

# Threadneedle (Lux) European Social Bond Fund

Jaarlijks verslag over de maatschappelijke impact  
mei 2018-juni 2019





# Inhoud

Beknopt overzicht van het fonds .....	4
Hoogtepunten op maatschappelijk gebied en milieugebied.....	5
Voorwoord .....	6
De partners.....	7
Methodologie .....	8
Maatschappelijke classificatie en scores .....	9
Waarden & governance.....	10
Maatschappelijke doelstellingen .....	11
Maatschappelijk profiel .....	12
Groei van het fonds.....	13
De 25 grootste posities .....	14
Beleggingsportefeuille .....	15
Thematisch accent.....	16
Conclusie .....	44
Biografieën .....	45
Berekeningen en referenties .....	47

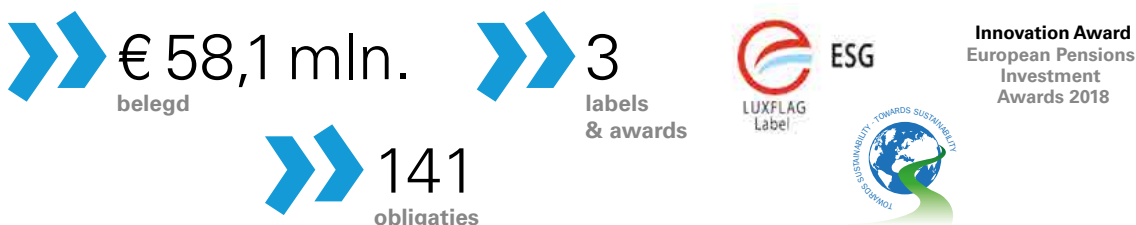
# Beknopt overzicht van het fonds

Het fonds is het enige Europese fonds in deze categorie en stelt zich ten doel om zowel een financieel als een maatschappelijk rendement te genereren door te beleggen in Europese bedrijfsobligaties. Het beoogt vooral een positieve impact te hebben op personen, gemeenschappen of de maatschappij als geheel.

## Doelstelling

Het fonds is ontworpen om maatschappelijke resultaten, financieel rendement en liquiditeit met elkaar in evenwicht te brengen. Het streeft ernaar een risico-rendementsprofiel te bieden dat overeenkomt met dat van bedrijfsobligaties, en aantoonbare maatschappelijke alfa te realiseren. Het fonds stelt zich ten doel 80% van zijn vermogen te beleggen in Europese obligaties en het resterende deel op de internationale markten.

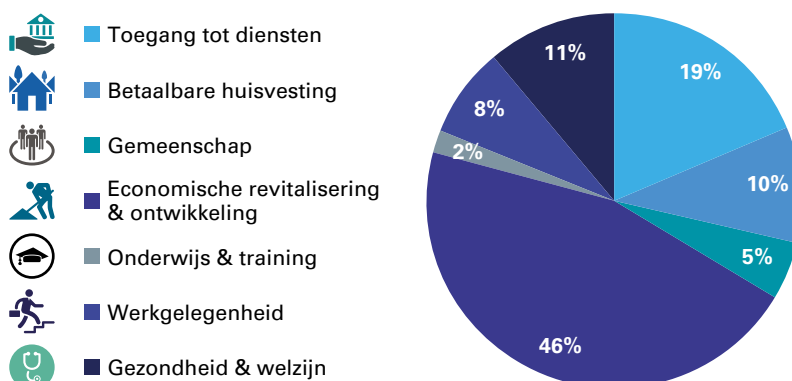
## Beleggingen & accreditaties



## Maatschappelijke doelstellingen & profiel

Maatschappelijke doelstelling	Resultaten 2018-2019	Resultaten 2017-2018
Meer dan 15% van het fonds is belegd in Social Impact Investments (met beoordeling A). De doelstelling is verhoogd naar 20% voor 2019-2020. Getoonde cijfers aan het eind van de verslagperiode.	24,8%	18,0%
Minder dan 25% van het fonds is belegd in beleggingen met een lage maatschappelijke impact (met beoordeling C3 of C4). Getoonde cijfers aan het eind van de verslagperiode.	21%	23,7%
De gemiddelde score voor maatschappelijke impact jaar op jaar verhogen.	18,1	17,1

De beleggingen die specifiek bedoeld zijn voor of een hoge prioriteit geven aan lage-inkomensgroepen of kwetsbare of hulpbehoevende groepen vertegenwoordigen 29% van het fonds. Nieuwe obligaties die nieuwe ontwikkelingen, groei of verandering financieren, vertegenwoordigen 36%. Het fonds is belegd in zeven impactgebieden – de grootste daarvan is revitalisering & ontwikkeling, waartoe ook de meeste groene obligaties van het fonds behoren.



# Hoogtepunten op maatschappelijk gebied en milieugebied

We hebben tijdens het verslagjaar belegd in organisaties en obligaties die een reële impact hebben gehad of mogelijk hebben gemaakt. Hieronder staan de hoofdpunten.

## Hoogtepunten op maatschappelijk gebied

Tijdens het verslagjaar waren we belegd in 92 sociale obligaties of obligaties met een positief maatschappelijk resultaat. Deze hebben bijgedragen aan:



- > de financiering van 188.000 sociale woningen
- > de ondersteuning van 110 woningcorporaties
- > de financiering van bedrijven uit de woonsector met meer dan 5.800 goedkope woningen



- > de investering van ruim een half miljard euro in geavanceerde wereldwijde voedings- en gezondheidsprogramma's
- > de ondersteuning van ongeveer 17 miljoen patiënten
- > projecten op het gebied van water- en voedselzekerheid voor 23 miljoen begunstigden
- > de financiering of tewerkstelling van minstens 34.000 onderzoekers en wetenschappers in de gezondheidssector



- > de financiering van micro-, kleine, middelgrote of door vrouwen geleide bedrijven (7 van de 92 obligaties)
- > het mogelijk maken van de creatie en handhaving van meer dan 175.000 banen en het verlenen van ondersteunende diensten aan 1,3 miljoen boeren
- > de ondersteuning van meer dan 1,5 miljoen microkredieten; een daarvan ondersteunde meer dan 86.000 microkredieten aan vrouwen.

## Hoogtepunten op milieugebied

Tijdens het verslagjaar waren we belegd in 58 groene obligaties of duurzaamheidsobligaties, die qua aantal 41% van het fonds vertegenwoordigden:

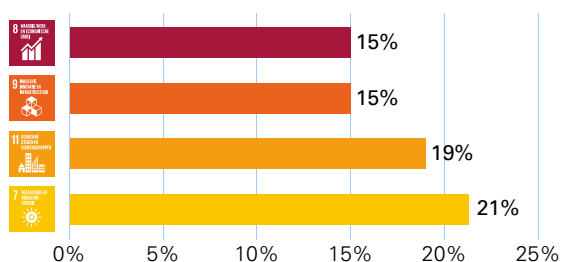


- > Deze hadden een positieve impact op het beperken van de uitstoot van broeikasgassen:
  - De door de groene obligaties gefinancierde activiteiten hebben op jaarbasis een CO<sub>2</sub>-uitstoot van ongeveer 21 miljoen ton voorkomen. Dit komt overeen met de sluiting van 5,4 steenkoolcentrales gedurende een heel jaar
  - Ze financierden de productie van 15 miljard GWh aan hernieuwbare energie

## Afstemming op de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen

Al onze beleggingen zijn gebaseerd op de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen van de VN (*Sustainable Development Goals, SDGs*), wat aantoont dat het fonds afgestemd is op de internationale eisen op maatschappelijk gebied en milieugebied. De vier Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen waaraan het fonds het meest bijdroeg, waren 7, 8, 9 en 11.

### Afstemming op de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen



### Voorbeeld Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen waaraan we hebben bijgedragen en de daarmee samenhangende obligaties

7.2 Verhogen van het aandeel hernieuwbare energie in de wereldwijde energiemix: IBESM, ENEL finance enz.

8.3 Bevorderen van op ontwikkeling toegespitste beleidslijnen die productieve activiteiten ondersteunen, alsook de creatie van waardige jobs en ondernemerschap: Instituto de Crédito Oficial, Cassa Depositi e Prestiti

9.4 Infrastructuur moderniseren en industrieën aanpassen om ze duurzaam te maken: Unibail-Rodamco, Enxsis Holding

11.2 Toegang voorzien tot veilige, betaalbare, toegankelijke en duurzame vervoerssystemen voor iedereen: Deutsche Bahn, SNCF



# Voorwoord

In het jaar na het laatste Impactverslag zijn er een aantal belangrijke resultaten geboekt. Zoals blijkt uit het onderstaande heeft de maatschappelijke impact van de portefeuillebeleggingen tot zeer positieve resultaten geleid. Het fonds zelf kende een aanzienlijke instroom. Het vermogen onder beheer is tussen januari 2019 en 30 juni 2019 gestegen met € 23,4 mln. tot € 59 mln. Uit de instroom blijkt dat er steeds meer belangstelling voor en behoefte is aan verantwoorde beleggingen en uit de resultaten blijkt dat het zeker haalbaar is om het vermogen op een positieve en constructieve manier in te zetten: een eerbetoon aan het beleggingsproces en het enthousiasme van het beheerteam, onder de deskundige leiding van Simon Bond.

---

De markt erkent dat beleggen op maatschappelijk verantwoorde wijze moet worden bevorderd. Dat blijkt uit de aanzienlijke stijging van het aantal in 2019 uitgegeven sociale obligaties. Dat is niet alleen maar een Europees verschijnsel; in markten als de VS gebeurt hetzelfde. Uit het verslag blijkt dat we ook buiten Europa hebben belegd. Dit wordt gedaan om het liquiditeitsniveau binnen de portefeuille op peil te houden en gaat niet ten koste van de impact. Dergelijke beleggingen zijn beperkt tot 20% van de portefeuille.

Later in dit verslag wordt de aanpak van de beheerder nader toegelicht, waarbij de nadruk ligt op de relatie tussen de beleggingen en de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties. De portefeuille is vooral gericht op het realiseren van maatschappelijk rendement in de zeven gebieden van maatschappelijke impact. In dat verband is Duurzame Ontwikkelingsdoelstelling 11, duurzame steden en gemeenschappen, op dit moment de sector met de hoogste weging. Deze maakt samen met de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen die gericht zijn op werkgelegenheid, gezondheid, energie en industrie en innovatie, 75% van de portefeuille uit. Een positieve ontwikkeling dit jaar was dat de beleggingen die worden aangehouden om de liquiditeit op peil te houden en die een lager maatschappelijk rendement bieden, dankzij nieuwe emissies nog steeds ver onder het maximaal toegelaten niveau van 25% liggen.

Diverse emissies die tijdens het verslagjaar zijn gerealiseerd, waren te danken aan het werk van het beheerteam, dat emittenten die onbekend zijn met deze financieringsmethode adviseert en ondersteunt. Een voorbeeld daarvan was de eerste emissie van duurzame obligaties van Caisse des Dépôts et Consignations (CDC). Die zijn gericht op projecten als sociale huisvesting, onderwijs, gezondheidszorg, groene energie en vastgoed. Het team had CDC twee jaar geleden geadviseerd een dergelijke emissie te realiseren en het is erg bemoedigend om te zien dat ze zo'n positief gevolg hebben gegeven aan dat advies.

