken in de toeleveringsketen, de verlaging van broeikasgassen, verslaglegging conform de TCFD, milieubeleid, het voldoen aan de doelstellingen van het Klimaatakkoord en klimaatstrategie.

- **Maatschappelijk:** circa 600 gesprekken gingen over kwesties zoals COVID-19, diversiteit en inclusiviteit, arbeidsomstandigheden en gezondheid en veiligheid. De focus lag doorgaans op financieel materiële risico's, maar ook op principiële negatieve gevolgen van moderne slavernij, kinderarbeid en gemeenschapsrechten.
- **Governance:** ongeveer 1.000 gesprekken betroffen de governance, van oudsher een bekend thema omdat veel managers de dialoog aangaan met bedrijven voorafgaand aan het stemmen op de algemene vergadering van aandeelhouders (AVA). De thema's die we hierin zien terugkomen, zijn in lijn met de agenda van de aandeelhoudersvergadering: de structuur van het bestuur, algemene governance en de financiële verslaglegging, rechten

HET IN LIJN BRENGEN VAN ONZE BELEGGINGEN MET ONZE WAARDEN - VERVOLG

van de aandeelhouders, een stem in remuneratie, en onderwerpen die wat meer ethisch van aard zijn, zoals corruptie, diversiteit en cultuur.

Stemmen via onze externe managers

Stemmen is alleen van toepassing op aandelen, en al onze externe managers hebben een beleid en goed ontwikkelde governance ten aanzien van dit onderwerp, meestal door te stemmen via proxy-dienstverleners. Zij hebben in 2020 in circa 15.000 vergaderingen een stem uitgebracht.

De verslaglegging is nog wisselend. De beste managers rapporteren in detail met een overzicht dat specifiek gericht is op de strategieën waarin wij beleggen. We zien echter soms ook een kwartaalverslag waarin alle afzonderlijke stemmingen van alle bedrijven worden samengevoegd, zonder samenvatting voorzien van context. We denken dat dit gaat verbeteren. De meeste richtlijnen omtrent stemmen bij volmacht zijn gebaseerd op de ICGN Global Corporate Governance Standards en de OECD Principles of Corporate Governance en houden rekening met specifieke lokale marktstandaarden.

De verslagen laten zien dat managers gemiddeld in 87% van de stemmingen vóór de voorstellen van het management stemmen en in 13% tegen. We zullen het gesprek aangaan met de managers die afwijken van deze resultaten om te begrijpen waar de verschillen vandaan komen.

De meest gebruikelijke onderwerpen waarover werd gestemd, en ook de grootste bron van tegenstemmen, waren: benoemingen van bestuursleden, de beloning van bestuursleden, overnames, compensatie buiten het salaris om en preferente aandelen.

In de VS vindt de meeste engagement en stemgedrag plaats, gevolgd door Europa, Azië en Australië.

Directe stemmen

Direct stemmen is alleen van toepassing op cliënten die beleggen in een afzonderlijk mandaat. We stemmen uit hun naam via een proxy-dienst. Soms heeft de klant een directe relatie of zorgt dat deze er komt via de externe manager die verantwoordelijk is voor het mandaat. De stemrichtlijnen zijn altijd in lijn met de Nederlandse Stewardship Code en de

normen die we hebben opgesteld met onze dienstverlener.

Uitgesloten beleggingen

Verantwoorde beleggers moeten een keuze maken. Ze kunnen afzien van beleggingen in bedrijven waarvan de activiteiten in strijd zijn met hun waarden of waarvan de resultaten afwijken van wat de belegger wenst. Of ze kunnen ervoor kiezen wel te beleggen, terwijl ze op de hoogte zijn van dit conflict, en proberen om het bedrijf te sturen naar duurzamer gedrag.

Wij denken dat we, om de wereld te veranderen, niet moeten proberen de portefeuille schoon te houden door beleggingen te vermijden in sectoren die niet overeenkomen met onze waarden. Daarom zien we uitsluiting als een minimale norm die alleen te gebruiken is als we van mening zijn dat we geen veranderingen kunnen bewerkstelligen door engagement aan te gaan, of als laatste redmiddel als we alles hebben gedaan wat we kunnen om ESG onderdeel te laten zijn van een belegging. In overeenstemming met internationale richtlijnen en onze waarden (menselijke

waardigheid, duurzaamheid en goed ondernemerschap) is ons doel bedrijven uit te sluiten of te vermijden die, in een mate die we niet kunnen toestaan, actief zijn in de volgende sectoren:

- controversiële wapens
- conventionele wapens
- gokken
- tabak
- pornografie.

Bij beleggingen in beleggingsfondsen kan het voor sommige beleggingscategorieën onmogelijk zijn deze sectoren volledig uit te sluiten. We monitoren deze wel en gaan de dialoog aan met de managers om deze tot het minimum te behouden. Ook vragen we de managers onze uitsluitingen toe te voegen aan hun lijst van productuitsluitingen, of, in het geval van private equity, een vrijwaringsclausule op te nemen in de side letters voorafgaand aan de belegging.

GOVERNANCE

Verantwoordelijkheid nemen

De waarden die we toepassen op onze beleggingen zijn evenzeer van kracht op hoe we onszelf aansturen. Net zoals we discipline en methodiek toepassen op onze beleggingsactiviteiten, doen we dit ook op onze interne governance. Dit betreft ook onze beloningsaanpak, waarbij we regelingen in lijn brengen met onze verantwoord beleggingsprincipes in de manier waarop we onze mensen belonen.

Onze governance-structuur

We hebben in 2020 een meer gestructureerde aanpak geïmplementeerd van onze verantwoord beleggingsgovernance, zodat we waarborgen dat we onze principes consistent toepassen binnen heel Anthos. De Steering Committee, aangestuurd door het hoofd van onze beleggingsafdeling, wordt ondersteund door een projectwerkgroep die de implementatie van ons verantwoord beleggingsplan monitort, beheert en aanjaagt, en die adviseert over het beleid en de doelstellingen. De werkgroep bestaat uit de Directeur Responsible Investment, de projectleider en afgevaardigden uit alle Anthos-teams. De Steering Committee wordt ondersteund door verschillende subgroepen die zijn opgesteld ten behoeve van verschillende thema's.

Een verantwoorde werkgever

In al onze vacatures nemen we een verklaring op waarin we onze toewijding aan diversiteit, gelijkheid en inclusie benadrukken. We



controleren het taalgebruik van onze functieomschrijvingen en vereisten om te waarborgen dat deze inclusief en gelijkwaardig zijn.

