



ASR Kapitaalmarkt Fonds - Onderwijs Fonds

Januari 2023

Inhoud

1. Samenvatting	3
2. Geen duurzame beleggingsdoelstelling	3
3. Ecologische- of sociale kenmerken van het fonds.	3
4. Beleggingsstrategie	4
5. Aandeel beleggingen	4
6. Monitoring ecologische of sociale kenmerken	4
7. Methodologieën voor ecologische of sociale kenmerken	5
8. Databronnen en Dataverwerking	5
9. Methodologische en databeperkingen	6
10. Due diligence	6
11. Engagementbeleid	7
12. Aangewezen referentiebenchmark	7

1. Samenvatting

Deze sectie geeft een samenvatting van de 'Duurzaamheidsinformatie' die hierna in meer detail gegeven is.

Dit financiële product promoot ecologische of sociale (E/S) kenmerken, maar heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling. De E/S kenmerken zijn uitsluitingen en het selecteren van bedrijven met een relatief betere duurzaamheidsprestatie. Deze kenmerken worden middels verschillende indicatoren gemeten die in het beleggingsproces worden gemonitord. Hiervoor wordt gebruikt gemaakt van ESG-data van Moody's ESG en MSCI. ASR Vermogensbeheer (AVB) beoordeelt de kwaliteit van deze ESG-data in het proces. AVB maakt gebruik van haar recht om als betrokken en actieve aandeelhouder te spreken met bedrijven en te stemmen bij aandeelhoudersvergaderingen.

In dit Fonds zitten naast beleggingen ook een klein percentage in cash (maximaal 5 procent). Van de beleggingen (exclusief cash) is 100% belegd in overeenstemming met de genoemde E/S kenmerken.

2. Geen duurzame beleggingsdoelstelling

Heeft dit Fonds een duurzame beleggingsdoelstelling? Zo nee, worden er wel duurzame beleggingen gedaan?

Dit financiële product promoot ecologische of sociale (E/S) kenmerken, maar heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling. In dit Fonds bepaalde E/S kenmerken worden toegepast, die bij vraag 3 en 5 verder zijn toegelicht. Het Subfonds heeft geen minimum aandeel in duurzame beleggingen.

Hoe doen de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen, geen ernstige afbreuk aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen? Hoe is hierin rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten?

N/A

Hoe zijn de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake het bedrijfsleven en mensenrechten?

N/A

3. Ecologische- of sociale kenmerken van het fonds.

Wat zijn de ecologische- en sociale kenmerken die het fonds promoot?

Het duurzaamheidsbeleid van ASR Vermogensbeheer N.V. (SRI Policy, zie website ASR Vermogensbeheer) bevat ecologische en/of sociale kenmerken die de Beheerder hanteert. Het Subfonds promoot duurzaamheidskenmerken door bij het nemen van beleggingsbeslissingen dit duurzaamheidsbeleid toe te passen. Het beleid wordt continu aangepast aan de hand van nieuwe inzichten, beschikbare informatie, nieuwe of gewijzigde wet- en regelgeving en verwachtingen.

Het Subfonds belegt uitsluitend in (semi) overheden en bedrijven in de financiële sector. Voor dit financiële product worden de volgende ecologische en sociale kenmerken gepromoot:

1. Uitsluitingen: Uitsluiten van bedrijven én landen die niet passen binnen de restricties zoals gesteld in het duurzaamheidsbeleid;
2. Bedrijven of overheden met relatief betere duurzaamheidsprestatie: Zoveel als mogelijk beleggen in bedrijven of overheden die een relatief betere prestatie leveren op het gebied van duurzaamheid dan hun directe sectorgenoten of andere landen.

Het Subfonds gebruikt geen benchmark om haar duurzaamheidskenmerken mee te vergelijken.

4. Beleggingsstrategie

Welke beleggingsstrategie is er gebruikt om de ecologische- en sociale kenmerken van het fonds te bereiken?

De Beheerder past in de beleggingsstrategie het duurzaamheidsbeleid toe, zoals aan het begin van deze bijlage beschreven. Dit bestaat uit uitsluitingen op een aantal sectoren en landen, het selecteren van bedrijven met een relatief betere duurzaamheidsprestaties en bedrijven die bijdragen aan afname in broeikasgasemissies. Er vindt engagement plaats met bedrijven die wel activiteiten blijken te hebben die zijn omschreven in de uitsluitingscriteria. Het Subfonds gebruikt geen benchmark om haar duurzaamheidskenmerken mee te vergelijken.

