

Verlag verantwoord beleggen 2021

Al bijna honderd jaar beleggen we met als doel om op lange termijn financiële rendementen te behalen én een kracht ten goede te zijn.

We zijn als waarden-gedreven, verantwoord belegger voortdurend op zoek naar manieren om ons kapitaal nog beter in te zetten. We streven ernaar negatieve impact te minimaliseren en blijvende positieve impact op de wereld en op de maatschappij te maximaliseren.

In dit verslag laten we zien hoe wij beleggen en hoe we onze methodes blijven ontwikkelen om onszelf tot nog betere rentmeesters te maken van de beleggingen van onze cliënten, waarbij we ook streven naar waarde voor de maatschappij en het milieu.

HOOGTEPUNTEN 2021

In 2021 hebben we...



Ons tot doel gesteld in 2040 een CO₂-neutrale uitstoot van broeikasgassen te hebben gerealiseerd in al onze portefeuilles, in lijn met de andere entiteiten binnen de COFRA-groep.



Ons verantwoord beleggingsbeleid verder ontwikkeld met een aantal ondersteunende documenten die onze steeds robuustere, systematische en multi-asset class aanpak weerspiegelen.



Onze impactbeleggingsmethodologie verder verfijnd en ons impactbeleggingsbeleid gepubliceerd.



Trainingen georganiseerd voor onze collega's, het managementteam en het bestuur, over verantwoord beleggen en de manier waarop we klimaatverandering kunnen integreren in ons beleggingsproces.



Ons voorbereid om verslag uit te brengen conform de [Task force on Climate-related Financial Disclosures \(TCFD\)](#), en zijn we begonnen om onze verslaggeving in lijn te brengen met de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR).



Onze ESG-scorecard uitgebreid en gedigitaliseerd. Deze scorecard helpt ons bij het selecteren en monitoren van onze externe fondsmanagers en bij het voeren van de dialoog met deze partijen.

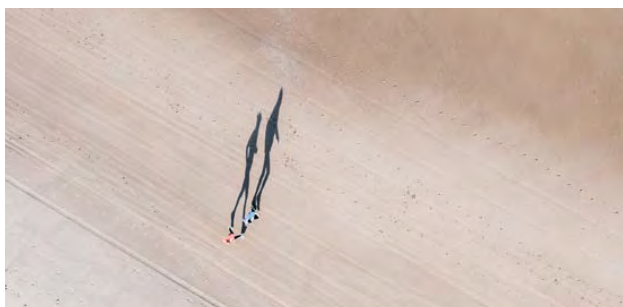


De samenwerking gestart met externe ESG-data- en engagementspecialist, Sustainalytics, om direct de dialoog aan te gaan met bedrijven over schendingen van wereldwijde normen, materiële financiële ESG-risico's en de impactthema's die we belangrijk vinden.



Een Science-Based Target (STBi) vastgesteld om de operationele Scope 1- en 2-emissie in 2030 te hebben verlaagd, net zoals alle andere COFRA-bedrijven.

Inhoudsopgave

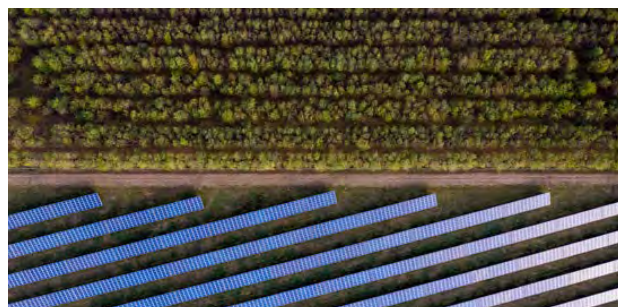


DEEL 1

Wie wij zijn

We hanteren principes van verantwoord beleggen en impactbeleggen om concurrerende financiële rendementen te behalen en tegelijkertijd een kracht ten goede te zijn.

- 5 Over Anthos Fund & Asset Management
- 6 Onze waarden
- 7 Van onze CEO, Jacco Maters
- 8 Onze beleggingen in een oogopslag

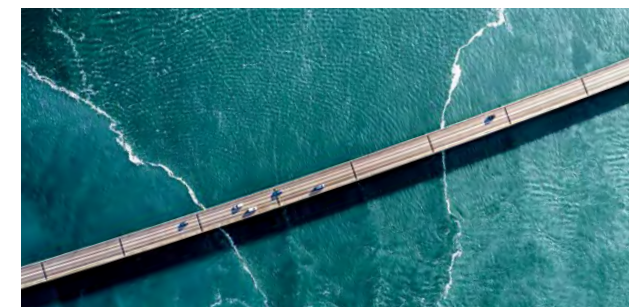


DEEL 2

Hoe we beleggen

We beleggen in een aantal van de beste fondsmanagers ter wereld om de financiële doelstellingen van onze cliënten te realiseren, en gebruiken tegelijkertijd onze invloed om de voetafdruk van deze beleggingen te verkleinen.

- 10 Introductie door Jelena Stamenkova van Rumpt, Director Responsible Investment
- 12 Een samenvatting van onze wijze van verantwoord beleggen
- 13 Onze beleggingsaanpak
- 17 Monitoring en engagement
- 21 Aandacht voor klimaatverandering, door Bastiaan Pluijmers, Head of Investment Strategy & Research
- 24 Governance



DEEL 3

Onze beleggingsaanpak in de praktijk

We beleggen in meerdere beleggingscategorieën om over een langere periode financiële rendementen te behalen en een kracht ten goede te zijn.

- 27 Aandelen
- 29 Obligaties
- 31 Wereldwijd vastgoed
- 33 Private equity
- 35 Absolute return-strategieën
- 37 Impactbeleggen
- 39 Outsourced Chief Investment Officer (OCIO)-diensten

Bijlagen


- 41 Beleggingscategorieën – posities in uitgesloten sectoren
- 42 Verslaglegging conform het Nederlandse Klimaatakkoord
- 44 Partnerships die bijdragen aan onze klimaatstrategie en -doelstellingen
- 45 Disclaimers

DEEL 1

Wie zijn we

- 5 Trots op het verleden, een veelbelovende toekomst
- 6 Onze waarden
- 7 Van onze CEO, Jacco Maters
- 8 Onze beleggingen in een oogopslag

We zijn een waarden-gedreven vermogensbeheerder die principes hanteert van verantwoord beleggen en impactbeleggen om concurrerende financiële rendementen te behalen en tegelijkertijd een kracht ten goede te zijn. We beleggen op basis van de waarden duurzaamheid, menselijke waardigheid en goed ondernemerschap.

An aerial photograph of a person walking on a vast, sandy beach. The person is small in the frame, and their long shadow is cast across the sand. The beach is wide and mostly empty, with some faint tracks visible in the sand. The background shows a hazy horizon where the beach meets the sea.

OVER ANTHOS FUND & ASSET MANAGEMENT

Trots op het verleden, een veelbelovende toekomst

Anthos Fund & Asset Management is bijna honderd jaar geleden opgericht om vermogensbeheer- en beleggingsdiensten te verlenen aan cliënten op basis van gedeelde waarden.

Anthos is onderdeel van COFRA, een groep van bedrijven die samen het familiebedrijf van de familie Brenninkmeijer vormen. Gedurende ons hele bestaan hebben wij de familiebezittingen, de filantropische activiteiten en de bijbehorende pensioenfondsen beheerd. Vanaf nu zullen we ook de bezittingen van gelijkgestemde vermogensbezitters en beleggers beheren, die net als wij van mening zijn dat we meer impact kunnen maken als we gezamenlijk beleggen.

Onze belofte is 'Invest forward, inspire change'. 'Forward' omdat we de toekomst niet hebben geërfd van onze voorouders, maar hebben geleend van onze kinderen. 'Inspire' omdat we een leider willen zijn die het voorbeeld geeft door onze verantwoorde beleggingsaanpak voortdurend verder te ontwikkelen.

Stichting Argidius is door Arnold en Egidius Brenninkmeijer opgericht als filantropisch initiatief om kleine ondernemingen te helpen diepgewortelde armoede aan te pakken, wat ons inspireerde tot het doen van onze eerste impactbeleggingen.

We worden proactiever in onze aanpak van onderwerpen die gaan over milieu, maatschappij en governance (environment, social & governance (ESG)).

We doen onze eerste impactbeleggingen middels gestructureerde fondsen.

We stellen een strategie vast om in 2040 een CO₂-neutrale uitstoot voor alle bedrijven in onze portefeuille te bereiken en committeren ons publiekelijk aan deze doelstelling. We worden lid van de Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC) en bereiden ons voor om verslag te doen conform de TCFD.

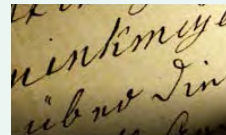
We doen verslag conform de PRI en sluiten ons aan bij het Partnership Carbon Accounting Financials (PCAF).



We streven ernaar om voor alle portefeuilles een CO₂-neutrale uitstoot te hebben gerealiseerd.

Ons doel is om de CO₂-emissie van al onze beleggingen ten opzichte van basisjaar 2020 met 50% te hebben verlaagd, en een verlagng van de Scope 1- en 2-emissie te hebben gerealiseerd conform de SBTi.

Ons doel is dat 25% van onze portefeuilles bestaat uit beleggingen die positief bijdragen aan de maatschappij of die bijdragen aan oplossingen ('B' of 'C' van het ABC-raamwerk van het Impact Management Project).



ONZE WAARDEN

Beleggen op basis van onze waarden

We worden in onze werkzaamheden gestuurd door onze toezegging aan drie fundamentele waarden: duurzaamheid, menselijke waardigheid en goed ondernemerschap. We blijven onze aanpak ontwikkelen om te waarborgen dat deze waarden onderdeel zijn van alles wat we doen.

Duurzaamheid

We beleggen om bij te dragen aan het bestrijden van klimaatverandering, vervuiling en verlies van biodiversiteit, en om de aarde te behouden en te herstellen. In 2021 hebben we het thema 'Protect the environment' als impactbeleggingsthema geformaliseerd.

Ook hebben we in 2021 de ambitie uitgesproken dat onze portefeuilles in 2040 CO₂-neutraal dienen te zijn en onze methodes om de klimaatimpact van onze portefeuilles te monitoren en te verkleinen verder ontwikkeld. [Zie pagina 21.](#)

Waar mogelijk publiceren we de CO₂-voetafdruk van de beleggingen die we beheren – [zie pagina 28](#) en [pagina 30](#). In 2022 hebben we voor het eerst onze verslaglegging afgestemd op de TCFD. Ook zijn we ondertekenaars van het Nederlandse Klimaatakkoord en zijn we lid van het Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF), Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC) en CDP (voorheen het Carbon Disclosure Project).

Ons kantoor gebruikt duurzame energiebronnen, zoals windenergie en eco-gas. Op [pagina 23](#) doen we verslag van onze operationele CO₂-voetafdruk.

Menselijke waardigheid

Menselijke waardigheid is een fundamenteel mensenrecht: universeel, onschendbaar en onvervreemdbaar.

We hanteren de UN Guiding Principles on Business and Human Rights (UNGPR) als raamwerk voor het waarborgen van menselijke waardigheid en houden ons aan de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens.

We streven er als fund-of-funds-vermogensbeheerder naar om wapens, tabak, gokken en pornografie uit te sluiten van onze beleggingen vanwege de negatieve impact van deze sectoren op mensenrechten en de menselijke waardigheid. Wanneer we dit niet kunnen doen, gebruiken we ons uitsluitingsbeleid en onze drempelwaarden om een zo sterk mogelijk signaal uit te zenden richting onze externe managers. Daarnaast gaan we de dialoog aan om veranderingen te bewerkstelligen. [Zie pagina 20.](#)

We richten onze impactbeleggingen op thema's die bijdragen aan menselijke waardigheid, inclusief onze ambitie om 'mensen en gemeenschappen te verheffen'. We koppelen deze thema's aan de Sustainable Development Goals (SDG's) van de Verenigde Naties, zodat we ook verslag kunnen uitbrengen over de veranderingen die we bewerkstelligen via onze beleggingen. [Zie pagina 15.](#)

In 2022 verdiepen we onze aanpak wat betreft mensenrechten door te formaliseren hoe we menselijke waardigheid ondersteunen via onze beleggingen, van het vaststellen van strategieën tot het actief aangaan van de dialoog met onze managers.

Goed ondernemerschap

De grootste impact die wij hebben op de wereld is de impact van onze beleggingen. Daarom is het zo belangrijk voor ons om over goede governance te beschikken en om te zorgen voor een duidelijke link tussen onze waarden en de manier waarop we beleggen. Het gedrag en de cultuur van onze zakenpartners moeten overeenkomen met die van onszelf. Zo kunnen we onze verantwoord beleggings- en onze impactovertuigingen verbinden aan ons zakelijke gedrag.

Ons doel is om onze operationele activiteiten CO₂-neutraal te krijgen (Scope 1 en 2), in eerste instantie door het gebruik van duurzame energie en door compensatie. In 2022 gaan we ons maatschappelijk verantwoorde bedrijfsbeleid en onze ambitie herzien om onze Scope 1- en 2-emissie aan te pakken door onze uitstoot te verlagen. We werken ook aan het ontwikkelen van ons mobiliteitsbeleid om groener woon-werkverkeer te bewerkstelligen.

Ons filantropisch programma voor werknemers, All Good, geeft onze mensen de mogelijkheid om zaken die voor hen belangrijk zijn te steunen. In april 2022 heeft All Good samen met de COFRA Foundation EUR 52.000,- opgehaald voor internationale organisaties om humanitaire steun te verlenen aan mensen uit Oekraïne. Ook verdriedubbelde de COFRA Foundation de donaties voor ecologische goede doelen uit hoofde van het Greener Together-programma van de stichting. Met dit programma kunnen onze mensen ook voorstellen doen en deelnemen aan evenementen en vrijwilligerswerk.

VAN ONZE CEO

Het naleven van ons geloof in verandering



“Onze kracht als beleggers ligt net zozeer in het ondersteunen van bedrijven die pas zijn begonnen met hun transitie naar CO₂-neutraliteit als van bedrijven die hierin vooroplopen.”

Bedrijven die succesvol zijn streven er voortdurend naar om de wereld om hen heen ten goede te veranderen. Zij zijn ook bereid om zichzelf te veranderen, om nog meer positieve impact te maken.

Dit is de kern van ons motto: invest forward, inspire change. Het doel van onze beleggingsactiviteiten is om een positieve verandering te bewerkstelligen voor de planeet en voor de mensen. We hebben in 2022 al genoeg voorbeelden gezien waaruit blijkt dat verandering noodzakelijk is. De Russische invasie van Oekraïne is een humanitaire ramp. Het grondstoffentekort dat daarop volgde, net als de oplopende kosten van levensonderhoud en de inflatie en de aanhoudende pandemie, hebben impact op het leven van miljoenen mensen. Ook de beleggingsmarkten zijn hierdoor volatieler geworden. Het is onze taak om de directe en blijvende effecten van deze onrust te verwerken, onze portefeuilles door de storm te leiden en hierbij onze rol als verantwoorde beleggers niet uit het oog te verliezen: om te streven naar financiële rendementen op lange termijn en tegelijkertijd een kracht ten goede te zijn.

Het is ook aan ons om de dilemma's die hieruit voortkomen het hoofd te bieden. Zo houden we mogelijk beleggingen aan in strategieën die een belang hebben in fossiele brandstoffen, omdat we de interventies (of verandertheorieën) van onze managers ondersteunen die gericht zijn op het bijsturen van deze bedrijven.

Dit soort vraagstukken, en hoe wij de dialoog aangaan met externe managers om invloed uit te oefenen op bedrijven, zijn onderdeel van onze zoektocht naar het verlagen van negatieve impact, of naar het verhogen van positieve impact, naast het realiseren van gezonde financiële rendementen. Onze kracht als beleggers ligt net zozeer in het ondersteunen van bedrijven die pas zijn begonnen met hun transitie naar CO₂-neutraliteit als van bedrijven die hierin vooroplopen. In sommige opzichten is dit de meest betekenisvolle bijdrage die wij kunnen leveren aan positieve verandering. We zijn ervan overtuigd dat onze mogelijkheid om positieve invloed uit te oefenen veel groter is als we beleggen dan wanneer we ons terugtrekken.