Verantwoord beleggen in de beloningsstructuur

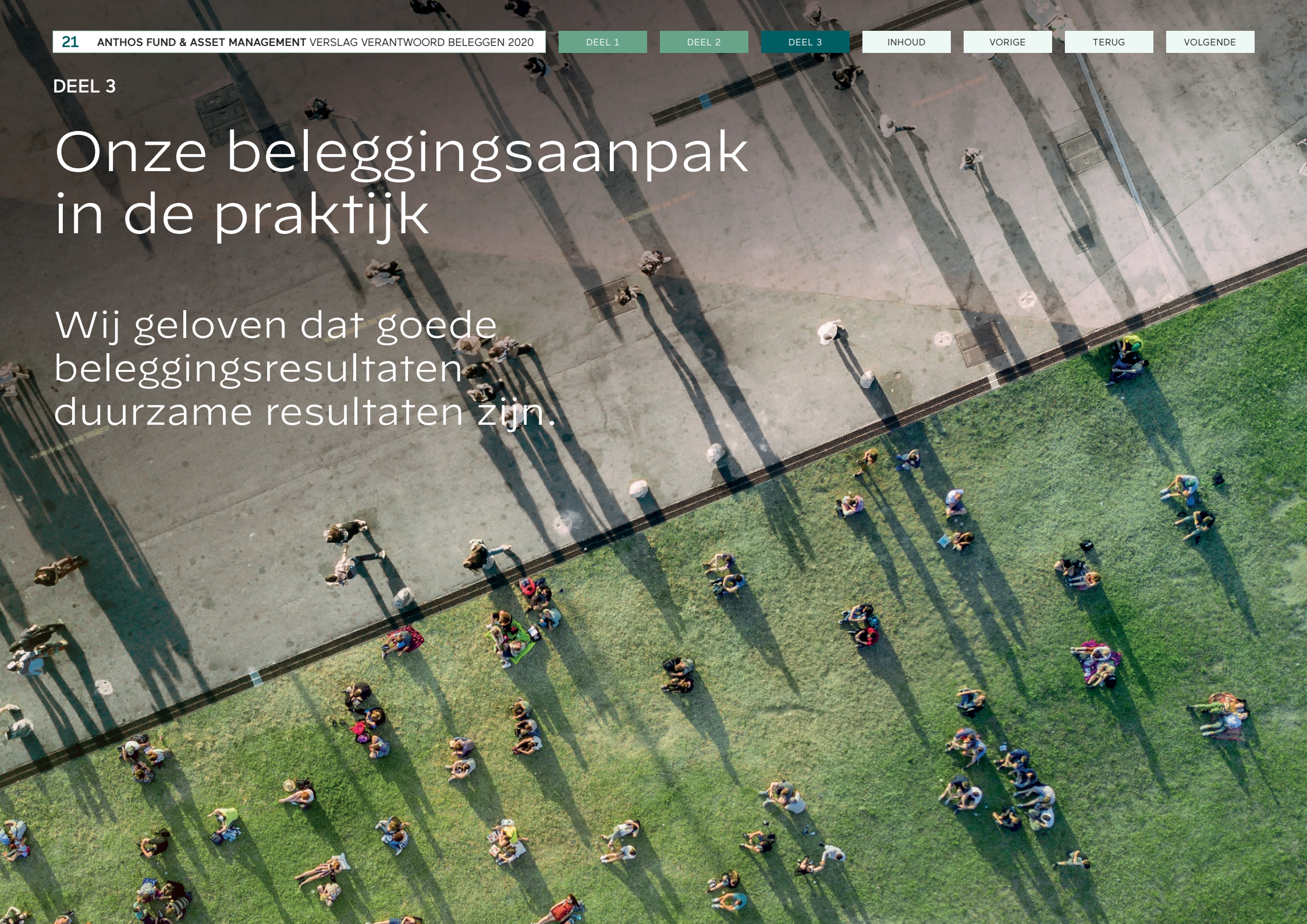
We hanteren een beloningsbeleid dat in lijn ligt met de desbetreffende Europese wet- en regelgeving. We hebben duurzaamheidsgerelateerde maatstaven opgenomen in onze bonusstructuur en ons beloningsbeleid, als onderdeel van de KPI's voor onze beleggingsprofessionals:

- Neem een voortrekkersrol bij de implementatie van verantwoord beleggen als onderdeel van onze gehele portefeuilleopbouw;
- Draag bij aan ons Multi-Asset Impactfonds door met ideeën te komen en kansen te signaleren; en
- Draag bij aan het integreren van aspecten zoals klimaatverandering, ESG en impact in de opbouw van onze multi-asset portefeuille en bij de implementatie van de beleggingsstrategie.

DEEL 3

Onze beleggingsaanpak in de praktijk

Wij geloven dat goede
beleggingsresultaten
duurzame resultaten zijn.



Aandelen

Het beheerd vermogen van Anthos bestaat voor 45% uit aandelen. Hiermee is dit onze grootste beleggingscategorie.

Om ervoor te zorgen dat we bijdragen aan het algemeen belang beleggen we verantwoord en duurzaam. We vertrouwen hierbij grotendeels op externe fondsmanagers. De keuze van deze managers en ons engagement zijn hierbij cruciaal.

Als we managers selecteren letten we met name op drie dingen: hun beleggingsproces, hoe ze omgaan met ESG binnen hun portefeuille en de kosten. We zoeken naar aanwijzingen dat het proces herhaalbaar en consistent is, en dat de continuïteit losstaat van de individuele teamleden. Ook kijken we naar de historische beleggingsresultaten. Al onze managers zijn ondertekenaars van de PRI, met een gemiddelde score A. Dit maakt de kans groter dat zij een verantwoord beleggingsbeleid hanteren en dat ESG-aspecten onderdeel zijn van het beleggingsproces en de opbouw van de portefeuille.

De dialoog aangaan met fondsmanagers

De dialoog aangaan met fondsmanagers is essentieel. Door al onze gesprekken vast te leggen, kunnen we problemen sneller oplossen. Dit zorgt ervoor dat ESG een grotere rol gaat spelen bij de fondsen van de managers, en dat de verslaglegging verbetert.

We zien veelzeggende resultaten. Zo laat onze aandelenportefeuille op basis van belegd kapitaal een beter resultaat zien wat betreft CO₂-uitstoot en CO₂-intensiteit van de MSCI-benchmarks. We zijn minder blootgesteld aan sectoren met een hogere CO₂-intensiteit, zoals energie en consumtengoederen, en meer blootgesteld aan sectoren met een lage intensiteit, zoals IT. Ook zijn we minder blootgesteld aan klimaatveranderingsrisico's dan de benchmark, bijvoorbeeld wat betreft gestrande activa en de transitie naar een CO₂-arme economie, en is onze positie in bedrijven die bijdragen aan oplossingen groter.



Robert Helderman
Managing Director
Equities

“Verantwoord beleggers moeten altijd goed nadenken over waar ze wel en niet in willen beleggen, en welke mogelijke conflicten er kunnen optreden met hun waarden. Over het algemeen oefenen we liever onze invloed uit op een fonds door erin te beleggen. Als hierdoor een energiebedrijf een versnelde transitie doormaakt van fossiele brandstoffen naar duurzame brandstoffen hebben we een grotere positieve impact als belegger dan wanneer we niet betrokken waren geweest.

In 2020 heeft een fondsmanager een duurzaam fonds opgericht nadat we onze feedback hadden gegeven. We zijn overgestapt uit een ander fonds van deze manager naar dit duurzame fonds. Ze hebben de meeste uitsluitingen die we hanteren overgenomen, op één na. Later in het jaar hebben ze ook die ene uitsluiting toegepast.”



