



α.s.r.

α.s.r. vermogensbeheer

Raamwerk voor impactinvesteren

α.s.r.

Inhoudsopgave

1. Inleiding	3
2. Doelstellingen	4
3. Onze leidende beginselen	6
4. Onze aanpak van impactinvesteren	7
5. Activacategorieën	22
6. Impactrapportage	25
7. Bestuur	26
Bijlage – Wereldwijde strategie van a.s.r. voor impactaandelen	27
Gerelateerde documenten	28



1. Inleiding

Bij a.s.r. vermogensbeheer willen we deel uitmaken van de oplossing voor de sociale en ecologische uitdagingen waarmee de samenleving geconfronteerd wordt. Onze duurzaamheidsstrategie definieert onze strategische ambitie om bij te dragen aan een duurzame en inclusieve toekomst door te focussen op drie belangrijke doelstellingen: schade beperken, verandering stimuleren en positieve impact creëren.

Ons verantwoord beleggingsbeleid legt uit hoe we verschillende tools gebruiken, waaronder uitsluitingen, engagement en impactinvesteringen, om deze doelen te bereiken. Impactinvesteren, dat we in lijn met het Global Impact Investing Network (GIIN) definiëren als een manier van investeren die naast financiële rendementen ook positieve, meetbare sociale en milieu-impact wil genereren, is een belangrijk onderdeel van deze aanpak.

Ons Raamwerk voor impactinvesteren vult ons verantwoord beleggingsbeleid aan door specifiek te focussen op de manier waarop we positieve impact willen creëren. We wenden bewust kapitaal aan om meetbare positieve veranderingen te genereren op het gebied van klimaat, natuur, gezondheid en mensenrechten, zonder de financiële prestaties in het gedrang te brengen. Dit raamwerk schetst de criteria waaraan individuele investeringen moeten voldoen om als impact te kwalificeren en geeft een uitleg van onze aanpak voor het meten van uitkomsten, waardoor transparantie en verantwoording in onze strategie worden gewaarborgd.

Sinds 2018 formuleert a.s.r. vermogensbeheer doelstellingen voor impactinvesteren waarmee onze klanten kunnen bijdragen aan het aanpakken van wereldwijde duurzaamheidsuitdagingen. We richten ons op het toewijzen van kapitaal aan gebieden waar het de grootste impact kan creëren, zoals sectoren waar financiering schaars is, technologieën die cruciaal zijn voor het bouwen aan een duurzame toekomst, en achtergestelde groepen die extra steun nodig hebben.

2. Doelstellingen

a.s.r. heeft als eerste Nederlandse financiële instelling een ambitieuze doelstelling geformuleerd om

10% van haar beheerd vermogen¹ toe te wijzen aan impactinvesteringen.

Deze doelstelling moet eind 2027 zijn bereikt. Deze doelstelling bouwt voort op onze eerdere inspanningen op het gebied van impactinvesteren en toont onze wil om deel uit te maken van de oplossing voor de ecologische en sociale uitdagingen waarmee de samenleving wordt geconfronteerd.

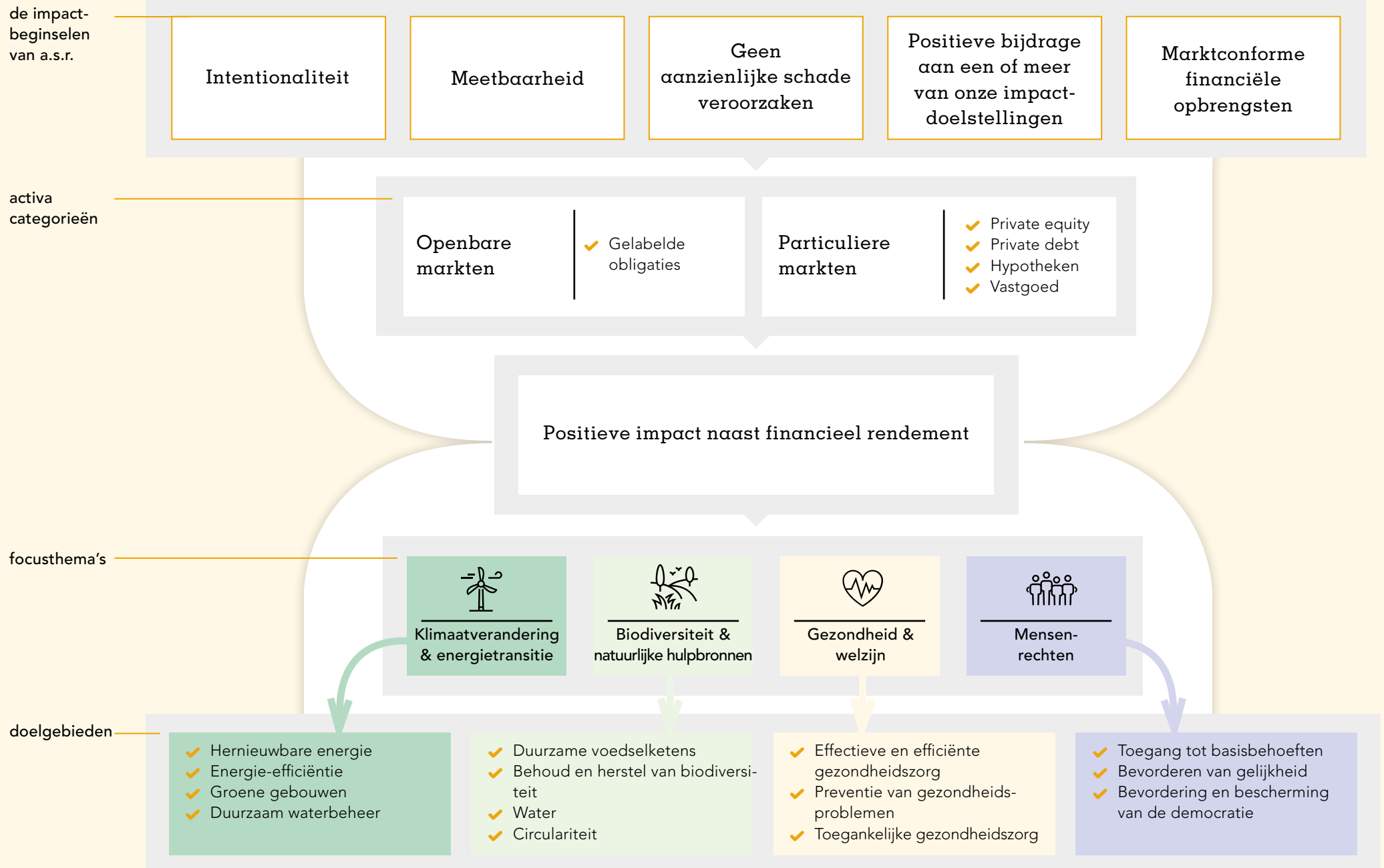
Binnen deze toewijzing:

- ✓ Zal ten minste 2 miljard euro worden besteed aan investeringen met een sociale impact, met de nadruk op gezondheid en mensenrechten.
- ✓ Kan maximaal 50% van de allocatie bestaan uit gelabelde obligaties, zoals groene obligaties, sociale obligaties of duurzaamheidsobligaties.