Het bouwen van een ecosysteem, gebaseerd op principes

Onze toewijding aan onze overtuigingen heeft nieuwe cliënten aangetrokken tot ons ecosysteem. Zij delen onze waarden en voelen zich aangesproken door onze diepgewortelde ervaring als verantwoord belegger en het vooruitzicht om samen te werken met een gelijkgestemde vermogensbeheerder. Ze zien ook in dat duurzaamheid een verstandige beleggingskeuze is: als je begrijpt hoe een duurzamere toekomst eruitziet en hiernaar handelt, zijn de lange-termijnvooruitzichten waarschijnlijk ook beter.

In 2021 hebben we ambitieuze doelen gesteld, waaronder ons streven naar CO₂-neutrale portefeuilles tegen 2040. We verfijnden onze aanpak om de impact van onze portefeuilles op het klimaat te meten en te verlagen, en vernieuwden ons beleid en onze hulpmiddelen. Denk hierbij bijvoorbeeld aan onze ESG-scorecard en onze impactmethodologie voor meerdere beleggingscategorieën. Ook deelden we onze inzichten en kennis met onze vakgenoten. In plaats van dit voor onszelf te houden, willen we het ecosysteem van verantwoord beleggen als geheel ondersteunen. Op die manier willen we zelf een betere verantwoord belegger worden, en onze hele sector inzetten om een kracht ten goede te zijn.

Ik kijk uit naar 2022, vol vertrouwen dat we hier alleen maar beter in zullen worden.

Jacco Maters

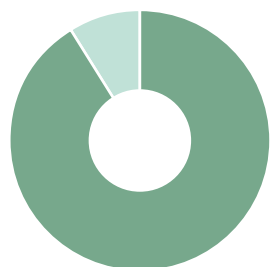
CEO, Anthos Fund & Asset Management

ONZE BELEGGINGEN IN EEN OOGOPSLAG

Beleggen om goede rendementen en een betere wereld te realiseren

We bieden onze cliënten de mogelijkheid om te beleggen in de beste beleggingsfondsen en -managers in zowel aandelen, obligaties, wereldwijd vastgoed, private equity en absolute return-strategieën, als met het oog op impact op de maatschappij en het milieu.

Ook bieden we Outsourced Chief Investment Officer-diensten, waarbij we de missie, waarden en overtuigingen van onze cliënten vertalen in passende portefeuilles en we deze portefeuilles intern voor hen beheren. We beleggen in ontwikkelde en opkomende markten, en in liquide en illiquide beleggingscategorieën. Deze spreiding zorgt voor risicoverlaging, overeenkomstig ons doel om portefeuilles samen te stellen die bestand zijn tegen alle omstandigheden.



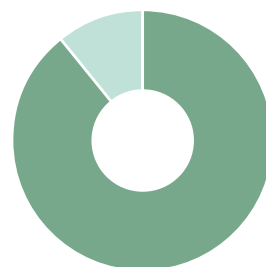
Directe en indirecte beleggingen

● Indirect 91,26%
● Direct 8,74%



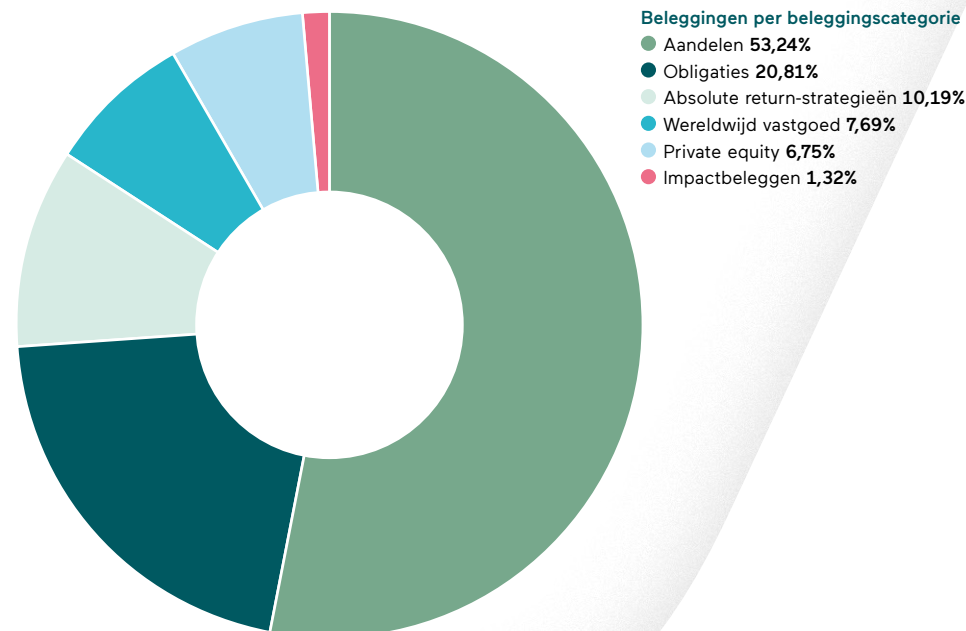
Afzonderlijke mandaten en fondsen

● Fondsen 51,5%
● Mandaten 34,2%
● Directe allocatie 14,3%



Uitsplitsing ontwikkelde en opkomende markten

● Ontwikkelde markten 89,23%
● Opkomende markten 10,77%



Beleggingen per beleggingscategorie


● Aandelen 53,24%
● Obligaties 20,81%
● Absolute return-strategieën 10,19%
● Wereldwijd vastgoed 7,69%
● Private equity 6,75%
● Impactbeleggen 1,32%

DEEL 2

Hoe we beleggen

- 10 Introductie door Jelena Stamenkova van Rump, Director Responsible Investment
- 12 Een samenvatting van onze wijze van verantwoord beleggen
- 13 Onze beleggingsaanpak
- 17 Monitoring en engagement
- 21 Aandacht voor klimaatverandering, door Bastiaan Pluijmers, Head of Investment Strategy & Research
- 24 Governance

We beleggen in een aantal van de beste fondsmanagers ter wereld om de financiële doelstellingen van onze cliënten te realiseren, en gebruiken tegelijkertijd onze invloed om de voetafdruk van deze beleggingen te verkleinen.



INLEIDING

De lat hoger leggen als verantwoord belegger



“Door naar onze doelstelling toe te werken, willen we meer te weten komen over de beleggingsmogelijkheden in ESG en over de manier waarop wij onze impact over de hele wereld kunnen vergroten.”

Jelena Stamenkova van Rump
Director Responsible Investment

We hebben ons altijd verder ontwikkeld door onszelf lastige vragen te stellen. Toen we begonnen, belegden we conform onze waarden door sectoren uit te sluiten die niet overeenkwamen met deze waarden. Later stelden we onszelf de vraag hoe onze beleggingen op een actievere manier kunnen bijdragen aan positieve veranderingen. Dit resulteerde in onze eerste impactfondsen, die waren gericht op kleinschalige impact in ontwikkelde markten.

Vervolgens vroegen we ons af hoe we veranderingen op grotere schaal konden realiseren, en hoe we duidelijk konden maken om wat voor soort verandering het dan zou gaan. Dit leidde tot een model om de intentie van een belegging te kunnen beoordelen, dat sindsdien de standaard is geworden binnen het vakgebied van verantwoord beleggen. We noemen dit het ABC-raamwerk, waar Impact Management Project (IMP) ook voorstander van is. Beleggingen in A hebben als doel om activiteiten met een negatieve impact te verbeteren naar een niveau dat over het algemeen als goed wordt beschouwd. Beleggingen in B richten zich daadwerkelijk op duurzaamheid, en beleggingen in C willen echt een diepgaande positieve verandering teweegbrengen voor stakeholders die voorheen niet werden gezien, en voor het milieu. Deze categorieën leveren alle drie een belangrijke bijdrage aan een betere wereld.

Als verantwoord belegger zit het grootste gedeelte van onze beleggingen op dit moment in categorie 'A' ([zie pagina 14](#)). Maar een van de vragen waarop we ons vandaag richten, is de mogelijkheid om het gedeelte van onze beleggingen in 'B' en 'C' te vergroten. Om hier maar meteen antwoord op te geven; onze doelstelling is om in 2025 25% van ons beheerd vermogen in categorie 'B' of 'C' te hebben belegd. Dit is een ambitieuze doelstelling, en dat doen we bewust. Door naar onze doelstelling toe te werken willen we meer te weten komen over de beleggingsmogelijkheden binnen ESG en over de manier waarop wij onze impact op de wereld door middel van alle beleggingscategorieën en alle ABC-doelstellingen kunnen vergroten.

Dit is een doorlopend proces. Zo hebben we ons in 2021 gericht op hoe we met onze beleggingsaanpak het beste kunnen bijdragen aan het verkleinen van de ergste gevolgen van de klimaatverandering voor onze planeet ([zie pagina 21](#)). Ook stelden we onszelf nog een ander doel: een CO₂-neutrale broeikasgasemissie voor al onze portefeuilles in 2040. In 2022 gaan we ons richten op menselijke waardigheid door onszelf de vraag te stellen hoe we met onze beleggingen nog meer positieve impact kunnen hebben op mensenrechten. Hiermee krijgen we meer inzicht in risico's die voortkomen uit mensenrechten en in de impact van onze beleggingen, en kunnen we onze hulpmiddelen verbeteren om complexe problemen aan te pakken.

Ontwikkeling van onze filosofie en onze handelswijze

Om te zorgen voor verandering, goede antwoorden op deze vragen te vinden en onze eigen visie te bepalen, hebben we de beste hulpmiddelen en processen nodig. Daarom hebben we ook in 2021 verbeteringen doorgevoerd waar we maar konden. Hiervoor hebben we het RI Materiality Assessment-raamwerk (RIMA) gebruikt, dat we in 2019 hebben ontwikkeld om onze verantwoorde beleggingsaanpak verder te professionaliseren en om deze aanpak nog systematischer toe te passen binnen al onze beleggingscategorieën. Dit raamwerk maakt gebruik van de PRI-definities en van sectoronderzoek naar de beste methoden om categorieën vast te stellen - achterblijvers, nieuwkomers, professionals en leiders. We hebben significante stappen gezet richting onze ambitie om in 2022 een 'leider' te zijn binnen zes onderdelen van ons RIMA-raamwerk:

- Beleid voor verantwoord beleggen
- Governance
- ESG-integratie
- Monitoring en engagement
- Sectorinitiatieven en samenwerking
- Verslaggeving

Met deze inspanningen ([zie pagina 18](#)) streven we ernaar om beter te worden in alles wat we doen: in het selecteren van beleggingen en het monitoren ervan, in engagement met onze externe fondsmanagers, en in het begrijpen hoe hun strategieën en veranderingstheorieën kunnen bijdragen aan een duurzame transitie.

Kijken naar de toekomst

We hebben afgelopen jaar veel bereikt, maar we zijn zeker nog niet klaar, er is altijd ruimte voor verbetering. Zo moeten we onze nieuwe inzichten in klimaatimpact in al onze portefeuilles omzetten in daadwerkelijke resultaten. Ook gaan we onze analyse- en monitoringsactiviteiten uitbreiden naar ander beleggingscategorieën, zoals private equity en absolute return. In deze categorieën is de ontwikkeling van klimaatgerelateerde gegevens nog minder ver, of zijn deze gegevens helemaal nog niet beschikbaar.

We ontwikkelen de gesprekken die we hebben met onze externe managers om er zeker van te zijn dat we de juiste vragen stellen, en gebruiken de resultaten voor het nemen van de juiste beslissingen en voor een heldere verslaggeving. We willen ook beter kunnen vaststellen in hoeverre onze beleggingen overeenkomen met de Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties (SDG's) en verslag uitbrengen over de duurzame resultaten van onze beleggingen.

In 2021 lag onze focus op hulpmiddelen en vaardigheden ten behoeve van klimaatverandering. In 2022 verschuift onze prioriteit naar menselijke waardigheid door een mensenrechtenbeleid op te stellen.

Hierbij, maar ook bij al onze andere werkzaamheden, blijven we onze vaardigheden en onze inzet samenbrengen om nieuwe en betere manieren te vinden om bij te dragen aan de ontwikkeling van verantwoorde beleggingen.

Jelena Stamenkova van Rump
Director Responsible Investment

EEN SAMENVATTING VAN ONZE WIJZE VAN VERANTWOORD

Beleggings- aanpak

Een verantwoord fund-of-funds-belegger

Een indirecte fund-of-funds-belegger die gedreven wordt door de waarden: duurzaamheid, menselijke waardigheid en goed ondernemerschap.

[Zie pagina's 13-16](#)

Monitoring en engagement

We blijven onze portefeuilles afstemmen op onze doelstellingen

We hanteren een systematische aanpak om onze managers te monitoren, met als doel betere portefeuilles en een betere wereld.

[Zie pagina's 17-23](#)

Governance

Verantwoordelijkheid nemen

Het sturen van onze werkzaamheden met onze governance-structuur.

[Zie pagina's 24-25](#)

BELEGGINGSAANPAK

Een verantwoorde fund-of-funds-belegger

Wij zijn een indirecte vermogensbeheerder. Dit betekent dat we hoofdzakelijk beleggen in de strategieën van externe managers, zodat wij en onze cliënten profiteren van de kennis van de beste managers ter wereld in verschillende beleggingscategorieën.

Omdat we onderdeel uitmaken van grotere strategieën kunnen we onze totale impact verder vergroten door onze invloed in te zetten voor het algemeen belang. We beleggen in aandelen, obligaties, wereldwijd vastgoed, private equity en absolute return-strategieën.

Daarnaast zijn we als impactbelegger ook op zoek naar specifieke maatschappelijke en ecologische rendementen. En we beleggen over de hele wereld, zowel in ontwikkelde als opkomende markten. Hiermee spreiden we de risico's binnen onze portefeuilles en gebruiken we onze invloed om zoveel mogelijk positieve effecten te realiseren. We volgen de instructies van onze cliënten om te beleggen in specifieke beleggingen of treden op als hun Outsourced Chief Investment Officer (OCIO).

Wat verantwoord beleggen voor ons betekent

Anthos is een waarden-gedreven vermogensbeheerder met een intrinsieke motivatie om te beleggen op basis van de waarden duurzaamheid, menselijke waardigheid en goed ondernemerschap. Deze waarden zijn diepgeworteld in onze geschiedenis, mensen, organisatie en processen. In onze portefeuilles combineren we:

Verantwoorde beleggingen, deze hebben als doel om schade te voorkomen of de negatieve impact van een belegging te minimaliseren door maatregelen te nemen zoals engagement, ESG-integratie in beleggingsbesluiten of het uitsluiten van beleggingen in schadelijke sectoren.

Duurzame beleggingen, deze zijn niet alleen verantwoord, maar dit zijn ook beleggingen met als doel positieve resultaten op te leveren voor de maatschappij. Dat kan bijvoorbeeld door te beleggen in toonaangevende bedrijven uit sectoren die van oudsher al positief bijdragen, zoals de gezondheidszorg, onderwijs en efficiënte energie, of door het samenstellen van thematische fondsen die bijdragen aan specifieke SDG's.

Impactbeleggingen, deze zijn niet alleen duurzaam, maar hebben als doel meetbare positieve maatschappelijke en ecologische resultaten op te leveren voor stakeholders die nu nog onvoldoende worden bediend. Dit kan bijvoorbeeld door te beleggen in bedrijven die door middel van hun producten en diensten bijdragen aan een specifieke duurzame doelstelling.