Boudewijn de Haan
Managing Director
Equities

“ESG speelde binnen onze beleggingsaanpak al langere tijd een rol, voordat het een standaardonderdeel werd van de taal van de beleggingssector. Omdat we altijd al ESG gebruikten om de risico's en rendementen van beleggingen te beoordelen, behoren we tot de eerste beleggers in een aantal belangrijke fondsen, zoals het Hermes Impact Opportunity Fund, Generation Global en het Morgan Stanley Global Sustain Fund, maar ook het Ninety One Global Environment Fund. Nu het begrip over ESG zich verder heeft ontwikkeld, zijn er nog veel meer combinaties te maken in de zoektocht naar goede rendementen en het realiseren van een positieve impact op de aarde.”

PRI-scores

Strategie en governance

A+

Beursgenoteerde aandelen

A+

Actief eigenaarschap

A+

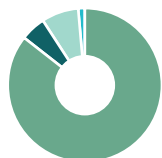
Actief eigenaarschap - bandbreedte engagement

A+

Actief eigenaarschap - bandbreedte proxy(stemmen)

A

IMP-classificatie



- Veroorzaakt (mogelijk) schade 0%
- Voorkomt schade 85,6%
- Draagt positief bij aan de maatschappij 5,4%
- Draagt bij aan oplossingen 7,7%
- Buiten scope 1,3%

Strategieën



- Actief - kwantitatief 6,5%
- Actief - fundamenteel 52,7%
- Actief - infrastructuur 4,5%
- Passief 36,3%

Ondertekenaars van de PRI (% AUM)



- Ondertekenaars van de PRI 100%

Totale CO₂-uitstoot (scope 1+2) (ktCO₂e)

| | |
|-------------------------------------|-------|
| Portefeuille (aandelen excl. infra) | 165,4 |
| Benchmark (MSCI World) | 258,9 |

Koolstofintensiteit (tCO₂e/EUR omzet)

| | |
|-------------------------------------|-------|
| Portefeuille (aandelen excl. infra) | 139,4 |
| Benchmark (MSCI World) | 182,5 |

Obligaties

Het overgrote deel van onze obligatieportefeuille is in lijn met ons RI-beleid. We hebben belegd via managers met een ESG-beleid waarvan wij van mening zijn dat deze effectief is, of via mandaten met aangepaste RI-benchmarks inclusief uitsluitingen.

Al onze beursgenoteerde obligatiemanagers zijn ondertekenaars van de PRI, met een gemiddelde score van A+ voor governance en A voor implementatie. In 2020 voegde onze ESG-scorecard nog een nieuwe dimensie toe aan onze wijze van selecteren en benoemen van onze managers, en heeft het gezorgd voor een gestructureerde aanpak in onze engagement met hen. Dit betekent dat we nauwkeurig kunnen monitoren hoe het ESG-beleid van deze managers in de praktijk werkt en hoe dit zich vertaalt in beleggingsbesluiten en risicoanalyses.

Dit heeft ons enorm geholpen. Hierdoor zijn onze methodes en analyses

consistent, en biedt het ons een meer effectieve directe vergelijking tussen de managers en hun werkwijzen.

Circa 3% van de portefeuille is belegd bij managers met een IMP-classificatie 'draagt positief bij aan de maatschappij'. Zij integreren niet alleen ESG in hun beleggingsproces, maar hun beleggingen hebben ook als doelstelling bij te dragen aan specifieke thema's. Daarentegen zijn ze nog niet in staat om de impact volledig in kaart te brengen of hier verslag over uit te brengen. Hun strategieën richten zich op klimaatverandering en maatschappelijke doelen, naast actief engagement.

Betere resultaten dan de benchmarks

Door ons in onze aanpak te richten op RI-principes en ESG-risico's streven we ernaar uiteindelijk op de middellange tot lange termijn goede financiële rendementen te behalen. Sustainability berekende dat het ESG-risico in onze beursgenoteerde beleggingen 18% lager ligt dan de benchmark. Onze beursgenoteerde belangen doen het ook beter dan de investment grade-benchmark voor wat betreft klimaatverandering, op basis van CO₂-uitstoot en CO₂-intensiteit. Hierdoor behalen we ook maatschappelijke en ecologische resultaten.



Hicham Zemmouri Rochdi
Managing Director
Fixed Income

"Het is belangrijk de dialoog te voeren met onze managers, vooral in deze beleggingscategorie, omdat obligatiehouders niet dezelfde invloed hebben op bedrijven als aandeelhouders. Dit maakt het des te belangrijker om managers te selecteren die een aanpak hanteren die in lijn ligt met onze waarden."



Rodrigo Araya Arancibia
Managing Director
Fixed Income

"Het is zowel een uitdaging als een kans om via onze beleggingen bij te dragen aan het algemeen belang. Een beleid dat is gebaseerd op totale uitsluiting is slecht voor de resultaten en ontnemt ons de kans de dialoog aan te gaan. Daarom geven wij er de voorkeur aan om met managers te werken die ons ethos delen en dezelfde doelen willen behalen als wij."

PRI-scores

Strategie en governance

A+

Implementatie

A

Actief eigenaarschap

A

IMP-classificatie



- Veroorzaakt (mogelijk) schade 0,8%
- Voorkomt schade 64,7%
- Draagt positief bij aan de maatschappij 3,1%
- Draagt bij aan oplossingen 0,0%
- Buiten scopee 31,4% (staatsobligaties en liquide middelen)

Strategieën



- Staatsobligaties 57,0%
- Bedrijfsobligaties (high yield) 22,0%
- Bedrijfsobligaties (investment grade) 21,0%

Ondertekenaars van de PRI (% AUM)



- Ondertekenaars van de PRI 100%

Totale CO₂-uitstoot (scope 1+2) (ktCO₂e)



Koolstofintensiteit (tCO₂e/EUR omzet)



Totale CO₂-uitstoot (scope 1+2) (ktCO₂e)



Koolstofintensiteit (tCO₂e/EUR omzet)



Wereldwijd vastgoed

Vastgoed is een essentieel onderdeel van verantwoord beleggen. Het voorziet in basisbehoeften, van betaalbare woningen tot kantoren of winkelcentra.

Met het ontwerp, de planning en de architectuur kan vastgoed de opzet van stedelijke omgevingen verbeteren en steden leefbaarder maken. Gebouwen hebben invloed op het milieu door de energie en grondstoffen die nodig zijn bij de bouw, de exploitatie en het woonwerkverkeer. Dit draagt allemaal bij aan de uitstoot. Gebouwen hebben ook invloed op het welzijn.

We zijn als belegger verantwoordelijk voor deze positieve of negatieve impact. We kunnen tegenwoordig op meer manieren betrokken zijn bij vastgoed dan vroeger, door bij allerlei soorten objecten betrokken te zijn, van studentenwoningen tot woningen voor ouderen tot medische faciliteiten. Iedere belegging vormt een mogelijkheid om bij te dragen aan een positief, verantwoord resultaat.

Circa 33% van onze portefeuille is direct belegd in gebouwen, en 67% is belegd

in niet-beursgenoteerde of private vastgoedfondsen.