Deze doelstellingen zijn gebaseerd op vijf leidende beginselen die ervoor zorgen dat impactinvesteringen bewust, meetbaar en in lijn met onze doelstellingen zijn.

¹ Beheerd vermogen omvat voor eigen rekening beheerde activa en intern beheerde activa voor gelieerde ondernemingen





3. Onze leidende beginselen

Onze benadering van impactinvesteren is gebaseerd op vijf beginselen die de basis vormen voor alle beleggingsbeslissingen.

- (1) **Intentionaliteit:** Alle investeringen moeten beschikken over een geloofwaardige verandertheorie (Theory of Change, ToC) om de intentionaliteit te garanderen en duidelijk te verwoorden hoe de investering positieve sociale of ecologische uitkomsten zal creëren.
- (2) **Meetbaarheid:** Resultaten en effecten moeten worden gevolgd aan de hand van duidelijke Key Performance Indicators (KPI's) om transparantie en verantwoording te garanderen.
- (3) **Veroorzaak geen aanzienlijke schade:** Alle investeringen moeten voorkomen dat ze leiden tot aanzienlijke schade voor ecologische of sociale doelstellingen.
- (4) **Positieve bijdrage:** Alle investeringen moeten een betekenisvolle en positieve bijdrage leveren aan een van meer van onze impactdoelstellingen, als gedefinieerd voor elk van onze focusthema's.
- (5) **Marktconforme financiële rendementen:** Impact is het bepalende kenmerk van onze aanpak, maar we streven er ook naar om concurrerende financiële rendementen te leveren om onze fiduciaire verantwoordelijkheid tegenover onze klanten te nemen.



4. Onze aanpak van impactinvesteren

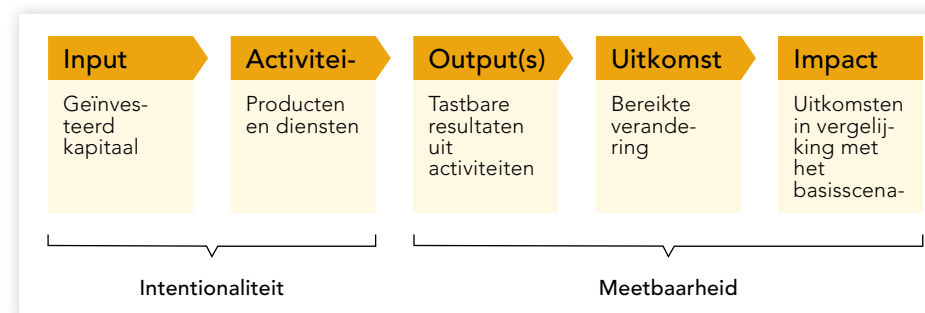
De impact van a.s.r. vermogensbeheer heeft betrekking op de reële effecten van onze beleggingsbeslissingen voor mensen en de natuurlijke omgeving. Impact wordt gedefinieerd als een verandering in uitkomst(en) als gevolg van onze investeringen. Een uitkomst is het niveau van welzijn dat een groep mensen ervaart of de toestand van de natuurlijke omgeving die het gevolg is van een gebeurtenis of actie.² Impactinvesteren verschilt van ESG-investeren doordat de focus ligt op de daadwerkelijke uitkomsten van onze investeringen voor de maatschappij en het milieu (inside-out), in plaats van op de invloed van ecologische, sociale en governancefactoren op de financiële prestaties (outside-in). Een belangrijk onderscheid is het opnemen van **intentionaliteit** en **meetbaarheid**. Intentionaliteit verwijst naar het proactief zoeken naar investeringen die ontworpen zijn om een specifieke impact te bereiken, wat een integraal onderdeel is van ons besluitvormingsproces. Meetbaarheid zorgt ervoor dat we de uitkomsten van onze investeringen volgen en beoordelen, zodat we de impact ervan in de loop van de tijd kunnen beheren en verbeteren. Door de impact te meten willen we positieve uitkomsten vergroten en negatieve effecten verkleinen.

Intentionaliteit

Centraal in onze aanpak staat intentionaliteit, die ervoor zorgt dat alle investeringen doelbewust zijn ontworpen om positieve uitkomsten te bereiken. Elke investering moet worden onderbouwd door een geloofwaardige verandertheorie (Theory of Change, ToC) die schetst hoe een organisatie of project positieve impact creëert via haar activiteiten (producten en diensten) en hoe onze input (geïnvesteerd kapitaal) bijdraagt aan deze uitkomsten.

Zo zijn investeringen in duurzame energieprojecten gebaseerd op een ToC die input (kapitaal), activiteiten (windmolenparken bouwen) en uitkomsten (vermindering van de uitstoot van broeikasgassen) met elkaar verbindt. Door dit proces duidelijk in kaart te brengen, zorgen we ervoor dat we bewust kapitaal inzetten op een manier die in lijn is met onze doelstellingen voor impactinvesteren.

Theory of Change – van praktijk naar prestatie



Door zowel inputs als outputs te meten, evalueren we hoe onze investeringen leiden tot duurzame uitkomsten, waardoor we geïnformeerde beslissingen kunnen nemen en toekomstige impact kunnen vergroten.

² Impactbeheerproject

Additionaliteit: impact genererende investeringen en op impact afgestemde investeringen

Het begrip additionaliteit verfijnt de intentionaliteit door de specifieke bijdrage te identificeren die een belegger aan de investering levert. Additionaliteit verwijst naar het concept dat een investering positieve sociale of ecologische uitkomsten oplevert die zonder de investering niet zouden hebben plaatsgevonden. De additionaliteit van de belegger kan zowel financieel zijn (bv. een hoger beleggingsrisico nemen, zich richten op achtergebleven segmenten of regio's door katalytisch kapitaal te verstrekken, samen te werken met start-ups) als niet-financieel (bv. door actief engagement). Zonder additionaliteit gaat de bijdrage van een belegger niet verder dan de financiële investering zelf. Een recente ontwikkeling in Nederland is het onderscheid tussen impact genererende investeringen (die impact creëren) en op impact afgestemde investeringen (die bestaande impactdoelstellingen ondersteunen). Het European Impact Investing Consortium (EIIC) definieert 'aanvullende impactinvesteringen' als **impact genererende investeringen** en 'impactinvesteringen' als **op impact afgestemde investeringen**. a.s.r. vermogensbeheer houdt beide soorten impactinvesteringen in haar portefeuille aan via zowel private als publieke markten.