De ABC-normen van het Impact Management Project

Categorieën	Verantwoorde beleggingen	Duurzame beleggingen	Impact-beleggen
Soort impact	Veroorzaakt (mogelijk) schade Niet opgenomen in categorie A, B of C; geen gegevens beschikbaar om impact vast te stellen; geen verantwoord beleggingsbeleid	Act to avoid harm - Voorkomt schade Om risico's te verlagen; om de negatieve voetafdruk te verkleinen	Benefit stakeholders - Draagt positief bij aan de maatschappij Om op koers te liggen voor duurzame langetermijn-groei-aanjagers
Mogelijke motivatie			

ONZE BELEGGINGSAANPAK - VERVOLG

Hoe beoordelen we de potentiële impact van onze beleggingen

Om beter inzicht te krijgen in de impact die een belegging nastreeft, brengen we onze beleggingen in kaart op basis van de ABC-normen van het Impact Management Project (IMP). Hiermee stellen we vast welke beleggingen de ambitie hebben om 'geen schade te veroorzaken', 'positief bij te dragen aan de maatschappij' of 'bij te dragen aan oplossingen'. Iedere belegging die niet in een van deze categorieën behoort, valt in de categorie 'veroorzaakt (mogelijk) schade'. Deze beleggingen hebben niet altijd een negatieve impact, er kan ook sprake zijn van te weinig gegevens om de impact vast te stellen of van bedrijven die geen verantwoord beleggingsbeleid hanteren.

Dit raamwerk geeft ons en onze cliënten een holistisch overzicht van de portefeuilles van alle beleggingscategorieën, wat ons de mogelijkheid geeft de impact die we willen realiseren te bespreken. Dit kan bijvoorbeeld op systematisch niveau, door een bedrijf of een sector te beïnvloeden, of heel basaal door gemeenschappen die nu nog te weinig worden bediend meer toegang tot onderwijs en diensten te verschaffen.

Uit deze exercitie blijkt dat bijna al onze beleggingen op dit moment in de categorie 'voorkomt schade' vallen.

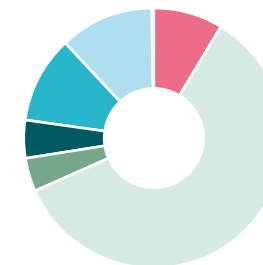
We brengen onze beleggingen in kaart op basis van de 'ABC-normen' van het Impact Management Project. Dit raamwerk geeft ons en onze cliënten een holistisch overzicht van de portefeuilles, wat ons de mogelijkheid geeft de impact die we willen realiseren te bespreken.

In 2021 hebben we een nieuwe doelstelling vastgesteld, namelijk om in 2025 zo'n 25% van onze beleggingen in categorie 'B' of 'C' te hebben. We hebben bewust een taakstellende doelstelling vastgesteld, zodat we gemotiveerd zijn om proactief de dialoog aan te gaan met onze managers. In 2025 willen we ook onze allocatie van middelen aan fondsen die (mogelijk) schade veroorzaken hebben teruggebracht tot 5% van het totaal beheerd vermogen. Daarnaast willen we meten in hoeverre onze impact overeenkomt met de SDG's en verslag uitbrengen over onze impactprestaties.

Het in kaart brengen op basis van het ABC-raamwerk van het IMP

Eenheden %		Veroorzaakt (mogelijk) schade	Act to avoid harm - Voorkomt schade	Benefit stakeholders - Draagt positief bij aan de maatschappij	Contribute to solutions - Draagt bij aan oplossingen	2022
0	Puur financiële doelen	8,57				8,57
1	Een signaal dat impact belangrijk is	0,09	6,95	0,14		7,18
2	Een signaal dat impact belangrijk is + actieve dialoog		52,91	3,90	4,48	61,29
3	Een signaal dat impact belangrijk is + groeiemarkten				0,27	0,27
4	Een signaal dat impact belangrijk is + dialoog; + groeiemarkten				0,04	0,27
5	Een signaal dat impact belangrijk is + groeiemarkten; + flexibel kapitaal				0,12	0,12
6	Een signaal dat impact belangrijk is + actieve dialoog + groeiemarkten + flexibel kapitaal				0,01	0,01
	Totaal 2022	8,66	59,86	4,04	4,92	

In 2022 hebben we zo'n 89,4% van onze totale portefeuille in kaart gebracht, inclusief de categorie 'niet van toepassing' (zie taartdiagram aan de rechterkant). De overige beleggingen zijn beleggingen die we op dit moment niet kunnen indelen, zoals legacy allocaties en bepaalde obligaties (zie 'niet ingedeeld' in het taartdiagram aan de rechterkant).

**IMP-classificatie**

- Veroorzaakt (mogelijk) schade **8,66%**
- Voorkomt schade **59,86%**
- Draagt positief bij aan de maatschappij **4,04%**
- Draagt bij aan oplossingen **4,92%**
- Niet ingedeeld **10,58%**
- Niet van toepassing **11,94%***

* Uitsplitsing 'Niet van toepassing': ALM -0,02%; Obligaties 7,64%; Liquide middelen 1,00%; Direct vastgoed 1,16%; Valuta-forwards 0,02%; MMF 2,14%.

ONZE BELEGGINGSAANPAK - VERVOLG

We gebruiken onze ESG- en IMP-scorecards om managers te selecteren en alleen managers te overwegen die we beoordelen als ‘professional’ of ‘leider’.

Hoe we beleggingen met impact selecteren

Overeenkomstig onze waarden zoeken we beleggingen die positief bijdragen aan een of meer van onderstaande impactthema’s:

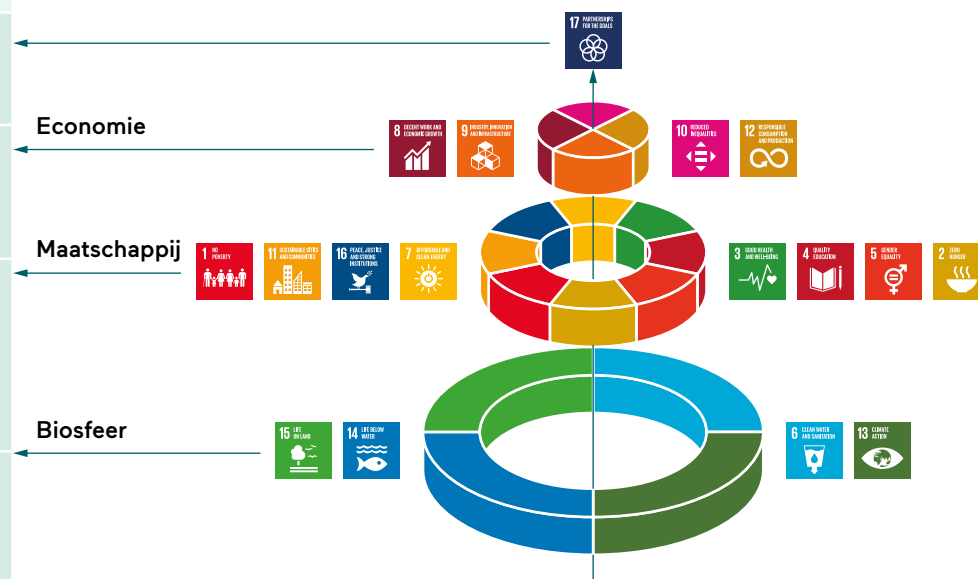
- Het beschermen van het milieu.
- Het verheffen van mensen en van gemeenschappen.
- Het herontwerpen van de economie.

Deze thema’s komen overeen met de Sustainable Development Goals van de VN, die door het Stockholm Resilience Centre zijn uitgesplitst in drie niveaus (de economie, de maatschappij en de biosfeer), die overeenkomen met onze waarden.

In de praktijk betekent dit dat we beleggen in bedrijven die bijdragen aan positieve resultaten door hun producten of diensten, zoals het bieden van toegang tot gezondheidszorg aan kwetsbare groepen, of door het bieden van oplossingen die CO₂-uitstoot tegengaan of verlagen. We gebruiken onze ESG- en IMP-scorecards om managers te selecteren en alleen managers te overwegen die we beoordelen als ‘professional’ of ‘leider’. Op dit moment gebruiken we deze methode in onze impactportefeuilles, maar we zijn bezig om dit uit te breiden naar onze andere beleggingscategorieën.

In kaart brengen van onze beleggingen ten opzichte van de SDG’s

Onze waarden	De focus van onze impact
Goed ondernemerschap	Zorgen voor verandering door samen te werken en het verder brengen van het gehele vakgebied
	Het herontwerpen van de economie SDG’s: eerlijk werk en economische groei, industrie, innovatie en infrastructuur, ongelijkheid verminderen en verantwoorde consumptie en productie.
Menselijke waardigheid	Het naar een hoger niveau tillen van mensen en gemeenschappen SDG’s: geen armoede, duurzame steden en gemeenschappen, vrede, justitie en sterke publieke diensten, betaalbare en duurzame energie, goede gezondheid en welzijn, kwaliteitsonderwijs, gendergelijkheid, geen honger.
Duurzaamheid	Het beschermen van het milieu SDG’s: leven op het land, leven in het water, schoon water en sanitair, klimaatactie.



Bron: Stockholm Resilience Centre

ONZE BELEGGINGSAANPAK - VERVOLG

Een eersteklas fonds moet kunnen laten zien dat er daadwerkelijk resultaten worden geboekt voor stakeholders die tot nu toe buiten spel zijn gebleven, inclusief eventuele negatieve resultaten.

Hoe beoordelen we beleggingen op hun impact

We combineren een kwantitatieve aanpak met een kwalitatieve aanpak om beleggingen te beoordelen, ongeacht de beleggingscategorie, het thema, de omvang of de regio.

Eerst beoordelen we hoe goed de managers ESG hebben geïntegreerd, alvorens we onze IMP-scorecard gebruiken om de managers een score toe te kennen van 0 tot en met 3 op de volgende dimensies:

Intentie: een hoogwaardige manager moet een duidelijke veranderingstheorie hebben en oplossingen leveren middels zijn of haar producten en diensten. We verwachten hierbij thema's tegen te komen die overeenkomen met de SDG's en met de EU-taxonomie. We verwachten ook dat managers het principe uit de taxonomie volgen dat zegt 'veroorzaak geen ernstige schade' door verslag te doen van de risico's van een mogelijk ernstige negatieve impact, en dat zij ernaar streven aanzienlijke positieve resultaten te laten zien voor stakeholders die volgens de manager onvoldoende worden bediend.

Allocatie: ledere belegging van een hoogwaardig fonds moet bijdragen aan het leveren van positieve resultaten voor achtergestelde stakeholders (de 'B'-categorie van het ABC-raamwerk van IMP) waarbij een aanzienlijk gedeelte is gericht op het bijdragen aan oplossingen (de 'C'-categorie).

Meetbaarheid: Een eersteklas fonds moet kunnen laten zien dat er daadwerkelijk resultaten worden geboekt voor stakeholders die tot nu toe buiten spel zijn gebleven, inclusief eventuele negatieve resultaten, en dient verslag af te leggen conform artikel 9 van de SFDR of een andere relevante verslagleggingsnorm. Een juiste impactrapportage voor alle beleggingscategorieën is nog in ontwikkeling. We baseren onze besluitvorming daarom op de impactintentie, en werken samen met de managers om de verslaglegging over de daadwerkelijke resultaten te verbeteren.

Voordat we een belegging aangaan analyseren we ook de financiële rendementen en alle beschikbare impactgegevens, praten met ESG- en impactbeleggingsprofessionals, en bezoeken, waar relevant, de partijen die profiteren van de positieve impact.

De criteria van de scorecards zullen in de loop der tijd verder verbeteren, net als de manier waarop wij over impactbeleggen denken en waarop de gehele sector nog zal veranderen.

Hoe we impact meten

Voor onze niet-beursgenoteerde impactbeleggingen gebruiken we impactscorecards om de impact van een fonds op maatschappij en milieu te meten, op basis van KPI's die we zijn overeengekomen met onze managers. We monitoren deze scorecards jaarlijks en vragen managers om hun impact voor de komende drie tot vijf jaar te voorspellen vanaf het moment dat we beleggen. Als de daadwerkelijke impact aanzienlijk lager is dan de voorspelling onderzoeken we samen met onze managers de reden en stellen we de impactdoelstellingen bij. Op dit moment ontwikkelen we een meetmethode voor ons nieuwe impactfonds dat is samengesteld uit meerdere beleggingscategorieën, waarover we volgend jaar verslag zullen uitbrengen.

In 2022 starten we voor een externe validatie ook een pilot op met een externe leverancier om onze impactmetingen te laten verifiëren.

Onze impactmethodologie

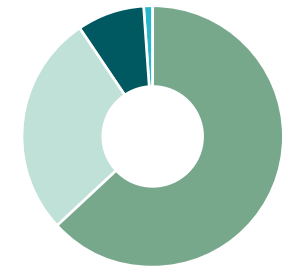
Doelbewustheid	Impactrisico	Materialiteit	Meetbaarheid	Engagement	Toegevoegde waarde
Impactpotentieel				Impactinvloed	
Intentie		Allocatie	Meting	Impactinvloed	
Een duidelijke intentie om <i>aanzienlijke</i> positieve resultaten te bevorderen voor stakeholders die <i>anders achtergesteld blijven</i> (naast het verkleinen van de mogelijke negatieve impact)		De portefeuilles bestaan voor een aanzienlijk deel uit beleggingen met 'aanzienlijke positieve resultaten voor stakeholders die anders achtergesteld blijven'	De fondsen beschikken over systemen over KPI's om impactgegevens te verzamelen waarmee de impactintentie kan worden gestaafd	De fondsmanagers hanteren verschillende tactieken om bij te dragen aan de impactprestaties van hun bedrijven, ofwel door 'belangrijke impactkwesties te signaleren', 'actief de dialoog aan te gaan' of 'nieuwe kapitaalmarkten of kapitaalmarkten met te weinig aanbod verder te ontwikkelen'	
Score 0 - 3		Score 0 - 3	Score 0 - 3	Beoordeeld maar geen score aan toegekend	
Minimale drempelwaarde: 7					

MONITORING EN ENGAGEMENT

We blijven onze portefeuilles afstemmen op onze doelstellingen

Met onze ESG-scorecard kunnen we beoordelen hoe goed onze managers verantwoorde beleggingsprincipes en goede governance hebben geïntegreerd in hun beleggingsproces. We gebruiken dit om deze managers te beoordelen en om de dialoog aan te gaan.

De ESG-scorecard is gebaseerd op de richtlijnen van de PRI en, voor vastgoed, van de GRESB. We gebruiken de scorecard sinds 2020 om onze portfoliomanagers te ondersteunen om consistent te werk te gaan gedurende de gehele relatie met de onderliggende managers, van de selectie tot de beoordeling van de voortgang die zij boeken in het integreren van verantwoorde beleggingen. Dit resulteert in een score op vier niveaus: 'achterblijver', 'nieuwkomer', 'professional' en 'leider'. De overgrote meerderheid van onze managers zijn 'leiders' (zie grafiek), gedeeltelijk omdat onze grootste beleggingscategorie uit aandelen bestaat. Illiquide beleggingen doen het over het algemeen minder, maar we hebben als streven om managers te selecteren die de ambitie hebben om te veranderen, te leren en te verbeteren.



Totale ESG-scores (%AUM)

- Leider **63,20%**
- Professional **27,60%**
- Nieuwkomer **8,30%**
- Achterblijver **0,90%**

Het taartdiagram (rechts) toont alleen de strategieën die zijn beoordeeld, ongeveer 82% van het AUM. De overige 18% aan strategieën en beleggingen die niet zijn beoordeeld, bestaat uit een aantal segmenten die moeilijk zijn te beoordelen met onze scorecard. Hieronder vallen liquide middelen, geldmarktfondsen, directe beleggingen, legacy vastgoed, onderhandse leningen, valuta-forwards en overige.

Onze beoordeling op basis van de ESG-scorecard

Deze beoordeling neemt de volgende aspecten mee:

Beleid, governance en leiderschap	ESG-integratie	Monitoring, actief eigenaarschap en verslaglegging
<p>Leiders:</p> <ul style="list-style-type: none"> - hebben een duidelijke cultuur en doelstelling, bedrijfsmatig verantwoorde verslagleggingsrichtlijnen, en een beleid voor verantwoord beleggen op bedrijfs- en op beleggingsniveau - beschikken over werknemers die toegewijd zijn aan ESG, en beoordelen medewerkers en het management op ESG-prestaties en leiderschap, aan de hand van key performance indicators (KPI's) - trainen hun personeel om ESG-risico's en -kansen te herkennen en te beheersen, en voeren een dialoog met de sector en met de portefeuillebedrijven. 	<p>Leiders:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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 - hebben een mensenrechtenbeleid en kunnen laten zien hoe dit wordt geïmplementeerd - brengen verslag uit over duurzaamheidskwesities die impact hebben op hun beleggingen en op de maatschappij in het algemeen. 	<p>Leiders:</p> <ul style="list-style-type: none"> - kunnen aantonen hoe zij de verbinding maken tussen hun onderliggende activa en de ESG-prestaties - verzamelen data over de uitstoot van broeikasgassen en vragen bedrijven om in lijn met normen zoals de TCFD en GRESB te rapporteren - rapporteren inclusief een gedetailleerde toelichting per beleggingscategorie, de verwachte ESG-impact en de resultaten van de criteria voor beleggingsbesluiten.