Het meten van onze ESG-prestatie

Het meten en monitoren van onze ESG is een belangrijk instrument om de beleggingsresultaten te beheren. We hebben ons in 2018 aangesloten bij de GRESB om toegang te krijgen tot betrouwbare informatie over de ESG-prestaties van onze onderliggende activa. Ook gebruiken we ons lidmaatschap van de GRESB in onze side letters aan potentiële managers.

De benchmarks van GRESB beoordelen de portefeuille op het gebied van verantwoord beleggen. De percentuele scores zijn een algehele beoordeling op basis van de ESG-prestatie, en de score van de totale portefeuille is hoger dan het gemiddelde van GRESB. Dit geldt ook voor onze scores voor de implementatie

en het meten, beheer en beleid. Van onze fondsbeleggingen is circa 75% belegd bij deelnemers van de GRESB en bijna 67% bij ondertekenaars van de PRI.

Onze ESG-scorecard is een essentieel onderdeel bij het selecteren van managers en bij het voeren van een actieve dialoog met onze managers. We gebruiken het bij onze due diligence, en om doelstellingen te bepalen en hiaten in hun ESG-aanpak vast te stellen, maar ook om de resultaten van een fonds te evalueren.

Ongeveer 10% van de portefeuille is belegd in landen waar ESG minder ontwikkeld is, zoals India en Vietnam. We besteden in deze regio's daarom meer aandacht aan maatschappelijke aspecten. Zo bezoeken we, voordat we in ontwikkelprojecten stappen, de bouwplaats, om te kijken of deze veilig, goed georganiseerd en vrij van kinderarbeid is.



John Linck
Managing Director
Global Real Estate

“ESG wordt steeds belangrijker voor vastgoedmanagers. Al onze managers maken steeds meer gebruik van ESG-overwegingen in hun beleggingsaanpak en in hun verslaggeving. Dit is niet alleen aan ons te danken; ook andere beleggers gaan de dialoog aan. Maar onze activiteiten zorgen er wel voor een deel voor dat managers moeten laten zien dat ze daadwerkelijk toegewijd zijn aan ESG.”



Robert Lie
Managing Director
Global Real Estate

“ESG helpt ons een verantwoorde vastgoedbelegger te zijn en een kracht ten goede. Ook vanuit bedrijfsvoerpunt is ESG van belang. Een duurzamer gebouw is aantrekkelijker voor huurders en beleggers. Zo'n gebouw is beter voorbereid op toekomstige wet- en regelgeving en belastingen. Dus verantwoord beleggen is ook goed voor de financiële doelstellingen.”

IMP-classificatie



- Veroorzaakt (mogelijk) schade **9,9%**
- Voorkomt schade **45,5%**
- Draagt positief bij aan de maatschappij **0,0%**
- Draagt bij aan oplossingen **0,0%**
- Niet ingedeeld **44,6%**

Strategieën



- Direct vastgoed **33%**
- Indirect vastgoed **67%**

Ondertekenaars van de PRI (% AUM)



- Ondertekenaars van de PRI **67%**

GRESB-scores van onze externe managers

Totale score
78/100
gemiddelde van de GRESB: 70/100

Management score
28/30
gemiddelde van de GRESB: 27/30

Resultaten score
50/70
gemiddelde van de GRESB: 49/70

Private equity

Private equity is essentieel voor innovatie. Het kan de aanjager zijn voor nieuwe ideeën en technologieën die voorzien in behoeften waar nu nog geen oplossing voor is, of huidige bedrijfsactiviteiten verbeteren. Hierin beleggen kan bedrijven vooruithelpen, maar ook de maatschappij in zijn geheel.

Het gros van onze portefeuille is belegd via fondsen waarbij we door middel van side letters sectoren hebben uitgesloten in lijn met ons uitsluitingsbeleid, zoals wapens, tabak en pornografie. We beleggen voornamelijk in buy-outfondsen in het segment EUR 250 - 600 miljoen, in wereldwijde of ontwikkelde markten, en we hebben ook een kleine positie in distressed-creditfondsen en special-situationfondsen. Onze managers beleggen in bedrijven die winstgevend zijn en de mogelijkheid hebben om te groeien, efficiënter te worden of op andere wijze te verbeteren.

We geven de voorkeur aan managers met een focus op operationele activiteiten, met een goed track record in segmenten waar ze een meerwaarde kunnen realiseren. Op dit moment zijn we met name geïnteresseerd in managers die zich richten op bedrijven met een activa-lichte balans, zoals IT en de gezondheidszorg.

Het beheersen van risico's en het signaleren van kansen

ESG is belangrijk voor ons bij het selecteren van beleggingen. ESG-factoren kunnen ons helpen om risico's te verlagen binnen een private equity-portefeuille, maar ook om kansen te signaleren. Dit kunnen bijvoorbeeld bedrijven zijn die oplossingen aanbieden voor duurzaamheidsuitdagingen of bedrijven die hun klimaatrisico's goed beheersen.

We gebruiken de risicobeoordelingen voor sector-ESG van Sustainalytics om in te schatten of beleggingen mogelijk kwetsbaar zijn voor ESG-risico's die een impact kunnen hebben op de rendementen. Vervolgens laat onze ESG-scorecard zien of de ESG-aanpak en het verantwoord beleggingsbeleid van het bedrijf deze risico's adresseert. We gebruiken onze scorecard ook om samen te werken met managers om waarde te

berschermen en rendementen te verhogen.

Hoewel op dit moment slechts 24% van onze managers de PRI heeft ondertekend, neemt het aantal PRI-ondertekenaars binnen private equity wel toe. De grotere fondsen liepen hierbij vooraan. Hierdoor aangemoedigd volgen nu de kleinere fondsen, vooral in Europa. Wij zien dit als een teken dat private equity steeds meer opschuift naar verantwoord beleggen.

De IMP-classificatie in onderstaande figuur laat zien dat een groot deel van de fondsen in de 'kan schade toebrengen'-categorie valt. Dit wil niet zeggen dat ze ook daadwerkelijk schade aanbrengen, maar wel dat ze nog geen intentie hebben uitgesproken anders dan het behalen van een financieel rendement en tegen welk risico.

Door het in kaart brengen van de bedrijven en onze analyse met de ESG-scorecard zien we dat deze fondsen hun inzet in het



Steven van de Wall
Managing Director
Private Equity

"We willen waarde creëren door ons te richten op de financiële aspecten die ertoe doen, maar tegelijkertijd een verantwoorde belegger zijn. We zien onze managers hierbij als onze partners, en werken met hen samen om ESG een groter onderdeel van hun beleggingen te laten zijn."

formaliseren en professionaliseren van hun verantwoord beleggen-voornemens en werkzaamheden moeten verbeteren. We zijn hierover met hen in gesprek.

Meer samenwerken met managers wordt steeds belangrijker, en begint vruchten af te werpen. Een van onze managers heeft bijvoorbeeld onlangs aangekondigd een nieuw fonds op te willen starten, en hoewel de rendementen van de bestaande fondsen goed waren, maakten we ons wel zorgen over het gebrek aan een sterke ESG-insteek. Onze engagement heeft ertoe geleid dat de manager een verantwoord beleggingsbeleid heeft opgesteld en geïmplementeerd, en vanaf nu veel meer aandacht heeft voor ESG-gerichte beleggingen. Hierdoor zullen we nu ook beleggen in hun nieuwe fonds.