Veroorzaak geen aanzienlijke schade

In overeenstemming met ons engagement voor duurzaam impactinvesteren houden we ons strikt aan het beginsel "Veroorzaak geen aanzienlijke schade" (Do No Significant Harm, DNSH). Dit zorgt ervoor dat onze impactinvesteringen geen significante schade toebrengen aan de ecologische of sociale doelstellingen die in dit beleid worden beschreven. Voor elke impactinvestering identificeert en beoordeelt ons team materiële DNSH-risico's. In beursgenoteerde markten vertrouwen we onder meer op verschillende leveranciers van ESG-gegevens om potentiële risico's doeltreffend te evalueren en te monitoren. Voor impactinvesteringen in particuliere markten voeren we uitgebreide, diepgaande analyses uit om een strikte naleving van DNSH te garanderen. Deze aanpak stelt ons in staat om ons te beschermen tegen investeringen die onze toewijding aan het leveren van positieve sociale en ecologische uitkomsten in gevaar kunnen brengen.

DNSH-evaluaties worden uitgevoerd aan de hand van gerichte, contextspecifieke criteria voor specifieke sectoren. Voorbeelden hiervan zijn:

- Hernieuwbare energie: zorgen voor duurzame inkoop van materialen en ethische energieproductie, met respect voor mensenrechten en arbeidsnormen.
- Biodiversiteit: voorkomen van negatieve effecten op ecosystemen door natuurlijke habitats te beschermen en schade door ontwikkelingen te beperken.
- Gezondheid: beoordelen van ethische praktijken, waaronder testprocedures en productveiligheid, om het welzijn van het publiek te beschermen.
- Mensenrechten: bevorderen van toegankelijkheid en handhaven van mensenrechten bij alle activiteiten, om ervoor te zorgen dat onze investeringen actief inclusieve en billijke uitkomsten bevorderen.

Door deze criteria in onze processen te integreren houden we niet alleen vast aan het DNSH-beginsel, maar dragen we ook actief bij aan het bereiken van betekenisvolle, meetbare en duurzame impact via onze investeringen.

Positieve bijdrage aan al onze focusthema's

a.s.r. vermogensbeheer wil met haar beleggingsbeslissingen een positieve bijdrage leveren aan de wereldwijde duurzaamheidsuitdagingen. We begrijpen dat we, om echt een verschil te maken, onze inspanningen moeten concentreren en bewuste beslissingen moeten nemen over waar we onze tijd en middelen aan besteden. Daarom hebben we in onze aanpak de volgende vier focusthema's geselecteerd:

- ✓ **Klimaatverandering en de energietransitie:** We verbinden ons ertoe actie te ondernemen om de ergste gevolgen van de klimaatverandering te verzachten en onze samenleving te helpen zich te wapenen tegen de gevolgen ervan.
- ✓ **Biodiversiteit en natuurlijke hulpbronnen:** We streven ernaar de biodiversiteit van onze planeet te beschermen en te herstellen en het duurzame gebruik van zijn natuurlijke hulpbronnen te bevorderen.
- ✓ **Gezondheid en welzijn:** We geloven in het ondersteunen van bedrijven en projecten die de gezondheid en het welzijn van mensen verbeteren, omdat we erkennen dat deze van fundamenteel belang zijn voor de kwaliteit van leven.
- ✓ **Mensenrechten:** We staan voor de bescherming en bevordering van mensenrechten, in het besef dat deze de basis vormen van een rechtvaardige en eerlijke samenleving.

We selecteerden deze thema's op basis van de gebieden waarop we het grootste potentieel zien om verandering te stimuleren en positieve impact te creëren door onze beleggingsbeslissingen. Deze thema's zullen volgens ons bovendien de grootste (financiële) impact op ons bedrijf en onze klanten hebben.

Voor elk focusthema hebben we specifieke impactdoelstellingen geformuleerd. Bij de beoordeling van de reële impact van een investering evalueren we de activiteiten en outputs van de betrokken bedrijven of projecten – in het bijzonder hun producten en diensten – en of ze bijdragen aan de algemene impactdoelstellingen. Het impactpotentieel per (sub)activacategorie is beschreven in de Qualitative Asset Only Study van a.s.r. vermogensbeheer.

We erkennen dat veel impactactiviteiten met elkaar verbonden zijn en niet beperkt zijn tot één doelgebied. Er kan dus sprake zijn van aanzienlijke overlap tussen thema's. Investerings die gericht zijn op het verstrekken van schoon water kunnen bijvoorbeeld ook bijdragen aan klimaatbestendigheid, natuurlijke hulpbronnen, gezondheid en mensenrechten. Het doel is echter om duidelijk te maken waar we het grootste impactpotentieel zien. Een overzicht van elk thema is te vinden in de niet-uitputtende tabel op de volgende pagina.

Marktconforme financiële rendementen

We streven naar marktconforme **financiële rendementen**, afgestemd op de risicokenmerken van elke investering, naast meetbare positieve sociale of ecologische uitkomsten. Beide worden even belangrijk geacht, maar in uitzonderlijke omstandigheden kunnen lagere rendementen worden aanvaard om de impact te prioriteren. Deze benadering onderscheidt investeren van filantropie. We zijn ook geïnteresseerd in samenwerking met andere partijen om gecombineerde financiële investeringen en andere innovatieve strategieën te onderzoeken, waarmee de toegang tot impactinvesteringen verbreed wordt en tegelijkertijd afstemming met het verwachte rendement gewaarborgd is.



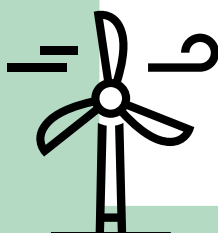
De overlap tussen onze doelgebieden voor impact



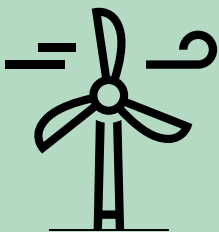
Impactinvesteringsdoelstellingen voor klimaatverandering en energietransitie

- ✓ Bijdragen aan de transitie naar netto nul door activiteiten te ondersteunen, zoals de productie van hernieuwbare energie, die de wereldwijde uitstoot van broeikasgassen verminderen (mitigatie)
- ✓ De weerbaarheid van gemeenschappen tegen de gevolgen van klimaatverandering versterken door het verbeteren van de toegang tot duurzame infra-