Het Social Advisory Panel heeft het afgelopen jaar onder leiding van Inco goed gefunctioneerd. We dragen bij aan het proces door commentaar te leveren op de maatschappelijke waarde van beleggingen, kritisch te kijken naar de berekening ervan en toezicht te houden op de blootstellingslimieten van niet-Europese en minder impactvolle beleggingen met beoordeling C3 of C4. Ik heb met veel genoegen samengewerkt met de andere onafhankelijke bestuurder, Marco Traversi, en ik betreur het dat hij zich vanwege zijn zakelijke verplichtingen niet in staat acht zijn functie in het panel voort te zetten. Binnenkort wordt bekendgemaakt wie hem gaat vervangen. Ik wens Marco het beste toe en ben hem zeer erkentelijk voor zijn bijdrage.

**James Fairweather**

*Onafhankelijk lid van het Social Advisory Panel*

# De partners

## Over het Social Advisory Panel

De taak van het onafhankelijke Social Advisory Panel is te controleren of de toepassing van de methodologie en het beheer van het fonds worden ingegeven door maatschappelijke overwegingen. De raad van bestuur komt elk kwartaal\* bijeen om de maatschappelijke resultaten van het fonds te volgen en te beoordelen en geeft advies over de maatschappelijke haalbaarheid van beleggingen. De raad van bestuur bestaat uit zeven leden. Een meerderheid daarvan is niet in dienst bij de fondsbeheerder om de onafhankelijkheid van hun visie en hun toezicht te garanderen. Op pagina 45 en 46 vindt u nadere informatie over de leden.

Het panel heeft drie doelstellingen geformuleerd voor de fondsbeheerder. De daarbij horende prestaties staan vermeld op pagina 4.

- > **Meer dan 20% moet belegd worden in beleggingen met een maatschappelijke impact**
- > **Minder dan 25% moet belegd worden in beleggingen met een lage maatschappelijke impact (obligaties met beoordeling C3 of C4)**
- > **De score voor maatschappelijke impact van het fonds moet een stijging vertonen**

## Over INCO

INCO is een beleggingsmaatschappij met een trackrecord van bijna tien jaar die belegt in sociaal inclusieve en ecologisch duurzame ondernemingen met een aantrekkelijk financieel rendement. Door middel van een internationaal netwerk van start-ups, ondersteuningsprogramma's en lokale teams van experts verschaft INCO aandelenkapitaal of quasi-aandelenkapitaal voor de lange termijn, van het beginstadium tot het groeistadium. INCO vult haar financiële beleggingen aan met strategisch en technisch advies om de groei, ontwikkeling en impact van haar portefeuillebedrijven te ondersteunen.

 **82**  
Gefinancierde entiteiten

 **€ +150 mln.**  
activa

 **45 jaar**  
gecombineerde expertise binnen het managementteam op het gebied van private equity en schuldfinanciering

INCO beheert of adviseert verschillende fondsen en belegt in sociale en groene start-ups die in de beginfase verkeren, en in winstgevende sociale en groene bedrijven in de groeifase. Het bedrijf adviseert het Threadneedle European Social Bond Fund over de wijze waarop de maatschappelijke impact van Europese obligaties kan worden beoordeeld. INCO treedt op als onafhankelijke adviseur van het fonds en levert zijn expertise op het gebied van maatschappelijke en milieuevaluatie. Dit partnerschap geeft blijk van een gemeenschappelijke wens om organisaties te ondersteunen die een positieve verandering in hun gemeenschap teweegbrengen, of het nu bedrijven, lokale instanties of non-profitorganisaties zijn.

## Over Columbia Threadneedle Investments

Columbia Threadneedle Investments is een toonaangevende internationale vermogensbeheerder die actief is in 18 landen. Het bedrijf weet dat beleggers vragen om een duurzaam en risicogewogen rendement en beoogt dit te bereiken via een actief en samenhangend beleggingsbeleid dat gebaseerd is op teamwork en op een risicobewuste, resultaatgerichte aanpak. Verantwoord beleggen is een wezenlijk bestanddeel van onze beleggingsfilosofie en -aanpak. Columbia Threadneedle Investments integreert milieu-, maatschappelijke en governance-criteria in alle beleggingscategorieën en hanteert meerdere specifieke strategieën uit het spectrum van verantwoord beleggen. Na de introductie van zijn fondsen van sociale obligaties in het Verenigd Koninkrijk en de Verenigde Staten, kwam Columbia Threadneedle Investments met het door het bedrijf zelf beheerde Threadneedle European Social Bond Fund.







\*Indien dit in de praktijk haalbaar is, gezien de internationale spreiding van de leden.

# Methodologie

## Maatschappelijke hiërarchie van behoeften

De methodologie van het fonds hanteert een 'maatschappelijke hiërarchie van behoeften'-aanpak, waarbij de meer primaire basisbehoeften (betaalbare huisvesting, gezondheidszorg) een hogere prioriteit krijgen dan de meer algemene behoeften.

Daarnaast sluit de methodologie aan op de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen van de VN (*Sustainable Development Goals, SDGs*), die zijn opgesteld in september 2015 in de vorm van een partnerschap tussen diverse belanghebbenden, waarbij een tijdschema is vastgesteld om toe te werken naar een duurzame ontwikkeling in 2030.

Maatschappelijke behoefte	Impactgebied	Duurzame
1. Primaire behoeften	 <b>Betaalbare huisvesting</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Sociale huisvesting</li> <li>• Huisvesting voor werknemers met bijzondere kennis of bekwaamheden</li> <li>• Zelfstandig wonen</li> <li>• Verzorgingstehuizen</li> </ul>	
2. Basis-behoeften	 <b>Gezondheid &amp; welzijn</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Lichamelijke gezondheid</li> <li>• Geestelijke gezondheid</li> <li>• Gezond leven</li> <li>• Revalidatie &amp; ondersteuning</li> </ul>	 
3. Maatschappelijke ontsluiting	 <b>Onderwijs &amp; training</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Basis- en middelbaar onderwijs</li> <li>• Beroepsopleidingen &amp; stages</li> <li>• Vervolgopleidingen &amp; volwassenenonderwijs</li> </ul>	  
4. Maatschappelijke empowerment	 <b>Werkgelegenheid</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Scheppen van banen in achtergestelde gebieden; en</li> <li>• Goede arbeidsvoorwaarden</li> </ul>	 
5. Maatschappelijke vooruitgang	 <b>Gemeenschap</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Lokale voorzieningen, diensten &amp; milieu</li> <li>• Zorgdiensten</li> <li>• Persoonlijke zorg (bijv. ouderen)</li> <li>• Andere gemeenschapsdiensten</li> </ul>	   
6. Maatschappelijke facilitatie	 <b>Toegang tot diensten</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Betaalbare financiële producten</li> <li>• Hypotheken voor eerste woning</li> <li>• Professionele dienstverlening</li> <li>• Communicatie &amp; omroepdiensten</li> </ul>	  
7. Maatschappelijke ontwikkeling	 <b>Revitalisering &amp; ontwikkeling</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Duurzame ontwikkeling</li> <li>• Openbaar vervoer</li> <li>• Stads- &amp; gemeenschapsvernieuwing</li> <li>• Infrastructuur &amp; nutsontwikkeling</li> <li>• Milieu &amp; landbouw</li> </ul>	   



# Maatschappelijke classificatie en scores

Het fonds hanteert een methode voor maatschappelijke classificatie en scores om de maatschappelijke kenmerken en de verwachte impact van elke obligatie te beoordelen.

Het **classificatiemodel** is ontworpen om onderscheid te maken tussen de aard van de beleggingen op basis van de maatschappelijke doelen van het fonds waaraan ze een bijdrage leveren.

## Categorie A – beleggingen met maatschappelijke impact

De financieringen zijn specifiek bedoeld om een positieve maatschappelijke impact, ontwikkeling en/of verandering te genereren.

## Categorie B – beleggingen met impact

De financieringen zullen waarschijnlijk een verwachte en identificeerbare maatschappelijke impact op personen genereren, ofwel indirect ofwel zonder een vooraf geformuleerde intentie.

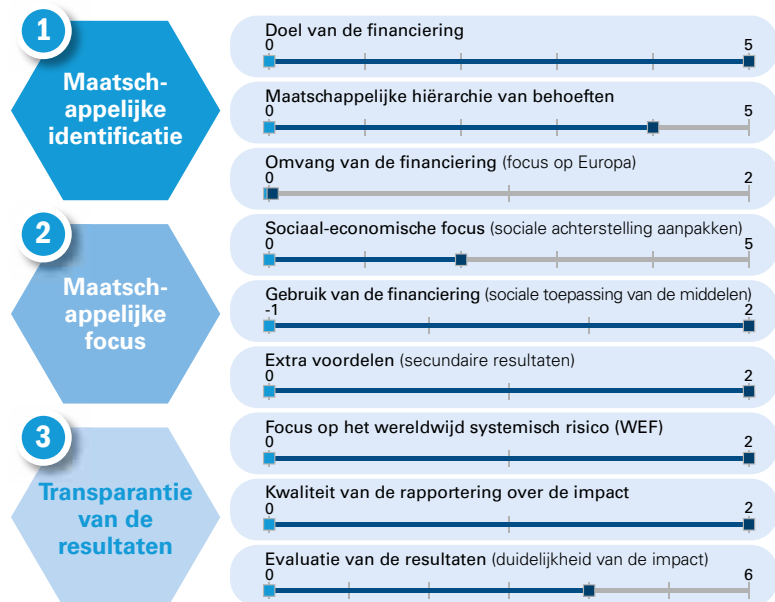
## Categorie C – ontwikkelingsfinanciering en wereldwijde impact

Beleggingen in capaciteitsverhoging, infrastructuur en andere projecten die maatschappelijke resultaten genereren en een positieve bijdrage leveren aan de maatschappelijke en/of economische groei en ontwikkeling.

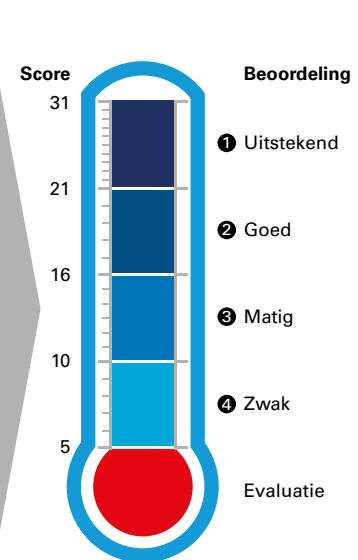
Beleggingen in obligaties met een hoge impact die genoteerd staan in Europa, maar vooral gericht zijn op landen buiten Europa.

Het **score-model** is bedoeld om een vergelijkbare, op feiten gebaseerde score van de impact van een obligatie te produceren. Het varieert van een eerste maatschappelijke identificatie tot de mate van maatschappelijke focus, de resultaten en de impact. Hieronder staat een algemeen overzicht van het proces.

### Fase van de evaluatie: Scores per fase:



### Maatschappelijke impact:



Bron: Columbia Threadneedle Investments, 2018.

