

Klimaatbenchmark ASN Beleggingsfondsen

Hoe presteren de ASN Beleggingsfondsen vergeleken met geselecteerde benchmarks?

Opgesteld voor:



Opgesteld door:

Mark Schenkel (Senior Consultant) & Giel Linthorst (Director)

Ecofys, a Navigant Company

Stadsplateau 2

3521 AZ L Utrecht

ecofys.com

navigant.com

Referentie Nr.: 147490

16 oktober 2018

INHOUDSOPGAVE

Samenvatting	iii
1. Inleiding	1
2. Methodologie	2
2.1 ASN Aandelenpool	2
2.2 ASN Obligatiepool	3
2.3 ASN Milieupool	4
2.4 ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	4
3. Resultaten	5
3.1 Verschillen in emissies per 10.000 Euro ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal.....	5
3.2 Emissieverschil in perspectief	5
3.3 Verschillen in emissies per 10.000 Euro alle ASN Beleggingsfondsen	6
Appendix A. Achtergrond documentatie	8
A.1 Verdeling beleggingspools per beleggingsfonds	8
A.2 Samenstelling benchmarks per belegginspool	8

SAMENVATTING

ASN Bank/de Volksbank is de enige bank in Nederland die haar volledige klimaatimpact meet en rapporteert

- ASN Bank heeft het doel om in 2030 klimaatpositief te zijn en meet haar klimaatimpact al sinds 2013 door middel van een speciaal ontwikkelde methode
- ASN Bank heeft haar klimaatimpact drastisch gereduceerd: begin 2018 was de bank 75,5% klimaatneutraal
- ASN Bank is actief in het Platform Carbon Accounting Financials (PCAF) om de carbon footprint methodes te standaardiseren en andere banken te stimuleren om ook hun klimaatimpact in kaart te brengen

Haar duurzaamheidsbeleid strekt zich uit tot aan de ASN Beleggingsfondsen. Om de prestaties van deze fondsen in perspectief te kunnen zetten heeft ASN Bank de klimaatimpact van deze fondsen ten opzicht van relevante benchmarks laten bepalen

- ASN Bank gebruikt onder andere MSCI-indices om de financiële prestaties van haar Beleggingsfondsen mee te vergelijken maar het is niet eenvoudig van deze indices een klimaatprestatie te berekenen gezien databeschikbaarheid
- Daarom heeft ASN Bank Trucost gevraagd om S&P indices te selecteren die qua samenstelling de MSCI indices het best benaderen en om vanuit de principes van PCAF te berekenen wat de klimaatimpact van deze S&P indices is op basis van publieke data
- Ecofys, onderdeel van Navigant, heeft dit aangevuld met andere benchmarks en het resultaat van deze analyse vergeleken met de klimaatimpact van ASN Bank, op dezelfde wijze als de financiële prestaties van de fondsen vergeleken worden

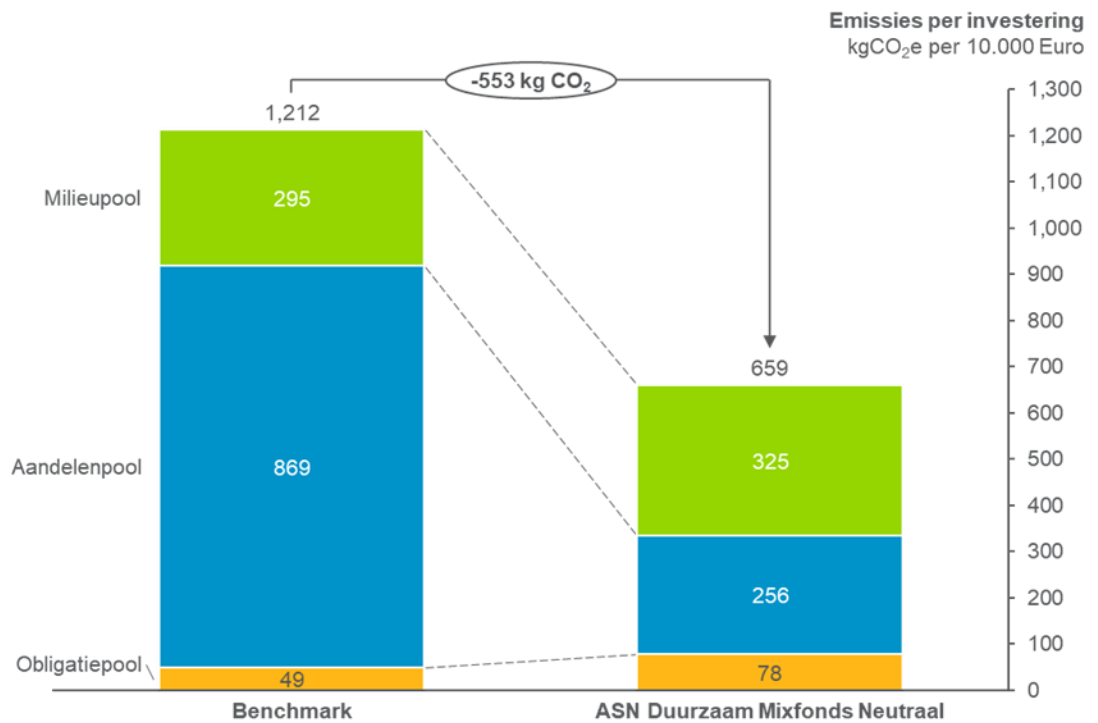
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal heeft 46% minder emissies per geïnvesteerde Euro dan de benchmark en dit scheelt 533 kgCO₂e per jaar voor 10.000 Euro aan beleggingen