Doelgebieden	Mogelijke activiteiten	Ratio
Hernieuwbare energie	✓ Productie van hernieuwbare energie ✓ Hernieuwbare energieproducten ✓ Brandstoffen met lage koolstofuitstoot ✓ Energiedistributie	Volgens het Internationaal Energieagentschap (IEA) moeten hernieuwbare energiebronnen zoals zonne- en windenergie in 2030 goed zijn voor ongeveer 60% van de wereldwijde elektriciteitsproductie, tegen ongeveer 29% in 2020, om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5°C. Uiterlijk in 2050 moeten hernieuwbare energiebronnen ongeveer 90% van alle elektriciteit leveren. Alternatieven voor fossiele brandstoffen zullen nodig zijn voor sectoren van de economie die moeilijk te elektrificeren zijn. Zowel de Intergouvernementele Werkgroep inzake klimaatverandering (Intergovernmental Panel on Climate Change, IPCC) als het Internationaal Energieagentschap (IEA) vinden groene waterstof essentieel voor industrieën zoals staalproductie, transport en zware industrie. De belangrijkste uitdaging voor energiedistributie is het snel opschalen van infrastructuur om aan de toenemende vraag te kunnen voldoen. Voorbeelden van gerelateerde impactinvesteringsdoelstellingen zijn een windpark of onderdelen voor een windturbine.
Energie-efficiëntie	✓ Stroomdistributie en -opslag ✓ Schone technologie ✓ Schone mobiliteit	De integratie van nieuwe technologieën in de energiedistributie, zoals netwerkopslag en slimme verzending, is essentieel voor het beheer van een door hernieuwbare energie aangedreven toekomst. Dit vereist samenwerking tussen overheden, de particuliere sector en onderwijsinstellingen om de goedkeuring van projecten te stroomlijnen en de netwerkinfrastructuur te moderniseren. Het IEA stelt dat de investeringen in slimme netten in 2030 meer dan verdubbeld moeten zijn om netto-nuldoelstellingen te kunnen halen. Effectief energiebeheer is essentieel voor de integratie van hernieuwbare bronnen, het optimaliseren van de netwerkprestaties en het verminderen van emissies. De transportsector, die verantwoordelijk is voor ongeveer 24% van de wereldwijde CO2-uitstoot kan de uitstoot aanzienlijk verminderen door over te schakelen van voertuigen met verbrandingsmotor op elektrische voertuigen die worden aangedreven door hernieuwbare energie. Voorbeelden van gerelateerde impactinvesteringsdoelstellingen zijn energieopslagsystemen of (slimme) laadstations.



Doelgebieden	Mogelijke activiteiten	Ratio
Groene gebouwen	✓ Woningbouw ✓ Gebouwonderhoud ✓ Groene bouwtechnologieën ✓ Gemeenschapsontwikkeling	Gebouwen dragen bij aan ongeveer 39% van de wereldwijde uitstoot van broeikasgassen: 28% als gevolg van operationele uitstoot (energie voor verwarming, koeling en verlichting) en 11% door 'ingebbede' uitstoot (materialen en bouw). Het Milieuprogramma van de VN (UNEP) benadrukt het belang van een vermindering van de uitstoot van de bouwsector om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5°C. Gemeenschappen spelen een cruciale rol in de energietransitie en de bevordering van groene gebouwen door collectieve actie, onderwijs, belangenbehartiging en veerkracht te bevorderen, zoals benadrukt door het UNEP. Voorbeelden van gerelateerde impactinvesteringsactiviteiten zijn energie-efficiënte bouwmaterialen, efficiënte waterbeheertechnologieën of groene gebouwinfrastructuur.
Duurzaam waterbeheer	✓ Waterinfrastructuur ✓ Waterontziltning ✓ Waterkwaliteit en -hoeveelheid	Duurzaam waterbeheer is essentieel voor klimaatbestendigheid, aangezien de mondiale vraag naar water naar verwachting in 2050 met 20-30% zal zijn toegenomen als gevolg van bevolkingsgroei, verstedelijking en verhoogde landbouw- en industriële activiteiten. Klimaatverandering intensificeert droogtes, waardoor zoetwatervoorraden verder onder druk komen te staan. Effectief waterbeheer zorgt voor een betrouwbaar waterpeil en -voorziening, ter ondersteuning van klimaatadaptatie en veerkracht. Bovendien is schoon water essentieel voor de productie van koolstofarme energie, inclusief waterkracht en koelprocessen voor hernieuwbare energiesystemen. Het prioriteren van duurzaam waterbeheer is cruciaal voor het veiligstellen van een stabiele, veerkrachtige toekomst voor gemeenschappen en ecosystemen. Voorbeelden van gerelateerde impactinvesteringsactiviteiten zijn bedrijven of projecten die waterinfrastructuur, overstromingspreventie of slimme waterbeheersystemen beheren.



Voorbeelden van onze investeringen in windenergie



Doggerbank B

Doggerbank A

Doggerbank C

Hornsea

Gode Wind 3

Baltic Eagle

Gemini

Wieringermeer

Olsterwind &
Zeebiestocht

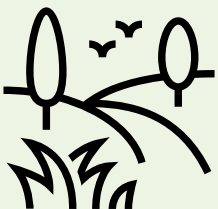
Westerse polder

Saint-Nazaire

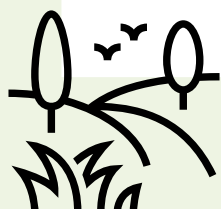
Impactinvesteringsdoelstellingen voor biodiversiteit en natuurlijke hulpbronnen

- ✓ Ecosystemen behouden en herstellen
- ✓ Biodiversiteit verbeteren
- ✓ Bijdrage aan duurzaam beheer van hulpbronnen

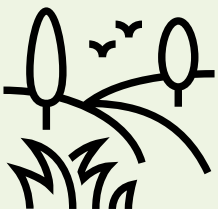
Doelgebieden	Mogelijke activiteiten	Ratio
Duurzame voedselketens	✓ Duurzame landbouw ✓ Duurzame voedselproductie ✓ Duurzame voedseltechnologie	Het World Economic Forum schatte in een rapport uit 2020 dat meer dan de helft van het mondiale bbp (ongeveer 44 biljoen dollar) matig of in hoge mate afhankelijk was van de natuur. Voedselproductie heeft een aanzienlijke impact op ecosystemen en biodiversiteit, waarbij de landbouw verantwoordelijk is voor ongeveer 80% van de wereldwijde ontbossing en bijdraagt aan ongeveer 60% van het wereldwijde biodiversiteitsverlies. Naarmate de mondiale vraag naar voedsel toeneemt, kunnen de methoden die worden gebruikt om aan deze vraag te voldoen natuurlijke habitats verstoren, de soortendiversiteit verminderen en het ecologische evenwicht veranderen. Duurzame landbouw en voedselproductie biedt een holistische benadering om tegemoet te komen aan de menselijke voedselbehoeften en tegelijkertijd de ecologische processen en soortendiversiteit te ondersteunen die essentieel zijn voor een gezonde planeet. Voorbeelden van gerelateerde impactinvesteringsactiviteiten zijn productie van duurzame gewassen of meststoffen en de ontwikkeling van gekweekt vlees.