# Waarden & governance

## Waarden & ESG-risico

We beginnen met het omlijnen van een maatschappelijk universum. Dat bestaat alleen uit categorieën van obligaties die een hoger potentieel hebben om maatschappelijke resultaten te behalen, en sluit dan ook gebieden uit die een hoger risico op tegenovergestelde effecten met zich meebrengen. Obligaties die voldoen aan de volgende criteria, die betrekking hebben op algemene minimumvereisten en voor elke obligatie worden vastgesteld, sluiten wij uit:

- 1. Naleving van de normen:** we sluiten obligaties uit als er bewijs is dat essentiële normen en standaarden niet worden nageleefd
- 2. Focus op duurzame energie:** we vermijden emittenten waarvan een aanzienlijk deel van de inkomsten afkomstig is uit kernenergie of steenkool
- 3. Verbeteren van gezondheid:** we hebben een minimale tolerantie voor tabaksproductie
- 4. Sociale cohesie:** we sluiten emittenten uit waarvan een aanzienlijk deel van de inkomsten afkomstig is uit adult entertainment of gokken
- 5. Vermijden van wapens:** we vermijden (vuur-)wapens en hanteren een nultolerantiebeleid voor controversiële wapens
- 6. Voorkoming van ernstige milieueffecten:** we vermijden bedrijven die te kampen hebben met ernstige controverses in verband met water, biodiversiteit en landgebruik. Dit is van toepassing op alle emittenten, dus ook die van groene, sociale of duurzame obligaties
- 7. Controversiële regimes:** we beleggen alleen in groene, sociale of duurzame obligaties van overheden, maar niet van landen die de doodstraf hanteren, onderworpen zijn aan EU-sancties, minimaal samenwerken om klimaatverandering tegen te gaan, of die worden beschouwd als landen die vrijheden inperken of de beginselen van het Global Compact van de VN schenden. Dit geldt ook voor bedrijven die volledig in staatshanden zijn

Bij elke maatschappelijke evaluatie beoordelen we ook eventuele wezenlijke ESG-risico's (*Environmental, Social & Governance*). Alle belangrijke kwesties worden genoteerd en als ze een gevaar vormen voor de algemene maatschappelijke impact van een belegging, bestaat de mogelijkheid dat de score wordt aangepast of dat de obligatie niet meer in aanmerking komt voor opname in het fonds. Ook tijdens ons bewakingsproces, dat hieronder wordt beschreven, beoordelen we deze kwesties.

## Governance en opvolging

Het Social Advisory Panel speelt een belangrijke rol bij het evalueren, controleren en opvolgen van het Fonds. Daarnaast voeren zowel het Mandate Monitoring Team als het Responsible Investment Team doorlopende controles uit.

Belangrijke kwesties en evaluaties worden besproken door het Social Advisory Panel, waarvan de leden worden voorgedragen door onze maatschappelijke partners, INCO en de fondsbeheerder. De voorzitter van het Panel is een door het INCO benoemd lid.

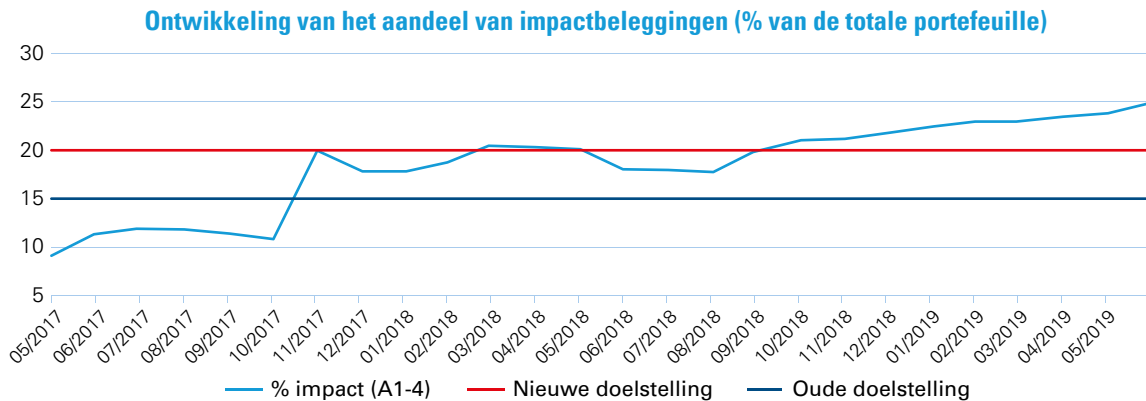
Voor elke bijeenkomst van het Social Advisory Panel voert het Responsible Investment Team een portefeuillescreening uit om te verifiëren of de in het fonds opgenomen obligaties nog steeds voldoen aan de vereisten. Eventuele niet-naleving of een hoog risico daarop wordt voorgelegd aan het Social Advisory Panel.

Het Panel heeft het recht van verwijzing voor de uiteindelijke beoordeling. Als een obligatie niet (meer) in aanmerking komt voor het fonds, stelt de fondsbeheerder een actieplan op met een exit-strategie die in het belang is van de onderliggende beleggers, en voert dat uit.

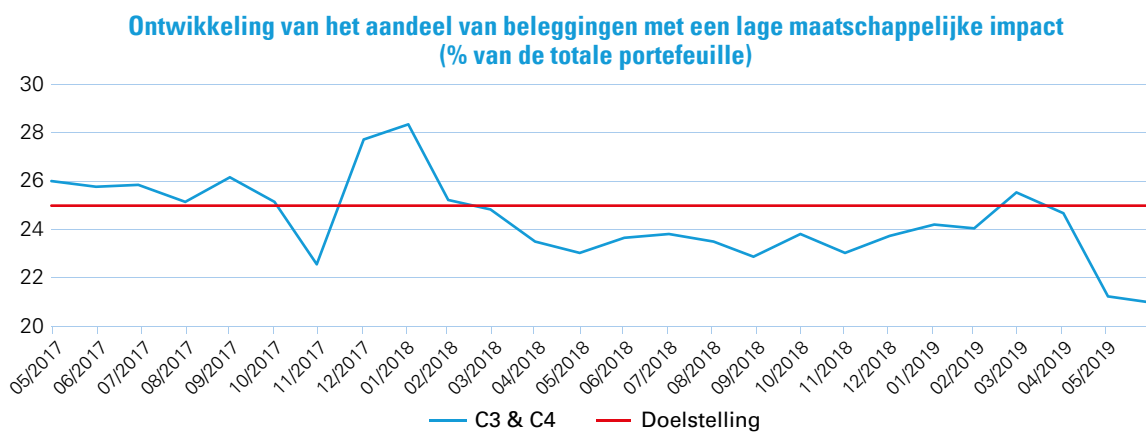
# Maatschappelijke doelstellingen

Het fonds heeft over de verslagperiode al zijn doelstellingen bereikt of overschreden.

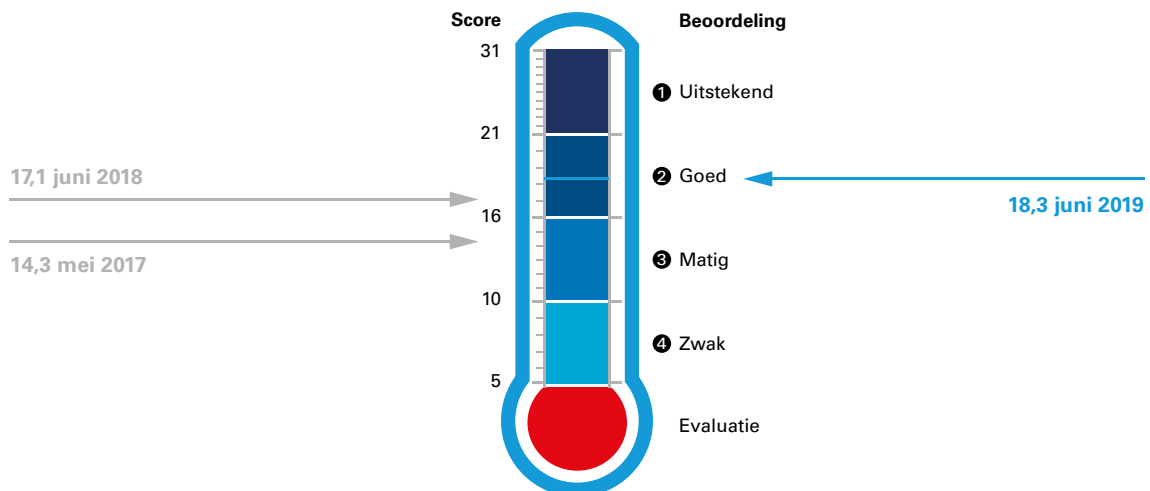
> **24,8% belegd in beleggingen met een maatschappelijke impact (doelstelling: 15%\*)**



> **21% belegd in beleggingen met een lage maatschappelijke impact (doelstelling: maximaal 25%)**



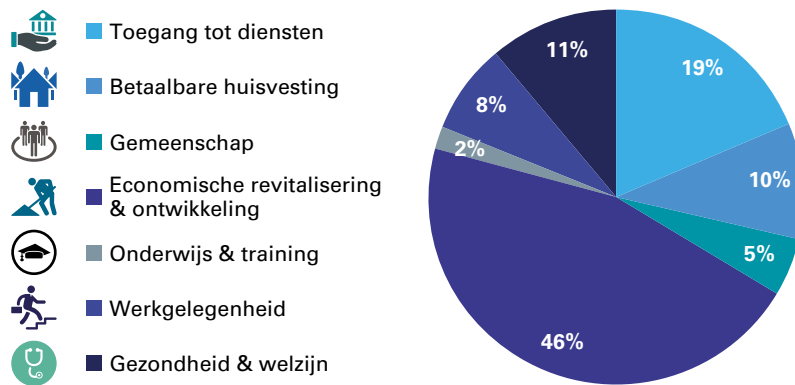
> **Gemiddelde score voor maatschappelijke impact van 18,3 tegenover 14,3 bij de introductie van het fonds (doelstelling van voortdurende stijging)**



\*Met ingang van 17 juli 2019 heeft het Social Advisory Panel de impactdoelstelling van het fonds verhoogd naar 20%.

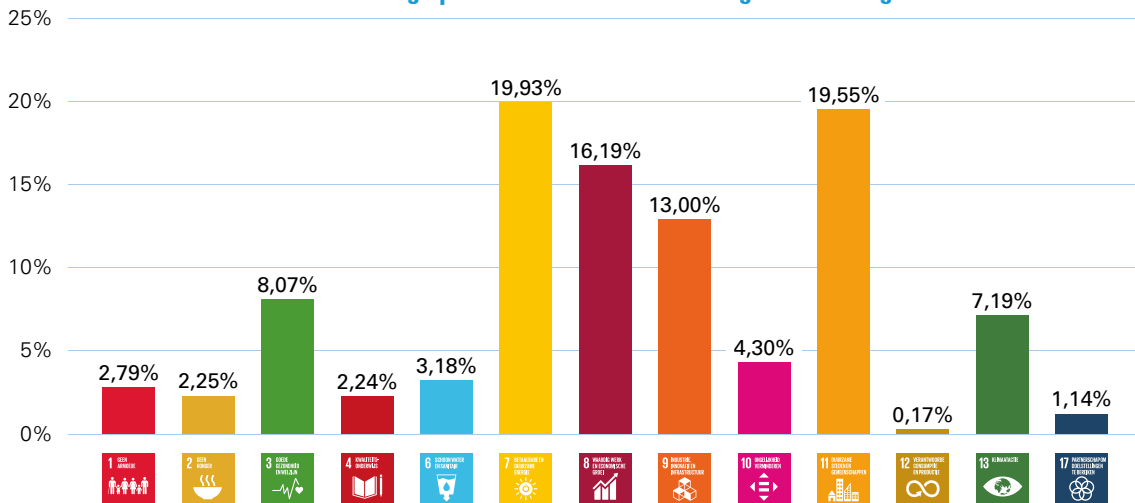
# Maatschappelijk profiel

Het fonds is belegd in zeven impactgebieden. De grootste daarvan is revitalisering & ontwikkeling, waartoe ook de meeste groene obligaties van het fonds behoren. Daardoor wordt dit impactgebied gedomineerd door infrastructuur, dat zich bijzonder goed leent voor financiering met obligaties.