- De resultaten van het onderzoek laten zien dat beleggen in het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal een lagere klimaatimpact heeft dan de benchmark
- Dit betekent dat een consument die 10.000 Euro belegt 533 kgCO₂e per jaar kan besparen door over te stappen naar het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal, het equivalent van 3.056 kilometer per jaar minder autorijden of 79 kilogram varkensvlees minder eten

Ook de meeste andere Beleggingsfondsen hebben een lagere klimaatimpact dan hun benchmark

- Ook de andere ASN Beleggingsfondsen zijn op dezelfde manier als het Duurzaam Mixfonds Neutraal vergeleken met de benchmark
- De resultaten van dit onderzoek laten zien dat voor alle fondsen, op het ASN Duurzaam Obligatiefonds na, de klimaatimpact van beleggen lager ligt dan de benchmark, variërend van 19% tot 69% minder emissies.

ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal heeft een lagere klimaatimpact dan de benchmark



1. INLEIDING

ASN Bank is een duurzame bank en streeft daarom naar duurzaamheid in al haar activiteiten¹. De grootste impact op het gebied van klimaat zit in de investeringen die ASN Bank doet. Daarom heeft ASN Bank het doel gesteld om in 2030 klimaatpositief te zijn.

De ASN Bank heeft in 2013 samen met Ecofys een methode ontwikkeld om de klimaatimpact van haar gehele investeringsportfolio te berekenen. Sindsdien gebruikt ASN Bank deze methode om jaarlijks haar klimaatimpact te berekenen en te rapporteren. Sinds 2014 gebruikt haar moeder De Volksbank ook dezelfde methode om haar klimaatimpact te meten en te rapporteren.

In 2015 heeft ASN Bank het Platform Carbon Accounting Financials (PCAF) opgericht met een groep van elf Nederlandse banken om de meetmethoden te standaardiseren. Ook is ASN Bank betrokken bij internationale initiatieven om meetmethoden te ontwikkelen en standaardiseren.

ASN Bank is goed onderweg richting klimaatneutraliteit: begin 2018 was ASN Bank 75,5% klimaatneutraal. Dit houdt in dat 75,5% van de emissies van de uitzettingen van ASN Bank werd gebalanceerd met investeringen in bijvoorbeeld duurzame energie.

In navolging van de klimaatbenchmark van de ASN Bank die begin 2018 werd gepubliceerd², wil de bank de prestaties op het gebied van klimaat haar Beleggingsfondsen vergelijken. Op deze manier wil ASN Bank aan haar klanten communiceren wat de klimaatimpact is van beleggen in deze fondsen.

Om de financiële prestaties van haar Beleggingsfondsen in perspectief te plaatsen maakt de bank onder andere gebruik van bepaalde MSCI-indices. De precieze samenstelling van deze indices en de daaruit volgende klimaatimpact is niet eenvoudig te achterhalen. Daarom heeft ASN Bank Trucost gevraagd om benchmarks te selecteren waarvoor dit wel mogelijk is, met de voorwaarde dat deze benchmarks zo dicht mogelijk bij de bestaande financiële benchmarks liggen. Trucost heeft gebruik gemaakt van Standard & Poor's (S&P) indices.