In 2021 hebben we nieuwe vragen in de scorecard opgenomen die zijn gericht op klimaatverandering, en of managers een specifieke aanpak hanteren met betrekking tot het klimaat, inclusief doelstellingen, en hoe zij verslag doen over hun voortgang. Hierdoor weten we zeker dat klimaat altijd een onderwerp is tijdens onze gesprekken met managers. Ook nieuw in de ESG-scorecard zijn vragen over diversiteit, inclusie en gelijkwaardigheid. We willen er zeker van zijn dat de cultuur van onze managers overeenkomt met onze waarden, en dat dit is terug te zien in hun beleggingen.

Leiders op het gebied van aandelen houden zich bezig met het verbeteren van de transparantie en de bedrijfsstrategie.

Marktleiders binnen private equity leggen ESG-doelstellingen op aan bedrijven in de portefeuille, op basis van vastgelegde KPI's.

MONITORING EN ENGAGEMENT - VERVOLG

Hoe we onszelf beoordelen om een leider te worden op het gebied van verantwoord beleggen

We willen voorloper zijn op het gebied van verantwoord beleggen, zodat we onze cliënten kunnen helpen om goede financiële rendementen te behalen in overeenstemming met onze gedeelde waarden. Ook willen we bijdragen aan het verhogen van de impact van onze sector door onze lessen te delen. Om onze positie te monitoren, meten we ons werk en onze vooruitgang op basis van zes categorieën. Deze categorieën zijn gebaseerd op de wereldwijde erkende Principles for Responsible Investment van de VN, het GRESB-raamwerk en de OESO-richtlijnen voor institutionele beleggers. We denken dat deze kaders de juiste handvatten bieden om een uitmuntende verantwoord belegger en beheerder van kapitaal te worden.

We willen voorloper zijn op het gebied van verantwoord beleggen, zodat we onze cliënten kunnen helpen om goede financiële rendementen te behalen in overeenstemming met onze gedeelde waarden.

In 2020 beoordeelden we onszelf op alle gebieden als 'professional'. Dit wil zeggen dat we voldoen aan de regelgeving, toezeggingen en cliëntenbeleid hebben geïmplementeerd, en dat we over voldoende hulpmiddelen en een goede governance beschikken. Ook stelden we onszelf de ambitie om in 2021 'leider' te worden; dit zou betekenen dat we invloed uitoefenen op opinies, vrijwillig normen implementeren, en innovatieve werkwijzen en oplossingen voor verantwoord beleggen en impact ontwikkelen.

Op basis van deze kaders denken wij dit door middel van hieronder genoemde initiatieven voor al onze beleggingscategorieën te hebben gerealiseerd.

Ons Responsible Investment Maturity Assessment-raamwerk (materialiteitsbeoordeling verantwoord beleggen)

Beleid en strategie voor verantwoord beleggen	Governance	ESG-integratie	Monitoring en engagement	Samenwerking in de sector	Verslaglegging
<ul style="list-style-type: none"> – Ontwikkelen van ons beleid voor verantwoord beleggen en het toevoegen van aanverwante beleidsmaatregelen ten aanzien van impact-beleggen, ESG-posities en uitsluitingen, en rentmeesterschap, en het publiceren van een position paper over klimaatverandering en implementierichtlijnen met betrekking tot verantwoord beleggen voor al onze beleggings-categorieën. 	<ul style="list-style-type: none"> – Vaststellen van onze ambitie om in 2040 CO₂-neutrale portefeuilles te hebben gerealiseerd. – Trainingen over klimaatfinanciering en duurzaam beleggen aanbieden aan 80% van onze mensen. – Voortzetten van de activiteiten van onze RI Steering Committee om toezicht te houden op de implementatie van ons beleid voor verantwoord beleggen. 	<ul style="list-style-type: none"> – Uitbreiden en digitaliseren van onze ESG-scorecard, het toevoegen van vragen om de aanpak van onze managers ten aanzien van klimaatverandering en hun maatregelen op het gebied van diversiteit, gelijkwaardigheid en inclusie te volgen. – Verbeteren van onze Impact Management Project (IMP-)scorecard. – Vaststellen van onze verbetermogelijkheden om de CO₂-uitstoot van onze portefeuilles te verlagen. – Uitvoeren van klimaatscenario's om risico's binnen onze portefeuilles onder specifieke omstandigheden te voorspellen. – Opleiden van onze portfoliomanagers met betrekking tot onze ESG-scorecardmethodologie en de implementatie, en met betrekking tot onze IMP-scorecard. 	<ul style="list-style-type: none"> – Samenwerken met een externe leverancier van engagement-diensten, Sustainalytics, om onszelf een nieuw kanaal te verschaffen om op een constructieve manier invloed uit te oefenen op de bedrijven in onze portefeuille. – Opzetten van een monitorings- en engagementplan om te waarborgen dat we binnen alle beleggingscategorieën met al onze managers systematisch de dialoog voeren over ESG. 	<ul style="list-style-type: none"> – Bijdragen aan de richtlijnen van het Science-Based Targets initiative (SBTi) voor private equity en fund-of-funds-beleggers, door middel van een werkgroep die is opgericht door ons zusterbedrijf Bregal. – Bijdragen aan een werkgroep van het Partnership on Carbon Accounting Financials (PCAF) aan het ontwikkelen van een methodologie om koolstof te meten voor staatsobligaties en groene obligaties. – Lid worden van de Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC) en bijdragen aan hun inventarisatie ten aanzien van koolstofprijstelling. – Lid worden van de beleggersgroep Impact Frontiers, dat bijdraagt aan het integreren van impact in beleggingsbesluiten, naast de financiële risico's en rendementen. 	<ul style="list-style-type: none"> – Ons voorbereiden om in 2022 verslag te doen in overeenstemming met de klimaattaskforce TCFD over klimaatrisico's en -kansen binnen onze portefeuilles. – Verslaglegging in overeenstemming met de SFDR over hoe onze portefeuilles zijn afgestemd op de doelstellingen van de EU-taxonomie ten aanzien van mitigatie en adaptatie met betrekking tot klimaatverandering.

MONITORING EN ENGAGEMENT - VERVOLG

We hebben nu twee engagementniveaus: met onze managers, of met de bedrijven zelf (via onze managers of via Sustainalytics).

Monitoring en engagement met managers en bedrijven

We hebben altijd al invloed uitgeoefend op onze onderliggende managers door de dialoog aan te gaan met hen en (indirect) met de bedrijven waarin zij beleggen. Het belangrijkste hulpmiddel voor deze gesprekken is onze ESG-scorecard. Het doel is om ESG-risico's te integreren in hun beleggingsproces en -strategie, en we willen dat onze managers zo transparant mogelijk zijn over de manier waarop zij dit doen.

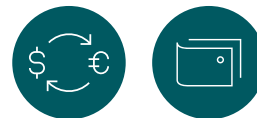
Ook streven we ernaar om de negatieve impact van onze portefeuilles te verlagen, ondanks dat we voornamelijk beleggen in beleggingsfondsen. Verder willen we onze positieve impact vergroten door de dialoog aan te gaan over onderwerpen die voortkomen uit de SDG's en uit onze eigen waarden.

Al onze managers hebben een goed ontwikkeld beleid voor hun engagement en hun stemgedrag. Ook brengen zij verslag uit over de ontwikkeling van hun engagement en hun stemresultaten. Dit komt nog bovenop de impact van onze eigen portefeuilles en zorgt er zo voor dat we indirect een nog actievere belegger zijn.

Het is lastig om de engagementcijfers bij elkaar op te tellen en hier verslag van te doen, omdat de managers op verschillende manieren en in verschillende mate van detail verslag doen over hun engagement en stemgedrag. Onze beoordeling vat de onderwerpen waarover het meest wordt gesproken samen en geeft een beeld van het stemgedrag. We werken aan een manier op dit te standaardiseren om nog meer inzicht te krijgen door middel van een rapportagesjabloon.

In 2021 zijn we begonnen met de samenwerking met engagement-dienstverlener Sustainalytics, om onze invloed op de bedrijven zelf te vergroten. Op dit moment lopen er drie programma's met Sustainalytics. Het eerste programma is gericht op het waarborgen dat bedrijven gebruik maken van wereldwijde normen, zoals de UN Global Compact en de richtlijnen van de OESO. Het tweede programma betreft het engagement ten aanzien van significant onbeheerde mensenrechten en klimaatrisico's. Het derde programma is een thematisch programma waarbij we bedrijven helpen om hun positieve impact te vergroten binnen thema's zoals duurzame bosbouw, schone energie, en human capital en de toekomstige arbeidsmarkt.

Hierdoor hebben we nu twee engagementniveaus: met onze managers, en met de bedrijven zelf (ofwel via onze managers of via Sustainalytics).



Engagementthema's voor aandelen en obligaties

Tegen februari 2022 hebben bijna al onze aandelenmanagers en de helft van onze obligatiemanagers verslag uitgebracht over de strategieën waarin we beleggen.

Al onze externe managers richten hun engagement op financieel materiële zaken of op duurzaamheidsrisico's. Soms hebben deze onderwerpen overlap met de belangrijkste nadelige of negatieve effecten voor mensen of de aarde, zoals arbeidsomstandigheden of klimaatverandering. Onze kwalitatieve beoordeling vat de meest besproken onderwerpen samen en geeft een beeld van de stemactiviteiten.

In 2021 zijn onze externe managers ongeveer 6.000 keer de dialoog aangegaan met bedrijven. Uit deze cijfers komt niet naar voren hoe vaak dit engagement bij dezelfde bedrijven plaatsvond, waardoor dit geen inzicht geeft in het totaal aantal bedrijven die dit betreft.

Engagementthema's voor aandelen en obligaties

Milieu	Maatschappij	Governance
Ruwweg 2.000 gesprekken hadden betrekking op het milieu, gelijk verdeeld over obligaties en aandelen, waarvan ongeveer 700 gesprekken over klimaatverandering gingen. Meer specifieke onderwerpen waren milieuvervuiling, toeleveringsketens, verslaglegging conform TCFD, milieubeleid, het voldoen aan de 2-graden-doelstelling of lager en klimaatstrategie.	Circa 1.400 gesprekken gingen over maatschappelijke kwesties zoals diversiteit en inclusie, arbeidsomstandigheden en gezondheid en veiligheid. De focus van deze gesprekken ligt doorgaans op financieel materiële risico's, maar soms ook op belangrijke nadelige gevolgen zoals moderneslavernij, kinderarbeid en gemeenschapsrechten.	Van oudsher is governance het engagementthema dat het meest ontwikkeld is en dat financieel het meest relevant is. Dit zien we ook terug in het stemgedrag; veel managers gaan de dialoog aan met de bedrijven voordat ze gaan stemmen op de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering (AvA). Ongeveer 2.100 gesprekken hadden betrekking op dit onderwerp. 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 van de aandeelhouders, een stem in remuneratie, en onderwerpen die wat meer ethisch van aard zijn, zoals corruptie, diversiteit en cultuur.

MONITORING EN ENGAGEMENT - VERVOLG

In 2021 hebben onze externe managers in zo'n 6.500 vergaderingen hun stem uitgebracht (2020: 15.000). Deze daling wordt veroorzaakt doordat een aantal managers nu alleen rapporteert over de stemmingen bij specifieke fondsen waarin we beleggen, en niet meer over het gehele stemgedrag van hun bedrijf, zoals voorheen.

Managers stemden gemiddeld in 77% van de stemmingen vóór de voorstellen van het management en in 23% tegen (in 2020 was dit respectievelijk 89% en 11%). Wat betreft thema's kwamen de stemmen overeen met de agenda's van de vergaderingen. Onderwerpen die vaak aan bod kwamen zijn de benoeming van bestuursleden, de beloning van bestuursleden, overnames, compensatie buiten het salaris om en preferente aandelen. Het meeste engagement en stemmen vindt plaats bij bedrijven in de VS, gevolgd door Australië, Europa en Azië.



Engagement binnen vastgoed

De vastgoedfondsen die verslag doen aan de GRESB laten zien dat er steeds meer contactmomenten zijn met de huurders en de omgeving, over thema's zoals het verbeteren van gebouwen, CO₂-emissie en waterconsumptie. Onze managers geven steeds meer prioriteit aan contact met de huurders en de ontwikkeling van de omgeving. Dit zien we goed terug aan de gemiddelde GRESB-beoordeling van de portefeuille, die steeg van 10,70 naar 10,88 (op een score van maximaal 11). De gemiddelde score van de benchmark bedroeg 8,15.

We blijven in gesprek met de managers om hun GRESB-score verder te verbeteren.

Uitgesloten beleggingen

In lijn met internationale normen en onze eigen waarden is ons doel om beleggingen in bedrijven met een onaanvaardbare positie in de volgende sectoren uit te sluiten of te vermijden: controversiële of conventionele wapens, handvuurwapens en militaire contacten, gokken, tabak, pornografie, thermische kool, en olie-zanden en Arctische boringen. Ook sluiten we bedrijven uit die de Global Compact Principes van de VN en de richtlijnen van de OESO schenden, als zij hun activiteiten niet aanpassen na engagement via Sustainalytics. Wanneer mogelijk sluiten we ook staatsobligaties uit van landen die op sanctielijsten van de EU of de VN staan.

Het is lastig voor ons om uitsluitingen volledig toe te passen omdat een deel van onze beleggingen via beleggingsfondsen loopt. We proberen echter wel verslag te doen van uitgesloten categorieën in deze beleggingsfondsen en de dialoog aan te gaan met de fondsmanagers om specifieke categorieën uit te sluiten uit fondsen waarin we interesse hebben. Ons uiteindelijke doel is om in onze afzonderlijke mandaten een positie in uitgesloten categorieën te hebben van 0%, en in onze beleggingsfondsen een positie van niet meer dan 5% te hebben in emittenten die op onze uitsluitingslijst staan.

Ons doel is om verslag te doen van de uitsluitingen in de beleggingsfondsen, en om de dialoog aan te gaan met fondsmanagers om categorieën uit te sluiten van de fondsen waarin we interesse hebben.

KLIMAATVERANDERING IN DE SPOTLIGHT

Klimaatverandering in de spotlight



“Het is onze taak als vermogensbeheerder om bij te dragen aan het afwenden van de meest ernstige gevolgen voor onze planeet van klimaatverandering.”

Bastiaan Pluijmers
Head of Investment Strategy & Research

We hebben ons ten doel gesteld om in 2040 CO₂-neutraal te zijn. Dit betekent dat we nu moeten gaan bepalen hoe we deze doelstelling gaan realiseren. Bastiaan Pluijmers, ons Head of Investment Strategy & Research, licht toe hoe we onze aanpak ten aanzien van het klimaat voor alle portefeuilles ontwikkelen.

Klimaatverandering is de grootste uitdaging van dit moment. In lijn met onze duurzaamheidswaarde is het onze taak als vermogensbeheerder om bij te dragen aan het afwenden van de meest ernstige gevolgen van klimaatverandering. Dit kunnen we onder andere doen door te beleggen in de ‘schoonste’ bedrijven met de laagste CO₂-uitstoot en door andere bedrijven te stimuleren de CO₂-uitstoot van hun activiteiten te verlagen. Tegelijkertijd willen we als fund-of-funds-belegger hierbij bovengemiddelde rendementen behalen en ons risico spreiden.

