



Active ownership in de praktijk - 2025

α.s.r. vermogensbeheer

Voorwoord

Het afgelopen jaar kenmerkte zich door aanhoudend complexe markt-omstandigheden. Geopolitieke spanningen, macro-economische onzekerheid en ontwikkelingen in wet- en regelgeving hebben de financiële markten beïnvloed. We zijn realistisch: verantwoord beleggen heeft een uitdagende periode doorgemaakt. Toch blijft a.s.r. vermogensbeheer onverminderd vasthouden aan de ingezette koers. Klimaatverandering verdwijnt immers niet, net zomin als de maatschappelijke roep om respect voor mensen-rechten. En meer dan ooit, aan een goed bestuur voor landen en bedrijven.

Sterker nog, juist in tijden van tegenwind (lees onze blog [Bij tegenwind moet je harder trappen](#)) wordt duidelijk welke thema's structureel van aard zijn. De energietransitie, een vreedzame en gezonde leefomgeving, het versterken van sociale cohesie en de toenemende vraag van beleggers naar transparantie en verantwoordelijkheid blijven de agenda bepalen. In een interview met Financial Investigator heb ik, samen met a.s.r. vermogens-beheer CEO Patrick Klijnsmit, toegelicht hoe verantwoord beleggen voor ons een strategische prioriteit blijft, vanuit de overtuiging dat duurzaamheid geen losstaand thema is, maar nauw samenhangt met lange termijn waarde-creatie en risicobeheersing. Onze aanpak voor active ownership staat daarbij centraal. We streven ernaar financiële en maatschappelijke belangen zorgvuldig met elkaar te verbinden, en transparant te zijn over de keuzes die we maken.

Tegelijkertijd zien we ook positieve bewegingen wereldwijd. Mondiale bijeenkomsten zoals de VN-klimaatconferentie (UNFCCC COP30), de UN Second World Summit for Social Development en de VN-biodiversiteits-conferentie (CBD COP16) blijven aandacht vragen voor klimaatverandering, natuurverlies en sociale vraagstukken. a.s.r. vermogensbeheer volgt deze ontwikkelingen nauwgezet en verwerkt de uitkomsten waar relevant, vooral in onze engagementaanpak.

In 2025 hebben we verdere stappen gezet binnen onze vier focusthema's. Als onderdeel van onze exit strategie fossiele grondstoffen hebben we de druk op bedrijven opgevoerd om wetenschappelijk onderbouwde klimaatdoelstellingen transparant te publiceren. Daarnaast hebben we stappen gezet om bij te dragen aan het herstel van biodiversiteit door middel van gerichte engagements, in lijn met onze commitment aan de Finance for Biodiversity Pledge. We sloten ons aan bij diverse samenwerkingsinitiatieven, waaronder ChemSec en Access to Nutrition. Ook hebben we met andere Nederlandse beleggers gezamenlijke gesprekken gevoerd met bedrijven over mensenrechtenrisico's in conflictgebieden. Engagements doen we bilateraal, collectief met gelijkgestemde investeerders en/of in samenwerking met Hermes EOS, onze engagement serviceprovider, waardoor zowel de dekking als de diepgang op deze thema's is vergroot.

Naast engagement blijft ons stemrecht een belangrijk instrument om onze verwachtingen richting bedrijven te verduidelijken. We hebben duidelijke posities ingenomen bij aandeelhoudersvoorstellen op het gebied van klimaat, diversiteit, transparantie en bestuurdersverantwoordelijkheid.

Wij zijn trots op de erkenning van VBDO die ons in de VBDO-benchmark voor Nederlandse verzekeraars ons de hoogste score op verantwoord beleggen heeft gegeven in 2025. Het bevestigt dat wij onze ambities helder formuleren en deze consistent vertalen naar beleid en processen. Deze waardering stimuleert ons om hierop verder te bouwen.

Met dit rapport geven we inzicht in onze active ownership aanpak, onze dilemma's, overwegingen en de resultaten die we hebben behaald. Ook lichten we de thema's uit die onze werkzaamheden in de komende jaren richting blijven geven.

Raquel Criado Larrea

Hoofd Verantwoord Beleggen a.s.r. vermogensbeheer



Verantwoord beleggen in 2026 Interview van Financial Investigator



Inhoudsopgave

Voorwoord	2
1 Verandering stimuleren	5
2 Engagement	10
3 Stemrecht	25
Annex I: Toelichting active ownership	26
Annex II: Overzicht geselecteerde bedrijven a.s.r. vermogensbeheer	28
Annex III: Overzicht collaboratieve engagementinitiatieven	36

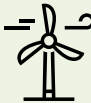


1 Verandering stimuleren

Als verantwoorde belegger streeft a.s.r. vermogensbeheer ernaar om niet alleen financieel rendement te behalen, maar ook positieve maatschappelijke impact te realiseren. Onze doelstellingen zijn verankerd in de Duurzaamheidstrategie 2024 - 2027 en vinden hun basis in het Beleid Verantwoord Beleggen. In lijn met dit beleid voeren wij actief eigenaarschap (active ownership) uit ten aanzien van de bedrijven waarin wij beleggen. Wij zetten onze invloed als belegger in om deze bedrijven aan te moedigen tot verantwoord ondernemerschap. Dit doen wij door ons stemrecht uit te oefenen en met hen in dialoog (engagement) te gaan over milieu-, sociale en governance-onderwerpen (ESG). Ons doel is om een constructieve gesprekspartner te zijn die kan bijdragen aan het succes op lange termijn en tegelijkertijd de transitie naar een duurzamere en inclusieve wereld kan stimuleren. Om verandering te stimuleren, laten we onze stem horen in maatschappelijke en beleidsmatige discussies. Dit doen we door het ondertekenen van gezamenlijke statements met andere investeerders, deelname aan consultaties en het inzetten van onze expertise om waar mogelijk duurzame regelgeving en normen te versterken.