IMP-classificatie



- Veroorzaakt (mogelijk) schade **52,0%**
- Voorkomt schade **29,3%**
- Draagt positief bij aan de maatschappij **0,0%**
- Draagt bij aan oplossingen **0,5%**
- Niet ingedeeld **18,2%**

Ondertekenaars van de PRI (% AUM)



- Ondertekenaars van de PRI **24%**

Absolute return-strategieën

We streven ernaar buitengewone beleggingsresultaten te behalen en tegelijkertijd verantwoord beleggingsprincipes en ESG-overwegingen op te nemen op zowel portefeuilleniveau als bij al onze externe managers.

Onze portefeuilles bevatten allocaties aan strategieën met een ESG-focus die ontworpen zijn rondom belangrijke ecologische en maatschappelijke thema's. Dit doen we omdat we denken dat zij buitengewone beleggingsresultaten zullen behalen en ook onze waarden en RI-principes weergeven. We zien ook dat deze fondsen het goed doen, omdat kapitaal zich op de lange termijn beweegt naar activiteiten die bijdragen aan de wereldwijde duurzaamheidsuitdagingen.

We zien nu dat deze samenhang tussen beleggingsresultaten en ESG zichtbaar begint te worden. We hebben bijvoorbeeld zeer goede resultaten behaald met een fonds dat belegt in bedrijven binnen allerlei sectoren die middelen het meest efficiënt weten in te zetten, en dat shortposities inneemt bij de meest inefficiënte gebruikers van energie en water en de grootste vervuilers.

Het verzilveren van een veranderend sentiment

We beleggen selectief in nieuwe fondsen met een ESG-focus wanneer we aantrekkelijke rendementen verwachten. We beleggen daarentegen niet in fondsen waar een groot deel van de strategieën inhoudt dat er kapitaal wordt geïnvesteerd in activiteiten die nadelig zijn voor de samenleving of voor het milieu. Managers handelen steeds vaker in lijn met dit beleid, waarbij beleggingen worden vermeden in sectoren zoals wapens of tabak en waarbij CO₂-neutrale doelstellingen worden opgesteld.

Managers van absolute return-strategieën hanteren steeds vaker RI-principes. Hoewel het lastig is om managers van absolute return-strategieën aan te spreken op verantwoord beleggen, voelen we wel dat het sentiment verandert en dat

managers openstaan voor het debat. Behalve dat we beleggen in strategieën met een ESG-focus werken we ook samen met managers om hun verslaggeving te verbeteren en om hun portefeuilles tegen het licht te houden middels systemen die gegevens leveren omtrent ESG-zaken.

We zullen hier in 2021 mee verdergaan, waarbij we de ESG-kenmerken van onze managers beoordelen en met hen samenwerken om hun ESG-analyses te verbeteren, hun beleggingsbesluiten beter in lijn te krijgen met ESG-doelstellingen en de ESG-verslaggeving verder te verfijnen.

Net als bij private equity laat onderstaande figuur met de IMP-classificatie zien dat de meeste fondsen in deze portefeuille in de 'kan schade toebrengen'-categorie vallen. Dit wil niet zeggen dat ze ook daadwerkelijk schade aanbrengen, maar wel dat ze nog geen intentie hebben



Reinoud van Ieperen Bokhorst
Managing Director
Absolute Return Strategies

"Managers van absolute return-strategieën staan steeds meer open om ESG op te nemen in hun activiteiten, en zien ons als een partner bij deze veranderingen. Hoewel de verslaggeving de grootste uitdaging vormt, betreffen een aantal van onze grootste overwinningen dat managers duurzame beleggingen zijn aangegaan en een ESG-beleid hebben opgesteld."

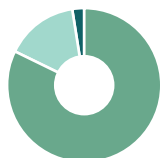


Matthew Kaplan
Managing Director
Absolute Return Strategies

"We werken samen met onze managers om ESG te integreren in hun beleggingsprocessen, niet alleen omdat dat goed is voor onze planeet, maar ook omdat dit leidt tot betere beleggingsresultaten."

uitgesproken anders dan het behalen van een financieel rendement en tegen welk risico. We werken samen met de absolute return-managers binnen onze portefeuille om dit te verbeteren.

IMP-classificatie



- Veroorzaakt (mogelijk) schade **81,8%**
- Voorkomt schade **15,2%**
- Draagt positief bij aan de maatschappij **0,6%**
- Draagt bij aan oplossingen **0,0%**
- Niet ingedeeld **2,4%**

Ondertekenaars van de PRI (% AUM)



- Ondertekenaars van de PRI **53%**

Beleggen met impact

Onze doelstelling is om beleggingen te kiezen die een aantrekkelijk rendement bieden en tegelijkertijd bijdragen aan het algemeen belang middels maatschappelijke impact en verandering.

We investeren al sinds 2012 om impact te maken. Onze aanpak is gedurende die periode wel veranderd. We zijn verschoven van opportunistische fondsen en directe private beleggingen met een minimale impact via de stichting van de familie Brenninkmeijer naar een internationale,

strategische aanpak bestaande uit meerdere beleggingscategorieën waarmee we rendementen willen behalen en tegelijkertijd impact willen maken. Ook hebben we onze blik verruimd van opkomende markten naar een meer wereldwijde aanpak.

Hoewel we nog steeds direct beleggen, vormen de fondsbeleggingen in alle beleggingscategorieën nu het grootste gedeelte van onze impactbeleggingen. Dit weerspiegelt een bredere trend binnen impactbeleggen, die zorgt voor nieuwe mogelijkheden binnen liquide beleggingscategorieën zoals groene obligaties, en vastgoed zoals betaalbare en sociale woningbouw en duurzame infrastructuur.

In 2021 wordt onze toewijding aan deze aanpak nog tastbaarder door een nieuw impactfonds dat belegt in meerdere beleggingscategorieën, en dat is gebaseerd op alles wat we tot nu toe hebben geleerd.

Hoe we onze impactbeleggingen selecteren

We gebruiken een aantal criteria (links) om ons kapitaal zo goed mogelijk in te zetten.



Dimple Sahni
Managing Director
Impact Fund Portfolios

"Impactbeleggen is flink veranderd, met name in de laatste paar jaar. De coronapandemie heeft de potentie van impactbeleggen aangetoond door het verband tussen ongelijkheid in de gezondheidszorg en de klimaatverandering, maar ook raciale en maatschappelijke ongelijkheid te tonen. We denken dat de beste manier om deze kans te benutten is door een mix van systematische beleggingen, waarbij we grotere bedrijven kunnen beïnvloeden, en bij kleinere bedrijven in een vroeg stadium kunnen instappen, waarbij we op een meer directe manier invloed hebben op de resultaten. Hiermee realiseren we een gediversifieerd financieel risico en rendement, en een impactrisico en -rendement.