Al onze beleggingen zijn gebaseerd op de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen van de VN (*Sustainable Development Goals, SDGs*), wat aantoont dat het fonds afgestemd is op de internationale eisen op maatschappelijk gebied en milieugebied. De Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen waaraan het fonds het meest bijdraagt, waren 7, 8, 9 en 11. Daaruit blijkt de sterke focus van het fonds op de ontwikkeling van hernieuwbare energie (overeenkomstig SDG 7), waardig werk en het stimuleren van micro-, kleine en middelgrote ondernemingen (SDG 8), het ondersteunen van groene infrastructuur (SDG 9) en betaalbare huisvesting en duurzame gemeenschappen (SDG 11).

## Afstemming op de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen

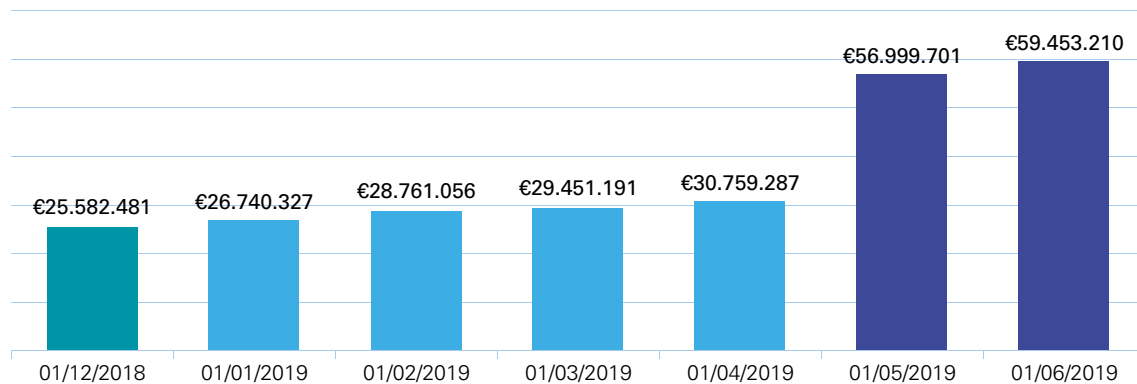


# Groei van het fonds

In juni 2019 had het fonds € 59 mln. aan vermogen onder beheer, wat neerkomt op een stijging van 300% in één jaar. Die snelle groei wordt gedeeltelijk verklaard door de toenemende vraag naar verantwoord beleggen.

Tussen januari 2019 en juni 2019 is het vermogen onder beheer gestegen van € 25,6 mln. naar € 59,5 mln., oftewel een stijging van 135%. Een belangrijke gebeurtenis in die periode van zes maanden was de instroom van € 30,5 mln. op 28 mei, gevolgd door een uitstroom van € 4,5 mln. in de vorm van startkapitaal op 29 mei. Dat verklaart de plotselinge stijging van het vermogen onder beheer in mei.

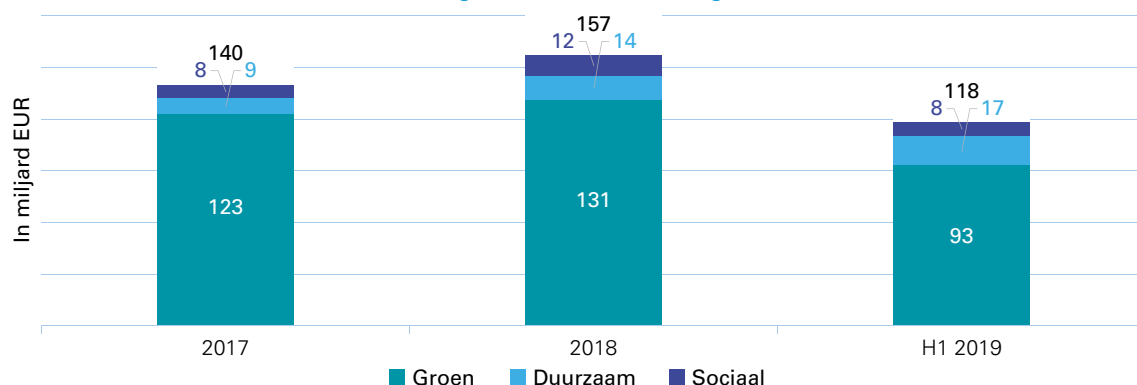
**Toename van het vermogen onder beheer van het European Social Bond Fund**



Niet alleen het vermogen onder beheer, maar ook de markt voor obligaties met een groen/sociaal/duurzaam label is gegroeid:

- > Van 01/01/2019 tot 30/11/2019 waren er nieuwe emissies voor in totaal € 249 mld., wat al twee keer zoveel is als in heel 2018
- > Het aandeel sociale en duurzame obligaties neemt toe en lag in 2019 op 23% van de totale uitgaven, tegenover slechts 14% in 2018 en 11% in 2017

**Toename in de uitgifte van duurzame obligaties, 2017-2019**



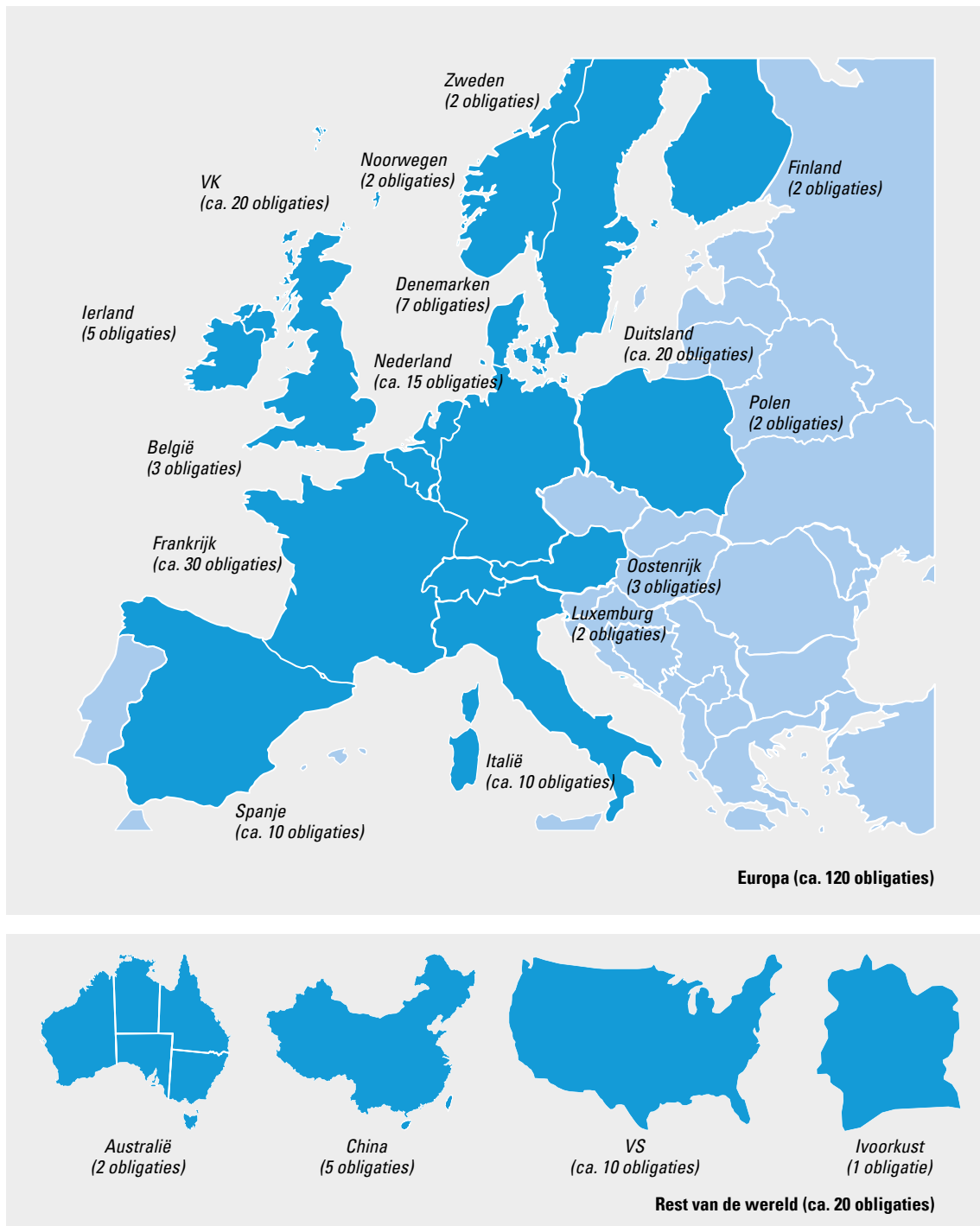
## 25 grootste posities

	Naam	Land van uitgifte	Categorie van maatschappelijke behoefte	Thematische allocatie	Score	% van de portefeuille	SDG
1	Cassa Depositi e Prestiti	Italië	Maatschappelijke empowerment	Werkgelegenheid	A1	2,2	
2	Europese Investeringsbank	Europa	Maatschappelijke basisbehoeften	Gezondheid & welzijn	A1	2,0	
3	BPCE	Frankrijk	Maatschappelijke facilitatie	Toegang tot diensten	C4	1,7	
4	Stad Parijs, Frankrijk	Frankrijk	Maatschappelijke vooruitgang	Gemeenschap	A1	1,7	
5	Akelius Residential Property	Zweden	Primaire maatschappelijke behoeften	Betaalbare huisvesting	B3	1,6	
6	Eurogrid	Duitsland	Maatschappelijke ontwikkeling	Economische revitalisering & ontwikkeling	B3	1,6	
7	TenneT	Duitsland & Nederland	Maatschappelijke ontwikkeling	Economische revitalisering & ontwikkeling	B3	1,6	
8	Danone	Wereldwijd	Maatschappelijke basisbehoeften	Gezondheid & welzijn	C1	1,6	
9	Council of Europe Development Bank	Europa	Maatschappelijke empowerment	Werkgelegenheid	A1	1,5	
10	Instituto de Credito Oficial	Spanje	Maatschappelijke empowerment	Werkgelegenheid	A1	1,5	
11	African Development Bank Social Bond	Ivoorkust	Maatschappelijke basisbehoeften	Gezondheid & welzijn	C1	1,4	
12	Autonome Gemeenschap Madrid	Spanje	Maatschappelijke basisbehoeften	Gezondheid & welzijn	A1	1,4	
13	Regio Île-de-France	Frankrijk	Primaire maatschappelijke behoeften	Betaalbare huisvesting	A1	1,4	
14	Koninkrijk België	België	Maatschappelijke ontwikkeling	Economische revitalisering & ontwikkeling	B1	1,4	
15	AXA	Wereldwijd	Maatschappelijke facilitatie	Toegang tot diensten	C3	1,4	
16	Innogy	Duitsland	Maatschappelijke ontwikkeling	Economische revitalisering & ontwikkeling	B2	1,3	
17	Deelstaat Noordrijn-Westfalen	Duitsland	Maatschappelijke ontsluiting	Onderwijs & training	A1	1,3	
18	Regie Autonome des Transports Parisiens	Frankrijk	Maatschappelijke ontwikkeling	Economische revitalisering & ontwikkeling	B2	1,3	
19	CNP Assurances	Frankrijk & Brazilië	Maatschappelijke facilitatie	Toegang tot diensten	C3	1,3	
20	Banco Bilbao Vizcaya	Europa	Maatschappelijke ontwikkeling	Economische revitalisering & ontwikkeling	B1	1,2	
21	Crédit Agricole	Frankrijk	Maatschappelijke facilitatie	Toegang tot diensten	B3	1,2	
22	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau	Duitsland	Maatschappelijke ontwikkeling	Economische revitalisering & ontwikkeling	B1	1,2	
23	Deutsche Wohnen	Duitsland	Primaire maatschappelijke behoeften	Betaalbare huisvesting	C2	1,1	
24	Telekom Finanzmanagement	Oostenrijk	Maatschappelijke facilitatie	Toegang tot diensten	C4	1,1	
25	HSBC	Wereldwijd	Maatschappelijke vooruitgang	Gemeenschap	B1	1,1	



# Beleggingsportefeuille

Het fonds streeft naar positieve maatschappelijke resultaten in Europa en mag een internationale blootstelling hebben van maximaal 20% om toegang te krijgen tot beleggingen met een grote wereldwijde impact, en om de liquiditeit en de algemene stabiliteit te verbeteren.