Het stimuleren van verandering sluit aan bij de andere twee beleidsdoelstellingen van de duurzaamheidsstrategie: het creëren van positieve impact en het beperken van negatieve impact.



Focus thema	Klimaatverandering & Energietransitie	Biodiversiteit & Natuurlijke hulpbronnen	Gezondeheid & Welzijn	Mensenrechten
Beleidsdoelstelling 				
Positieve impact creëren 	Impactinvesteringen gericht op: - Hernieuwbare energie - Energie-efficiëntie - Duurzaam waterbeheer	Impactinvesteringen gericht op: - Duurzame voedselketens - Behoud en herstel van biodiversiteit - Water - Circulariteit	Impactinvesteringen gericht op: - Effectieve en efficiënte gezondheidszorg - Preventie van gezondheidsproblemen - Toegankelijke gezondheidszorg (we geven prioriteit aan investeringen die zich richten op kwetsbare en bevolkingsgroepen)	Impactinvesteringen gericht op: - Toegang tot basisbehoeften - Bevordering en vooruitgang van gelijkheid - Bescherming van democratie
Verandering stimuleren 	- In dialoog gaan met bedrijven aan de vraagzijde van de fossiele brandstof-waardeketen (zoals productie, mijnbouw en nutsbedrijven) om wetenschappelijk onderbouwde doelen te stellen en robuuste transitieplannen te implementeren - Uitoefenen van stemrecht, indien mogelijk	- In dialoog gaan met bedrijven in de agri-food, materialen en energiesector met grote impact - Uitoefenen van stemrecht, indien mogelijk	- In dialoog gaan met voedingsbedrijven om strategieën te ontwikkelen voor gezondere producten - In dialoog gaan met farmaceutische bedrijven om de toegang tot medicijnen en vaccins te verbeteren - Uitoefenen van stemrecht, indien mogelijk	- In dialoog gaan met bedrijven over urgente mensenrechtenkwesties in hoge risicosectoren (leefbaar loon in consumentensectoren, gedwongen arbeid in de IT-sector, landrechten en discriminatie in de financiële sector) - Uitoefenen van stemrecht, indien mogelijk
Negatieve impact verminderen 	Uitsluiten van investeringen in: - Bedrijven die thermische steenkool winnen en produceren (ongeacht de inkomsten) - Bedrijven die elektriciteit genereren uit thermische steenkool (>5% van de inkomsten) - Bedrijven die conventionele (NACE-codes) en onconventionele olie en gas produceren (>5% van de inkomsten) - Bedrijven waarvan de meerderheid van de activiteiten betrekking heeft op kernenergie (>50% van de inkomsten) - Fossiele brandstofgrondstoffen - Landen die laag scoren op milieudoelstellingen van de SDG's	Uitsluiten van investeringen in: - Bedrijven die hout produceren met <60% FSC-certificering - Bedrijven die palmolie produceren met <95% RSPO-certificering - Bedrijven die betrokken zijn bij zeer ernstige milieuschandalen - Landen die laag scoren op milieudoelstellingen van de SDG's	Uitsluiten van investeringen in: - Bedrijven die tabak, tabaksproducten en alternatieve rookproducten (zoals e-sigaretten en vapes) produceren (>0% van de omzet) of distribueren (>10% van de omzet) - Bedrijven die actief zijn in de gok-industrie (>5% van de omzet)	Uitsluiten van investeringen in: - Bedrijven die niet voldoen aan een of meer beginselen van het VN Global Compact - Bedrijven met herhaalde en ernstige controverses met betrekking tot mensenrechten of arbeidsrechten - Bedrijven die controversiële en/of conventionele wapens produceren en/of verkopen en bedrijven die andere militaire of dual-use producten produceren en/of verkopen (>10% van de omzet)* - Landen die als 'Niet vrij' zijn geclassificeerd, waar een te hoge mate van corruptie of geen vrede is.

* Sinds 2024 staat a.s.r. onder een aantal specifieke en strenge voorwaarden afwijkingen toe van haar uitsluitingsbeleid t.a.v. defensie. De voorwaarden zijn te vinden in het beleid verantwoord beleggen.