Ecofys, onderdeel van Navigant, heeft de klimaatimpact van niet-MSCI benchmarks berekent en vervolgens onderzocht wat het verschil in klimaatimpact is tussen 10.000 Euro belegd bij een ASN Beleggingsfonds³ en de voor dat fonds relevante samenstelling van benchmarks.

Dit rapport presenteert de methode die Ecofys heeft ontwikkeld om de vergelijking te kunnen maken, aan de hand van een uitgebreide analyse van het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal. De uitkomsten van deze vergelijking en alle andere Beleggingsfondsen volgt in het laatste hoofdstuk.

¹ Handleiding ASN Duurzaamheidscriteria, december 2016

² Ecofys, Klimaatbenchmark ASN Bank, januari 2018

³ Exclusief het ASN Groenprojectenfonds en het ASN-Novib Microkredietfonds aangezien het financieel rendement van deze fondsen niet met een benchmark wordt vergeleken.

2. METHODOLOGIE

In dit hoofdstuk beschrijven wij de methodologie die we hebben toegepast om de klimaatimpact van ASN Bank's Beleggingsfondsen te vergelijken met een financiële benchmark. We beschrijven deze methodologie met het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal als voorbeeld. De klimaatimpact van de overige beleggingsfondsen van ASN Bank zijn op dezelfde manier met hun benchmark vergeleken.

De beleggingsinstellingen waarin het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal belegt, zijn de onderstaande Pools⁴. Het Fonds belegt hierin op basis van aangegeven doelwelingen en bandbreedtes.

- ASN Aandelenpool, 35% (30-40%)
- ASN Obligatiepool, 55% (50-60%)
- ASN Milieupool, 10% (5-15%)

De samenstelling van benchmarks en de wijze waarop hieraan emissies worden toegekend wordt hieronder per pool beschreven. Daarna wordt beschreven hoe de emissies van het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal zijn berekend.

2.1 ASN Aandelenpool

De benchmark van de ASN Aandelenpool is een samenstelling van indices. Tabel 1 laat deze indices en hun S&P variant zien. Dit is gebruikt om de emissie-intensiteit van de ASN Aandelenpool te vergelijken.

Tabel 1: Samenstelling benchmarks ASN Aandelenpool en bijbehorende S&P-variant

Benchmark	Weging	S&P-variant
MSCI Europe Total Return Net Index EUR	65%	S&P Europe LargeMidCap
MSCI USA Index Net EUR	25%	S&P 500
MSCI Japan Index Net EUR	10%	S&P Japan LargeMidCap

Bron: Prospectus ASN Beleggingsfondsen N.V., Augustus 2018

Om de emissies per miljoen euro geïnvesteerd uit te drukken voor de benchmark van de ASN Aandelenpool wordt het gewogen gemiddelde genomen van de S&P-varianten. De emissie-intensiteit per benchmark is berekend door totale emissies per onderneming (directe en indirecte emissies) te delen door haar totale beurswaarde. Deze emissies zijn geattribueerd naar de benchmark via de totale investering (het gewicht in de index) in de onderneming. Deze wijze van berekenen is conform de PCAF-richtlijnen.

⁴ Prospectus ASN Beleggingsfondsen N.V., Augustus 2018

Tabel 2: Emissie-intensiteit van benchmark ASN Aandelenpool

S&P benchmark	Emissie-intensiteit (tCO ₂ e/M€)
S&P Europe LargeMidCap	270,3
S&P 500	141,8
S&P Japan LargeMidCap	370,0
Totaal (gewogen gemiddelde)	248,2

Bron: Trucost

2.2 ASN Obligatiepool

De benchmark van de ASN Obligatiepool is de iBoxx € Eurozone 1-10 Index. De emissie-intensiteit van deze index wordt bepaald door de totale emissies per centrale overheid (Scope 1 en 2 van de overheid en de emissies verbonden aan de ingekochte producten & diensten) te delen door de totale overheidsschuld. Deze emissies zijn geattribueerd naar de benchmark via de totale investering in staatsobligaties. Deze wijze van berekenen is conform de PCAF-richtlijnen.