Het bepalen van een doelstelling in lijn met onze waarden

De doelstelling voor onze portefeuilles is om 2040 CO₂-neutraal te zijn, in lijn met de doelstelling van het Klimaatakkoord van Parijs om de wereldwijde stijging van de temperatuur in 2050 onder de 1,5°C te houden. Om deze doelstelling te behalen moeten we nu beginnen met het bepalen van onze route. Hiervoor hebben we een systematische aanpak nodig ten aanzien van het klimaat die ons in staat stelt deze doelstelling te bereiken, maar ook om te controleren of we nog op koers liggen. Dit was onze focus in 2021, naast het verder verdiepen van onze kennis en vaardigheden door trainingen, door samen te werken met adviseurs en door onze kennis te delen met werkgroepen van vakgenoten. Vooral data is hierbij heel belangrijk, omdat dit ons helpt om daadwerkelijk inzicht te hebben in onze voortgang en in onze beleggingsmogelijkheden en risico's in de portefeuilles bij verschillende klimaatveranderingsscenario's. Data helpt ons ook bij onze verslaglegging conform de TCFD. Hoe beter onze data, hoe beter we besluiten kunnen nemen over hoe we de uitstoot van onze portefeuilles in de loop der tijd kunnen verlagen.

Het is belangrijk om te weten wat we moeten meten. Nogmaals, data is essentieel. We verzamelen al enige tijd de koolstofvoetafdruk van de bedrijven, maar voornamelijk als onderdeel van de verslaglegging. Hierdoor weten we bijvoorbeeld wat de emissie is van onze aandelen- en obligatieportefeuilles ten opzichte van de benchmarks (zie volgende pagina).

KLIMAATVERANDERING IN DE SPOTLIGHT - VERVOLG

Als een vervuילend bedrijf een transitieplan heeft voor een koolstofarme strategie, dan zullen zij deze eerder uitvoeren als hun beleggers dit ook willen.

Maar dit betreft altijd historische data. Als beleggers willen we vooruitkijken. Om dat te bereiken gebruiken we datamodellerings technieken waarmee we de veronderstelde klimaatverandering of de mogelijke opwarming kunnen voorspellen die voortkomt uit de plannen van de bedrijven ([zie pagina 28](#) en [pagina 30](#)).

Naast een beeld van de toekomst willen we ook een goed beeld hebben van waar we nu staan, op ons pad naar CO₂-neutraliteit. Hiervoor kijken we naar de koolstofintensiteit - de uitstoot per belegde miljoen euro - en naar de absolute koolstofvoetdruk. Dit geeft een beter beeld van de daadwerkelijke impact van onze portefeuille op het klimaat. Op basis van onze huidige modellen en data laat onze analyse zien dat het mogelijk is om in 2040 CO₂-neutraal te zijn. Iedere maatstaf heeft voor- en nadelen en onze methodologie weegt al deze maatstaven af, waarbij we de data nauwkeurig toetsen om een zo goed mogelijk beeld te krijgen.

Totale CO₂-uitstoot (Scope 1 + 2) tCO₂e

Aandelen



Obligaties – investment grade



Het inzetten van onze drie verbetermogelijkheden om de uitstoot van onze portefeuilles te verlagen

Uit onze analyse blijkt dat we drie verbetermogelijkheden hebben om de uitstoot van onze portefeuilles te verlagen:

1. Allocatie aan groene beleggingen

Dit gaat bijvoorbeeld over beleggingen in bedrijven die bijdragen aan positieve oplossingen voor klimaatverandering. Ons doel is dat onze portefeuille in 2025 voor 25% uit dit soort bedrijven bestaat, naast andere duurzame beleggingen en impactbeleggingen. Gemiddeld stoten groene beleggingen 30% minder CO₂ uit dan het gemiddelde van onze aandelenportefeuille. Dit ligt nog steeds boven de nul, bijvoorbeeld omdat een zonnepanelenproducent mogelijk nog steeds fossiele brandstoffen nodig heeft voor de operationele activiteiten.

2. Engagement met fondsmanagers en bedrijven

Dit is een zeer veelbelovende mogelijkheid. De vijf bedrijven in onze fund-of-funds-portefeuille met de grootste vervuiling zijn goed voor slechts 0,5% van het beheerd vermogen, maar voor 18% van de uitstoot. Uit analyse blijkt dat deze emissie in 2030 met 9% kan zijn verlaagd, en met nog eens 4,5% in 2040, als we deze bedrijven kunnen overtuigen een wetenschappelijke klimaatdoelstelling te adopteren (zoals aanbevolen door het Science-Based Targets initiative (SBTi)). De door het SBTi aanbevolen doelstellingen zijn belangrijk, omdat het SBTi-raamwerk het eerste raamwerk is dat een CO₂-neutrale doelstelling voor bedrijven omvat die is gebaseerd op wetenschappelijk klimaatonderzoek. Hierdoor is dit een betrouwbare indicator dat de route die bedrijven volgen overeenkomt met het Klimaatakkoord van Parijs.

3. Uitsluiten van bedrijven

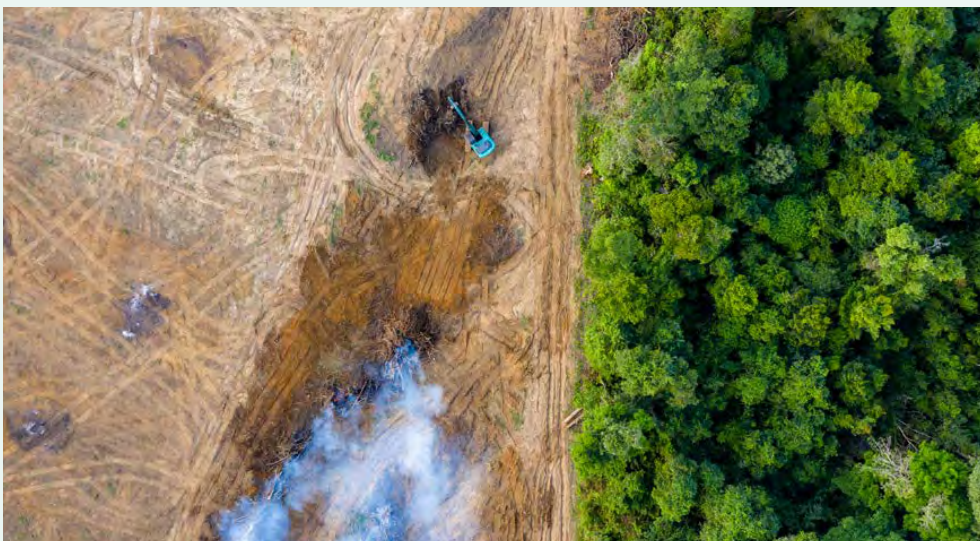
Ook het uitsluiten van vervuïlende bedrijven zorgt voor een lagere uitstoot, met name bij bedrijven die 10% van de omzet of meer behalen uit steenkool of oliezanden, of bij bedrijven die 5% van de omzet behalen uit olie en gas uit het Noordpoolgebied. Als we naar onze aandelenportefeuille kijken, zien we dat bedrijven die goed zijn voor 2,4% van het beheerd vermogen verantwoordelijk zijn voor 22% van de totale uitstoot. Het is duidelijk wat de voordelen zijn wanneer we deze bedrijven uitsluiten.

KLIMAATVERANDERING IN DE SPOTLIGHT - VERVOLG

Toch zijn we terughoudend wat betreft deze mogelijkheid. Als we niet beleggen in een bedrijf kunnen we ook geen invloed uitoefenen. Als een vervuilend bedrijf een overtuigende visie en een transitieplan heeft voor een koolstofarme strategie, of een koolstofneutrale strategie en een doelstelling op basis van het SBTi, dan zullen zij deze eerder uitvoeren als hun beleggers dit ook willen.

Wij hebben een CO₂-neutrale doelstelling voor 2040, maar bedrijven richten hun eigen CO₂-neutrale doelstelling doorgaans op 2050. Dit betekent dat we een compensatiestrategie inclusief compensatie van CO₂-uitstoot nodig zullen hebben om onze ambitieuzere doelstelling te behalen, aangezien de markt wel haast heeft om deze ambities te realiseren.

Door bovenstaande verbetermogelijkheden te combineren zijn we op weg naar ons uiteindelijke doel om in 2040 CO₂-neutraal te zijn, zeker voor aandelen en obligaties. In 2022 willen we deze mogelijkheden ook inzetten in de minder liquide beleggingscategorieën, zoals private equity en wereldwijd vastgoed.

De CO₂-uitstoot van Anthos als bedrijf

Naast het meten van de CO₂-uitstoot van onze beleggingen erkennen we ook het belang van het meten van onze eigen voetafdruk, overeenkomstig onze goede corporate governance en duurzaamheidsdoelstellingen.

In 2020* was COVID-19 het centrale thema. Door de aanzienlijke toename van het thuiswerken daalde onze Scope 1-uitstoot, maar dit maakte het ook lastiger om onze Scope 2-uitstoot te meten, omdat we niet kunnen meten hoeveel elektriciteit mensen thuis verbruiken. Aangezien onze omvang en onze bedrijfsactiviteiten niet wezenlijk zijn veranderd is het aannemelijk dat de Scope 2-uitstoot in 2020 gelijk was aan die van 2019.

De grootste stijging van de totale koolstofvoetafdruk kwam van Scope 3, door de toegenomen transparantie en kwaliteit van onze metingen van onze beleggingen.

Totale CO₂-uitstoot van Anthos (Scope 1 + 2) tCO₂e

	2020	2019
Scope 1		
Bedrijven/voertuigen	11,1	59,6
Brandstof/verbranding	0,0	3,1
Scope 2		
Ingekochte elektriciteit	11,2	11,2
Scope 1 + 2 totaal	22,3	73,9
Scope 3		
Woon-werkverkeer werknemers	25,2	64,3
Brandstof- en energiegerelateerde activiteiten	25,8	3,7
Zakelijk reisverkeer	30,9	424,0
Beleggingen	279.378,0	255.449,0
Scope 3 totaal	279.459,9	255.941,0
Totaal	279.482,2	256.0154,9

CO₂-maatstaven ©2021 MSCI ESG Research LLC.
Met toestemming overgenomen.

*De cijfers over 2021 worden medio 2022 verwacht

GOVERNANCE

Verantwoordelijkheid nemen

Met onze governance-structuur integreren we verantwoord beleggen binnen heel Anthos.

Onze directie houdt toezicht op ons beleid voor verantwoord beleggen en de wijze waarop we onze strategie implementeren. Onze Director Responsible Investment is verantwoordelijk voor het aansturen van onze strategie voor verantwoord beleggen en onze impacthulpmiddelen, samen met onze beleggingsteams.

Onze beleggingsteams zijn verantwoordelijk voor het integreren van duurzaamheid en ESG in hun beleggingsbesluiten, waarbij ons Responsible Investment-team en ons Investment & Strategy Research-team zorgen voor de input en richtlijnen voor de beste werkwijze ten aanzien van duurzaamheid, ESG-integratie en stewardship.

De risk-, compliance- en operations-afdelingen ondersteunen de implementatie van verantwoord beleggen in onze systemen en processen.

Onze governance-structuur voor verantwoord beleggen



GOVERNANCE - VERVOLG

Onze RI Steering Committee, die wordt voorgezeten door het hoofd van onze beleggingsafdeling, kwam in 2020 twintig keer bijeen en werd ondersteund door een projectwerkgroep om ons verantwoord beleggingsplan te monitoren en aan te sturen, evenals de manier waarop we dit implementeren, en om advies te geven over het beleid en de doelstellingen. De werkgroep bestaat uit de Director Responsible Investment, de projectleider en afgevaardigden uit alle Anthos-teams. De Steering Committee werd ook ondersteund door verschillende subgroepen die zijn opgesteld ten behoeve van verschillende thema's. In 2021 hielden zij zich bijvoorbeeld bezig met onze aanpak van klimaatverandering en ons beleid.

In 2022 zullen we de Steering Committee vervangen door een formelere Responsible Investment Committee.



Verantwoord beleggen als onderdeel van het beloningsbeleid

Onze bonusstructuur en ons beloningsbeleid bevat duurzaamheidsgerelateerde maatstaven, als onderdeel van de KPI's voor onze beleggingsprofessionals:

- een voortrekkersrol nemen bij de implementatie van verantwoord beleggen als onderdeel van de gehele portefeuilleopbouw;
- bijdragen aan onze Multi-Asset Impact Strategy door met ideeën te komen en kansen te signaleren;
- bijdragen aan het integreren van aspecten zoals klimaatverandering, ESG en impact in de opbouw van onze multi-assetportefeuille en bij de implementatie van de beleggingsstrategie.

Met onze governance-structuur integreren we verantwoord beleggen binnen heel Anthos.

DEEL 3

Onze beleggingsaanpak in de praktijk

- 27 Aandelen
- 29 Obligaties
- 31 Wereldwijd vastgoed
- 33 Private equity
- 35 Absolute return-strategieën
- 37 Impactbeleggen
- 39 Outsourced Chief Investment Officer (OCIO-)diensten

We beleggen in meerdere beleggingscategorieën om over een langere periode financiële rendementen te behalen en een kracht ten goede te zijn.



Aandelen



In onze grootste beleggingscategorie zoeken we naar verantwoorde en duurzame beleggingen met managers die zorgen voor positieve maatschappelijke en ecologische impact in combinatie met rendementen die de benchmarks overtreffen.

We willen cliënten helpen met het realiseren van hun financiële doelen, in overeenstemming met hun waarden. Om dit te bereiken volgen we een strategie op basis van verantwoord beleggingsprincipes. Volgens ons is dit essentieel om een betrokken beheerder te zijn van het vermogen van onze cliënten. Maar we denken ook dat het implementeren van ESG-factoren zorgt voor minder risico, en voor veerkrachtige portefeuilles.

Onze lange geschiedenis als verantwoord belegger en onze reputatie in het vakgebied zorgen ervoor dat we toegang hebben tot nieuwe strategieën als leverancier van seed capital, en tot innovatieve strategieën. Een voorbeeld hiervan is een strategie die alleen belegt in bedrijven die klimaatoplossingen produceren.

We streven ernaar de benchmark voortdurend te overtreffen en een lager dan gemiddeld risicoprofiel in de portefeuilles aan te houden. We hebben duurzaamheid altijd al gebruikt als criterium in onze selectie van externe managers. Zij moeten ondertekenaars van de PRI zijn en beschikken over een degelijk verantwoord beleggingsbeleid waarin alle ESG-factoren zijn opgenomen, inclusief het klimaat.

Engagement doeltreffender maken

De ESG-scorecard helpt ons om onze besluitvorming cijfermatig te onderbouwen en om onze managers meer duidelijkheid te geven over wat we zoeken. De IMP-scorecard zorgt voor meer mogelijkheden om het effect van onze beleggingen en de lange-termijnimpact te bespreken.

We voeren op kwartaalbasis gesprekken met onze managers over ESG-onderwerpen die naar voren kwamen uit onze ESG-scorecard of die de managers zelf aanvoeren op basis van hun eigen engagement met de onderliggende bedrijven waarin zij beleggen. Vanwege onze focus op het klimaat in 2021 hebben we onze managers ook gevraagd naar hun aanpak ten aanzien van dit onderwerp. Een van onze managers, Ninety One, is het gesprek aangegaan met bedrijven in hun portefeuille om hen ertoe te bewegen verslag te doen conform het Carbon Disclosure Project. Dit heeft in 2021 geleid tot een eerste succes met Sanhua, een Chinese producent van regelaars en onderdelen voor verwarming, ventilatie, airconditioning en koeling.



Robert Helderma
Managing Director
Equities



Boudewijn de Haan
Managing Director
Equities



Johanna Brenninkmeijer
Investment Director
Equities

Casestudy:

TT-International – ESG-ontwikkelingen

De Emerging Markets-strategie van TT-International heeft sinds we zijn ingestapt bij deze manager veel vooruitgang geboekt op het gebied van ESG. Dit is gedeeltelijk toe te schrijven aan onze aanhoudende vragen over dit onderwerp tijdens de gesprekken met deze manager. In 2020 hebben zij een Head of ESG aangesteld en in 2021 zijn er nog twee leden aan het team toegevoegd. We zijn blij met het engagement van deze manager met de bedrijven in diens portefeuille over verschillende onderwerpen, zoals mensenrechten binnen de toeleveringsketens, de verslaglegging ten aanzien van CO₂ en corporate governance-onderwerpen, zoals de beloning van bestuurders. We blijven TT monitoren om de voortgang en de resultaten te volgen.