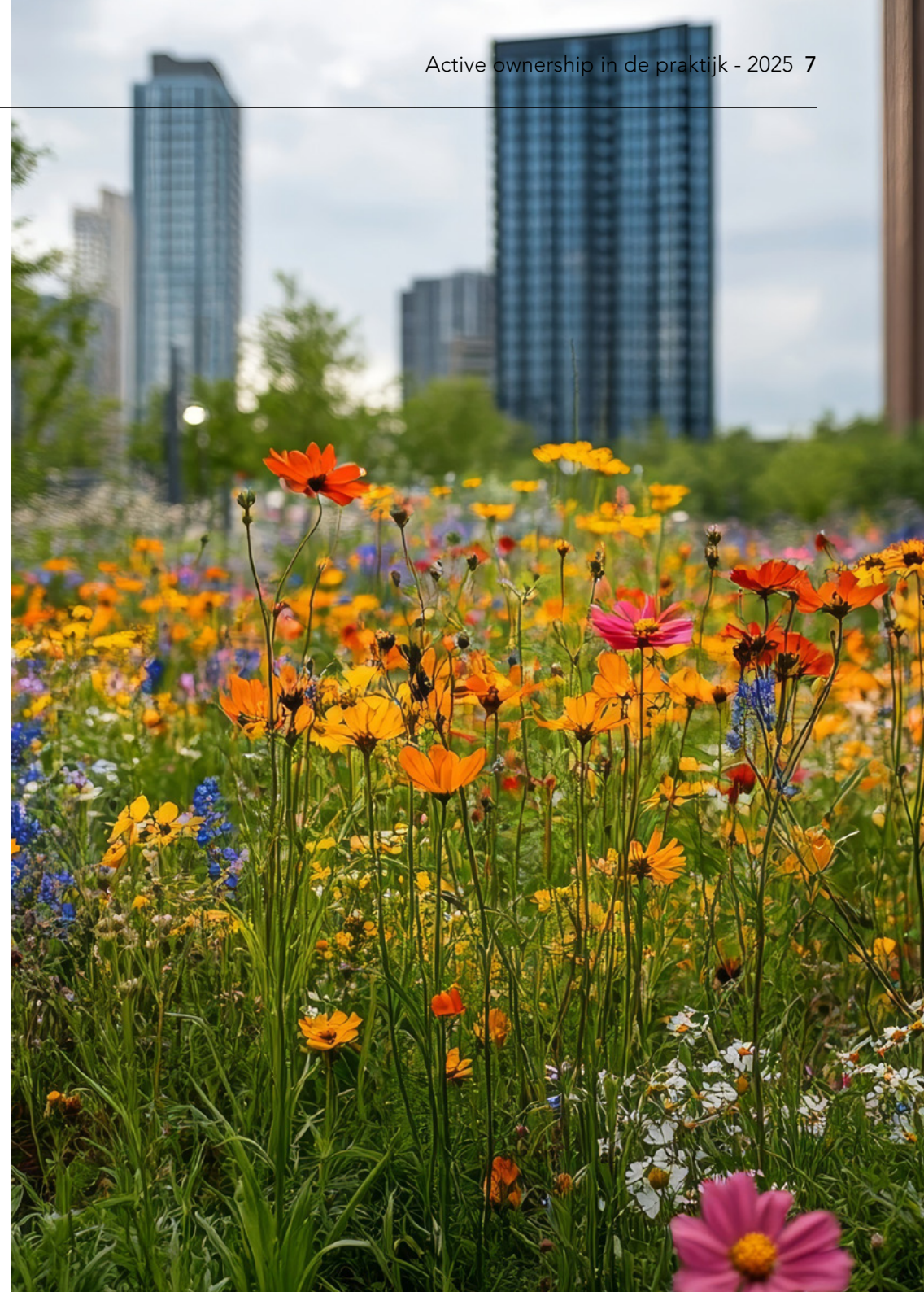
Prioriteiten

Verantwoord beleggen en transparantie vormen de basis van onze active ownership activiteiten, die zich richten op zowel controverses, zoals mensenrechtenschendingen of milieuvervuiling, als op vier thema's die volgens ons essentieel zijn voor een leefbare toekomst:

- Klimaatverandering en de energietransitie
- Biodiversiteit en natuurlijke hulpbronnen
- Gezondheid en welzijn
- Mensenrechten

De doelstellingen op deze vier thema's zijn beschreven in [position papers](#).

Binnen deze thema's hebben we gekozen voor specifieke Sustainable Development Goals waaraan we willen bijdragen, onder meer via onze active ownership activiteiten.



1

GEEN
ARMOEDE**SDG 1 – Geen armoede**

Aanmoedigen van bedrijven in de consumentengoederen- en detailhandelsector tot het betalen van leefbare lonen en inkomens aan hun werknemers en die in de waardeketen. Deze inzet kan bijdragen aan het verbeteren van de levensstandaard van werknemers en hun gezinnen.

3

GOEDE
GEZONDHEID
EN WELZIJN**SDG 3 – Goede gezondheid en welzijn**

Aanmoedigen van bedrijven in de voedingsmiddelen- en drankenindustrie om de beschikbaarheid en betaalbaarheid van gezonde en voedzame voeding te verbeteren. Deze inzet kan bijdragen aan het voorkomen van ondervoeding en ziekten die veroorzaakt worden door een ongezond voedingspatroon.

Aanmoedigen van bedrijven in de farmaceutische sector om de toegankelijkheid van essentiële medicijnen en vaccins te vergroten. Deze inzet kan bijdragen aan betere gezondheidszorg en het behandelen van ziekten.

5

GENDER-
GELIJKHEID**SDG 5 – Gendergelijkheid**

Aanmoedigen van bedrijven om genderdiversiteit in bestuursorganen te bevorderen. Deze inzet kan bijdragen aan gelijke kansen voor vrouwen op leiderschapsposities. Door meer vrouwen in leiderschapsposities te brengen, wordt hun perspectief structureel meegenomen in besluitvorming. Dit versterkt niet alleen de representatie, maar draagt ook bij aan inclusievere en evenwichtiger besluitvormingsprocessen in alle domeinen van de samenleving.

7

BETAALBARE EN
DUURZAME
ENERGIE**SDG 7 – Betaalbare en duurzame energie**

Aanmoedigen van bedrijven in sectoren met een hoge afhankelijkheid van fossiele brandstoffen om te investeren in hernieuwbare energie en koolstofarme oplossingen. Deze inzet kan bijdragen aan een versnelde energietransitie en bredere toegang tot duurzame energiebronnen.

8

WAARDIG WERK
EN ECONOMISCHE
GROEI**SDG 8 – Waardig werk en economische groei**

Aanmoedigen van technologiebedrijven tot het voorkomen van dwangarbeid en het waarborgen van veilige arbeidsomstandigheden. Deze inzet kan bijdragen aan eerlijke behandeling van werknemers en het bevorderen van waardig werk.

**SDG 9 – Industrie, innovatie en infrastructuur**

Het ontwikkelen van methoden om de plasticvoetafdruk van beleggingsportefeuilles te meten kan worden ingezet om risico's in kaart te brengen en bedrijven aan te moedigen hun negatieve impact op het milieu te verminderen. Deze inzet kan innovatie stimuleren richting duurzamere productieprocessen en efficiënter grondstoffengebruik.