Tabel 3: Emissieberekening voor benchmark ASN Obligatiepool

Land	Emissies (Kton CO ₂ e)	Staatsschuld (Mld. €)	Emissies per investering (tCO ₂ e/M€)	Weging
België	1.591	380	4,2	5,6%
Duitsland	25.052	1367	18,3	17,9%
Finland	2.429	116	21,0	1,7%
Frankrijk	10.418	1793	5,8	24,0%
Ierland	1.614	201	8,0	2,1%
Italië	7.875	2138	3,7	22,3%
Letland	255	10	25,1	0,1%
Litouwen	540	15	36,9	0,1%
Luxemburg	177	10	17,4	0,2%
Nederland	9.030	407	22,2	5,2%
Oostenrijk	1.033	272	3,8	3,9%
Portugal	2.462	244	10,1	2,3%
Slovenië	280	31	9,0	0,4%
Slowakije	1.817	42	43,3	0,6%
Spanje	5.474	970	5,6	13,9%
Totaal (gewogen gemiddelde)			8,9	100%

Bronnen: Eurostat (naio_10_cp1750, naio_10_cp1700, gov_10dd_edpt1, env_ac_ainah_r2), ASN Bank

2.3 ASN Milieupool

De benchmark van de ASN Milieupool is de MSCI World Small & Mid Cap Index Net EUR. Om deze benchmark zo dicht mogelijk te naderen is gekozen voor de S&P Developed MidSmallCap. De emissie-intensiteit van deze benchmark is **295.0 tCO₂e/M€⁵**. Deze intensiteit is berekend door de totale emissies per onderneming (Scope 1 en 2 emissies) te delen door haar totale beurswaarde. Deze emissies zijn geattribueerd naar de benchmark via de totale investering in de onderneming (gewicht in de index). Deze wijze van berekenen is conform de PCAF-richtlijnen.

2.4 ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal

Beleggingen in het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal bewegen zich binnen de bandbreedtes in één van de drie beleggingspools. Op het moment van meten, was de verdeling over deze pools zoals aangegeven in onderstaande tabel.

Tabel 4: Verdeling beleggingen binnen de beleggingspools

Beleggingspool	Bandbreedte	Verdeling op moment van meten
ASN Aandelenpool	30-40%	31,5%
ASN Obligatiepool	50-60%	55,5%
ASN Milieupool	5-15%	13,0%

Om voor het fonds de emissies per €10.000 te berekenen worden de emissies per categorie gedeeld door de investeringen in die categorie om emissies per Euro te krijgen. Vervolgens wordt dat vermenigvuldigd met de investeringen in Euro's door het fonds.