Wat is het beoordelingsbeleid voor praktijken op het gebied van goed bestuur van de ondernemingen waarin is belegd?

AVB beoordeelt bedrijven op praktijken op gebied van goed bestuur ("good governance") als onderdeel van toepassing van het duurzaamheidsbeleid in het beleggingsproces. AVB onderschrijft op dit vlak internationale frameworks zoals de OESO-richtlijnen, de leidende beginselen van de VN inzake het bedrijfsleven en mensenrechten, de VN Global Compact en de principes en rechten uit de acht fundamentele verdragen van de Internationale Arbeidsorganisatie. In het beleggingsproces wordt dit bijvoorbeeld toegepast door middel van uitsluitingen, aandeelhoudersbetrokkenheidsbeleid en stembeleid. Als er sprake is van een mogelijke schending van het duurzaamheidsbeleid door een bedrijf, kan de Beheerder met dit bedrijf een dialoog aangaan. Bij onbevredigende uitkomsten leidt dit tot uitsluiting van de onderneming. Dit betekent dat de Beheerder hier niet meer in belegt.

5. Aandeel beleggingen

In dit Subfonds zitten naast beleggingen ook een klein percentage in cash (maximaal 5 procent). Van de beleggingen (exclusief cash) is 100% afgestemd op de genoemde E/S kenmerken.

6. Monitoring ecologische of sociale kenmerken

Hoe worden de ecologische of sociale kenmerken, en de daarvoor gebruikte indicatoren, over de gehele levensduur van het fonds gemonitord?

Naleving van het SRI-beleid is in eerste plaats de verantwoordelijkheid van de portefeuillemanagers van AVB. De beleggingsrestricties worden technisch vertaald ten behoeve van de portefeuille managementsystemen, met real-time monitoring en pre-trade compliance regels. Schendingen van het SRI-beleid worden gerapporteerd aan portefeuillemanagers en risicomanager. Post-trade monitoring wordt gedaan door middel van een dagelijkse portefeuille screening van de complianceregele, inclusief alle van toepassing zijnde ESG-criteria.

Eventuele bevindingen worden gerapporteerd aan het management van AVB. Tweemaal per jaar wordt door twee externe partijen een screening van de complete portefeuille uitgevoerd, inclusief validatie van naleving van het SRI-beleid. AVB werkt hiervoor samen met VigeoEiris (onderdeel van Moody's en ISO 9001 geaccrediteerd) en Forum Ethibel.

De E/S kenmerken worden gemonitord op basis van de volgende indicatoren:

1. Uitsluitingen:
 - a. De Beheerder sluit activiteiten in bepaalde sectoren uit, onder andere bedrijven die actief zijn in wapens, tabak, gokken, kolen en andere fossiele brandstoffen. De grenswaarden zijn opgenomen in het duurzaamheidsbeleid en worden continu aangepast aan de hand van nieuwe inzichten, beschikbare informatie, nieuwe of gewijzigde wet- en regelgeving en verwachtingen.
 - b. De Beheerder sluit bedrijven uit die de beginselen van het VN Global Compact schenden.
 - c. De Beheerder sluit op drie manieren landen uit. Ze sluit uit 1) landen waar basale politieke vrijheid en burgerrechten niet zijn gewaarborgd middels de Freedom in the World score van Freedom House 2) landen die als zeer corrupt worden gezien middels de Corruption Perception Index en 3) landen met een lage milieu performance om het klimaatakkoord en de duurzame ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties te bereiken, middels de SDG Index. Meer informatie over de SDG-Index is hier te vinden.
2. Bedrijven met relatief betere duurzaamheidsprestatie: Als onderdeel van de beoordeling van duurzaamheidsprestaties wordt naar een aantal indicatoren gekeken (zie a.-d.). Wij maken gebruik van externe dataleveranciers die bedrijfsprestaties op deze thema's en onderliggende indicatoren analyseren en wegen naar een totale ESG-score per onderneming (ESG staat voor environmental, social en governance). Deze score wordt vervolgens gebruikt als input voor samenstelling van de portefeuille.
 - a. Omgang met ecologische vraagstukken (strategie, binnen de productie en distributie van goederen en diensten, binnen het gebruik en verwerking van reststromen, en met betrekking tot uitstoot van broeikasgassen);
 - b. Arbeidsrechten en goed werkgeverschap;
 - c. Mensenrechten en goed burgerschap; en
 - d. Goed bestuur en gedrag ("Good governance").