**SDG 10 – Ongelijkheid verminderen**

Aanmoedigen van financiële instellingen om mensenrechten te respecteren en discriminatie tegen te gaan. Deze inzet kan bijdragen aan het bevorderen van gelijke toegang tot middelen en het verkleinen van sociale en economische ongelijkheid.

**SDG 13 – Klimaatactie**

Aanmoedigen van bedrijven in emissie-intensieve sectoren om toereikende klimaattransitieplannen op te stellen en uit te voeren, en om investeringen in fossiele brandstoffen uit te sluiten. Deze inzet kan bijdragen aan het verminderen van broeikasgasuitstoot en het versterken van klimaatweerbaarheid.

**SDG 14 – Leven in het water & SDG 15 – Leven op het land**

Aanmoedigen van chemiebedrijven tot het verminderen van het gebruik van schadelijke stoffen, van bedrijven in de voedsel- en landbouwsector tot het realiseren van ontbossingsvrije ketens en duurzaam waterbeheer, en van bedrijven in de materialensector tot het beperken van hun impact op ecosystemen. Deze inzet kan bijdragen aan het behoud van biodiversiteit en het versterken van ecosystemen tegen klimaatverandering.

2 Engagement

Binnen onze aanpak combineren we bilateraal en collaboratieve engagement. Via directe dialoog met bedrijven richten we ons op materiële risico's, kansen en impact binnen onze themagebieden. Tegelijk voeren we gezamenlijk engagement met andere investeerders en stakeholders, waarbij we onze stem versterken en onze invloed vergroten. Meer informatie over hoe wij bilateraal en collaboratief engagements doen, zie Annex I.

Naast bilateraal en collaboratief engagement hebben we een partnerschap met EOS at Federated Hermes Limited (Hermes EOS), een externe engagement serviceprovider. Hermes EOS gaat namens ons en andere vermogensbeheerders in gesprek met bedrijven en voert gerichte engagements uit op basis van grondige ESG-analyses. Deze engagements volgen het Hermes EOS Workplan en richten zich op zowel het adresseren van controverses als de thematische onderwerpen. Deze aanpak sluit aan bij het Beleid Verantwoord Beleggen en thematische positionpapers en stelt ons in staat om op strategisch niveau invloed uit te oefenen. Door deze samenwerking vergroten we onze slagkracht als institutionele belegger en versterken we gezamenlijk onze positie om duurzame verandering te realiseren.

Meer informatie staat in het [Hermes EOS annual report - a.s.r. asset management](#).



Engagement in cijfers

In 2025 zijn namens a.s.r. asset vermogensbeheer in totaal 1.059 engagements uitgevoerd op uiteenlopende ESG-onderwerpen. Dit omvatte zowel gesprekken met bedrijven die mogelijk controversieel gedrag vertonen (zoals mogelijke schendingen van de UN Global Compact principes) als met bedrijven die onderhevig zijn aan materiële ESG-gerelateerde risico's.

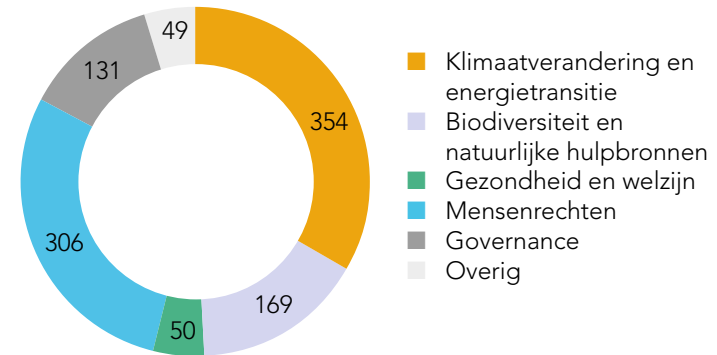
a.s.r. vermogensbeheer stuurt verandering aan via zowel bilaterale engagement (2%) als via collaboratieve engagements initiatieven (13%). 85% van alle engagements werd uitgevoerd door Hermes EOS.

Daarnaast voerde Hermes EOS in 2025 1.654 aanvullende gesprekken over opkomende ESG-thema's, in het bijzonder op het gebied van goed bestuur en mensenrechten. De engagements en gesprekken zijn in totaal met 575 bedrijven gevoerd.

Bilaterale en collaboratieve engagements door a.s.r. vermogensbeheer

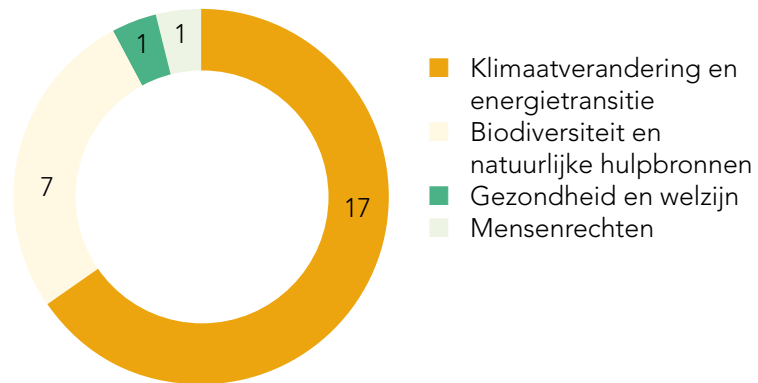
In 2025 heeft a.s.r. vermogensbeheer 163 engagements uitgevoerd, met betrekking tot controverses en tot de doelstellingen binnen de vier focusthema's zoals vastgelegd in de position papers. Zie Annex II voor een overzicht van de bedrijven met wie a.s.r. vermogensbeheer bilateraal en/of via een collaboratie engagement initiatief engagements heeft uitgevoerd, inclusief de voortgang in 2025.