# Thematisch accent



## Primaire behoeften – betaalbare huisvesting

Een zesde van de bevolking van de EU woont in overvolle huizen en een op de twintig kampt met een ernstig gebrek aan huisvesting. Een essentiële component van Duurzame Ontwikkelingsdoelstelling 11 van de VN (duurzame steden en gemeenschappen) verwijst naar fatsoenlijke leef- en woonomstandigheden.

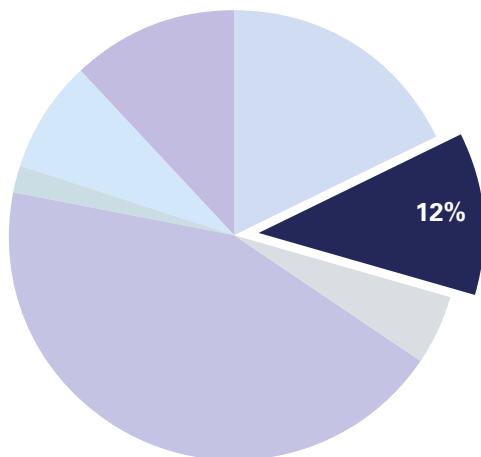
In dit impactgebied streven we ernaar organisaties en obligaties te ondersteunen die de beschikbaarheid van betaalbare woningen van goede kwaliteit en daaraan gerelateerde lokale faciliteiten bevorderen. Voorbeelden daarvan zijn sociale huisvesting, huisvesting voor werknemers met bijzondere kennis of bekwaamheden, zelfstandig wonen en verzorgingstehuizen.



Organisaties en obligaties in dit impactgebied:

- > financieren meer dan 188.000 sociale woningen
- > ondersteunen 110 woningcorporaties

De positionering van het fonds  
wat betreft ontwikkelingskansen voor  
betaalbare huisvesting (%)



Emittenten van de obligaties

- De Vlaamse Gemeenschap
- Regio Île-de-France
- Crédit Agricole
- Bayerische Landesbodenkreditanstalt
- Deutsche Kreditbank AG
- Deutsche Wohnen
- BNG Bank
- Nederlandse Waterschapsbank
- Akelius Residential Property
- Clarion



*Projecten voor sociale huisvesting en studenthuisvesting*



## Duurzame obligatie van de regio Île-de-France

### 1. Beschrijving van de entiteit:

- Île-de-France is een administratieve regio rondom Parijs. De regio heeft 12 miljoen inwoners, oftewel 18,8% van de totale Franse bevolking. Met een bbp van 681 miljard euro (2018) is het ook de meest welvarende regio van Frankrijk.

### 2. Beschrijving van de obligatie:

- De obligatie is uitgegeven in 2012 en was een van de eerste duurzame obligaties van een lokale overheid. Het doel van de uitgifte was het genereren van een sterke maatschappelijke impact in de regio Île-de-France. Vijftig procent van de opbrengst wordt besteed aan de ontwikkeling van betaalbare huisvesting en de rest gaat naar milieuontwikkeling.

### 3. Resultaten en impact:

- Bouw van 130 sociale woningen
- Secundair onderwijs (investeringen in en bestuur van 472 middelbare scholen voor 500.000 scholieren)
- Voorbeelden:
  - sociale huisvesting en studentenhuisvesting in Bry-sur-Marne
  - sociale huisvesting in Carrières-sous-Poissy.

### SDG & doelstelling:



- SDG 11 – Maak steden en menselijke nederzettingen inclusief, veilig, veerkrachtig en duurzaam
- Doelstelling 11.1 – Tegen 2030 dient iedereen een passende, veilige en betaalbare woning te hebben.

### Type obligatie en beoordeling

Beoordeling van de sociale obligatie

A1

Bestemming van de opbrengst

Geormerkt – Duurzame obligatie





## Basisbehoeften – gezondheidszorg en welzijn

Dit impactgebied is gericht op beleggingen die ertoe bijdragen dat iedereen toegang heeft tot fundamentele infrastructuurvoorzieningen en gezondheidsdiensten. Dit omvat lichamelijke en mentale gezondheid, een gezonde leefomgeving, rehabilitatie en ondersteuning, en welzijn.

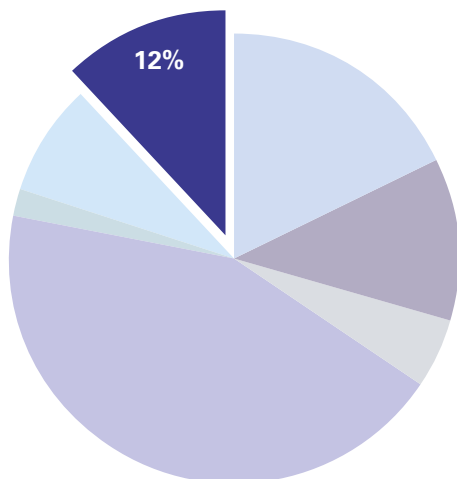
Deze aandachtsgebieden komen overeen met duurzame ontwikkelingsdoelstelling 3 van de VN (goede gezondheid en welzijn), die gericht is op zowel overdraagbare als niet-overdraagbare ziekten.



Organisaties en obligaties in dit impactgebied:

- > Investeren meer dan 500 miljoen euro in geavanceerde wereldwijde voedings- en gezondheidsprogramma's
- > Ondersteunen 17 miljoen patiënten en 23 miljoen begunstigden via projecten op het gebied van water- en voedselzekerheid
- > de financiering of tewerkstelling van minstens 34.000 onderzoekers en wetenschappers in de gezondheidssector

De positionering van het fonds wat betreft ontwikkelingskansen voor gezondheid en welzijn (%)



Emittenten van de obligaties

- African Development Bank Social Bond
- Europese Investeringsbank
- Roche
- Caisse Française de Financement Local
- BUPA Finance
- Wellcome Trust
- Danone
- Becton Dickinson
- Autonome Gemeenschap Madrid
- Essity





*Ondersteuning van de meest kwetsbare bevolkingsgroepen via gezondheidsproducten en -diensten*

## Becton Dickinson

### 1. Beschrijving van de entiteit:

- Becton Dickinson is een Amerikaans bedrijf dat actief is in de medische technologie en dat medische apparaten en systemen produceert en verkoopt. Het bedrijf telt 76.000 werknemers in 50 verschillende landen en realiseerde in 2018 een omzet van 15,9 miljard dollar.

### 2. Beschrijving van de obligatie:

- Hoewel de uitgifte voor algemene bedrijfsdoeleinden dient, is het bedrijf een *pure player* op het gebied van gezondheidszorg, zodat de obligatie gegarandeerd een bijdrage levert aan de productie van medische apparatuur en de R&D van het bedrijf, en aan de implementatie ervan in derdewereldlanden.

### 3. Resultaten en impact:

- In 2018 werd \$ 1,6 mld. in R&D geïnvesteerd
- Er werd \$ 17,3 mln. geïnvesteerd in achtergestelde gebieden
- 185 non-profitorganisaties kregen financiële steun van BD
- Er werden 20 miljoen injectienaalden gedoneerd voor de bestrijding van polio.

### SDG & doelstelling:



- **SDG 3** – Verzekeren van een goede gezondheid en promoten van welzijn voor alle leeftijden
- **Doelstelling 3.8** – Zorgen voor een universele gezondheidsdekking, met inbegrip van de bescherming tegen financiële risico's, toegang tot kwaliteitsvolle essentiële gezondheidszorgdiensten en toegang tot de veilige, doeltreffende, kwaliteitsvolle en betaalbare essentiële geneesmiddelen en vaccins voor iedereen.

#### Type obligatie en beoordeling

Beoordeling van de sociale obligatie

C3

Bestemming van de opbrengst

Algemene bedrijfsdoeleinden





## Maatschappelijke ontsluiting – onderwijs & training

Onderwijs is een belangrijke katalysator van maatschappelijke vooruitgang en mobiliteit, en is het aandachtsgebied van duurzame ontwikkelingsdoelstelling 4 van de VN. We richten ons op obligaties die inclusief onderwijs en trainingsprogramma's in het basis- en middelbaar onderwijs ondersteunen, evenals beroepsopleidingen, stages en vervolgopleidingen.

**2**  
obligaties

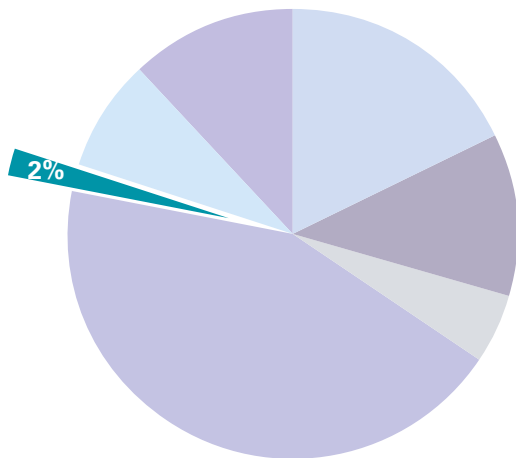
**1**  
beleggingen met  
maatschappelijke  
impact  
> Focus op personen  
met een handicap

**1**  
ontwikkeling  
& wereldwijd  
> Betaalbaar

De obligaties:

- > hebben een impact op meer dan 3 miljoen studenten en scholieren
- > financieren de opleiding van ongeveer 179.000 leerkrachten en docenten over een periode van vier jaar
- > voorzien minstens 125 mensen met een handicap van een baan

De positionering van het fonds  
wat betreft ontwikkelingskansen voor  
onderwijs en training (%)



Emittenten van de obligaties

- Deelstaat Noordrijn-Westfalen
- Inter-American Development Bank EYE Bond





*Kinderen over de hele wereld toegang geven tot basisonderwijs*

## Inter-American Development Bank (Education, Youth, Employment Bond – Obligatie voor onderwijs, jongeren en werkgelegenheid)

### 1. Beschrijving van de entiteit:

- De IADB is opgericht in 1958 met als doel de economische en maatschappelijke ontwikkeling van Latijns-Amerika en het Caraïbisch gebied te ondersteunen door leningen te verstrekken aan regeringen en overheidsinstanties. Vandaag de dag is het de grootste bron van ontwikkelingsfinanciering in de regio.

### 2. Beschrijving van de obligatie:

- De obligatie richt zich hoofdzakelijk op het ondersteunen van onderwijs in de vroege kinderjaren om sociale uitsluiting, lage productiviteit en innovatie en beperkte economische integratie te bestrijden.