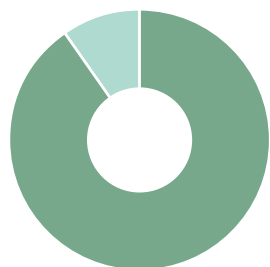


AANDELEN - VERVOLG

“Duurzaamheid is essentieel bij onze aanpak als beleggers. We moeten daarom blijven blijven bijleren over verantwoord beleggen en ESG. We zijn dan ook blij met de focus op klimaatverandering van ons bedrijf in de afgelopen twee jaar en de nadruk op mensenrechten in 2022. Dit is essentieel om te zorgen dat we zo effectief mogelijk zijn in de engagement met onze managers en bij het vormgeven van onze portefeuille.”

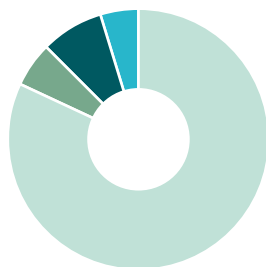
Boudewijn de Haan Managing Director Equities

Totale ESG-scores portefeuille (% AUM)



- Leider **90,28%**
- Professional **9,72%**
- Nieuwkomer **0,00%**
- Achterblijver **0,00%**
- Geen score **0,00%**

IMP-classificatie



- Veroorzaakt (mogelijk) schade **0,00%**
- Voorkomt schade **82,03%**
- Draagt positief bij aan de maatschappij **5,66%**
- Draagt bij aan oplossingen **7,78%**
- Buiten scope **4,53%**

Voor meer informatie over onze ESG-scorecard, [zie pagina 17](#).



In 2021 zijn we begonnen met het verzamelen van verschillende soorten CO₂-gegevens om een beter beeld te krijgen van de CO₂-impact van onze aandelenportefeuille. Voor meer informatie hierover, [zie pagina 21](#).

Totale CO₂-uitstoot (Scope 1 + 2)

tCO₂e



Economische intensiteit

tCO₂e/belegde miljoen euro



Intensiteit omzet

tCO₂e/miljoen euro omzet



- Aandelenportefeuille van Anthos (excl. infra)
- Aandelenbenchmark (excl. infra)

80% van de bedrijven in de portefeuille brengt verslag uit over de CO₂-uitstoot

Obligaties



Met onze obligatiebeleggingen willen we voorzien in de behoeften van onze cliënten door veerkrachtige rendementen te behalen op de lange termijn, en een kracht ten goede te zijn.

We beheren verschillende portefeuilles, inclusief wereldwijde staatsobligaties, investment grade-obligaties, wereldwijde high yield-obligaties en leningen uit opkomende markten.

Obligatiehouders hebben niet dezelfde invloed op bedrijven als aandeelhouders, daarom proberen we managers te selecteren die dezelfde waarden, visie en principes hebben als wij. Al onze managers hebben de PRI ondertekend.

Maar de engagement met potentiële en geselecteerde managers is zeker zo belangrijk. Dit is met name het geval wanneer wij rendementsmogelijkheden zien, maar ook veranderingen in het fonds nodig achten om volledig recht te doen aan wat wij en onze beleggers willen bereiken.

Aandacht voor dat wat belangrijk is

Een grote uitdaging is dat gegevens over duurzaamheid en klimaatverandering altijd over het verleden gaan, en dat er in sommige obligatiecategorieën nog weinig data beschikbaar is. Dit soort gegevens kunnen ons alleen helpen om verbeterdoelstellingen te bepalen, niet om de voortgang te monitoren. Daarvoor is onze ESG-scorecard van belang, deze helpt ons om ESG-informatie op een zinvolle manier te verzamelen en te analyseren.

De ESG-scorecard heeft ons managersselectieproces verbeterd zodat wij managers kunnen selecteren die voldoen aan onze waarden, en om vast te stellen waar zij zich nog kunnen verbeteren. De managers dienen vragen te beantwoorden over hun bedrijfsmatige maatschappelijke verantwoordelijkheid, interne procedures en de integratie van verantwoord beleggen in zowel hun bedrijf als in hun beleggingsstrategieën.

Door middel van engagement kunnen managers ons ook benaderen voor advies. Zo heeft een van onze managers ons betrokken bij het ontwerpen van een ESG-product in opkomende markten. We hebben hierbij geadviseerd om verschillende aspecten aan te scherpen, waaronder het voorstel om specifiek te zijn over de mensenrechten die zij willen verdedigen, en om hun aanpak voor engagement en het afstoten van beleggingen aan te passen.



Rodrigo Araya Arancibia
Managing Director
Fixed Income



Hicham Zemmouri Rochdi
Managing Director
Fixed Income



Casestudy: Hermes neemt afscheid van een Mexicaanse oliemaatschappij

Federated Hermes, al sinds lange tijd een van onze managers, besloot binnen alle strategieën afscheid te nemen van Pemex, de Mexicaanse oliemaatschappij in staatseigendom. Dit was het gevolg van oplopende ESG-risico's en het feit dat het bedrijf niet reageerde op meerdere pogingen tot engagement, door ons gesteund.

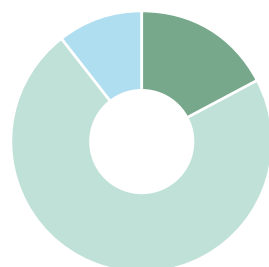
Er zijn genoeg redenen om betrokken te blijven bij dit soort bedrijven, zeker als dat kan zorgen voor een snellere energietransitie. Maar in het geval van Pemex heeft Hermes besloten dat de huidige ESG-risico's ten aanzien van verschillende onderwerpen te groot waren, en niet langer los van de financiële risico's konden worden gezien.

Volgens ons past dit bij de waarden-gedreven aanpak van ESG-belangen en -uitsluitingen uit ons eigen [Beleid Verantwoord Beleggen](#), en onderstreept dit onze selectie van Hermes. Hermes besloot overigens om wel betrokken te blijven bij Pemex om verandering teweeg te brengen, ondanks het afscheidstraject. Dit komt overeen met onze visie dat ons werk nooit af is, en dat we altijd beleggen met oog voor de toekomst.

OBLIGATIES - VERVOLG

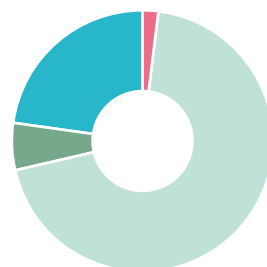


Totale ESG-scores portefeuille (% AUM)



- Leider 17,45%
- Professional 72,13%
- Nieuwkomer 0,00%
- Achterblijver 0,00%
- Geen score 10,42%

IMP-classificatie



- Veroorzaakt (mogelijk) schade 2,21%
- Voorkomt schade 69,41%
- Draagt positief bij aan de maatschappij 5,74%
- Draagt bij aan oplossingen 0,00%
- Buiten scope 22,64%

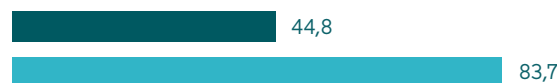
In 2021 zijn we begonnen met het verzamelen van verschillende soorten CO₂-gegevens om een beter beeld te krijgen van de CO₂-impact van onze obligatieportefeuilles (voor meer informatie, [zie pagina 21](#)). De wisselende verslaglegging over de uitstoot zorgt echter voor uitdagingen wat betreft deze data. Binnen de investment grade-obligaties brengt 84% van de bedrijven in de portefeuille verslag uit over de CO₂-uitstoot. Voor high yield-obligaties is dit 37,73%.

Investment grade-obligaties

Totale CO₂-uitstoot (Scope 1 + 2) tCO₂e



Economische intensiteit tCO₂e/belegde miljoen euro



Intensiteit omzet tCO₂e/miljoen euro omzet



- Investment grade-portefeuille
- Investment grade-benchmark

CO₂-maatstaven ©2021 MSCI ESG Research LLC. Met toestemming overgenomen.

High yield-obligaties

Totale CO₂-uitstoot (Scope 1 + 2) tCO₂e



Economische intensiteit tCO₂e/belegde miljoen euro



Intensiteit omzet tCO₂e/miljoen euro omzet



- High yield-portefeuille
- High yield-benchmark

CO₂-maatstaven ©2021 MSCI ESG Research LLC. Met toestemming overgenomen.

“Door te beleggen via managers met een effectief ESG-beleid, of via mandaten met op maat samengestelde verantwoord beleggingsbenchmarks met gebruik van uitsluitingen, kunnen we ons richten op verantwoord beleggingsprincipes en ESG-risico’s terwijl we ons tegelijkertijd richten op het behalen van goede financiële rendementen op de middellange tot lange termijn.”

Rodrigo Araya Arancibia Managing Director Bonds

Wereldwijd vastgoed



Vastgoed draagt bij aan het algemeen belang door in maatschappelijke behoeften te voorzien. Ook kan vastgoed bijdragen aan onze ecologische doelstellingen door middel van duurzame gebouwen en duurzame infrastructuur.

Iedere vastgoedbelegging kan in potentie zorgen voor een positieve bijdrage aan maatschappij en milieu. Dat kan door het doel of de functie van een gebouw, van sociale huisvesting tot gezondheidszorg, door de architectuur en het ontwerp van een gebouw die positief bijdragen aan de omgeving, of door vanaf het begin van de ontwikkeling te zorgen voor een lage uitstoot.

Wij beleggen hoofdzakelijk in wereldwijde markten met een laag tot gemiddeld risico, in sectoren zoals kantoren, de woningmarkt en logistiek. Met onze ESG-scorecard kunnen we op een gestructureerde manier kiezen voor de beste fondsen. De scorecard is onderdeel van ons due diligence-proces en heeft een belangrijke rol bij de keuze van onze managers.

Ook is de scorecard essentieel voor het monitoren van onze managers en het voeren van gesprekken, en het begrijpen van hun beleid, hun procedures en hun strategieën. Onze managers geven op hun beurt aan dat ze de scorecard waarderen en dat positieve gesprekken voor iedereen stimulerend zijn, en kunnen bijdragen aan verandering.

In kaart brengen van de ESG-prestaties

Onze managers raken er steeds meer aan gewend om informatie aan te leveren om de ESG-prestaties te monitoren. GRESB, waarbij we ons in 2018 aansloten, is een belangrijke factor die zorgt dat ESG een centrale rol inneemt bij onze managers, vooral nu de CO₂-emissie zo belangrijk is geworden. Hierdoor worden ESG-kwesties steeds belangrijker voor managers, of het nu gaat om de samenwerking met beleggers zoals wij, met adviseurs of met sectororganisaties.

De sector is pas net begonnen met het onderzoeken van de mogelijkheden om bestaande objecten energie-efficiënt te maken, laat staan energieneutraal. Maar managers leren snel en delen hun kennis, en wij spelen hierbij een proactieve rol.

De verslaglegging en de datakwaliteit ontwikkelen zich. Core fondsen met hoogwaardige objecten met hoge bezettingsgraden beschikken doorgaans wel over duidelijke emissiegegevens, maar voor non-core fondsen zijn deze nog niet altijd beschikbaar. We moeten er zeker van zijn dat een fonds een geloofwaardige strategie heeft om data te verkrijgen en er verslag van te doen, voordat we besluiten te beleggen.



John Linck
Managing Director
Global Real Estate



Robert Lie
Managing Director
Global Real Estate

“Als beleggers kunnen we grote impact maken als we onszelf ten doel stellen een kracht ten goede te zijn. Door het gesprek met onze managers aan te gaan, kunnen we impact maken die verder reikt dan alleen deze managers of hun fondsen. Een Australische manager van een pan-Aziatisch core fonds vertelde ons dat hij dankzij ons engagement zijn Amerikaanse hoofdkantoor wist te overtuigen van het belang van ESG voor hun beleggers. Dit laat goed zien hoe het momentum voor verantwoorde beleggingen toeneemt.”

Robert Lie Managing Director Global Real Estate



Casestudy: Goodman European Partnership (GEP) – hoge score voor duurzaamheid

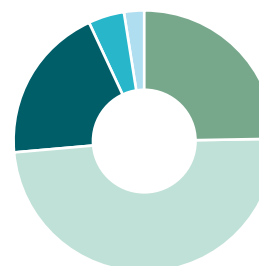
GEP is gespecialiseerd in logistiek vastgoed. De strategie van het fonds is om de portefeuille klaar te maken voor de toekomst en om waar mogelijk maatschappelijke impact te maken. De inzet van GEP voor duurzaamheid en ons engagement zien we terug in de GRESB-scores, die stegen van 65 (van maximaal 100) in 2015 naar 86 in 2021. Voor het fonds zijn het voeren van gesprekken met huurders en het creëren van gemeenschapszin prioriteit en het fonds scoort dan ook een 11 (de hoogste score) in de GRESB-categorie 'Huurders en de gemeenschap'. GEP maakt ook gebruik van groene huurcontracten en

heeft ESG opgenomen in herinrichtings- en renovatieprogramma's.

De absolute koolstofvoetafdruk van de portefeuille van GEP is gedaald. De broeikasgasuitstoot lag in 2021 17,3% lager dan in 2020, het energieverbruik daalde met 16,7%. Hoewel het waterverbruik met 5,9% toenam, hebben de huurders 46% van het afvalwater weten te hergebruiken (827 ton). In Parijs herontwikkelt GEP een kantoorgebouw tot een logistiek object, gebruik makend van circulaire sloop om materialen te behouden en te gebruiken in plaats van deze als afval te verwerken.

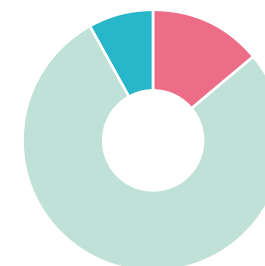


Totale ESG-scores portefeuille (% AUM)



- Leider **24,89%**
- Professional **48,82%**
- Nieuwkomer **19,36%**
- Achterblijver **4,59%**
- Geen score **2,34%**

IMP-classificatie



- Veroorzaakt (mogelijk) schade **13,96%**
- Voorkomt schade **78,04%**
- Draagt positief bij aan de maatschappij **0,00%**
- Draagt bij aan oplossingen **0,00%**
- Buiten scope **8,00%**

Totale uitstoot

5.189,3 tCO₂e

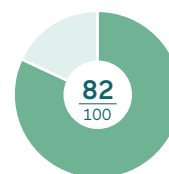
Economische intensiteit

€ 14,7 miljoen belegd/tCO₂e

Beschikbaarheid data

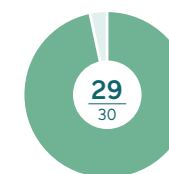
73,1% van de portefeuille

GRESB-score



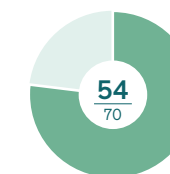
GRESB-gemiddelde **79**
Benchmark-gemiddelde **75**

Score management



GRESB-gemiddelde **28**
Benchmark-gemiddelde **29**

Score rendement



GRESB-gemiddelde **52**
Benchmark-gemiddelde **47**

Private equity



Private equity is een springplank voor nieuwe bedrijfsideeën, inclusief bedrijven met positieve maatschappelijke en ecologische opbrengsten. Het is onze taak als beleggers om bedrijven te ondersteunen wiens waarden overeenkomen met de onze, en die goede commerciële vooruitzichten hebben.

We beleggen voornamelijk in mid-market buy-outfondsen in ontwikkelde markten, en we hebben ook een kleine positie in distressed debt en special-situationfondsen. We zoeken naar bedrijven met positieve winstcijfers, die groeipotentie hebben en nog winstgeverder kunnen worden. We geven de voorkeur aan strategieën die zich richten op operationele groei. Beleggingen in private equity worden soms wel 15 jaar in de portefeuille gehouden, dus het is belangrijk dat managers dezelfde toekomstgerichte visie hebben als wij.