Totaal aantal engagements:



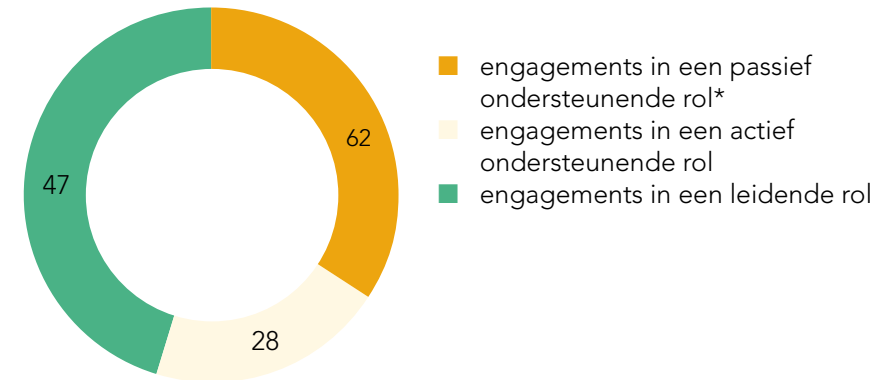
1059 engagements onderverdeeld op thema.

Bilaterale engagements:



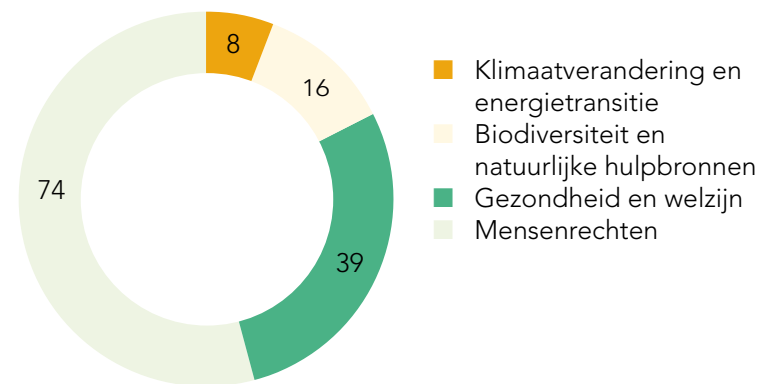
26 bilaterale engagements onderverdeeld op thema.

Rol van a.s.r. vermogensbeheer in collaboratieve engagements:



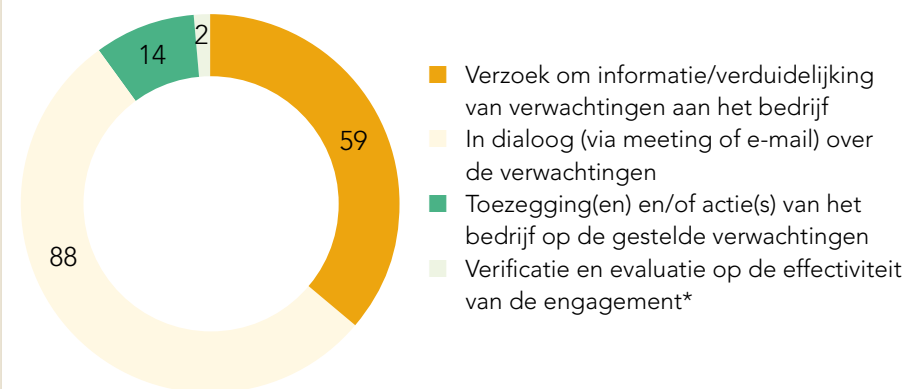
* In deze engagements zijn wij geen directe gespreksdeelnemer, maar leveren we een bijdrage aan het engagementproces door invloed uit te oefenen op de methodologie, de inhoud en de gehanteerde aanpak.

Collaboratieve engagements:



137 collaboratieve engagements onderverdeeld op thema.

Voortgang op engagementdoelstelling in Milestones:



* Deze twee engagements zijn succesvol afgerond.

Toelichting per focusthema

Klimaatverandering en de energietransitie

In 2021 kondigde a.s.r. haar exit strategie fossiele grondstoffen aan: een driestappenplan om beleggingen in fossiele brandstoffen af te bouwen en de beleggingsportefeuille in lijn te brengen met de doelstellingen van het Klimaatakkoord van Parijs.

- Fase 1 (2021): afbouw van blootstelling aan kolenwinning en opwekking van elektriciteit uit steenkool, vanwege de disproportionele impact van kolen op klimaatverandering en de noodzaak om deze wereldwijd vóór 2040 uit te faseren.
- Fase 2 (2021–2024): engagement met olie- en gasproducenten om hun mate van alignement met het Klimaatakkoord van Parijs te beoordelen. Eind 2024 concludeerden we dat de voortgang te beperkt, te traag en te onzeker was. Daarom zijn conventionele olie- en gasproducenten in juni 2025 toegevoegd aan onze uitsluitingslijst en zijn we gestart met het afbouwen van onze resterende beleggingen in deze bedrijven.
- Fase 3 (2024–2027): Verschuiving van engagement focus naar met name bedrijven die op grote schaal fossiele brandstoffen gebruiken. Het algemene doel van deze engagements is om hen ertoe te bewegen om hun transitieplannen nader uit te werken en/of te versnellen - en tegelijkertijd meer grip te krijgen op hun klimaatrisico's. Deze risico's hangen zowel samen met de energietransitie (bijv. hogere heffingen op de uitstoot van broeikasgassen) als de opwarming van het klimaat zelf (bijv. droogvallen van rivieren waarover afzet wordt vervoerd).