Deze criteria zorgen ervoor dat we kapitaal inzetten waar dit het meeste nodig is en het het grootste effect bereikt. De criteria meten de intentie achter de belegging en het verschil dat de belegging maakt in maatschappelijke resultaten, maar ook hoe meetbaar deze bijdrage is en hoe goed de risico's worden beheerd. Om als impactbelegging in aanmerking te komen moet een beleggingsvoorstel aan alle zes criteria voldoen.

| Doelbewustheid | Toegevoegde waarde | Materialiteit | Meetbaarheid | Impactrisico | Engagement |
|--|--|---|--|--|---|
| Heeft de intentie om maatschappelijke of ecologische doelstellingen te behalen, met een duidelijke veranderingstheorie of transmissiemechanisme, uitgevoerd in lijn met de waarden van Anthos. | Een belegging moet de mate of de kwaliteit van maatschappelijke resultaten van het fonds significant verhogen opzichte van het scenario waarin een bepaalde belegging niet was gedaan. | De positieve resultaten zijn van significant belang voor de begunstigen. De impact die wordt gegenereerd is van materiële omvang ten opzichte van de totale commerciële activiteiten van het fonds. | Het meten en beheren van het proces om maatschappelijke en ecologische impact te genereren om deze te maximaliseren en te optimaliseren. | Negatieve effecten of onbedoelde gevolgen moeten zorgvuldig in acht worden genomen. We hebben risicobeperkende maatregelen opgesteld voor deze impactrisico's. | We hebben duidelijke werkwijzen opgesteld om invloed uit te oefenen of engagement aan te gaan, ondersteund door bewijsmateriaal hoe dit steun biedt aan impactleiders en bedrijven die in transitie zijn om hun impactdoelstellingen te bereiken. |

IMP-classificatie



- Veroorzaakt (mogelijk) schade **0,0%**
- Voorkomt schade **54,5%***
- Draagt positief bij aan de maatschappij **0,0%**
- Draagt bij aan oplossingen **45,5%**

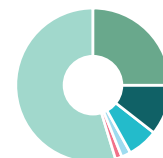
* ESG-geldmarktfondsen

Strategieallocatie



- Private equity **21,3%**
- Onderhandse leningen **19,6%**
- Beursgenoteerde obligaties **4,6%**
- ESG-geldmarktfondsen **54,5%**

Thematische uitsplitsing



- Toegang tot financiering **25,1%**
- Toegang tot energie **10,5%**
- Toegang tot onderwijs **6,6%**
- Toegang tot informatie **1,8%**
- Toegang tot gezondheidszorg **1,5%**
- Niet ingedeeld **54,5%**

Regionale uitsplitsing



- Ontwikkelde markten **8,0%**
- Opkomende markten **22,3%**
- Grensgebieden **15,2%**
- ESG-geldmarktfondsen **54,5%**

INVESTEREN MET IMPACT - VERVOLG

| Geschikt voor ons impactmandaat: kernthem | | | | |
|--|---|---|---|--|
| Ontwikkeling van de bevolking | Armoedebestrijding | Veerkrachtig klimaat | WASH* | Toegang tot financiering |
| Draagt bij aan het aanpakken van demografische verandering en/of explosieve bevolkingsgroei. Verschafft toegang tot gezondheidszorg, woningen, relevante technologieën, etc. | Draagt bij aan het verlagen van kwetsbaarheid, het ondersteunen van economische onafhankelijkheid door de verbetering van onderwijs, voedselvoorziening en toegang tot informatie, etc. | Draagt bij aan het omgaan met de oorzaken en gevolgen van klimaatverandering. | Draagt bij aan de voorziening, verwerking en distributie van water. Voorziet in toegang tot sanitaire voorzieningen en hygiëne. | Voorziet in financiële diensten en technologieën ten behoeve van personen en bedrijven onderaan de piramide. |

| Sub-thema's | | | | |
|------------------|-----------------|------------------------|-------------------------|-------------------|
| Gezondheidszorg | Onderwijs | Schone energie | Watervoorzieningen | Fintech |
| Gendergelijkheid | IT | Schone lucht | Waterzuivering | Banken |
| Woningen | Media | Vastgoed | Waterdistributie | Microfinanciering |
| E-mobiliteit | Voedsel en agri | Duurzame grond/bosbouw | Sanitaire voorzieningen | Verzekeraars |

| Gerelateerde SDG's | | | | | | | | | | |
|--------------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
| | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | |

*WASH – water, sanitaire voorzieningen, hygiëne



Andreas Ernst
Managing Director
and Head of Skopos
Impact Funds

Hoe we onze impactbeleggingen spreiden

We vinden het belangrijk dat ons kapitaal een brede range aan impact realiseert. We gebruiken de Sustainable Development Goals (SDG's) om er zeker van te zijn dat we een tastbare impact maken, verspreid over een breed palet aan zaken die invloed hebben op mensen, aarde en welvaart.

We hebben onze impactbeleggingsthema's geselecteerd op basis van een meerderheid van de 17 SDG's, omdat deze een algemeen erkend raamwerk bieden dat een breed palet van maatschappelijke behoeften en ecologische uitdagingen bestrijkt. Al onze vijf thema's hebben een link naar een of meerdere SDG's, met onderliggende sub-thema's.

Onze directe impactbeleggingen zijn gericht op onderwerpen zoals circulaire economie en duurzame infrastructuur, en op het oplossen van een specifiek probleem. Onze aanpak hierin is ontwikkeld van het zoeken naar maatschappelijke resultaten door de eerste te zijn die investeert in onderwerpen waarin nog weinig wordt belegd, tot het kijken naar specifieke impactthema's. Een voorbeeld hiervan is onze belegging in een fonds gericht op schone energie, waarvan de resultaten onder andere waardig werk, onderwijsmogelijkheden door maatschappelijke giften en de vermindering van CO₂-uitstoot behelzen.

“Ons belangrijkste doel is altijd geweest om in lijn met onze waarden van menselijke waardigheid en duurzaamheid te beleggen, en om de juiste aanpak te vinden om dit effectief te doen. We hebben nu een balans gevonden tussen risico's en resultaten, waarmee we stevig gepositioneerd zijn om financiële resultaten te behalen en tegelijkertijd maatschappelijke opbrengsten te genereren.”

Hoe we impact meten

We meten impact middels een impactscorecard om gegevens op jaarbasis te voorspellen en te verzamelen. Dit verschaft ons kwantitatieve en kwalitatieve gegevens om op fondsniveau de financiële resultaten en maatschappelijke impact in kaart te brengen. We werken aan een methode om de impact van onze verschillende beleggingen bij elkaar op te tellen, die overeenkomt met onze beleggingsaanpak en waarmee we inzicht verkrijgen in de daadwerkelijke impact.

De criteria die wij hebben ontwikkeld om impactbeleggingen te selecteren is de basis van het IMP-raamwerk dat meer en meer gebruikt wordt door vermogensbeheerders om hun fondsen in kaart te brengen. Met de 'AB-C'-classificatie van het raamwerk kunnen we onze ambities vaststellen en onze voortgang in kaart brengen wat betreft hoeveel onze beleggingen bijdragen aan de maatschappij en aan oplossingen voor maatschappelijke en ecologische uitdagingen (zie pag. 14). We gebruiken dit raamwerk om de impact van al onze beleggingen te meten.