ESG en goede beleggingsrendementen vallen steeds meer samen, nu duurzaamheid de grootste mogelijkheid biedt voor innovatie en commerciële differentiatie. In 2021 hebben we hier invulling aan gegeven door meer te beleggen in strategieën die zijn gericht op transformatie en verduurzaming, en die profiteren van de toenemende focus van de markt op duurzaamheid.

Focus op het klimaat

Klimaatverandering brengt risico's met zich mee voor locaties en toeleveringsketens, en dreigt beleggingsthema's te ondermijnen. Veel managers hebben deze risico's al geruime tijd verwerkt in hun beleggingen, maar de verslaglegging over de effecten op het klimaat is vaak nog beperkt. De fondsen waarin wij beleggen hebben vaak geen medewerkers die specifiek voor dit doel zijn aangesteld, en hetzelfde geldt voor de onderliggende bedrijven. Desondanks zagen we in 2021 dat er steeds meer bewustzijn ontstaat binnen het private equity-segment over de noodzaak om klimaatonderwerpen te structureren en hierover verslag uit te brengen.

We bespreken ESG en de verslaglegging met managers voordat we een langlopende overeenkomst met hen afsluiten. Ook tijdens de levensduur van het fonds bespreken we ESG-onderwerpen die opkomen in de portefeuille met de managers. Dit is niet alleen goed voor het huidige fonds, maar geeft de manager ook ideeën voor toekomstige fondsen.



Steven van de Wall
Managing Director
Private Equity



Yorick Groen
Managing Director
Private Equity

“Tijdens de coronapandemie zagen we de mogelijkheid om nog meer nadruk te leggen op onze waarden. We waren bezorgd over de impact van de pandemie op de portefeuillebedrijven en de werknemers van deze bedrijven, en hebben dit besproken met onze managers. In plaats van ontslagrondes als gevolg van de pandemie zagen we dat veel bedrijven in onze portefeuille andere bedrijven overnamen die in moeilijkheden verkeerden en hun activiteiten in hun bestaande bedrijven voortzetten met het oog op toekomstige groei.”

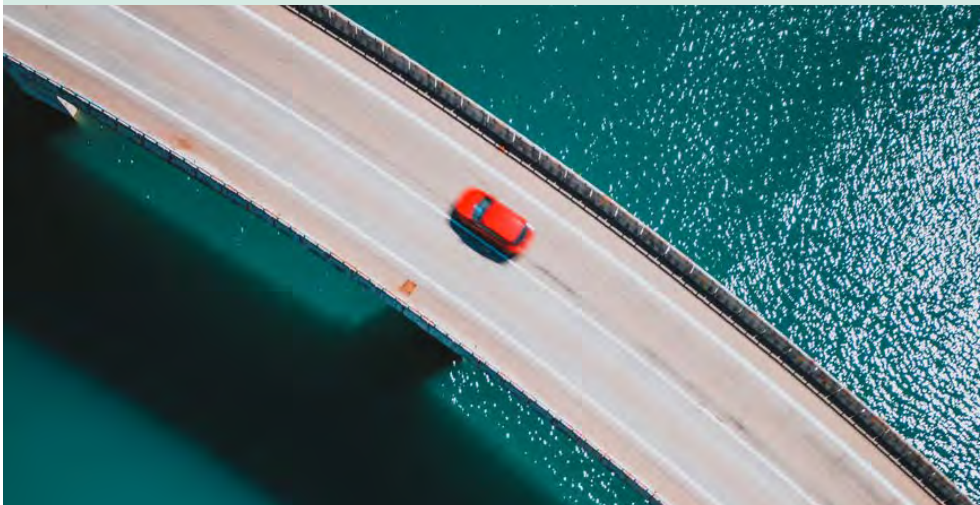
Yorick Groen Managing Director Private Equity



Casestudy:
inzicht in de effecten van distressed debt op banen

We beleggen een klein deel van onze portefeuille in distressed debt. Dit zijn gespecialiseerde bedrijven die schulden overnemen van bedrijven die nog wel potentie hebben, maar in zwaar weer zijn terechtgekomen en op een faillissement afstevenen. Het bedrijf herstructureert de lening en investeert kapitaal om deze bedrijven een nieuwe kans te geven. Als dit lukt groeien deze bedrijven daarna vaak aanzienlijk, voordat ze weer worden verkocht.

Met een van de grootste distressed debtmanagers van onze portefeuille zijn we het gesprek aangegaan om verslag te doen van het netto-effect op banen in hun portefeuille, gemeten van het moment dat zij het bedrijf aankopen tot het verkoopmoment. We weten dat ontslagrondes bij bedrijven met distressed debt vaak onvermijdelijk zijn om een faillissement te voorkomen. Maar deze verslaglegging geeft ons wel inzicht in de totale bijdrage van dit gedeelte van de portefeuille aan de arbeidsmarkt.

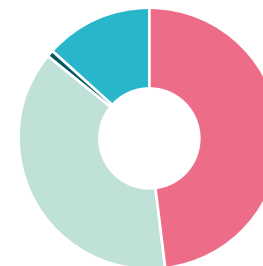


Totale ESG-scores
portefeuille (% AUM)



- Leider **3,77%**
- Professional **26,93%**
- Nieuwkomer **24,16%**
- Achterblijver **5,63%**
- Geen score **39,51%**

IMP-classificatie



- Veroorzaakt (mogelijk) schade **48,10%**
- Voorkomt schade **37,94%**
- Draagt positief bij aan de maatschappij **0,00%**
- Draagt bij aan oplossingen **0,88%**
- Buiten scope **13,08%**

Absolute return-strategieën



Absolute return-strategieën zijn voor ons belangrijk, het rendement van deze strategieën is vaak niet direct gekoppeld aan de rendementen van de aandelen- of obligatiemarkt, waardoor onze portefeuilles beter gediversifieerd zijn. We integreren ESG op portefeuilleniveau en bij onze managers.

Onze absolute return-portefeuille bevat ook een aantal allocaties naar ESG-gerichte strategieën, die zijn ontworpen om een positieve alpha te genereren met beleggingen die gericht zijn op ecologische en maatschappelijke thema's. We hebben hoge risico-/rendementsverwachtingen voor deze strategieën, die een toonbeeld zijn van onze waarden en onze verantwoord beleggingsprincipes. We zien ook dat deze fondsen het goed doen, omdat kapitaal zich beweegt naar het bijdragen aan wereldwijde duurzaamheidsuitdagingen.

Dankzij onze ESG-scorecard hebben we betere gesprekken en analyses met onze managers. We willen er zeker van zijn dat zij ESG in hun beleggingsproces integreren. Als zij bijvoorbeeld een positie innemen met betrekking tot klimaatrisico, willen we zeker weten dat deze risico's ook zijn verwerkt in het verwachte rendement.

Het steunen van de koolstoftransitie

We dragen bij aan de ambitie van Anthos om een CO₂-neutrale positie op te bouwen door long- en short-aandelenstrategieën met een focus op ESG te volgen, en verslag te doen over de CO₂-uitstoot overeenkomstig de sectorrichtlijnen. In 2021 hebben we een tweede fonds toegevoegd dat koolstofintensiteit als een van de pijlers gebruikt om benchmarks te overtreffen. Hiermee worden bedrijven ondersteund die het meest efficiënt omgaan met hulpbronnen, en worden bedrijven met het meest intensieve energie- en waterverbruik en de grootste afvalproductie 'afgestraft'. Het fonds belegt long in bedrijven met een kleinere CO₂-voetafdruk en short in bedrijven die koolstofintensiever zijn. Ook hanteren meerdere strategieën in onze portefeuille energie-efficiëntie als kernwaarde, vanuit de gedachte dat een bedrijf dat dezelfde output produceert met minder energie waarschijnlijk winstgeverder is. Deze strategieën beleggen long in bedrijven die bijdragen aan de energietransitie en short in bedrijven die vervuilende technologieën gebruiken om kortetermijnwinsten te behalen.

Onze scorecard helpt ons om beleggingen te selecteren en tegelijkertijd te signaleren welke managers nog kunnen verbeteren.



Reinoud van Ieperen Bokhorst
Managing Director
Absolute Return Strategies



Matthew Kaplan
Managing Director
Absolute Return Strategies

“Alleen al het stellen van de vragen uit de ESG-scorecard stimuleert managers om op een nieuwe manier na te denken over relevante onderwerpen, of misschien zelfs wel voor de eerste keer hierover na te denken. Dit geeft ons een goede basis om het gesprek met deze managers aan te gaan.”

Reinoud van Ieperen Bokhorst
Managing Director Absolute Return Strategies



Casestudy: het voeren van gesprekken om inclusieve hypotheek te stimuleren

We hebben een van onze vier managers aangemoedigd om ESG beter te verwerken in hun beleggingsproces voor door hypotheek gedekte effecten (obligaties waarmee een hypotheekportefeuille wordt gefinancierd) door de link tussen menselijke waardigheid en financiële inclusie te benadrukken. Medio 2021 hebben zij een ESG-officer aangesteld, die, samen met hun team voor door hypotheek gedekte-effecten, een structuur heeft ontworpen die is gericht op kleinere Amerikaanse communitybanken.

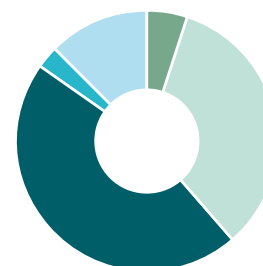
Deze banken bevinden zich in de ideale positie om mensen te helpen die door grote banken vaak onvoldoende worden bediend. Ze begrijpen hun klanten en zien het belang in om deze mensen te ondersteunen bij het

nemen van financiële beslissingen, zoals het kopen van een huis en het aangaan van een hypotheek. Door meer mensen de mogelijkheid te bieden om een hypotheek af te sluiten, verhoogt dit de financiële inclusie.

De manager heeft nu als doel om kleinere banken samen te brengen om een gespreid fonds van hoogwaardige hypotheek van huiseigenaren op te richten, voor mensen die voorheen minder toegang hadden tot de traditionele grote hypotheekverstrekkers. Als dit een succes wordt, kan dit kleinere regionale banken helpen om hypotheek te verstrekken aan mensen die door de grote banken onvoldoende worden bediend, met ondersteuning van de door hypotheek gedekte-effectenmarkt.

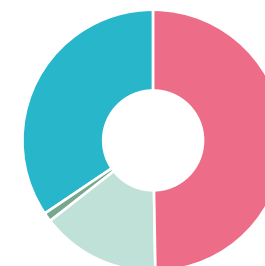


Totale ESG-scores
portefeuille (% AUM)



- Leider **5,22%**
- Professional **33,45%**
- Nieuwkomer **46,30%**
- Achterblijver **2,63%**
- Geen score **12,40%**

IMP-classificatie



- Veroorzaakt (mogelijk) schade **49,93%**
- Vorkomt schade **14,57%**
- Draagt positief bij aan de maatschappij **1,31%**
- Draagt bij aan oplossingen **0,00%**
- Buiten scope **34,19%**

Impactbeleggen



We willen dat onze beleggingen goede financiële rendementen behalen en tegelijkertijd bijdragen aan het algemeen belang door significante maatschappelijke en ecologische impact te maken.

Toen we in 2012 begonnen met impactbeleggen via fondsen richtten we onze op private beleggingen in opkomende markten op het maken van heel basale impact, zoals het leveren van gezondheidszorg of zorgen voor schoon drinkwater. Om het risico te verlagen en de schaal te vergroten hebben we ons ontwikkeld en beleggen we nu in verschillende beleggingscategorieën over de hele wereld, waarbij we streven naar marktconforme rendementen en een systematische impact. Hierdoor kunnen we profiteren van liquide beleggingen, zoals groene obligaties, maar ook van illiquide beleggingen, zoals duurzame energie-infrastructuur en betaalbare woningen, die weer bijdragen aan het beheersen van het inflatierisico.

Deze portefeuille, die bestand is tegen uiteenlopende omstandigheden, verschaft ons zowel een positieve impact als bescherming tegen marktschokken. In een wereld die wordt geteisterd door oorlog, een pandemie, marktvolatiliteit en een oplopende inflatie, wordt dit alleen maar belangrijker. Onze multi-assetstrategie, waarmee we in 2022 zijn begonnen, onderstreept onze toewijding aan deze aanpak.

Het balanceren van systematische veranderingen en veranderingen die de basisbehoeften raken

We bereiken systematische verandering niet alleen door te beleggen in de groenste, schoonste bedrijven. Daarom gebruiken we het ABC-model van het Impact Management Project om tot uitdrukking te brengen welke veranderingen we willen bereiken met onze beleggingen. Dit model beschrijft de doelen die onze onderliggende beleggingen kunnen nastreven. 'A' staat voor het voorkomen van schade en het minimaliseren van negatieve impact, en 'B' voor het nastreven van ESG-mogelijkheden en -thema's. Beleggingen in de 'C'-categorie dragen bij aan oplossingen en streven naar diepgaande veranderingen voor mensen die nu nog te weinig worden bediend, of voor de planeet. Al deze doelen zijn belangrijk om een leefbare toekomst te creëren, maar voor ons impactfonds richten we ons op de 'C'-categorie, en ook voor aandelen ([zie pagina 27](#)) en obligaties ([zie pagina 29](#)) willen we de focus op deze categorie vergroten.

Door te beleggen in aandelen en duurzame obligaties ondersteunen we veelbelovende oplossingen en vergroten we onze impact middels engagement, terwijl we tegelijkertijd profiteren van liquiditeit en aantrekkelijke rendementen.

Voor veranderingen op basaal niveau beleggen we ook in private, opkomende markten om kleine en middelgrote bedrijven te versterken. Zo beleggen we in een private equity-fonds dat zich richt op sectoren zoals landbouw, onderwijs en gezondheidszorg, of op betaalbare woningen, sanitaire voorzieningen, schoon drinkwater en energie. Hierdoor ondersteunen we gemeenschappen die te weinig worden bediend en profiteren we op lange termijn van potentiële beleggingsrendementen.



Dimple Sahni
Managing Director
Impact Fund Portfolios

“We willen zoveel mogelijk positieve impact behalen. Dit doen we door te beleggen in verschillende beleggingscategorieën, waardoor we kunnen opschalen, maar waardoor we ook ons risico en rendement kunnen spreiden en onze impact vergroten. Dit betekent ook dat we zeer zorgvuldig zijn in het selecteren van onze beleggingen en in de manier waarop we het gesprek aangaan met de strategieën waarin we beleggen. We zoeken altijd naar mogelijkheden om onze managers te helpen om op nieuwe manieren na te denken over impact.”

Dimple Sahni Managing Director, Impact Fund Portfolios



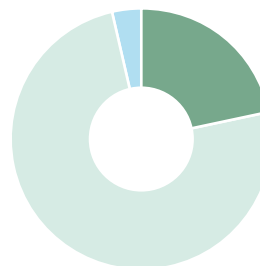
Casestudy: Learn Capital - het vergroten van de impact van technologie op onderwijs

Learn Capital is een venture capital-fonds dat belegt in bedrijven die technologieën ontwikkelen om onderwijs te ondersteunen en om mensen het beste uit zichzelf te laten halen. Vanaf het moment dat we zijn ingestapt in 2015 hebben we deze onderneming geholpen om inzicht te krijgen in de impact van hun beleggingen en hier nog beter vorm aan te geven. Hierdoor hebben zij zich verder weten te ontwikkelen in het toewijzen van kapitaal en het ondersteunen van de bedrijven waarin zij beleggen om hiermee de impactdoelstellingen te behalen, maar ook om omzetgroei te realiseren.

We hebben Learn Capital aangemoedigd om key performance-indicatoren te implementeren om de impact te meten: het bereik, de intensiteit en de resultaten. Ook hebben we hen geadviseerd bij het implementeren van SDG in hun denkproces. Dit heeft ertoe geleid dat zij een dashboard hebben opgesteld om data samen te voegen en een goed beeld te krijgen van de maatschappelijke opbrengsten van hun beleggingen. Een van de resultaten is een beter inzicht in de link tussen financiële groei en impactresultaten, en de mogelijkheden om deze impact te handhaven, ook na een beursgang of verkoop van een bedrijf.