Begin 2025 heeft a.s.r. vermogensbeheer het position paper Klimaatverandering en energietransitie gepubliceerd. Dit document vormt het kader voor hoe a.s.r. vermogensbeheer als belegger omgaat met klimaatrisico's en de energietransitie. We lichten onze aanpak toe voor het reduceren van gefinancierde emissies, het aangaan van klimaat gerelateerde engagements en het afstemmen van onze beleggingen op het Klimaatakkoord van Parijs. Daarnaast beschrijven we hoe we Fase 3 van de fossiele exit-strategie implementeren.

Voortgang

In de loop van 2025 hebben we onze gesprekken voortgezet met bedrijven die op grote schaal fossiele brandstoffen gebruiken. Dit zijn vooral industrie- en mijnbouwbedrijven en nutsbedrijven. Deze bedrijven zijn ook verantwoordelijk voor een groot deel van de gefinancierde emissies via onze beleggingen in aandelen- en bedrijfsobligaties. Vooral voor bedrijven in de zware industrie ligt er een grote uitdaging om snel hun broeikasgasemissies terug te brengen, in lijn met referentiepaden om klimaatverandering te beperken tot +1,5°C. In veel gevallen zijn de benodigde technologische oplossingen nog niet beschikbaar, zoals bijv. om staal te produceren uit waterstof. Daarnaast is de bredere waardeketen hier vaak nog niet geheel op ingericht, zoals de beschikbaarheid van voldoende hernieuwbare elektriciteit. Ook blijkt het voor bedrijven uitdagend om hun transitieplannen te financieren, gezien de hoge investeringskosten, druk van aandeelhouders op dividendrendement en marges die momenteel onder druk staan door hoge energieprijzen. Tegelijkertijd neemt de urgentie toe om klimaatactie te ondernemen. Het essentieel dat deze bedrijven de moed verzamelen en de stap naar voren gaan zetten.

Om de druk op deze bedrijven te kunnen vergroten - werken we daarom steeds vaker samen met andere gelijkgestemde institutionele investeerders via onder meer de Dutch Engagement Coalition (voorheen DCC) en ShareAction.

Als a.s.r. hebben we ons in 2024 gecommitteerd aan het stellen van wetenschappelijk onderbouwde klimaatdoelen via het Science Based Targets initiative (SBTi). Eind 2025, hebben we concept ter validatie ingediend. Waarbij wij voor onze beleggingen in aandelen en bedrijfsobligaties aansturen op een 'portfolio coverage target'. Dit houdt in dat wij het deel van bedrijven waarin we beleggen dat zelf wetenschappelijk onderbouwde klimaatdoelen richting 2030 willen vergroten. Vooruitlopend op validatie van onze doelen, hebben we bedrijven voor fase 3 van onze fossiele exit strategie aangeschreven met het verzoek om zich ook te committeren aan het stellen van wetenschappelijk onderbouwde klimaatdoelen via het SBTi. Verschillende van deze bedrijven hebben aangegeven dit te gaan overwegen.

Blog - Het belang van 1,5 graden Celcius - Waarom a.s.r. vermogensbeheer 1,5°C-doelen tot een kernonderdeel van haar klimaatstrategie en haar dialoog met bedrijven heeft gemaakt.

Biodiversiteit en natuurlijke hulpbronnen

Begin 2025 heeft a.s.r. vermogensbeheer het [position paper Biodiversiteit en natuurlijke hulpbronnen](#) gepubliceerd. Dit document vormt het kader voor hoe a.s.r. vermogensbeheer als belegger omgaat met risico's en afhankelijkheden op het gebied van biodiversiteit binnen de beleggingsportefeuille. Engagement is hierbij een belangrijk instrument om bedrijven aan te sporen tot het nemen van verantwoordelijkheid en het realiseren van positieve verandering.

Biodiversiteitsverlies wordt erkend als een systemisch risico voor onze samenleving en economie. We hebben een impactanalyse van de beleggingsportefeuille uitgevoerd waarin zowel negatieve impact als afhankelijkheden van natuurlijke hulpbronnen zijn geïdentificeerd. We hebben hierbij gebruik gemaakt van de ENCORE-tool en MSCI ESG data waarmee we middels een intern ontwikkelde biodiversiteitsscore de potentiële impact van bedrijven op biodiversiteitsverlies in kaart kunnen brengen. Hierbij nemen we ook locatie specifieke risico's mee. Het resultaat is de selectie van een drietal sectoren met verhoogde biodiversiteitsrisico's waar we ons engagement programma op richten:

- Voedsel en landbouw: door (verandering in) landgebruik, gebruik van pesticiden en andere druk op ecosystemen;
- Materialen (inclusief mijnbouw, chemie en cement): vanwege hoge uitstoot, intensief grondstoffengebruik en (water)vervuiling;
- Elektriciteitsproductie : door hoge uitstoot, waterverbruik en andere druk op ecosystemen.

Van bedrijven met een verhoogd risicoprofiel verwachten wij een robuust biodiversiteitsplan wat inzicht geeft in hun negatieve impact op en afhankelijkheden van biodiversiteit; transparante rapportage over de risico's en maatregelen en meetbare doelstellingen om negatieve impact te verminderen.

Voortgang

Op basis van de impactanalyse is in de eerste helft van 2025 een selectie van 49 bedrijven gemaakt waarmee we engagementtrajecten zijn gestart of voorbereiden. Dit is in lijn met ons commitment aan de Finance for Biodiversity Pledge. Daar waar mogelijk werken we voor onze engagements samen met andere investeerders en we hebben ons aangesloten bij initiatieven zoals Dutch Engagement Coalition (voorheen DCC), [Chemsec](#), [Nature Action 100](#), [Ceres](#) en [FAIRR](#).