Doelgebieden	Mogelijke activiteiten	Ratio
Behoud en herstel van biodiversiteit	✓ Behoud van bossen ✓ Duurzame bostechnologie ✓ Herstel van ecosystemen	Duurzame bosbouw is essentieel voor ecosystemen en biodiversiteit, aangezien ontbossing verantwoordelijk is voor ongeveer 15% van de wereldwijde uitstoot van broeikasgassen en 80% van de terrestrische soorten bedreigt die afhankelijk zijn van bossen voor hun habitat, aldus het World Resources Institute. Bosverlies draagt bij aan bodemaantasting, verstoring van de waterkringloop en habitatfragmentatie, waardoor soorten als orang-oetans en tijgers met uitsterven bedreigd worden. Bovendien is het herstel van ecosystemen van vitaal belang voor het behoud van de biodiversiteit en natuurlijke hulpbronnen, aangezien het helpt om aangetaste habitats te herstellen, ecosysteemdiensten te verbeteren en de veerkracht van natuurlijke systemen te waarborgen. Voorbeelden van gerelateerde impactinvesteringen zijn (technologieën ter ondersteuning van) selectieve houtkap en herbeplanting of wetland- en oceaanhervestel.
Water	✓ Waterzuivering ✓ Watervereinigingspreventie ✓ Watertechnologie	Investeren in wetlands, rivieren, stroomgebieden en watervereinigingspreventie is cruciaal voor het behoud van de biodiversiteit, het behoud van de gezondheid van ecosystemen en het aanpakken van aanzienlijke milieuproblemen. Wetlands, die slechts 6% van het aardoppervlak beslaan, ondersteunen 40% van de mondiale biodiversiteit, maar hebben sinds 1970 een verlies van meer dan een derde gekend. Op dezelfde manier leveren rivieren en stroomgebieden 80% van het zoetwater van de wereld, maar worden ze steeds meer bedreigd door vervuiling en overexploitatie. Nu 80% van het wereldwijde afvalwater onbehandeld blijft, is er dringend behoefte aan gerichte impactinvesteringen. Deze investeringen kunnen vitale habitats herstellen, de rol van wetlands en andere watersystemen als koolstofputten versterken en zorgen voor een duurzaam beheer van de watervoorraden. Door zich te richten op herstel van ecosystemen, preventie van watervereiniging en innovatieve watertechnologieën beschermen dergelijke investeringen de biodiversiteit en bevorderen ze de veerkracht voor toekomstige generaties. Voorbeelden van gerelateerde impactinvesteringen zijn technologieën voor waterzuivering en slimme oplossingen voor irrigatie.



Doelgebieden	Mogelijke activiteiten	Ratio
Circulariteit	✓ Recycling en terugwinning van hulpbronnen ✓ Duurzame verpakking ✓ Product als dienst	Verpakkingen hebben ernstige gevolgen voor ecosystemen en biodiversiteit. Jaarlijks wordt 300 miljoen ton plastic afval geproduceerd, waarvan 40% afkomstig is van verpakkingen voor eenmalig gebruik. Jaarlijks komt meer dan 8 miljoen ton plastic in de oceanen terecht, waardoor mariene soorten worden aangetast doordat ze plastic inslikken of erin verstrikt raken. Bovendien worden andere niet-recycleerbare materialen langzaam afgebroken, waardoor bodem en water worden vervuild, ecosystemen worden verstoord en biodiversiteit verloren gaat. Circulariteit is essentieel om afval en overmatig gebruik van hulpbronnen te verminderen. Producten als dienst kunnen bijdragen aan circulariteit door hergebruik en recycling van materialen te bevorderen, de behoefte aan producten voor eenmalig gebruik te verminderen en duurzame consumptiepatronen te stimuleren. Voorbeelden van gerelateerde impactinvesteringen zijn geavanceerde recyclingtechnologieën of biologisch afbreekbare en herbruikbare verpakkingsinnovatie.



Impactinvesteringsdoelstellingen voor gezondheid en welzijn

- ✓ Bijdragen aan de preventie van gezondheids- en welzijnsgerelateerde problemen
- ✓ Verbetering van de toegang tot hoogwaardige, betaalbare en duurzame gezondheidszorg (vooral gericht op kwetsbare en/of minderbedeelde mensen)

Doelgebieden	Mogelijke activiteiten	Ratio
Effectieve en efficiënte gezondheidszorg	✓ Innovatie van geneesmiddelen ✓ Gezondheidstechnologie	In een wereld met een groeiende, vergrijzende en steeds ziekere bevolking is effectieve en efficiënte gezondheidszorg van essentieel belang. In 2050 zal bijna 30% van de Europese bevolking 65 jaar of ouder zijn, tegen 20% nu. Naarmate mensen ouder worden, stijgt de incidentie van chronische ziekten zoals hartziekten, diabetes en kanker, wat bijdraagt tot 70-80% van de gezondheidszorgkosten. Deze omstandigheden, die vaak te voorkomen of te beheersen zijn bij vroegtijdige interventie, leggen een aanzienlijke druk op gezondheidszorgsystemen. Preventieve maatregelen zoals vaccinatie, screening en leefstijlinterventies kunnen de prevalentie van deze ziekten verminderen, de gezondheidszorguitgaven verlagen en de levenskwaliteit verbeteren. Efficiënte gezondheidszorgsystemen die zich richten op vroegtijdige detectie en proactieve zorg kunnen dure ziekenhuisopnames voorkomen, de belasting van medische faciliteiten minimaliseren en ervoor zorgen dat middelen voor de gezondheidszorg effectiever worden gebruikt. Investeren in preventie en verbetering van de zorgverlening is cruciaal om toekomstige uitdagingen in de gezondheidszorg aan te pakken en duurzame, toegankelijke zorg voor iedereen te garanderen. Voorbeelden van gerelateerde impactinvesteringsinitiatieven zijn biotech, MedTech, digitale gezondheidsoplossingen en initiatieven die voeding en toegang tot gezondere voedingskeuzes verbeteren.
Preventie van gezondheidsproblemen	✓ Gezonde voedselproductie	



Doelgebieden	Mogelijke activiteiten	Ratio
Toegankelijke gezondheidszorg	✓ Zorgvastgoed	Toegankelijke gezondheidszorg is cruciaal nu de wereldbevolking groeit, ouder wordt en steeds meer te maken krijgt met chronische ziekten. Gezondheidszorgsystemen moeten aan de stijgende vraag voldoen en tegelijk betaalbaar en toegankelijk zijn, vooral in achterstandsgebieden. Investerings in gezondheidszorginfrastructuur, telegeneeskunde en betaalbare geneesmiddelen en gezondheidsdiensten kunnen kloven in de zorg overbruggen, ongelijkheden op gezondheidsgebied verminderen en dure spoedbehandelingen voorkomen. Deze investeringen kwalificeren als impactinvesteringen doordat zij zowel financiële rendementen als meetbare sociale voordelen leveren, gezondheidsuitkomsten verbeteren, ongelijkheden verminderen en de levenskwaliteit van kwetsbare bevolkingsgroepen verbeteren. Voorbeelden van gerelateerde impactinvesteringen zijn gezondheidsklinieken en medische kantoorgebouwen in achterstandsgebieden of seniorenhuisvesting met gezondheidsdiensten.