7. Methodologieën voor ecologische of sociale kenmerken

Welke methodologieën worden gebruikt om te meten hoe de door het fonds gepromote ecologische of sociale kenmerken worden behaald?

Hieronder staat per ecologisch/sociaal kenmerk de gebruikte methodologie:

1. Uitsluitingen: De methodologie is het toepassen van de uitsluitingscriteria uit het duurzaamheidsbeleid. Dit resulteert in een lijst van uitsluitingen, die regelmatig wordt geupdate en online beschikbaar is op de website van AVB.
2. Bedrijven met relatief betere duurzaamheidsprestatie: Als methodologie wordt het totale percentage van bedrijven in het Subfonds met een 'Best-in-class' label van Forum Ethibel (een internationaal label voor duurzame financiële producten) vergeleken met het percentage bedrijven met 'Best-in-class' van de financiële benchmark die het Subfonds hanteert. De Forum Ethibel 'Best-in-class' laat bedrijven zien die binnen hun sector de beste ESG-scores hebben.

8. Databronnen en Dataverwerking

- Hoe worden de databronnen gebruikt om elk van de ecologische- of sociale kenmerken te bereiken die worden gepromoot door het fonds?
- Welke maatregelen worden er genomen om de datakwaliteit te waarborgen?
- Hoe wordt de data verwerkt?
- Welk deel van de data wordt geschat?

De ESG-data die AVB gebruikt voor beleggingen in beursgenoteerde bedrijven is afkomstig van MSCI en Moody's ESG. De ESG-data wordt gebruikt om de E/S kenmerken in het beleggingsproces toe te passen.

AVB heeft verschillende maatregelen genomen om de datakwaliteit te waarborgen. Bij de inkoop van deze data heeft AVB criteria gesteld aan de kwaliteit van de data van leveranciers. Dit betreft bijvoorbeeld de kwaliteit van de methode voor data die geschat wordt. De ESG-data leveranciers geven openheid over de methode waar data wordt geschat, maar het is op dit moment niet mogelijk om aan te geven welk deel van de data wordt geschat. AVB is in constante dialoog met haar ESG-dataleverancier omtrent ontwikkelingen op het gebied van ESG-data. Daarnaast is de verwachting dat toenemende wetgeving en rapportagerichtlijnen een positieve bijdrage leveren aan de datakwaliteit, bijvoorbeeld de aankomende Corporate Sustainability Reporting Directive ('CSRD'), de EU Taxonomy maar ook standaarden zoals de Partnership for Carbon Accounting Financials ('PCAF') en de Partnership for Biodiversity Accounting Financials ('PBAF') en andere wereldwijde ontwikkelingen op het gebied van mensenrechtenrapportages of klimaatrisicorapportages. De ESG-data wordt als volgt verwerkt: het wordt geïntegreerd in het beleggingsadministratiesysteem, waarbij een controle plaatsvindt op de kwaliteit van de data. Na deze controle is de data beschikbaar en wordt het gebruikt in het beleggingsproces.

9. Methodologische en databeperkingen

Wat zijn de mogelijke beperkingen aan de eerder genoemde methodologieën en data? Hoe zijn deze van invloed op de wijze waarop de ecologische of sociale kenmerken die door het fonds worden gepromoot worden behaald?

De methodologieën om te meten of de ecologische of sociale kenmerken worden behaald (zie vraag 7) hebben de volgende beperkingen.

1. Uitsluitingen: Voor uitsluitingen zijn er weinig beperkingen. De informatie over uitsluitingen wordt continue bijgewerkt en gemonitord door de ESG dataleveranciers en tweemaal per jaar geïmplementeerd door AVB.
2. Bedrijven met relatief betere duurzaamheidsprestatie: Momenteel worden voor het bepalen van 'betere' duurzaamheidsprestaties door ESG-dataleveranciers verschillende criteria gebruikt, waardoor er tussen ESG-dataleveranciers verschillen zijn in de uitkomsten. AVB heeft bij de inkoop van deze data de inhoudelijke criteria die de dataleveranciers gebruiken, beoordeeld.