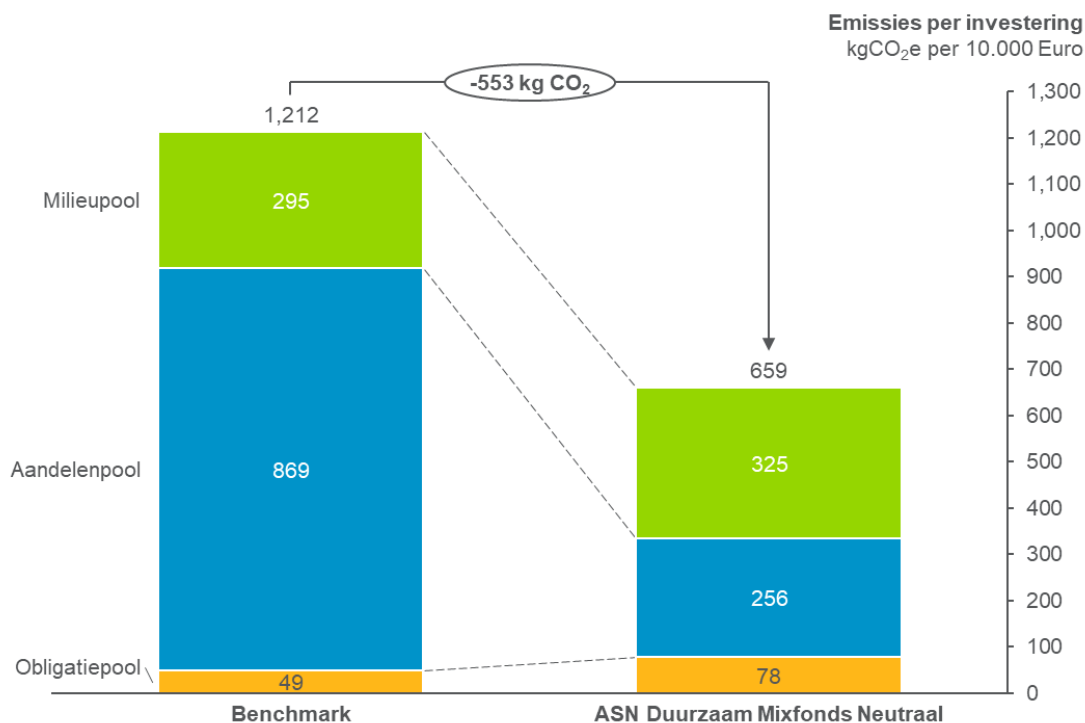
⁵ Bron: Trucost

3. RESULTATEN

3.1 Verschillen in emissies per 10.000 Euro ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal

De gemiddelde emissies per investering van het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal zijn lager dan die van de samengestelde benchmarks. De emissies van 10.000 Euro belegd over huidige samenstelling van benchmarks bedragen 1.212 kgCO₂e, en de emissies van dezelfde hoeveelheid geld geïnvesteerd in het Fonds bedragen 659 kgCO₂e. Dit betekent dat 10.000 Euro bij de ASN Bank 553 kgCO₂e per jaar minder uitstoot dan wanneer het is belegd bij de benchmarks (zie Figuur 1).

ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal heeft een lagere klimaatimpact dan de benchmark



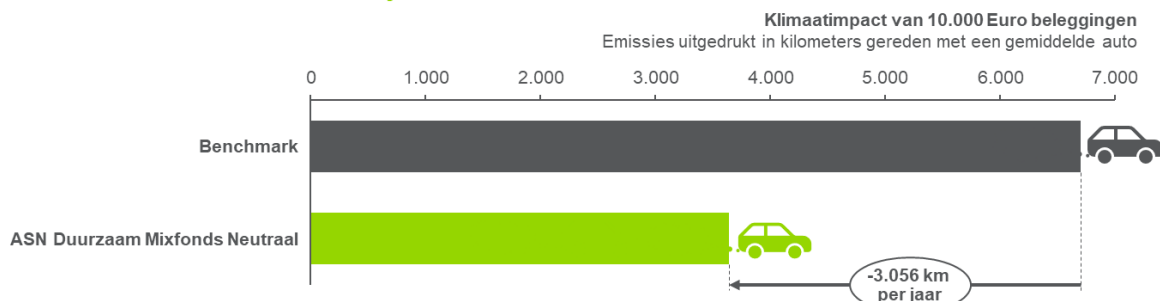
Figuur 1: Verschillen in emissies van investeringen

3.2 Emissieverschil in perspectief

Om het verschil in context te plaatsen is het verschil in jaarlijkse emissies van 10.000 Euro omgerekend naar gereden kilometers, gebaseerd op gemiddelde emissies van een personenauto (181 gram CO₂e per kilometer)⁶. Dit laat zien dat 10.000 Euro belegd in het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal jaarlijks ten opzichte van de benchmark minder emissies geeft overeenkomend met 3.056 kilometer autorijden (zie Figuur 2).

⁶ CO₂emissiefactoren.nl, 2018

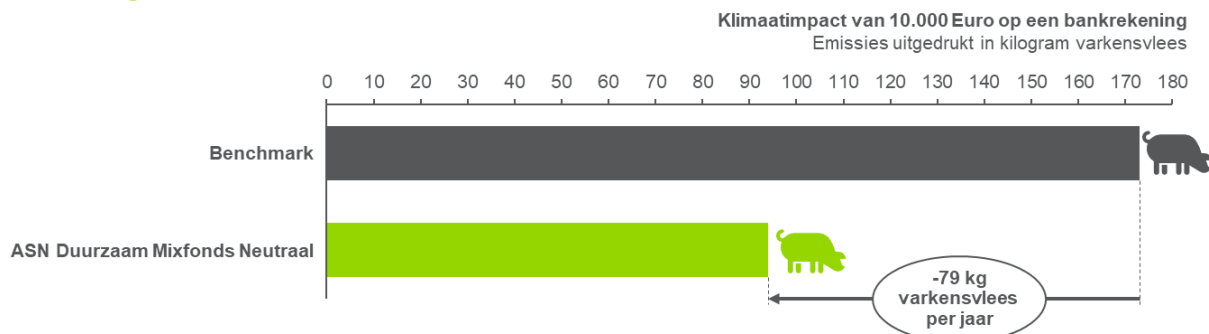
10.000 Euro belegd in het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal bespaart jaarlijks meer emissies dan 3.056 kilometer minder autorijden