Doel van impactinvesteren voor mensenrechten

- ✓ Kapitaal sturen naar bedrijven, projecten en initiatieven die de mensenrechten actief beschermen, promoten en bevorderen

Doelgebieden	Mogelijke activiteiten	Ratio
Toegang tot basisbehoeften	✓ Betaalbare huisvesting ✓ Onderwijs ✓ Inclusieve financiering ✓ Openbaar vervoer	Investeren in toegang tot basisbehoeften is essentieel voor het bevorderen van waardigheid, stabiliteit en kansen. Essentiële levensbehoeften zoals water, voedsel, onderdak, gezondheidszorg, onderwijs en vervoer vormen de basis van een bloeiende samenleving. Impactinvesteren op gebieden als betaalbare huisvesting, onderwijs, microfinanciering en openbaar vervoer pakken dringende wereldwijde uitdagingen aan en creëren duurzame oplossingen. Zo staan in Nederland bijna 1 miljoen mensen op wachtlijsten voor sociale huurwoningen, met wachttijden van meer dan zeven jaar in stedelijke gebieden. Dit benadrukt de dringende behoefte aan investeringen in betaalbare huisvesting om mensenrechten te bevorderen en stabiliteit te waarborgen voor minderbedeelde gemeenschappen. Op dezelfde manier ontsluiten investeringen in onderwijs economische mobiliteit, terwijl microfinancieringsinitiatieven individuen in staat stellen bedrijven op te bouwen. Door de toegang tot basisbehoeften te prioriteren kan a.s.r. vermogensbeheer bijdragen aan het verminderen van ongelijkheden, het verbeteren van de kwaliteit van leven en het stimuleren van de sociale en economische ontwikkeling op lange termijn wereldwijd. Voorbeelden van gerelateerde impactinvesteringsprojecten zijn betaalbare huisvestingsprojecten, educatieve technologiediensten en microfinanciering.



Doelgebieden	Mogelijke activiteiten	Ratio
Bevorderen van gelijkheid	✓ Zelfstandig wonen ✓ Fatsoenlijk werk	Gelijkheid staat centraal in de mensenrechten, zoals vermeld in artikel 1 van de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens. Impactinvesterings kunnen gelijkheid bevorderen door inclusieve werkgelegenheid te stimuleren voor gemarginaliseerde groepen zoals vluchtelingen en mensen met een handicap, die te maken hebben met hoge werkloosheidscijfers. Bovendien ondersteunt de productie van mobiliteitshulpmiddelen en andere diensten voor bevolkingsgroepen in achterstandssituaties de onafhankelijkheid en sociale inclusie. Nu 15% van de wereldbevolking te maken heeft met handicaps, versterken deze investeringen gemarginaliseerde groepen en vergroten zij hun economische veiligheid en maatschappelijke participatie. Voorbeelden van daarmee verband houdende impactinvesterings zijn mobiliteitsoplossingen die zich richten op groepen in achterstandssituaties en investeringen die werkgelegenheid scheppen voor kansarme personen op de arbeidsmarkt.
Bevordering en bescherming van de democratie	✓ Veilige en toegankelijke informatie	Democratie en mensenrechten zijn nauw met elkaar verbonden, waarbij democratie een basis vormt voor de bescherming van deze rechten. Impactinvesterings op gebieden als onafhankelijke media, bestrijding van misinformatie en digitale rechten zijn van essentieel belang, met name in kwetsbare regio's. Bijna 85% van alle mensen woont in gebieden waar de persvrijheid wordt beperkt, misinformatie het vertrouwen van meer dan 20% ondermijnt en 40% geen internettoegang heeft. Het waarborgen van geloofwaardige informatie, verantwoordingsplicht en digitale privacy is essentieel voor het ondersteunen van democratische waarden en mensenrechten. Voorbeelden van gerelateerde impactinvesterings zijn internettoegang in achterstandsgebieden, onafhankelijke mediabronnen en privacybescherming.



5. Activacategorieën

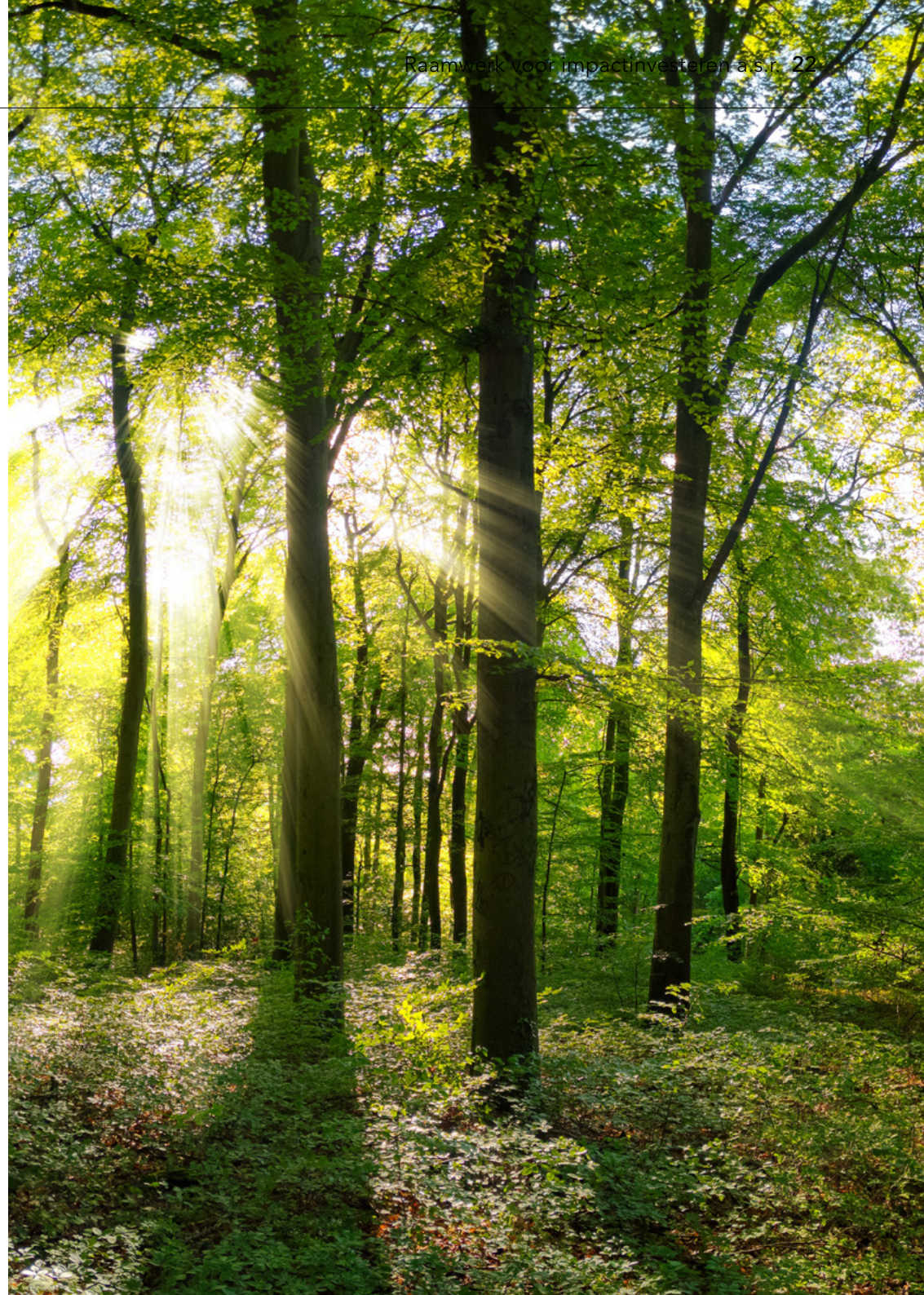
Impactinvesteren wordt al jaren voornamelijk geassocieerd met particuliere markten. Een financieel ecosysteem dat uitsluitend op particuliere markten is gericht, blijft echter onvolledig, aangezien publieke markten een cruciale rol spelen in het groeitraject van bedrijven die een aanzienlijke schaalgrootte willen bereiken.³ Daarnaast zijn we als beursgenoteerde verzekeraar verplicht om een evenwichtige portefeuille van zowel liquide als illiquide activa aan te houden om de solvabiliteit te waarborgen en verplichtingen in verband met claims te kunnen honoreren. Om impact te bereiken over het hele spectrum van onze activa categoriseren we onze impactinvesteringsactiviteiten op zowel publieke als particuliere markten:

- ✓ Beursgenoteerde obligaties en aandelen
- ✓ Private debt en private equity
- ✓ Vastgoed⁴
- ✓ Hypotheken⁵

³ GIIN Guidance for pursuing impact in listed equities, maart 2023

⁴ Vastgoed wordt niet beheerd door a.s.r. vermogensbeheer. Daarom worden de impactselectiecriteria voor deze activacategorieën ontwikkeld door a.s.r. real estate

⁵ Hypotheken worden niet beheerd door a.s.r. vermogensbeheer. Daarom worden de impactselectiecriteria voor deze activacategorieën ontwikkeld door a.s.r. hypotheken.



Selecteren van impactinvesteringen in beursgenoteerde markten

Beursgenoteerde aandelen:

we hanteren een opbrengstgerichte aanpak door middel van de PRI Market Map van de VN⁶ om ons te helpen bedrijven te identificeren die een positieve bijdrage leveren aan een of meer van de in dit beleid beschreven impactdoelstellingen. De PRI Market Map van de VN biedt een raamwerk voor impactinvesteren voor beursgenoteerde aandelen op basis van de Sustainable Development Goals (SDG's) van de VN en het PRI-rapportagekader (PRI Reporting Framework). Het identificeert 10 thematische investeringsthema's (energie-efficiëntie; groene gebouwen; hernieuwbare energie; duurzame landbouw; duurzame bosbouw; water; betaalbare huisvesting; onderwijs; gezondheid; en inclusieve financiering) die allemaal bijdragen aan onze impactdoelstellingen en geïntegreerd zijn in onze doelgebieden en activiteiten. Voor onze impactstrategie voor beursgenoteerde aandelen is het thema circulariteit een eigen toevoeging aan de PRI Market Map van de VN. Dit thema hebben we toegevoegd omdat we bedrijven die recycling en hergebruik van materialen verbeteren, beschouwen als een belangrijke aanjager van positieve impact op het focusthema Natuurlijke Hulpbronnen van a.s.r.

Gelabelde obligaties:

we selecteren in aanmerking komende beleggingen, waaronder door soevereine staten, lokale overheden en bedrijven uitgegeven obligaties waarvan de opbrengsten worden gebruikt voor specifieke ecologische of sociale doelen (zogenaamde "gelabelde" obligaties) die bijdragen tot een of meer van de in dit beleid beschreven impactdoelstellingen. Deze gelabelde obligaties moeten voldoen aan de volgende eisen om in aanmerking te komen voor classificatie als impactinvestering door a.s.r. vermogensbeheer:

- ✓ Emittenten moeten in aanmerking komen voor investering en mogen niet op onze uitsluitingslijst staan;
- ✓ Uitgegeven obligaties moeten voldoen aan de Beginselen voor Groene obligaties, Sociale obligaties of Duurzame obligaties van de International Capital Market Association (ICMA);
- ✓ Obligaties moeten bij uitgifte door een onafhankelijke auditor worden geverifieerd en moeten beschikken over een gecertificeerde beoordeling door een onafhankelijke partij (Second Party Opinion, SPO).

Selecteren van impactinvesteringen in particuliere markten

Private debt en private equity:

We schakelen externe managers in voor investeringen in private debt en private equity, waarbij we een robuust en grondig selectieproces volgen. Belangrijke overwegingen bij de selectie van private debt- en private equitymanagers zijn hun gespecialiseerde expertise, de omvang van de (lokale) impact die wordt gegenereerd en de afstemming van de beoogde investeringen op onze impactdoelstellingen. Bij het investeren in op impact gerichte private debt- of private equity- fondsen geven we prioriteit aan

⁶ Voor meer informatie over de strategie verwijzen we naar de bijlage of www.unpri.org/thematic-and-impact-investing/impact-investing-market-map/3537.article

thematische afstemming op de activiteiten die in dit beleid worden beschreven. Van externe managers wordt dan ook verwacht dat ze beschikken over beproefde processen om ervoor te zorgen dat hun investeringen positief bijdragen aan de in dit raamwerk vermelde impactinvesteringsdoelstellingen. Daarnaast moeten externe managers robuuste maatregelen nemen om ervoor te zorgen dat hun investeringen voldoen aan het DNSH-beginsel (Do No Significant Harm), waardoor materiële schade aan andere ecologische en sociale doelstellingen wordt voorkomen. Zij moeten ook impactgegevens verzamelen en rapporteren in overeenstemming met de vastgestelde meetbaarheidsnormen, zodat een transparante beoordeling van hun vooruitgang mogelijk is. Voor fondsen die binnen de Europese Unie op de markt worden gebracht, geven we de voorkeur aan producten die onder de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) zijn geclassificeerd als 'artikel 9', wanneer dergelijke opties beschikbaar zijn. Deze voorkeur weerspiegelt de verbeterde transparantie- en verantwoordingsnormen met betrekking tot deze producten. Daarnaast geven we de voorkeur aan externe managers die impactgebonden beloningsstructuren integreren. Deze aanpak onderstreept hun verbintenis om naast financiële rendementen ook betekenisvolle maatschappelijke en ecologische veranderingen voorop te stellen. Het toont een duidelijke afstemming van incentives op de impactdoelstellingen die hun beleggingsstrategieën aansturen.



6. Impactrapportage

Jaarlijks rapporteert a.s.r. in haar jaarverslag hoeveel impactinvesterings het doet. Vanaf 2024 omvat dit ook de vooruitgang die geboekt is bij het bereiken van de impactdoelstelling van 10%. Voorbeelden van onze impactinvesterings zijn te vinden in onze halfjaarlijkse ESG-rapporten en op sociale media. Toen a.s.r. in 2018 de eerste doelstelling voor impactinvesteren bepaalde, lieten we ons niet door informatievraagstukken of belemmeringen weerhouden van het doen van zinvolle investeringen. a.s.r. is zich bewust van de veranderende aard van impactinvesteren en ontwikkelt nu een nieuw raamwerk voor impactbeheer en -meting (Impact Management and Measurement, IMM). Dit raamwerk biedt een gestructureerde aanpak om de impact van onze investeringen te beoordelen, te monitoren en te optimaliseren.