AVB is actief betrokken bij de ontwikkeling van verschillende marktstandaarden voor duurzaamheidsdata voor de financiële sector en wij stellen ons als doel om de beschikbare data zo goed mogelijk te benutten en bij te dragen aan betere beschikbaarheid van dergelijke data. Onze verwachting is dat wij de komende jaren, door de invoering van duurzaamheidsregelgeving en de aanscherping en uitbreiding van transparantievereisten, steeds beter in staat zullen zijn de impact van onze beleggingen op duurzaamheidsfactoren te beoordelen.

Naast de E/S kenmerken zijn er momenteel beperkingen ten aanzien van het bepalen van de op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. AVB heeft in de prospectus van dit Fonds een minimale mate van 0% op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen opgenomen, in lijn met de nadere uitleg van de Europese Commissie (mei 2022) dat wanneer een beheerder geen betrouwbare EU-taxonomie data kan verkrijgen, zij een minimale mate van 0% moet rapporteren. Er is momenteel nog geen betrouwbare data omdat er door bedrijven nog geen daadwerkelijk gerapporteerde cijfers zijn over de mate waarin hun omzet, kapitaaluitgaven en operationele uitgaven zijn afgestemd op de EU-taxonomie. Bedrijven die onder de huidige Europese rapportagerichtlijn vallen ('NFRD') moeten daar in hun jaarverslag 2022 voor het eerst over rapporteren, NFRD-plichtige financiële instellingen in hun jaarverslag 2023. Aangezien de criteria voor de andere vier ecologische doelstellingen nog door de Europese Commissie worden ontwikkeld, is hiervoor nog geen minimale mate voor opgenomen.

10. Due diligence

Welke due diligence wordt uitgevoerd op de onderliggende activa van het fonds (inclusief de interne en externe controles)?

Naleving van het SRI-beleid is in eerste plaats de verantwoordelijkheid van de portefeuillemanagers van AVB. De beleggingsrestricties worden technisch vertaald ten behoeve van de portefeuille managementsystemen, met real-time monitoring en pre-trade compliance regels. Schendingen van het SRI-beleid worden gerapporteerd aan portefeuillemanagers en risicomanager. Post-trade monitoring wordt gedaan door middel van een dagelijkse portefeuille screening van de complianceregele, inclusief alle van toepassing zijnde ESG-criteria.

Eventuele bevindingen worden gerapporteerd aan het management van AVB. Tweemaal per jaar wordt door twee externe partijen een screening van de complete portefeuille uitgevoerd, inclusief validatie van naleving van het SRI-beleid. AVB werkt hiervoor samen met VigeoEiris (onderdeel van Moody's en ISO 9001 geaccrediteerd) en Forum Ethibel.

11. Engagementbeleid

Wat is het toegepaste engagementbeleid?

Binnen haar duurzaamheidsbeleid heeft AVB een uitvoerige procesbeschrijving opgenomen voor hoe zij in gesprek gaat met de bedrijven en landen waarin is belegd (engagementbeleid). AVB belegt verantwoord en is een betrokken investeerder. AVB maakt eenmaal per jaar op haar website openbaar op welke wijze zij invulling heeft gegeven aan haar stembeleid (www.asrvermogensbeheer.nl/overig/stembeleid). Daarnaast brengt AVB op haar website verslag uit van de wijze waarop zij gebruik heeft gemaakt van haar stemrecht door middel van een Proxy Voting Dashboard. Het stemrecht strekt zich uit tot alle relevante aangelegenheden die worden voorgelegd ter stemming aan de aandeelhouders. Dit betreft onder meer strategie, financiële en niet financiële prestaties en risico's, duurzaamheid en ESG-beleid, benoemingen, beloningsbeleid en onderwerpen betreffende de Corporate Governance Code.

12. Aangewezen referentiebenchmark

Is er een index aangewezen als referentiebenchmark om te voldoen aan de ecologische- of sociale kenmerken gepromoot door het fonds?

Het Subfonds gebruikt geen benchmark om haar duurzaamheidskenmerken mee te vergelijken.

