



# ASR Paraplufonds - ASR Euro Staatsobligatie Inflatie 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. Het Subfonds heeft geen minimum aandeel duurzame beleggingen opgenomen.

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.

De ESG-data die AVB gebruikt voor beleggingen in beursgenoteerde bedrijven is afkomstig van Forum Ethibel, MSCI en Moody's ESG. De ESG-data die AVB gebruikt voor beleggingen in overheden is afkomstig van MSCI, Moody's ESG en verschillende methodologieën om duurzaamheid van overheden te meten (SDG-index, 'Freedom in the World' rapport, Corruption Perception Index). De ESG-data wordt gebruikt om de E/S kenmerken in het beleggingsproces toe te passen.

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

# 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. Het Subfonds heeft geen minimum aandeel duurzame beleggingen opgenomen.

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?

In mei is door de Europese Commissie verduidelijkt dat omdat de OESO-richtsnoeren en leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten gericht zijn op ondernemingen, deze vraag is daarom niet van toepassing op beleggingen in overheden. Zie Q&A Europese Commissie over 'sustainability-related disclosures' (p.8) (<https://www.esma.europa.eu/document/ec-qa-sustainability-related-disclosures>). Als onderdeel van het duurzaamheidsbeleid houdt de Beheerder rekening met praktijken op het gebied van goed bestuur die relevant zijn voor overheden, zie meer informatie in de E/S kenmerken die dit Fonds promoot.

# 3. Ecologische- of sociale kenmerken van het fonds.

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

De SRI policy van ASR Vermogensbeheer N.V. ("duurzaamheidsbeleid", 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.

Dit Subfonds heet het ASR Euro Staatsobligatie Inflatie Fonds. Op deze bouwsteen is het duurzaamheidsbeleid direct op van toepassing. Voor dit Subfonds worden de volgende ecologische en sociale kenmerken gepromoot:

**Uitsluitingen:** Uitsluiten van landen die niet passen binnen de richtlijnen zoals gesteld in het duurzaamheidsbeleid

## 4. Beleggingsstrategie

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

AVB past in de beleggingsstrategie haar Duurzaamheidsbeleid toe. Dit bestaat uit uitsluitingen van landen die niet voldoen aan de gestelde duurzaamheidseisen. Het Fonds 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?

In mei is door de Europese Commissie verduidelijkt dat omdat de OESO-richtsnoeren en leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten gericht zijn op ondernemingen, deze vraag is daarom niet van toepassing op beleggingen in overheden. Zie Q&A Europese Commissie over 'sustainability-related disclosures' (p.8) (<https://www.esma.europa.eu/document/ec-qa-sustainability-related-disclosures>). Als onderdeel van het duurzaamheidsbeleid houdt de Beheerder rekening met praktijken op het gebied van goed bestuur die relevant zijn voor overheden, zie meer informatie in de E/S kenmerken die dit Fonds promoot.

## 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% belegd in beleggingen 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 complianceregels, 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 ecologische en sociale kenmerken (zie 3) worden middels de volgende indicatoren gemonitord:

- Uitsluitingen:** Ecologisch: Landen waarvan wordt aangenomen dat ze slechte milieuprestaties leveren worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die op de SDG-Index op het gebied van SDG 7 (betaalbare en schone energie), SDG 13 (klimaatactie), SDG 14 (Leven in het water) en SDG 15 (Leven op het land) een gemiddelde score halen van minder dan 50. Sociaal: Landen waarvan wordt aangenomen dat ze geen fundamentele politieke vrijheden kennen en burgerrechten niet beschermen worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die door 'Freedom in the World' (een jaarlijks rapport uitgegeven door de Amerikaanse NGO 'Freedom House') worden geclassificeerd als zijnde 'niet vrij'. Governance: Landen waarvan wordt aangenomen dat ze zeer corrupt zijn worden uitgesloten. Concreet wordt niet belegd in landen die op de Corruption Perception Index gepubliceerd door Transparency International een score van minder dan 30 halen.

## 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.

## 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 Forum Ethibel, MSCI en Moody's ESG. De ESG-data die AVB gebruikt voor beleggingen in overheden is afkomstig van MSCI, Moody's ESG en verschillende methodologieën om duurzaamheid van overheden te meten (SDG-index, 'Freedom in the World' rapport, Corruption Perception Index). 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. AVB staat positief tegenover de ontwikkeling van de EU Green Bond Standaard en verwacht dat dit de betrouwbaarheid van de data ten aanzien van green bonds verder zal verhogen.

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. Voor uitsluitingen binnen bedrijfsobligaties, bedrijven met een relatief betere duurzaamheidsprestatie en bedrijven met een relatief betere duurzaamheidsprestatie binnen de sector zijn er weinig beperkingen. De informatie over uitsluitingen wordt continue bijgewerkt en gemonitord door de ESG dataleveranciers en tweemaal per jaar geïmplementeerd door AVB. 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. De dekking van ESG-data voor bedrijven die niet beursgenoteerd zijn, is lager dan die wel beursgenoteerd zijn, dus dit kan een beperking vormen bij dit Subfonds. Voor het meten van gemiddelde broeikasgasemissies zijn weinig data- en methodologische beperkingen. Hier wordt de PCAF methode voor gebruikt, die de leidende marktstandaard vormt. Veel bedrijven rapporteren hun broeikasgasemissies in publiek beschikbare rapportages en ESG-dataleveranciers gebruiken deze data.

Voor uitsluitingen binnen staatsobligaties zijn er weinig beperkingen. De informatie over uitsluitingen wordt continue bijgewerkt en gemonitord door de ESG dataleveranciers en tweemaal per jaar geïmplementeerd door AVB. Voor green bond beleggingen zijn er geen databeperkingen om te beoordelen of de green bonds voldoen aan de ICMA standaard. Wel zou het voor een goede beoordeling van green bonds bevorderlijk zijn als er beter wordt gerapporteerd over de mate waarin een green bond heeft bijgedragen aan een duurzame doelstelling. Informatie over de SDG-index, 'Freedom in the World' en Corruption Perception Index worden grotendeels jaarlijks geupdate. Deze methodologieën hiervoor zijn publiek beschikbaar.

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 complianceregel, 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. Dit Fonds belegt deels in landen. Specifiek voor landen is ASR samen met andere financiële instellingen begonnen met het gesprek aan te gaan met bepaalde landen op thema's, bijvoorbeeld over klimaatbeleid.

## 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.