Het zal worden gebruikt om onze impactdoelstellingen te vertalen naar meetbare doelstellingen, waardoor we vooruitgang kunnen volgen en de impact in de loop van de tijd kunnen rapporteren. Deze veelomvattende aanpak garandeert transparantie en verantwoording in onze verbintenis om duurzaam en impactvol te investeren.



7. Bestuur

Alle potentiële impactinvesteringen moeten worden goedgekeurd vanuit zowel een financieel als een impactperspectief. Wij erkennen dat een zekere mate van subjectiviteit inherent is aan het bepalen of een investering kwalificeert als een impactinvestering. Om dit aan te pakken is er een duidelijke processtroom vastgesteld en is de ESG-commissie van a.s.r. vermogensbeheer verplicht om de ‘verandertheorie’ voor elke voorgestelde impactinvestering te onderbouwen, zodat deze aansluit bij onze impactdoelstellingen.



Bijlage – Wereldwijde strategie van a.s.r. voor impactaandelen

Het ASR Worldwide Impact Equity Fund belegt in bedrijven met als doel een meetbare en positieve impact te realiseren op ecologische en maatschappelijke gebieden. De bedrijven waarin het fonds belegt, willen een materiële en meetbare bijdrage leveren aan een of meer Sustainable Development Goals (SDG's), met de PRI Market Map van de VN als raamwerk. De PRI Market Map van de VN biedt een raamwerk voor impactinvesteren voor beursgenoteerde aandelen op basis van de SDG's en het PRI-rapportagekader (PRI Reporting Framework). Het identificeert 10 thematische beleggings-thema's die als volgt aan onze focusthema's kunnen worden gekoppeld:

Klimaatverandering & de energietransitie	Biodiversiteit & natuurlijke hulpbronnen	Gezondheid & welzijn	Mensenrechten
Energie-efficiëntie	Duurzame landbouw	Gezondheid	Betaalbare huisvesting
Groene gebouwen	Duurzame bosbouw		Onderwijs
Hernieuwbare energie	Water		Inclusieve financiering
	Circulariteit ⁷		

Meer informatie over het ASR Worldwide Impact Equity Fund is te vinden op [onze website](#).

⁷ Dit thema is een eigen toevoeging aan de PRI Market Map van de VN. Dit thema hebben we toegevoegd omdat we bedrijven die recycling en hergebruik van materialen verbeteren, beschouwen als een belangrijke aanjager van positieve impact op het aandachtsthema Biodiversiteit & natuurlijke hulpbronnen van a.s.r. en omdat dit thema in lijn is met de door de Groene Taxonomie van EU beschreven thema's. Bron: 50569_1024 op pagina 19.



Gerelateerde documenten

Dit document maakt deel uit van een raamwerk van documenten die vorm geven aan de manier waarop we investeren, zorgen voor afstemming op onze beleggingsovertuigingen en bijdragen aan onze duurzaamheidsstrategie. Het raamwerk omvat een aantal specifieke documenten, die in onderstaande tabel worden samengevat. Deze documenten zijn [hier](#) terug te vinden op de website van AVB.

Document	Doel
Duurzaamheidsstrategie van AVB	Dit verklaart onze duurzaamheidsstrategie en bepaalt onze strategische ambitie op lange termijn. Het definieert een aantal doelstellingen en focus thema's die onze benadering van investeren vormgeven. Deze worden genoemd en nader uitgewerkt in het verantwoord beleggingsbeleid van AVB.
Verantwoord beleggingsbeleid van AVB	In dit document leggen we uit hoe we investeren op een manier die bijdraagt aan onze duurzaamheidsstrategie en onze beleidsdoelstellingen. Het geeft een uitleg van hoe we verschillende tools gebruiken om deze doelstellingen te bereiken en definieert minimumvereisten waaraan investeringen moeten voldoen. Het definieert ook onze verwachtingen en eisen ten aanzien van externe beleggingsbeheerders.

Document	Doel
Uitsluitingslijst voor bedrijven	Dit document geeft een overzicht van de bedrijven die we hebben uitgesloten van ons beleggingsuniversum. Deze bedrijven worden geselecteerd op basis van uitsluitingsregels en criteria die zijn gedefinieerd in het verantwoord beleggingsbeleid van AVB.
Uitsluitingslijst voor landen	Dit document geeft een overzicht van de landen die we hebben uitgesloten van ons beleggingsuniversum. Deze landen worden geselecteerd op basis van uitsluitingsregels en criteria die zijn gedefinieerd in het verantwoord beleggingsbeleid van AVB.
Position paper Klimaat & Energietransitie	Dit document geeft nadere uitleg over hoe we onze investeringen willen afstemmen op de doelstellingen van het Klimaatakkoord van Parijs en hoe we de overgang naar een netto-nulwereld willen vergemakkelijken met onze investeringsbeslissingen.

Document	Doel
Position paper Biodiversiteit & Natuurlijke Hulpbronnen	Dit geeft nadere uitleg over hoe we biodiversiteit en natuurlijke hulpbronnen opnemen in onze beleggingsbeslissingen om onze beleidsdoelstellingen te bereiken. Het specificeert de verschillende doelen die we hebben gesteld en legt uit hoe we deze willen bereiken met de tools die zijn beschreven in het verantwoord beleggingsbeleid van AVB.
Position paper Gezondheid & Welzijn	Dit document geeft nadere uitleg over hoe we gezondheid en welzijn opnemen in onze investeringsbeslissingen om onze beleidsdoelstellingen te bereiken.
Position paper Mensenrechten	Dit document geeft nadere uitleg over hoe we mensenrechten opnemen in onze beleggingsbeslissingen om onze beleidsdoelstellingen te bereiken.
Screeningsrichtlijnen AVB	Dit document geeft nadere uitleg over hoe we de ESG-prestaties en -praktijken van bedrijven analyseren aan de hand van ESG-gegevens en algemene ESG-scores van externe ESG-researchleveranciers.
Stembeleid	Dit document geeft uitleg over hoe AVB aandeelhoudersstemrecht uitoefent ten behoeve van haar klanten, waaronder ASR Nederland N.V.

Document	Doel
Raamwerk voor impactinvesteren (dit document)	Het Raamwerk voor impactinvesteren vormt een aanvulling op het verantwoord beleggingsbeleid door ons specifiek te richten op de manier waarop we positieve ecologische en sociale impact willen creëren door middel van investeringen. Het beschrijft de vereisten waaraan individuele investeringen moeten voldoen om als impact te kwalificeren en legt uit hoe we de resultaten meten en rapporteren die onze impactinvesteringen helpen te creëren en zorgt daarmee voor transparantie en verantwoording in onze aanpak.

α.s.r. vermogensbeheer

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

www.asr.nl

ASR Nederland N.V., KVK 30070695 Utrecht

56985_0925