Finance for Biodiversity Pledge

a.s.r. vermogensbeheer heeft in 2020 de Finance for Biodiversity Pledge ondertekend. Hiermee hebben we ons gecommitteerd biodiversiteitsrisico's te identificeren, doelen te formuleren, transparant te rapporteren en via engagement en samenwerking aandacht voor biodiversiteit te versterken binnen portefeuilles, ketens en relevante financiële processen.

Voedsel- en landbouwsector

De productie van voedsel en agrarische producten heeft een enorme impact op biodiversiteitsverlies. Bijna 50% van het bewoonbare land op aarde wordt gebruikt voor landbouw. Daar waar de sector momenteel een grote negatieve impact heeft, kan bijvoorbeeld regeneratieve landbouw een belangrijke rol spelen in het herstellen van biodiversiteit. We zijn in 2025 in gesprek gegaan met bedrijven actief in de voedselproductie en voedselverwerking. Belangrijke thema's hierbij zijn ontbossing, (verandering van) landgebruik, aquacultuur en het gebruik van pesticiden.

Materialen sector

In samenwerking met leden van de DEC zijn we een engagement met een cementproducent gestart. Net als voor mijnbouw bedrijven richten we ons op de directe impact op ecosystemen, zoals ontbossing, bodemverstoring en watervervuiling. Van deze bedrijven wordt verwacht dat zij locatie specifieke risico's in kaart brengen en mitigerende maatregelen nemen, zoals herstel van aangetaste gebieden en bescherming van lokale biodiversiteit.

Binnen het Investor Initiative on Hazardous Chemicals (IIHC) van Chemsec, spreken we met grote chemiebedrijven over het uitschakelen van gevaarlijke en eeuwige chemische stoffen zoals PFAS. Deze bedrijven moeten met name in Europa aan strenge richtlijnen voldoen, maar elders op de wereld kunnen producten met deze gevaarlijke stoffen alsnog verkocht worden. We vragen naast het uitschakelen om meer transparantie over de verkoop van verschillende producten en de ontwikkeling van duurzame alternatieven. Het IIHC is een initiatief van Chemsec, een organisatie die onderzoek doet en ondersteunt met data en tools.



Plastic footprint

Plasticvervuiling is een risico dat zowel ecosystemen als de menselijke gezondheid aantast, waarbij microplastics nu worden aangetroffen in bloed, lucht, water en de bodem. De wereld beweegt richting strengere regelgeving, waaronder een mogelijk bindende Global Plastics Treaty, wat grote gevolgen zal hebben voor sectoren zoals verpakking en consumenten goederen en chemicaliën.

In 2025 zette a.s.r. asset management de samenwerking met Earth Action en Plastic Soup Foundation voort om een methodologie te ontwikkelen voor het identificeren van de plastic voetafdruk van onze beursgenoteerde bedrijfsbeleggingsportefeuille. De ontwikkelde methodologie kijkt naar zowel milieu- als gezondheidsrisico's gerelateerd aan plastic en is daarmee relevant voor drie van de vier focusthema's van a.s.r. vermogensbeheer: klimaat en energietransitie; biodiversiteit en natuurlijke hulpbronnen; en gezondheid en welzijn. Het project heeft ons beter inzicht gegeven in de beschikbare data en transparantie van bedrijven. We zullen de methodiek in 2026 publiceren en andere investeerders proberen te betrekken bij een nieuw op te starten engagementprogramma.

Energie sector

De energiesector heeft ook een grote negatieve impact op biodiversiteitsverlies, met name door de hoge uitstoot van broeikasgassen en een hoog waterverbruik. Voor a.s.r. vermogensbeheer geldt dat we niet langer beleggen in bedrijven in de olie & gasproducenten, maar wel in bijvoorbeeld nutsbedrijven. Onze eerste vraag aan deze bedrijven is om een geloofwaardig CO2 reductieplan op te stellen, bij voorkeur met gevalideerde doelstellingen door SBTi.



[Blog - Wanneer de natuur hitte voelt](#) - Bij a.s.r. vermogensbeheer zien we klimaatverandering en biodiversiteitsverlies als onderling verbonden uitdagingen die een gezamenlijke reactie vereisen.

Gezondheid en welzijn

Begin 2025 heeft a.s.r. vermogensbeheer het position paper Gezondheid en welzijn gepubliceerd. Dit document vormt het kader voor hoe a.s.r. vermogensbeheer als belegger omgaat met de thema's gezondheid en welzijn binnen de beleggingsportefeuille. De toegenomen mate van ongezondheid wordt erkend als systemisch risico voor economie en samenleving. Engagement is een belangrijk instrument om bedrijven aan te sporen verantwoordelijkheid te nemen, bijvoorbeeld door het verbeteren van toegang tot gezonde voeding en medicijnen.

Op basis van een assessment van de beleggingsportefeuille prioriteren we de volgende twee sectoren en onderwerpen in onze engagement-activiteiten:

- Voedingsmiddelenindustrie: met een focus op gezondere voedingsproducten;
- Farmaceutische sector: met een focus op toegang tot betaalbare medicijnen en vaccinaties.

Voortgang

In de eerste helft van 2025 hebben we verdere stappen gezet in onze engagementaanpak en deze hebben we in de tweede helft van 2025 verder uitgerold. We hebben een analyse uitgevoerd naar de impact van bedrijven van de twee geprioriteerde sectoren op gezondheid en welzijn, met aandacht voor zowel directe als indirecte effecten op consumenten, werknemers en gemeenschappen. Hierbij is gekeken naar productaanbod, marketingpraktijken, arbeidsomstandigheden en toegang tot essentiële diensten. Dit heeft geresulteerd tot een selectie van bedrijven per sector waarmee we een engagementtraject mee zijn aangegaan.