### 3. Resultaten en impact:

- De IADB heeft 86 emissies van staatsobligaties goedgekeurd voor een bedrag van in totaal \$ 9,3 mld.
- Dankzij de investeringsbank zijn het basis- en middelbaar onderwijs, beroepsopleidingen en de toegang tot de arbeidsmarkt in een aantal Zuid-Amerikaanse landen en het Caraïbisch gebied aanzienlijk verbeterd.

### SDG & doelstelling:



- SDG 4 – Verzeker gelijke toegang tot kwaliteitsvol onderwijs en bevorder levenslang leren voor iedereen
- Doelstelling 4.3 – Tegen 2030 gelijke toegang garanderen voor alle vrouwen en mannen tot betaalbaar en kwaliteitsvol technisch, beroeps- en hoger onderwijs, met inbegrip van de universiteit.

### Type obligatie en beoordeling

Beoordeling van de sociale obligatie	C1
Bestemming van de opbrengst	Sociaal







## Maatschappelijke empowerment – werkgelegenheid

Het gebrek aan goede werkgelegenheidskansen is nog steeds een groot probleem in Europa. We richten ons op emittenten die inclusieve banencreatie en -groei ondersteunen in de belangrijkste werkgelegenheidssectoren, vooral in achterstandsgebieden, en de toepassing van goede arbeidsnormen bevorderen. Dit sluit aan op doelstelling 8: 'waardig werk en economische groei'.

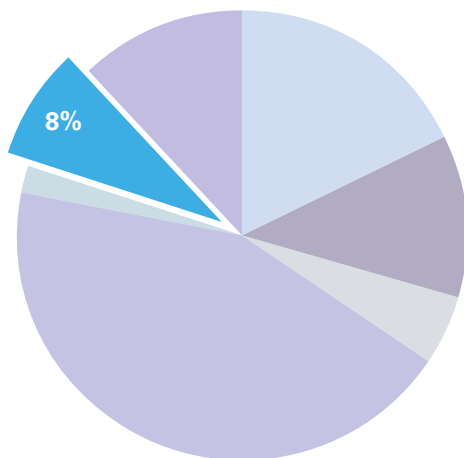
**11**  
obligaties

**6**  
beleggingen met  
maatschappelijke  
impact  
> Sociale obligaties  
in Europa

**5**  
ontwikkeling  
& wereldwijd  
> Aanbieders van  
hoogwaardige banen  
> Wereldwijde sociale  
obligatie

- > Deze maakten de creatie en handhaving van meer dan 175,000 banen mogelijk en verleenden ondersteunde diensten aan 1,3 miljoen boeren
- > Obligaties ter ondersteuning van meer dan 1,5 miljoen microkredieten; een daarvan ondersteunde meer dan 86.000 microkredieten aan vrouwen

De positionering van het fonds  
wat betreft kansen om de  
werkgelegenheid te bevorderen (%)



Emittenten van de obligaties

- ISS Global
- Council of Europe Development Bank
- International Bank for Reconstruction and Development Bank
- International Finance Corporation
- Inter-American Investment Corp
- Cassa Depositi e Prestiti
- Instituto de Credito Oficial





*Toegang bieden tot gezond voedsel en plaatselijke gemeenschappen zelfstandiger maken*



## Instituto de Credito Oficial Social Bond

### 1. Beschrijving van de entiteit:

- ICO is een in 1971 opgerichte Spaanse overheidsbank. De centrale rol van de bank is de groei en algemene ontwikkeling van het land te bevorderen, met name in de armste regio's.

### 2. Beschrijving van de obligatie:

- De sociale obligatie van ICO richt zich op projecten die de economisch achtergestelde gebieden van Spanje ondersteunen. Het accent ligt op infrastructuur, toegang tot gezondheidszorg, betaalbare huisvesting, banencreatie, toegang tot gezond voedsel en economische empowerment van de lokale bevolking. De opbrengst wordt gebruikt om kleine en middelgrote bedrijven in de onderontwikkelde regio's te ondersteunen.

### 3. Resultaten en impact:

- Meer dan 70.000 nieuwe banen
- Financiering en ondersteuning van meer dan 23.000 bedrijven.

## SDG & doelstelling:



- **SDG 8** – Bevorder aanhoudende, inclusieve en duurzame economische groei, volledige en productieve tewerkstelling en waardig werk voor iedereen
- **Doelstelling 8.3** – Bevorderen van op ontwikkeling toegespitste beleidslijnen die productieve activiteiten ondersteunen, alsook de creatie van waardige banen, ondernemerschap, creativiteit en innovatie, en de formalisering en de groei aanmoedigen van micro-, kleine en middelgrote ondernemingen, ook via toegang tot financiële diensten.

## Type obligatie en beoordeling

Beoordeling van de sociale obligatie

A1

Bestemming van de opbrengst

Geormerkt – Sociale obligatie





## Maatschappelijke vooruitgang – gemeenschappen

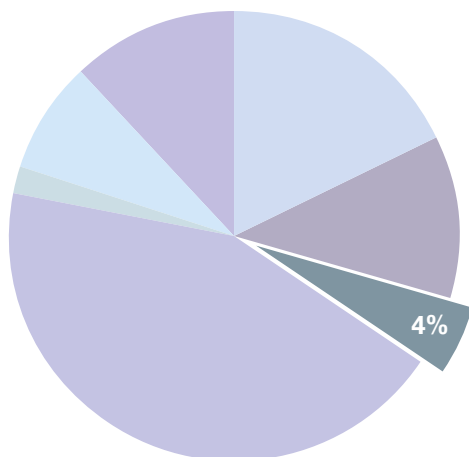
Het verbeteren van de levenskwaliteit en de veerkracht van gemeenschappen kan onder meer bestaan uit het verbeteren van de beschikbaarheid van gemeenschapsdiensten, lokale voorzieningen, zorgdiensten of het bevorderen van burgerschap, kunst, sport en geloof.



> 47 miljoen m<sup>3</sup> water per jaar worden voorzien voor 3 steden in Mexico rond 2030

> 2 scholen gerenoveerd om hun energie-efficiëntie en de leeromgeving te verbeteren

De positionering van het fonds wat betreft kansen om de ontwikkeling van gemeenschappen te bevorderen (%)



Emittenten van de obligaties

- SNCF Réseau
- Bpost
- Municipality Finance
- Stad Parijs, Frankrijk
- Investitionsbank Schleswig-Holstein
- HSBC
- Charities Aid Foundation
- Regio Wallonië





*Duurzame mobiliteitsoplossingen bieden via innovatieve tramsystemen*



## Duurzame obligatie van de regio Wallonië

### 1. Beschrijving van de entiteit:

- Wallonië is een van de drie regio's van België, met als hoofdstad Namen. De regio heeft 3,6 miljoen inwoners, oftewel 31,8% van de Belgische bevolking. In 2015 bedroeg het bbp van Wallonië ongeveer 95 miljard dollar.

### 2. Beschrijving van de obligatie:

- De obligatie wordt gebruikt om tien aandachtsgebieden te financieren (zes groene en vier sociale). Het betreft onder andere de volgende aandachtsgebieden: hernieuwbare energie, energie-efficiëntie, duurzame mobiliteit, onderwijs en werkgelegenheid, sociaal-economische vooruitgang, betaalbare huisvesting en toegang tot openbare basisdiensten.

### 3. Resultaten en impact:

- Aanleg van nieuwe infrastructuur om de energie-efficiëntie en transportdiensten te verbeteren en te ontwikkelen
- Bouw van lokale gezondheidszorgcentra
- Bouwprojecten om scholen en woningen te renoveren en te moderniseren.

### SDG & doelstelling:



- SDG 11 – Maak steden en menselijke nederzettingen inclusief, veilig, veerkrachtig en duurzaam
- Doelstelling 11.7.b – Tegen 2020 het aantal steden en menselijke nederzettingen aanzienlijk verhogen die geïntegreerde beleidslijnen en plannen goedkeuren en implementeren inzake inclusie, doeltreffendheid van hulpbronnengebruik, mitigatie en adaptatie aan klimaatverandering.

#### Type obligatie en beoordeling

Beoordeling van de sociale obligatie

A1

Bestemming van de opbrengst

Geormerkt – Duurzame obligatie



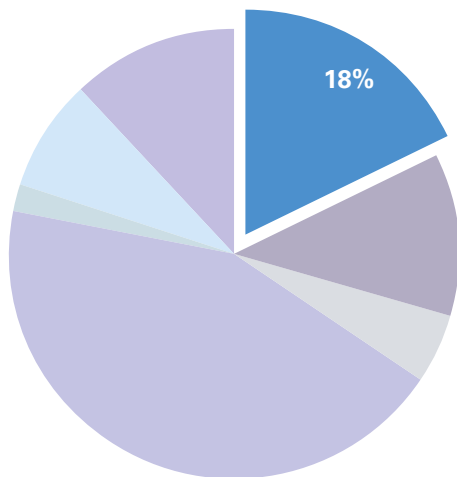


## Maatschappelijke facilitatie – toegang tot diensten

Toegang tot financiering en technologie is een essentieel onderdeel van het hedendaagse leven en staat daarom aan de basis van een aantal Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen. We richten ons vooral op obligaties die inclusie stimuleren door de beschikbaarheid van betaalbare financiële producten, hypotheek voor een eerste woning en communicatie- en omroepdiensten te verbeteren.



De positionering van het fonds wat betreft kansen om de toegang tot diensten te bevorderen (%)



Emittenten van de obligaties

- Telekom Finanzmanagement
- Nykredit
- BT
- UNEDIC ASSEO
- BPCE
- Deutsche Apotheker- und Aerztebank
- O2 Telefonica Deutschland
- Crédit Agricole
- Allianz
- AXA
- Orange
- Baskische regering
- Telefonica Emisiones
- Swisscom
- Motability Operations Group
- Yorkshire Building Society





*De toegang tot informatie verbeteren door de toegang tot internet te veralgemenen*

## Groene obligatie van Telefonica

### 1. Beschrijving van de entiteit:

- Telefonica is een Spaanse multinationale telecomprovider met een omzet van € 50 mld. Het bedrijf is actief in 16 landen en heeft meer dan 120.000 werknemers. Het is een van de grootste telecommunicatiebedrijven en netwerkproviders ter wereld.

### 2. Beschrijving van de obligatie:

- De groene obligatie van Telefonica heeft tot doel het Spaanse netwerk te verbeteren in termen van snelheid, kwaliteit en milieu-impact door oude koperen kabels te vervangen door glasvezel.

### 3. Resultaten en impact:

- Verlaging van de uitstoot van broeikasgassen van het netwerk van Telefonica met 30% in 2020 en met 50% in 2030
- De hele Spaanse bevolking een snelle internettoegang bieden.

## SDG & doelstelling:



- **SDG 9** – Bouw veerkrachtige infrastructuur, bevorder inclusieve en duurzame industrialisering en stimuleer innovatie
- **Doelstelling 9.5.c** – In aanzienlijke mate de toegang verhogen tot informatie- en communicatietechnologie en streven naar het verschaffen van universele en betaalbare toegang tot internet in de minst ontwikkelde landen tegen 2020.

### Type obligatie en beoordeling

Beoordeling van de sociale obligatie

B3

Bestemming van de opbrengst

Geormerkt – Groene obligatie









## Maatschappelijke ontwikkeling – revitalisering & ontwikkeling

Dit aandachtsgebied is gericht op ecologische en economische gebieden die maatschappelijke ontwikkeling bevorderen.

Dat omvat onder andere het ondersteunen van duurzame ontwikkeling en instandhouding, openbaar vervoer, stadsvernieuwing, infrastructuur en nutsvoorzieningen.