Totale ESG-scores portefeuille (% AUM)



- Leider **21,86%**
- Professional **74,73%**
- Nieuwkomer **0,00%**
- Achterblijver **0,00%**
- Geen score **3,41%**

IMP-classificatie



- Veroorzaakt (mogelijk) schade **0,00%**
- Voorkomt schade **0,00%**
- Draagt positief bij aan de maatschappij **7,68%**
- Draagt bij aan oplossingen **84,96%**
- Buiten scope **7,36%**

Outsourced Chief Investment Officer (OCIO-)diensten



Onze Outsourced Chief Investment Officer (OCIO-)diensten zijn een kernonderdeel van het Anthos-aanbod. Met deze diensten combineren we onze kennis en ervaring in allesomvattend fiduciair advies, stevig onderbouwd door onze verantwoord beleggingsprincipes.

Ons toegewijde OCIO-team gebruikt de specifiek op beleggingscategorieën gerichte strategieën als 'bouwstenen' om portefeuilles samen te stellen die bestand zijn tegen uiteenlopende omstandigheden en die zijn opgebouwd uit verschillende categorieën. Deze portefeuilles beheren we uit naam van onze cliënten. Essentieel voor het ondersteunen van de strategische beleggingsbesluitvorming is onze analyse van de strategische en tactische assetallocatie, ingebed in een strikt governance-raamwerk.

Onze ervaring leert dat een nauwe band met de cliënt, diepgaand inzicht in de waarden, behoeften en voorkeuren van deze cliënt, plus de context waarin deze cliënt acteert, essentiële succesfactoren zijn voor onze strategische adviesdiensten.

Het implementeren van ESG in ons fiduciaire raamwerk

In 2021 zijn we het gesprek aangegaan met onze cliënten over onze CO₂-neutrale ambitie, en hielden we workshops over klimaatscenario-analyse om hen te helpen inzicht te krijgen in de koolstofrisico's en beleggingskansen binnen hun eigen portefeuilles. Op dit moment werken we nauw samen met een aantal cliënten om hun eigen CO₂-neutrale ambities vast te stellen en te implementeren. Dit valt samen met consistente, voor risico gecorrigeerde rendementen.

ESG-risico's en -kansen spelen een steeds duidelijkere rol in financiële analyse, die een wereldwijde toename van het bewustzijn over ESG en de ontwikkelingen weerspiegelt, of dat nu gaat om macro-economische indicatoren, bedrijfsanalyses of doelstellingen op het gebied van regelgeving. We zetten ons dan ook volledig in om koolstofrisico's en -kansen voortdurend te monitoren als onderdeel van onze strategische advieswerkzaamheden.

Voor de langere termijn is de spreiding van de mogelijkheden waarop ESG-risico's en -kansen zich zullen manifesteren in een strategische asset allocatie te breed om hier met voldoende zekerheid onze aannames op aan te passen. We houden daarom de risico's nauwlettend in de gaten en gaan het gesprek aan met onze cliënten, maar we hebben koolstofanalyse nog niet opgenomen als onderdeel van onze modelleringstechnieken. Hoewel er al veel vooruitgang is geboekt, is er nog meer duidelijkheid en consistentie van data en hulpmiddelen nodig.

De ontwikkelingen gaan echter snel, en we bekijken voortdurend nieuwe mogelijkheden om ESG-risico's verder te integreren in onze strategische adviesdiensten. We zijn ervan overtuigd dat dit op lange termijn leidt tot betere risico-gewogen rendementen. Ons doel is om dit traject zorgvuldig te doorlopen, waarbij onze fiduciaire verplichtingen jegens onze cliënten de basis zijn bij alle beslissingen die we nemen.



Wouter ten Brinke
Managing Director
Client Portfolio Manager



Dr. Ferry L. J. Vos
Managing Director
Client Portfolio Manager

“Het is onze rol om onze cliënten beter inzicht te geven in de impact van hun beleggingen op de wereld en om hen te ondersteunen in het inzetten van kapitaal voor een betere impact en duurzame rendementen. Wat onze cliënten niet aan ons vragen is net zo belangrijk als dat wat zij wel van ons verlangen. Op dat gebied valt er nog veel te leren. Het is daarom essentieel om een goed contact met onze cliënten onderhouden, om ons begrip en empathisch vermogen te vergroten, waarbij we optreden als de beheerder van hun vermogen in deze tijden van grote veranderingen.”

Wouter ten Brinke
Managing Director Client Portfolio Manager

Bijlagen

- 41 Beleggingscategorieën – posities in uitgesloten sectoren
- 42 Verslaglegging conform het Nederlandse Klimaatakkoord
- 44 Partnerships die bijdragen aan onze klimaatstrategie en -doelstellingen
- 45 Disclaimers

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.

	Totale positionering in uitsluitingscriteria	Militaire aanbestedingen	Nucleaire wapens	Biologische en chemische wapens	Handvuurwapens	Gokken	Tabak	Pornografie	Verarmd uranium	Anti-personeelmijnen	Clusterwapens	Olie en gas uit het Noordpoolgebied	Steenkoolwinning	Oliezanden	Witte fosfor	Wereldwijde norm	Afgestoten
Aandelen	1,53%	0,47%	0,47%	0,00%	0,00%	0,01%	0,02%	0,00%	0,30%	0,00%	0,00%	0,00%	0,55%	0,02%	0,00%	0,00%	0,03%
Obligaties – high yield*	0,61%	0,44%	0,20%	0,00%	0,00%	0,14%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,03%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Obligaties – investment grade	0,38%	0,17%	0,11%	0,00%	0,00%	0,00%	0,16%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,05%	0,00%	0,02%	0,01%	0,00%

Informatie verkregen van Sustainalytics

	Landenscreening
Obligaties – obligaties uit opkomende markten	3,53%
Obligaties – staatsobligaties	0,00%

Informatie verkregen van Sustainalytics

*Cijfers zijn gewijzigd op 17 juni 2022.

Verslaglegging conform het Nederlandse Klimaatakkoord

boekjaar 2021



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 >72% van het totaal bedraagt. Dit valt geheel onder de beleggingen die we beheren uit naam van onze cliënten via externe managers. Binnen aandelen is 100% van de portefeuille gedekt. Binnen obligaties brengen we verslag uit over de investment grade-portefeuille (>92% dekking) en de high yield-portefeuille (>60% 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 CO ₂ -uitstoot ii) Koolstofintensiteit (tCO ₂ e/miljoen EUR omzet) iii) Gewogen gemiddelde koolstofintensiteit (tCO ₂ e/miljoen EUR omzet).
2.1.1	Welke meetmethodes worden gebruikt voor deze indicatoren?	Van de aandelen wordt ongeveer 81% van de CO ₂ e-data gebaseerd op gerapporteerde waarden, voor obligaties is dit 60% (bron: MSCI ESG Research). Voor bedrijven die in het verleden hierover verslag hebben uitgebracht wordt een bedrijfsspecifiek model gebruikt om de CO ₂ e-data in te schatten, zoals beschreven in het Carbon Emissions Estimation-document van MSCI uit 2019. Dit bedrijfsspecifieke model maakt gebruik van eerder gerapporteerde CO ₂ e-data en inkomsten om de koolstofintensiteit te berekenen en gebruikt de huidige opbrengsten om een inschatting te maken van de huidige CO ₂ e-uitstoot. Wanneer bedrijven nog nooit CO ₂ e-data hebben gepubliceerd, wordt een sectorspecifiek model gebruikt om de koolstofintensiteit vast te stellen aan de hand van sectorgemiddelden.
2.2	Welke methode wordt gebruikt om de attributie te berekenen (per beleggingscategorie)?	Voor de toerekening van CO ₂ e-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 CO ₂ e-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 CO ₂ e-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 81% van de CO ₂ e-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 13%) is gemodelleerd op basis van sectorgemiddelden (PCAF Score 3). Voor obligaties – investment grade: Ongeveer 83% van de CO ₂ e-data in de investment grade-portefeuille is gebaseerd op daadwerkelijk gepubliceerde gegevens (PCAF Score 1-2). 1% van de gegevens is gemodelleerd op basis van eerder gepubliceerde data van bedrijven (PCAF Score 1-3), 8% is gemodelleerd op basis van sectorgemiddelden (PCAF Score 3) en 8% is niet meegenomen. Voor obligaties – high yield: Ongeveer 38% van de CO ₂ e-data in de high yield-portefeuille is gebaseerd op daadwerkelijk gepubliceerde gegevens (PCAF Score 1-2). 3% van de gegevens is gemodelleerd op basis van eerder gepubliceerde data van bedrijven (PCAF Score 1-3). Ongeveer 20% is gemodelleerd op basis van sectorgemiddelden (PCAF Score 3) en circa 40% is niet meegenomen.

VERSLAGLEGGING CONFORM HET NEDERLANDSE KLIMAATAKkoord
- VERVOLG



3 WAT WORDT ER BEREKEND?

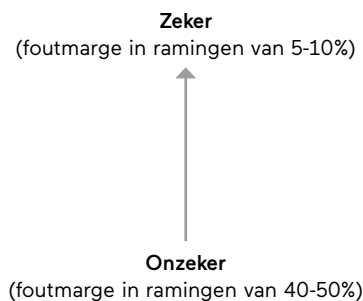
- 3.1 Wat is de scope van de CO₂e-verslaglegging?** Voor Aandelen betreft de CO₂e-verslaglegging de hele aandelenportefeuille, inclusief de actieve, passieve en infrastructuur-portefeuilles. Hierbij maken we gebruik van het inzicht in de onderliggende beleggingen van onze externe managers. Binnen obligaties 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 CO₂e-bijdragen worden geraamd op basis van het belegd bedrag in euro's in ieder bedrijf (via inzicht van de managers).
- 3.3 Over welke scope wordt verslag gedaan (vanuit het perspectief van de beleggingen/financieringen)?** Voor deze analyse hebben we de uitstoot van Scope 1 (direct) en Scope 2 (upstream) bekeken.

4 DE OPENBAARMAKING VAN DE CO₂e-IMPACT

Posities/aandelen	% totale AUM	Waarvan relevant	Waarover CO ₂ e-uitstoot wordt gepubliceerd	Waarover CO ₂ e-uitstoot wordt berekend	tCO ₂ e-uitstoot	Economische intensiteit tCO ₂ e/miljoen EUR omzet	Intensiteit omzet tCO ₂ e/miljoen euro omzet
Totaal Aandelen	53%	100%	81%	18%	181.556	32	130
Totaal obligaties	19%						
Investment grade-obligaties		18%	84%	8%	16.904	45	125
High yield-obligaties		20%	38%	23%	75.729	201	410
Wereldwijd vastgoed	5%	100%	-	73%	5.189	15	-

Opmerking: alle cijfers zijn gebaseerd op de uitstoot van Scope 1 + 2

Kwaliteitsscorecard PCAF-data



SCORE 1	Geauditeerde broeikasgasuitstoot of werkelijke primaire energiegegevens
SCORE 2	Niet-geauditeerde broeikasgasuitstoot 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

CO₂-maatstaven ©2020 MSCI ESG Research LLC.
Met toestemming overgenomen.

Partnerships die bijdragen aan onze klimaatstrategie en -doelstellingen

Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF)



Het PCAF heeft methodologieën ontwikkeld voor het berekenen van broeikasgasuitstoot die op iedere financiële instelling van toepassing zijn. De volgende beleggingscategorieën vallen op dit moment onder deze methodologie: beursgenoteerde aandelen en bedrijfsobligaties, bedrijfsleningen en niet-beursgenoteerde aandelen, projectfinancieringen, hypotheek, commercieel vastgoed en autofinancieringen.

Institutional Investors Group on Climate Change



Het IIGCC werkt samen met bedrijven, beleidsmakers en beleggers om beleggingspraktijken, beleidsmaatregelen en bedrijfsmatige gedragsnormen vast te stellen die benodigd zijn voor de aanpak van klimaatverandering. De groep heeft programma's ingericht om belangrijke onderwerpen aan te pakken, werkt nauw samen met andere beleggersgroepen, en heeft een belangrijke rol in wereldwijde beleggersinitiatieven ten aanzien van klimaatverandering.

Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS)



DUFAS heeft 50 leden, van grote (zoals pensioenfondsen) tot kleine gespecialiseerde vermogensbeheerders. DUFAS heeft als doel om de beleggingskennis van de maatschappij te verbeteren en helpt mee aan de implementatie van sectorstandaarden. Daarnaast zet DUFAS zich in voor één Europese markt met gelijke regelgeving voor vermogensbeheerders.

Het Nederlandse Klimaatakkoord



Het Klimaatakkoord is onderdeel van het Nederlandse klimaatbeleid. Het is een overeenkomst tussen een groot aantal Nederlandse organisaties en bedrijven om klimaatverandering tegen te gaan. Het centrale doel van de overheid met het Nationale Klimaatakkoord is om de broeikasgasuitstoot in Nederland in 2030 met 49% te hebben verlaagd ten opzichte van 1990.

Principles for Responsible Investment



De PRI 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 weerspiegelen, helpen ze ons ook om de opkomende taal over verantwoord beleggen binnen onze sector te spreken en om onze activiteiten vorm te geven, bijvoorbeeld bij het selecteren van onze vermogensbeheerders en het voeren van gesprekken met hen. Ook het verslag uitbrengen aan de PRI helpt ons om te zien waar we staan ten opzichte van onze sectorgenoten.

Global Real Estate Sustainability Benchmark



De GRESB-beoordelingen zijn gebaseerd op wat volgens beleggers en de sector als materiële aandachtspunten worden gezien van duurzame resultaten van beleggingen in reële activa, en zijn afgestemd op internationale verslagleggingskaders, zoals GRI, PRI, SASB, DJSI, TCFD-aanbevelingen, het Klimaatakkoord van Parijs, SDG's en regionale en nationale openbaarmakingsrichtlijnen en wet- en regelgeving.

Impact Management Project



Het Impact Management Project (IMP) biedt een forum voor het ontwikkelen van wereldwijde consensus over het meten en beheren van duurzaamheid en de verslaglegging hierover. Het project is van belang voor bedrijven en beleggers die ESG-risico's willen beheren, maar ook voor diegenen die willen bijdragen aan wereldwijde doelen.

Science Based Targets initiative



Het Science Based Targets initiative (SBTi) heeft als doel ambitieuze klimaatdoelstellingen te bewerkstelligen in de private sector, door bedrijven in staat te stellen om wetenschappelijke verlagingsdoelstellingen vast te stellen voor het verlagen van hun CO₂-uitstoot.

Omdat wij voornamelijk in fund-of funds beleggen hebben we ons aangesloten bij de private equity-werkgroep om gezamenlijk een verlagingsmethodologie voor Anthos te ontwikkelen.

Anthos Fund & Asset Management, onder de vlag van moedermaatschappij COFRA Holding, heeft zich publiekelijk vastgelegd op een wetenschappelijke verlagingsdoelstelling voor onze uitstoot van Scope 1 en 2 in 2030 die overeenkomt met de 1,5-graden-doelstelling.

TCFD



De Financial Stability Board heeft de Task Force on Climate Related Financial Disclosures (TCFD) opgericht om de verslaglegging van klimaatgerelateerde financiële informatie te verbeteren en uit te breiden.

Disclaimers

Disclaimer

Dit verslag is samengesteld door Anthos Fund & Asset Management B.V. ('Anthos').

Anthos (KvK-nummer 34258108) heeft een vergunning van de Nederlandse Autoriteit Financiële Markten. Dit verslag 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 verslag 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 verslag.

Meningen of informatie opgenomen in dit verslag 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. De scenario's die worden weergegeven zijn inschattingen van toekomstige rendementen op basis van gegevens uit het verleden, en geven geen exacte indicatie. Uw rendement hangt af van de rendementen van de markt en hoe lang u uw belegging aanhoudt.

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 hen als betrouwbaar worden gezien, verklaren of garanderen geen van de ESG Partijen dat de gegevens in dit verslag 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 uitsluitend bedoeld voor intern gebruik, mag in geen enkele vorm worden vermenigvuldigd of verspreid 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 in juni 2022
© Anthos Fund & Asset Management