Bijlagen

30 Beleggingscategorieën – posities in uitgesloten sectoren

31 Verslaglegging conform het Nederlandse Klimaatakkoord

Beleggingscategorieën

– posities in uitgesloten sectoren

In deze bijlage zetten we uiteen in hoeverre onze verschillende beleggingscategorieën posities bevatten in uitgesloten sectoren. Deze positionering is in alle gevallen zeer laag. Als we voor cliënten beleggen via mandaten is de positionering in uitgesloten sectoren en producten altijd nul. Als we beleggen via externe fondsen dan ligt dit buiten onze macht. Desalniettemin zoeken we naar manieren om deze positionering te minimaliseren en we brengen deze posities in kaart, zowel ex ante als ex post. Hierna volgt een overzicht van deze posities voor de verschillende beleggingscategorieën.

| | Positionering in uitsluitingscriteria ¹ | Nucleaire wapens | Biologische en chemische wapens | Wapens t.b.v. militaire aanbestedingen | Handvuurwapens | Gokken | Tabak | Pornografie | Verarmd uranium | Antipersoneelmijnen | Clusterwapens |
|-------------------------------|--|------------------|---------------------------------|--|----------------|--------|-------|-------------|-----------------|---------------------|---------------|
| Aandelen | 0,92% | 0,27% | 0,00% | 0,55% | 0,00% | 0,08% | 0,06% | 0,00% | 0,20% | 0,00% | 0,00% |
| Obligaties – high yield | 1,66% | 0,18% | 0,00% | 0,89% | 0,07% | 0,76% | 0,52% | 0,41% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Obligaties – investment grade | 0,27% | 0,05% | 0,00% | 0,11% | 0,00% | 0,00% | 0,16% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

Informatie verkregen van Sustainalytics

Landenscreening

| | |
|---|--------------------|
| Obligaties – obligaties uit opkomende markten | 8,25% ² |
| Obligaties – staatsobligaties | 0,00% |

Informatie verkregen van Sustainalytics

Positionering in uitsluitingscriteria

| Absolute return-strategieën | Bruto (long) | Netto (long - short) |
|-----------------------------|--------------|----------------------|
| | 3,03% | 2,01% |

1 De 'Totale positionering in uitsluitingscriteria' kan afwijken van de som van de afzonderlijke posities in de uitsluitingscriteria omdat een belegging/bedrijf kan vallen onder meerdere uitsluitingscriteria.

2 De positionering in obligaties uit opkomende markten is het gevolg van de positie in Rusland, vanwege de EU-sancties die van kracht zijn tegen Rusland. Het is nagenoeg onmogelijk om te investeren in beleggingsfondsen die Rusland als land uitsluiten.

Verlaglegging conform het Nederlandse Klimaatakkoord - boekjaar 2020

1 Het meten van de CO₂e-impact

1.1 Wordt de CO₂e-impact gemeten?

Gedeeltelijk

We brengen verslag uit over beheerd vermogen in aandelen en obligaties, wat >70% bedraagt van het totaal. Deze vallen geheel onder de beleggingen die we beheren uit naam van onze cliënten via externe managers. Binnen aandelen is >90% van de portefeuille gedekt. Binnen obligaties brengen we verslag uit over de investment grade-portefeuille (>80% dekking) en de high yield-portefeuille (>65% dekking). We brengen dit jaar geen verslag uit over de directe of indirecte staatsobligaties. Deze vormen een significant deel van de obligatieportefeuille die we beheren. We nemen deel aan een PFAF-werkgroep over dit onderwerp om beter inzicht te krijgen over wat de beste manier is om hierover verslag uit te brengen. We nemen aan dat de uitstoot van liquide middelen nul bedraagt.

2 Hoe meten we dit?

2.1 Welke CO₂e-impactindicator(en) gebruikt het instituut om de prestaties van de totale portefeuille te monitoren?

De gebruikte maatstaven zijn:

- i) Totale CO₂-uitstoot
- ii) Koolstofintensiteit
- iii) Gewogen gemiddelde koolstofintensiteit

2.1.1 Welke meetmethodes worden gebruikt voor deze indicatoren?

Van de aandelen wordt ongeveer 70% van de CO₂e-data gebaseerd op gerapporteerde waarden, voor obligaties is dit 50% (bron: MSCI ESG Research). Voor bedrijven die in het verleden hierover verslag hebben uitgebracht wordt een bedrijfsspecifiek model gebruikt om de CO₂e-data in te schatten, zoals beschreven in het Carbon Emissions Estimation-document uit 2019 van MSCI. Dit bedrijfsspecifieke model maakt gebruik van eerder gerapporteerde CO₂e-data en de inkomsten om de koolstofintensiteit te berekenen en gebruikt de huidige opbrengsten om een inschatting te maken van de huidige CO₂e-uitstoot. Wanneer bedrijven nog nooit CO₂e-data hebben gepubliceerd, wordt een sectorspecifiek model gebruikt om de koolstofintensiteit vast te stellen aan de hand van sectorgemiddelden.

2.2 Welke toerekeningsmethode wordt gebruikt (per beleggingscategorie)?

Voor de toerekening van CO₂e-uitstoot maken we gebruik van de PCAF-methode. Dit betekent dat we de ondernemingswaarde gebruiken, inclusief liquide middelen ('EVIC'), om het percentuele eigenaarschap te berekenen.

2.3 Welke bronnen worden gebruikt? En welke dataproviders?

De gerapporteerde CO₂e-intensiteit van MSCI ESG Research wordt uitgedrukt in Amerikaanse dollars. We hebben de omzetcijfers in Amerikaanse dollars gebruikt om deze om te rekenen naar euro's aan de hand van de WMCO Fixing rates. Vervolgens gebruiken we deze omzet in euro's om de koolstofintensiteit te berekenen op basis van de omzet in euro's. De CO₂e-uitstoot, EVIC's en omzetgegevens zijn alle afkomstig van MSCI ESG Research.

2.4 Wat is de kwaliteit van de gebruikte data om de CO₂e-impact te berekenen (per beleggingscategorie)?

Voor aandelen: Ongeveer 70% van de CO₂e-data is gebaseerd op daadwerkelijk gepubliceerde gegevens (PCAF Score 1-2, zie hieronder een voorbeeld van PCAF). 5% van de gegevens is gemodelleerd op basis van eerder gepubliceerde data van bedrijven (PCAF Score 1-3), de rest (circa 20%) is gemodelleerd op basis van sectorgemiddelden (PCAF Score 3).

Voor obligaties – investment grade: Ongeveer 76% van de CO₂e-data in de investment grade-portefeuille is gebaseerd op daadwerkelijk gepubliceerde gegevens (PCAF Score 1-2). 2% van de gegevens is gemodelleerd op basis van eerder gepubliceerde data van bedrijven (PCAF Score 1-3), 5% is gemodelleerd op basis van sectorgemiddelden (PCAF Score 3) en 17,3% is niet meegenomen.