**72**  
obligaties

**49**  
beleggingen met impact

- > Groene obligaties in Europa
- > Sterkste focus op milieu en maatschappij

**23**  
ontwikkeling & wereldwijd

- > Wereldwijde groene obligaties
- > Gematigde focus op milieu en maatschappij

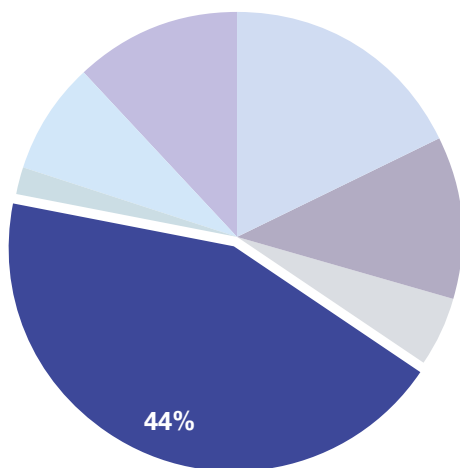
Milieuproblemen worden in toenemende mate ook maatschappelijke problemen. Een belangrijk voorbeeld daarvan is de klimaatverandering. Daarom is het fonds gedeeltelijk gefocust op dat specifieke aandachtsgebied.

Deze hadden een positieve impact op het beperken van de uitstoot van broeikasgassen:



- > **De door de groene obligaties gefinancierde activiteiten hebben op jaarbasis een CO2-uitstoot van ongeveer 21 miljoen ton voorkomen. Dit komt overeen met de sluiting van 5,4 steenkoolcentrales gedurende een jaar**
- > **De bedrijven waarvan wij obligaties hebben gekocht, financierden de productie van 15 miljard GWh aan hernieuwbare energie**

De positionering van het fonds wat betreft kansen voor revitalisering en ontwikkeling (%)



Lijst van de 30 belangrijkste emittenten

- Agence française de développement
- Anglian Water
- Banco Bilbao Vizcaya
- Banque Federative du Credit Mutuel
- BNP Paribas
- Credit Mutuel Arkea
- Deutsche Bahn
- Enexis
- ERG
- Eurogrid
- Republiek Frankrijk
- Innogy
- Intesa Sanpaolo
- Die Ierse regering
- KBC Group
- Koninkrijk België
- Kommunalkredit Austria
- Kreditanstalt fuer Wiederaufbau
- La Banque Postale
- Landwirtschaftliche Rentenbank
- RATP
- Scottish and Southern Energy
- SNCF Réseau
- Société Générale
- TenneT
- Unibail-Rodamco
- Vesteda Finance
- Vier Gas Transport





*Offshore-windmolenparken als belangrijke bron van groene energie*



## Groene obligaties van Nederland

### 1. Beschrijving van de entiteit:

- Nederland ligt in het noordwesten van Europa, aan de Noordzee. Het land heeft 17,3 miljoen inwoners en is een van de dichtst bevolkte gebieden ter wereld. In 2019 bedroeg het bbp van Nederland ongeveer 914 miljard dollar.

### 2. Beschrijving van de obligatie:

- De obligatie zal worden uitgegeven door de Nederlandse overheid voor de financiering van groene of klimaatgerelateerde uitgaven en investeringen. De investeringen zijn gericht op vier aandachtsgebieden: hernieuwbare energie, energie-efficiëntie, schoon vervoer en aanpassing aan de klimaatverandering.

### 3. Resultaten en impact:

- De CO2-uitstoot terugdringen en de transitie van het land naar een koolstofarme economie bevorderen
- Verbetering van het welzijn van de lokale bevolking
- Schoon vervoer.

### SDG & doelstelling:



- SDG 7 – Verzeker toegang tot betaalbare, betrouwbare, duurzame en moderne energie voor iedereen
- Doelstelling 7.2 – Tegen 2030 in aanzienlijke mate het aandeel hernieuwbare energie in de wereldwijde energiemix verhogen.

### Type obligatie en beoordeling

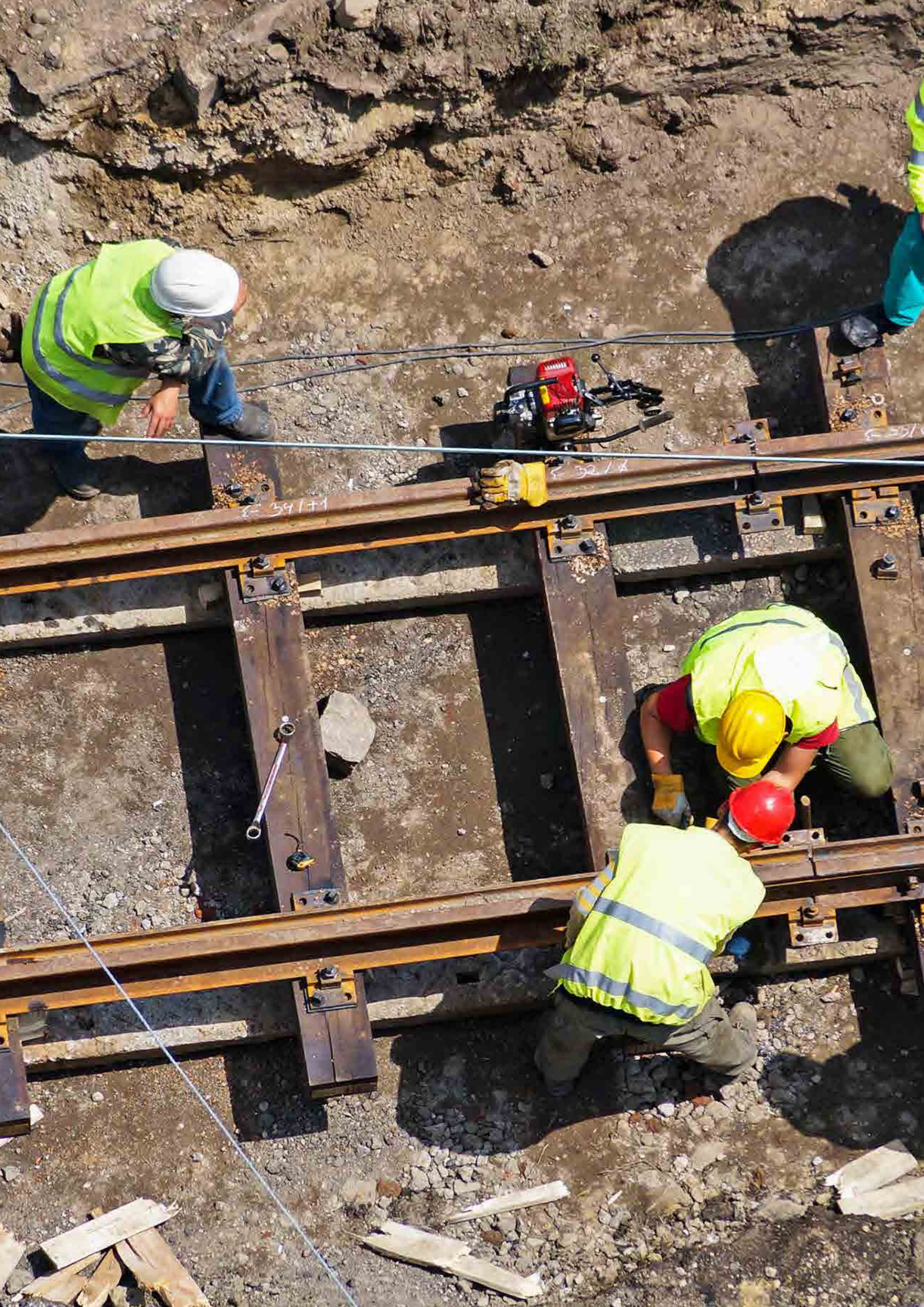
Beoordeling van de sociale obligatie

A2

Bestemming van de opbrengst

Geormerkt – Groene obligatie







# Conclusie

Het Threadneedle European Social Bond Fund werd geïntroduceerd in mei 2017 en heeft al bewezen een uniek financieel product met een sterke impact te zijn.

---

In het tweede jaar van het European Social Bond Fund is het vermogen van het fonds enorm gestegen, wat een bevestiging is van de aantrekkingskracht van de innovatieve beleggingsstrategie van Threadneedle. Het was voor INCO een voorrecht en een fascinerende ervaring om te zien hoe die groei zich vertaalt in betere resultaten op maatschappelijk gebied en milieugebied.

Als het vermogen onder beheer stijgt, is het een uitdaging om de focus van het fonds te handhaven op obligaties die zowel een financieel als een maatschappelijk rendement genereren. Het is opmerkelijk dat het fonds wat betreft zijn maatschappelijke impact en de verhouding tussen impactbeleggingen en beleggingen met een zwakker resultaat, beter heeft gepresteerd dan het voorgaande jaar. Hieruit blijkt opnieuw dat het CTI-team een enorme inspanning heeft geleverd en dat het de expertise in huis heeft om de beste obligaties op te sporen. Om die reden, en als aansporing om voortdurend verbeteringen aan te brengen, heeft het Social Advisory Panel de eerste maatschappelijke doelstelling van de portefeuille verhoogd, waardoor deze voor minimaal 20% uit impactbeleggingen moet bestaan.

Bovendien heeft het fonds wijzigingen aangebracht in zijn selectieproces door de uitsluitingscriteria 'controversiële regimes' en 'ernstige milieu-impact' toe te voegen, waarmee het zijn maatschappelijke eisen heeft aangescherpt.

Deze resultaten kunnen niet los worden gezien van het groeiend aantal uitgaven van duurzame obligaties, dat sinds het begin van het jaar met 80% is gestegen ten opzichte van dezelfde periode in 2018. Deze wereldwijde ontwikkeling werd duidelijk geïllustreerd op 18 september 2018, toen op één dag vier verschillende groene, sociale en duurzame obligaties werden uitgegeven.

In de toekomst zal het fonds meer spreiding moeten aanbrengen in de maatschappelijke resultaten die het wil bereiken, mits de uitgaven van duurzame obligaties voldoende diversiteit vertonen. Hoewel het fonds obligaties aanhoudt uit alle in de methodologie omschreven impactcategorieën, ligt het accent binnen de portefeuille momenteel op obligaties gericht op revitalisering en ontwikkeling, een categorie waarin veel groene obligaties en obligaties voor algemene doeleinden zijn ingedeeld.

Tot slot prijzen we CTI voor de dialoog die het team aangaat met emittenten om sociale en duurzame obligaties onder hun aandacht te brengen en de mystiek eromheen weg te nemen, want dat maakt de weg vrij naar een grootschaliger toepassing van financiering met een maatschappelijke impact.

**Jean-Michel Lecuyer**

*Voorzitter van het Social Advisory Panel*

# Biografieën

## Social Advisory Panel

### James Fairweather

*Voorzitter van de Social Enterprise Academy*

James Fairweather is voorzitter van de Social Enterprise Academy, een groep die gericht is op leiderschap en empowerment in de derde sector en scholen in het Verenigd Koninkrijk en daarbuiten. James is sinds 2013 actief op het gebied van sociale financiering. Daarvoor was hij 35 jaar werkzaam in de klassieke financiële sector, voornamelijk bij een in Edinburgh gevestigde vermogensbeheerder die hoofdzakelijk gericht is op wereldwijde beleggingen. In die periode was hij lid van het beheercomité en ruim 15 jaar lang lid van de centrale directie.

### Jean-Michel Lecuyer

*Managing Director, INCO*

Jean-Michel Lecuyer is managing director van INCO. Daarvoor was hij werkzaam als consultant in de milieusector. Van 2003 tot 2014 was hij zowel managing director van SIFA (Société d'Investissement France Active) als COO van France Active, een landelijk netwerk dat al meer dan 25 jaar sociale ondernemingen financiert.