Figuur 2: Verschil in emissies van 10.000 Euro beleggingen uitgedrukt in gereden kilometers

Het verschil kan ook worden uitgedrukt in kilogram varkensvlees (gebaseerd op 7 kgCO_{2e} per kg varkensvlees)⁷. Dit laat zien dat 10.000 Euro belegd in het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal jaarlijks ten opzichte de benchmark minder emissies geeft overeenkomend met 79 kilogram varkensvlees (zie Figuur 3).

10.000 Euro belegd in het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal bespaart jaarlijks meer emissies dan 79 kilogram minder varkensvlees eten



Figuur 3: Verschil in emissies van 10.000 Euro beleggingen uitgedrukt in kilo's varkensvlees

3.3 Verschillen in emissies per 10.000 Euro alle ASN Beleggingsfondsen

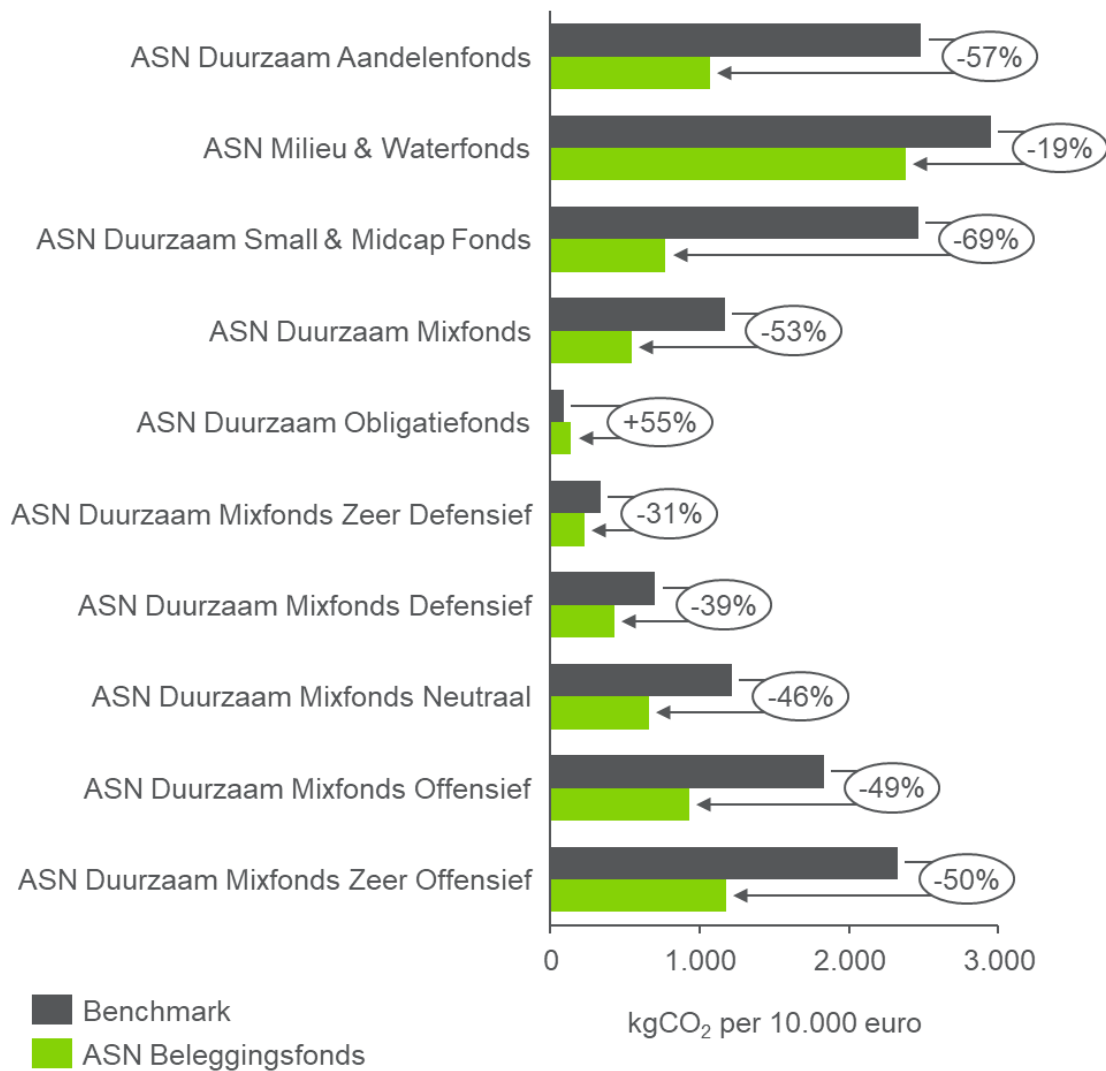
Wanneer we op dezelfde wijze als voor het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal alle andere Beleggingsfondsen⁸ vergelijken, kunnen we concluderen dat de klimaatimpact van beleggen in ASN Beleggingsfondsen bijna altijd een lagere klimaatimpact heeft dan de geselecteerde benchmarks (zie Figuur 4). De uitzondering is hier het ASN Duurzaam obligatiefonds, welke een grotere relatieve klimaatimpact heeft ten opzichte van de iBoxx benchmark.