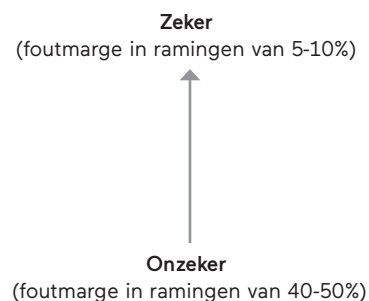
Voor obligaties – high yield: Ongeveer 33% van de CO₂e-data in de high yield-portefeuille is gebaseerd op daadwerkelijk gepubliceerde gegevens (PCAF Score 1-2). 4% van de gegevens is gemodelleerd op basis van eerder gepubliceerde data van bedrijven (PCAF Score 1-3). Ongeveer 30% is gemodelleerd op basis van sectorgemiddelden (PCAF Score 3) en circa 33% is niet meegenomen.

VERSLAGLEGGING CONFORM HET NEDERLANDSE KLIMAATAKKOORD - VERVOLG

| 3 Wat wordt er berekend? | |
|---|--|
| 3.1 Wat is de scope van de CO ₂ e-verslaglegging? | Voor aandelen betreft de CO ₂ e-verslaglegging de hele aandelenportefeuille, inclusief de actieve, passieve en infrastructuurportefeuilles. Hierbij maken we gebruik van het inzicht in de onderliggende beleggingen van onze externe managers. Binnen obligaties wordt er gerapporteerd over het bedrijfsmatige deel, de investment grade- en high yield-obligaties. Lokale leningen in opkomende markten en return/matching-portefeuilles vallen buiten de scope. |
| 3.2 Wat zijn de relevante beleggingen en financieringen? | De CO ₂ e-bijdragen worden geraamd op basis van het belegd bedrag in euro's in ieder bedrijf (via inzicht via de managers). |
| 3.3 Over welke scope wordt verslag gedaan (vanuit het perspectief van de beleggingen/financieringen)? | Voor deze analyse hebben we Scope 1 (direct) en Scope 2 (upstream) uitstoot bekeken. |

| 4 De openbaarmaking van de CO ₂ e-impact moet de volgende informatie bevatten. | | | | | | | | |
|---|--------------|------------------|--|---------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Posities/aandelen | % totale AUM | Waarvan relevant | Waarover CO ₂ e-uitstoot wordt gepubliceerd | tCO ₂ e-uitstoot – Scope 1 | tCO ₂ e-uitstoot – Scope 2 | tCO ₂ e-uitstoot – Totaal | Koolstofintensiteit Scope 1 + 2 | Gewogen intensiteit Scope 1 + 2 |
| Totaal Aandelen | 47% | 98% | 98% | 146.906 | 44.756 | 191.662 | 156,4 | 152,5 |
| Totaal obligaties | 27% | | | | | | | |
| Investment grade-obligaties | | 30% | 83% | 19.766 | 5.370 | 25.136 | 134,5 | 119,9 |
| High yield-obligaties | | 32% | 67% | 88.777 | 18.053 | 106.830 | 338,6 | 298,4 |

Kwaliteitsscorecard PCAF-data



| | |
|----------------|--|
| SCORE 1 | Geauditeerde BKG-uitstoot of werkelijke primaire energiegegevens |
| SCORE 2 | Niet-geauditeerde BKG-uitstoot of werkelijke primaire energiegegevens |
| SCORE 3 | Gemiddelde gegevens op basis van soortgelijke bedrijven of de (sub-)sector |
| SCORE 4 | Proxygegevens op basis van de regio of het land |
| SCORE 5 | Geschatte gegevens met weinig onderbouwing |

Disclaimers

Disclaimer

Dit document wordt uitsluitend verstrekt op vertrouwelijke basis voor informatie- en discussiedoeleinden en vormt geen aanbod, marketing of uitnodiging in welk rechtsgebied dan ook. Het is samengesteld door Anthos Fund & Asset Management B.V. ('Anthos') en mag niet worden vermenigvuldigd of verspreid aan anderen zonder de voorafgaande schriftelijke instemming van Anthos.

Anthos (KvK-nummer 34258108) heeft een vergunning van de Nederlandse Autoriteit Financiële Markten. Dit document is uitsluitend bedoeld voor professionele beleggers zoals bedoeld in de Wet op het financieel toezicht of 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 diensten niet is toegestaan, zoals burgers en ingezetenen van de VS, of waar de diensten van Anthos niet beschikbaar zijn. Anthos heeft geen registratie of andere kennisgevingen gedaan aan de bevoegde wetgevende autoriteiten in relatie tot dit document.

Meningen of informatie opgenomen in dit document vormen op geen enkele wijze een uitnodiging, aanbod of aanbeveling om een effect te kopen, verkopen of hier afstand van te doen, of om een transactie aan te gaan of om een beleggingsadvies of -dienst te verlenen. 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.

Hoewel Anthos streeft om juiste, complete en actuele informatie te verschaffen, afkomstig van betrouwbare bronnen, wordt er geen (directe of indirecte) garantie of verklaring afgegeven over de juistheid of volledigheid van deze informatie.

De waarde van beleggingen kan fluctueren, resultaten uit het verleden vormen geen garantie voor de toekomst. Vooruitkijkende verklaringen zijn geen garantie voor toekomstige resultaten en brengen risico, onzekerheid en aannames met zich mee die zich moeilijk laten voorspellen.

Disclaimer MSCI

Hoewel de informatieleveranciers van Anthos Fund & Asset Management, met inbegrip van, maar niet beperkt tot MSCI ESG Research LCC en haar gelieerde ondernemingen (de ESG-partijen), informatie ('Informatie') verkrijgen van bronnen die door hun als betrouwbaar worden gezien, verklaren de ESG Partijen niet en geven geen garantie dat de gegevens in dit document oorspronkelijk, juist en/of compleet zijn, en wijzen uitdrukkelijk alle uitdrukkelijke of impliciete garanties van de hand, waaronder die van de verkoopbaarheid en geschiktheid voor een specifiek doel. De Informatie is alleen bedoeld voor intern gebruik, mag niet vermenigvuldigd of verspreid worden in welke vorm dan ook, en mag niet worden gebruikt als basis of onderdeel van een financieel instrument of product of index. Niets van de Informatie mag op zichzelf worden gebruikt om te bepalen welke effecten worden gekocht of verkocht of wanneer effecten worden gekocht of verkocht. Geen van de ESG-Partijen is op enige wijze aansprakelijk voor fouten of weglatingen in de gegevens in dit document of is aansprakelijk voor directe, indirecte, bijzondere, punitieve, bijkomende of andere schade (waaronder het verlies van winsten), ook indien zij op de hoogte zijn gebracht dat de kans op dergelijke verliezen bestaat.

Invest forward,
inspire change.

Contactgegevens

Anthos Fund & Asset Management B.V.
Jachthavenweg 111
1081 KM Amsterdam

Postbus 7871
1008 AB Amsterdam
Nederland

anthosam.com

Gepubliceerd [Juni 2021]
© Anthos Fund & Asset Management



ANTHOS
Fund & Asset Management