Jean-Michel studeerde af aan de École Polytechnique en Mines ParisTech.

Hij is tevens penningmeester van MOUVES (Frans genootschap van sociale ondernemers) en voorzitter van de raad van toezicht van SOLIFAP (Investeringsmaatschappij van de stichting Abbé Pierre).

### Gautier Kerdoncuff

*Head of Consulting, INCO*

Gautier is Global Head van INCO&Co, de adviesverlenende dochteronderneming van INCO Group. Zijn team ondersteunt bedrijven over de hele wereld bij hun pogingen om de maatschappelijke impact en milieu-impact van hun kernactiviteiten te verbeteren en bij het opzetten van innovatieve tools om de opkomst van nieuwe impact-ecosystemen te bevorderen.

Tot deze activiteiten behoort ook het introduceren van de door INCO zelf ontwikkelde methoden voor impactmeting, zodat cliënten en partners hun directe en indirecte impact kunnen traceren en bepalen.

Voordat hij bij INCO kwam werken was Gautier management- en strategieconsultant bij A.T. Kearney, waar hij projecten uitvoerde op verschillende gebieden, waaronder private equity, innovatieve stedelijke mobiliteit en consumptiegoederen.

### Omar Bendjelloun

*Investment Officer, INCO*

Omar is Investment Officer voor de Venture Capital-activiteiten van INCO en coördineert de impactmeting op groepsniveau. Hij beheert een groeiende portefeuille van beleggingen in duurzame levensmiddelen, toegankelijkheidstechnologie en arbeidsintegratie, en levert een bijdrage aan de transactiebeslissingen en zorgvuldigheidsanalyses van het bedrijf.

Voordat hij bij INCO in dienst trad was Omar werkzaam als financieel en impactanalist bij France Active Group, een van de meest toonaangevende maatschappijen van Frankrijk op het gebied van impactbeleggen, waar hij een bijdrage leverde aan meer dan 50 quasi-aandelenbeleggingen in kleine en middelgrote bedrijven in Parijs.

Omar heeft een Master of Science in management van de ESSEC Business School, in zowel ondernemingsfinanciering als sociaal ondernemerschap, en is in het bezit van een CFA-diploma (niveau 1).

### Simon Bond

*Directeur – Verantwoordelijk voor het portefeuillebeheer, Columbia Threadneedle Investments*

Simon Bond trad in dienst in 2003 en is portefeuillebeheerder van zowel het Threadneedle UK Social Bond Fund (sinds de introductie in 2013) als het Threadneedle (Lux) European Social Bond Fund (geïntroduceerd in 2017). Na eerder een aantal institutionele en particuliere beleggingsportefeuilles van beleggingskwaliteit te hebben beheerd, richt Simon zich nu op het beheer van de sociale-obligatieportefeuilles van Columbia Threadneedle, waarbij hij het thematisch onderzoek van het team voor verantwoord beleggen leidt en de ontwikkeling van andere strategieën voor verantwoord beleggen ondersteunt. Simon heeft 31 jaar ervaring in de vermogensbeheersector en 26 jaar in bedrijfsobligaties.

Voordat hij in dienst trad was Simon als Senior UK Credit Fund Manager bij AXA verantwoordelijk voor het beheer van een portefeuille van £ 6 miljard. Simon was daarvoor ook portefeuillebeheerder bij GE Insurance, obligatieanalist bij Provident Mutual en Investment Accountant en Pension Fund Investment Administrator bij Hambros Bank.

Simon is een Fellow van het Chartered Institute for Securities and Investment en is in het bezit van zowel het Investment Management Certificate als het General Registered Representatives Certificate.

# Biografieën

## Iain Richards

*Head of Responsible Investment, Columbia Threadneedle Investments*

Iain Richards trad in dienst in 2012 en is Head of Responsible Investment voor internationale beleggingen. In die functie is hij verantwoordelijk voor de strategie, de ontwikkeling en de implementatie van activiteiten op het gebied van verantwoord beleggen.

Voordat hij bij Columbia Threadneedle Investments in dienst trad, was hij werkzaam bij Aviva Investors en Schroder Investment Management.

Hij was ook actief op het gebied van regelgeving als lid van de Policy Group van de UK Listing Authority (onder andere bij de introductie van de 'comply or

explain'-regel voor corporate governance in 1993) en bij de London Stock Exchange. Voordat hij in de Londense City kwam werken, bekleedde hij ook diverse functies in de beleidsorganen voor Europese zaken en mededinging van het Britse ministerie van Handel en Industrie (tegenwoordig BEIS).

*Het panel bestudeert op dit moment de mogelijkheid om een vierde lid te benoemen, ter vervanging van Marco Traversi.*

## Responsible Investment Team – Thematic & Portfolio Analysts, Columbia Threadneedle Investments

### Ben Kelly

Ben Kelly is Senior Thematic Analyst (gedragseconomie) op het gebied van verantwoord beleggen bij Columbia Threadneedle Investments. Hij is vooral verantwoordelijk voor de ontwikkeling, realisatie en integratie van thematisch onderzoek met betrekking tot strategieën voor verantwoord beleggen, met name duurzame-impactstrategieën voor vastgoed- en obligatieportefeuilles.

Daarnaast leidt Ben de ideeëngeneratie van het bedrijf op het gebied van gedragswetenschappen vanuit een thematisch en governance-perspectief, waarbij hij onder andere gedragsinzichten verstrekt aan de beleggingsteams met betrekking tot vooroordelen bij beleggingsbeslissingen. Voordat hij bij Columbia Threadneedle Investments in dienst trad, werkte Ben bij het beleggingsinstituut van BlackRock, waar hij vanuit zijn expertise in gedragsfinanciering en investeringsbeslissingen zowel macro-economisch als thematisch onderzoek deed voor de aandelen-, obligatie- en vastgoedteams. In die context werkte hij samen met teams die zich bezighielden met fundamentele en kwantitatieve alfageneratie, waarbij hij zich concentreerde op hun beleggingsprocessen en hoe deze kunnen worden aangepast om gedragsvooroordelen te bestrijden.

Ben is gastdocent in gedragseconomie op de University of St Andrews en de London School of Economics.

Hij behaalde een bachelor (cum laude) in scheikunde, een postdoctorale graad in management, economie en internationale betrekkingen en een PhD in economie, alle drie aan de University of St Andrews.

### Jess Williams

Jess Williams is analist in het Responsible Investment-team van Columbia Threadneedle Investments, waar ze zich richt op het bieden van thematisch beleggingsgericht onderzoek en het ondersteunen van gespecialiseerde strategieën voor verantwoord beleggen.

Voordat ze bij Columbia Threadneedle Investments in dienst trad, werkte Jess bij S&P Global Ratings, waar ze duurzame financiële producten ontwikkelde en onderzoeken publiceerde over ESG-gerelateerde onderwerpen. Daarvoor werkte Jess aan het Global Innovation Lab for Climate Finance bij het Climate Policy Initiative in Venetië en liep ze stage bij zowel Inflection Point Capital Management als het CDP (voorheen Carbon Disclosure Project).

Jess heeft een master in milieutechnologie en een bachelor in biologie, beide van het Imperial College in Londen, en een CFA-diploma (niveau 1 en 2).

# Berekeningen en referenties

Alle statistieken in dit verslag zijn gebaseerd op openbaar beschikbare informatie. Het betreft de minimumcijfers zoals die bekend zijn gemaakt. Niet alle obligaties brengen verslag uit over de criteria die wij laten meewegen, waardoor sommige cijfers waarschijnlijk te laag zijn ingeschat. Voor een volledige beschrijving van de referenties verwijzen we naar de volgende pagina.

## Betaalbare huisvesting

**Sociale woningen:** het totale aantal sociale wooneenheden dat is afgeleverd of nog in aanbouw is. Het cijfer is inclusief de wooneenheden die gefinancierd zijn door BNG, Île-de-France, de Vlaamse Gemeenschap en NWB, en door Deutsche Wohnen gesponsorde wooneenheden voor maatschappelijk achtergestelde personen.

**Woningcorporaties:** het aantal woningcorporaties dat gefinancierd wordt met behulp van sociale obligaties. Het cijfer is inclusief de gegevens van BNG.

**Goedkope huisvesting:** het aantal wooneenheden dat door de emittent wordt aangemerkt als goedkoop, of gefinancierd is met leningen met een lage rentevoet. Het cijfer is inclusief de gegevens van Vonovia en Bayern Labo.

## Gezondheid en welzijn

**Investering in geavanceerde wereldwijde voedings- en gezondheidsprogramma's in euro:** de som van de opbrengsten van obligaties van de Wellcome Trust, plus het deel van de obligatie van de Autonome Gemeenschap Madrid dat bestemd is voor medicijnen met een hoge impact, weesgeneesmiddelen en ongebruikelijke ziekten, en de opbrengsten die door de ADB worden gebruikt om een programma ter ondersteuning van de hervorming van de ziektekostendeckering in Marokko te financieren.

**Doelgroep:** de som van het aantal begunstigden van landbouw- en watergerelateerde projecten gefinancierd met de sociale obligatie van de African Development Bank en de cijfers uit de impactrapportage van Danone over zijn sociale obligaties.

**Onderzoekers of wetenschappers in de gezondheidssector:** de som van de wetenschappers van Roche en de door de Wellcome Trust ondersteunde wetenschappers.

## Werkgelegenheid

**Gecreëerde en gehandhaafde banen:** de som van het geschatte aantal banen dat de door de betreffende obligatie gefinancierde projecten en bedrijven hebben gecreëerd of gehandhaafd. Dat cijfer is inclusief het geschatte totale aantal banen dat gecreëerd is bij de ontwikkeling van Westfield London, nu onderdeel van Unibail-Rodamco-Westfield. De cijfers zijn inclusief de gegevens van Cassa Depositi e Prestiti, Unibail Rodamco, Council of Europe Development Bank en Instituto de Crédito Oficial.

**Ondersteunde boeren:** het cijfer is een schatting van het aantal boeren dat in 2018 heeft kunnen profiteren van de door de sociale obligatie van IFC gefinancierde leningen.

## Revitalisering en ontwikkeling

**Vermeden uitstoot van broeikasgassen:** dit cijfer bevat alleen obligaties waarvan de emittent een schatting van de jaarlijks vermeden uitstoot van broeikasgassen bekend heeft gemaakt (obligaties waarvan alleen de impact op de levenscyclus, zonder jaarlijkse schatting, bekend is gemaakt, worden uitgesloten). Indien de bekendgemaakte cijfers betrekking hebben op de totale emissie van een portefeuille van groene obligaties, wordt dit cijfer verlaagd naar rato van de weging van de obligatie waarin we hebben belegd in de portefeuille als geheel. Voorbeeld: als een portefeuille van \$ 1 miljoen 2 miljoen ton CO<sub>2</sub>-uitstoot per jaar bespaart en we voor in totaal \$ 0,5 miljoen beleggen in een obligatie uit die portefeuille, dan voegen we 1 miljoen CO<sub>2</sub>-uitstoot (2 x 0,5) toe aan onze totale schatting van vermeden uitstoot van broeikasgassen.

**Equivalent van een kolencentrale:** dit cijfer wordt berekend aan de hand van een schatting van de vermeden uitstoot van broeikasgassen (bovenstaande methode) en de Greenhouse Gas Equivalencies Calculator van het EPA (het Amerikaanse agentschap voor milieubescherming).