Appendix A laat de samenstelling van beleggingspools per Beleggingsfonds en de benchmarks zien zoals gebruikt in de berekeningen.

⁷ Milieu Centraal. (2018, januari 15). *Vlees, Vis of Vega*

⁸ Uitzonderd Groenprojectenfonds en ASN-Novib Microkredietfonds omdat daarvoor geen benchmarks beschikbaar zijn

Beleggen in ASN Beleggingsfondsen heeft bijna altijd een lagere klimaatimpact dan beleggen in benchmarks



Figuur 4: Verschil in emissies van beleggen in ASN Beleggingsfondsen t.o.v. benchmarks

APPENDIX A. ACHTERGROND DOCUMENTATIE

A.1 Verdeling beleggingspools per beleggingsfonds

Beleggingsfonds	ASN Microkredietpool	ASN Milieupool	ASN Small & Midcappool	ASN Mixpool	ASN Aandelenpool	ASN Obligatiepool
ASN Duurzaam Aandelenfonds	0%	0%	0%	0%	100%	0%
ASN Milieu & Waterfonds	0%	100%	0%	0%	0%	0%
ASN Duurzaam Small & Midcap Fonds	0%	0%	100%	0%	0%	0%
ASN Duurzaam Mixfonds	0%	0%	0%	100%	0%	0%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	0%	0%	0%	0%	0%	100%
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	23%	1%	1%	0%	8%	67%
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	19%	3%	3%	0%	19%	56%
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	0%	10%	0%	0%	35%	55%
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	0%	14%	5%	0%	51%	30%
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	0%	18%	5%	0%	67%	10%

A.2 Samenstelling benchmarks per beleggingspool

Beleggingsfonds	Samenstelling benchmarks	
ASN Microkredietpool	100%	iBoxx € Eurozone 1-10 Index ⁹
ASN Milieupool	100%	MSCI World Small & Mid Cap Index Net EUR
ASN Small & Midcappool	0%	MSCI Europe Small Cap Total Return Net Index
ASN Mixpool	55%	iBoxx € Eurozone 1-10 Index
	29,25%	MSCI Europe Index Net
	11,25%	MSCI USA Index Net EUR
	4,5%	MSCI Japan Index Net EUR
ASN Aandelenpool	65%	MSCI Europe Index Net EUR
	25%	MSCI USA Index Net EUR
	10%	MSCI Japan Index Net EUR
ASN Obligatiepool	100%	iBoxx € Eurozone 1-10 Index

⁹ Het financieel rendement van deze pool wordt niet met een benchmark vergeleken. Om tot een vergelijk van klimaatimpact te komen voor de Mixfondsen die deels tegen deze pool worden gebenchmarkt, is gekozen voor de benchmark met de laagste emissies per euro. Dit om zo conservatief mogelijk te blijven in de vergelijking van emissies tussen het Fonds en de benchmark.