Voedingsmiddelenindustrie

De voedingssector speelt een sleutelrol in de volksgezondheid. We richten ons op bedrijven met een productaanbod dat sterk leunt op bewerkte en ongezonde voeding. In 2024 hebben wij samen met Achmea, Cardano en VGZ de Health Engagement Alliance (HEAL) opgericht, om fastfoodketens en cateraars aan te sporen meer gezonde en betaalbare alternatieven aan te bieden. Via HEAL zijn we met een aantal internationale fastfoodketens in dialoog gegaan over het belang van gezonde voeding en vragen we hen bijvoorbeeld om hun marketing niet op kinderen te richten. We stimuleren deze bedrijven om hun productaanbod gezonder en voedzamer te maken en transparant te zijn over voedingswaarden en productformulering. In mei 2025 is de eerste voortgangsrapportage gepubliceerd: [HEAL progress report 2024](#). Inmiddels zitten we in de tweede engagementencyclus van dit initiatief en zullen we in Q2 een tweede voortgangsrapportage publiceren.

Daarnaast hebben we ons in 2025 aangesloten bij het [Access to Nutrition Initiative](#) (ATNi). ATNi is een internationaal initiatief dat voedingsmiddelenproducenten beoordeelt op hun bijdrage aan gezonde voeding, onder andere via de ATNi Index. Deze index helpt beleggers om bedrijven te vergelijken op dit onderwerp. Als nieuw lid van ATNi zijn we gestart met engagementtrajecten met zes bedrijven.

Wij verwachten van voedingsmiddelenbedrijven dat zij voeding en gezondheid integreren in hun bedrijfsstrategie, hun productaanbod gezonder maken, gebruik maken van internationaal erkende voedselkeuzelabels om hun producten te kunnen classificeren en transparant rapporteren over lobbyactiviteiten. Het uiteindelijke doel is het bevorderen van gezonde voeding en betere toegang tot betaalbare, voedzame producten voor iedereen.

Gezondheidspaper IMVO 2.0

We werken samen met het Verbond van Verzekeraars op dit thema binnen het IMVO 2.0. Gezondheid is één van de thema's waarmee we als sector verschil en impact willen maken omdat gezondheid van levensbelang is voor een vitaal en economisch sterk Nederland; het is een van de belangrijkste onderdelen van een brede welvaart. We hebben diverse ronde tafels geïnitieerd met wetenschappers, bedrijfsleven, verzekeraars en de overheid over de toenemende ongezonde voedselomgeving in Nederland wat een directe bedreiging voor volksgezondheid én economie vormt. Het resultaat is een gezondheidspaper namens de verzekeraars met een call to action richting de overheid welke eind 2025 is gedeeld met de overheid en waarover we in Q2 2026 een eerste bijeenkomst zullen hebben.

[Blog - De veranderende voedselomgeving vraagt om nieuw inzicht van ons als belegger](#). a.s.r. vermogensbeheer heeft gezonde voeding een speerpunt gemaakt in het beleggingsbeleid.

Farmaceutische sector

Door de groeiende ongelijkheid in toegang tot medicijnen en vaccins richten we onze engagements op een selectie van farmaceutische bedrijven. Onze verwachtingen van bedrijven sluiten aan bij de doelstellingen van [Access to Medicine Foundation \(ATM\)](#), waarmee we samenwerken om structurele verandering in deze sector te stimuleren. ATM publiceert tweejaarlijks de Access to Medicine Index, waarin 20 grote farmaceutische bedrijven worden beoordeeld op hun bijdrage aan toegang tot essentiële geneesmiddelen in lage- en middeninkomenslanden. In 2025 zijn we in samenwerking met ATM twee engagementtrajecten gestart, waarbij we deze bedrijven verzoeken om toegang tot medicijnen te integreren in hun strategie, te investeren in Research & Development voor wereldwijde eerlijke, transparante levering en prijzen te hanteren.

Blog – Toegang tot medicijnen – niet alleen een issue in Nederland

Toegang tot medicijnen is een van de focusgebieden waar a.s.r. vermogensbeheer verschil in wil maken.



Mensenrechten

Begin 2025 heeft a.s.r. vermogensbeheer het [position paper Mensenrechten](#) gepubliceerd. Dit document vormt het kader voor hoe a.s.r. vermogensbeheer als belegger omgaan met mensenrechtenrisico's binnen de beleggingsportefeuille. Engagement is daarbij een belangrijk instrument om bedrijven aan te moedigen tot verbetering, met een gerichte focus op sectoren waar het risico op mensenrechtenschendingen het grootst is.

Deze sectoren, vastgesteld op basis van een risicoanalyse van de beleggingsportefeuille, zijn:

- Consumentengoederen: risico op het ontbreken van leefbaar loon en leefbaar inkomen;
- Informatie- en technologiesector: risico op dwangarbeid in waardeketens;
- Financiële sector: risico's gerelateerd aan discriminatie en indirecte betrokkenheid bij mensenrechtenschendingen, zoals het niet respecteren van landrechten.

Van bedrijven wordt verwacht dat zij internationale normen naleven, zoals de UN Guiding Principles on Business and Human Rights en de OECD-richtlijnen. Daarnaast dienen zij transparant te zijn over hun mensenrechtenbeleid en due diligence-processen, verantwoording af te leggen over hoe zij risico's identificeren en mitigeren, en herstelmechanismen te bieden bij mensenrechtenschendingen.

Voortgang

Op basis van een analyse van de onze beleggingsportefeuille is een aantal bedrijven binnen de geprioriteerde sectoren geïdentificeerd. Voor de bedrijven waarmee nog geen engagementtraject loopt, hebben we samenwerkingsinitiatieven benaderd met vergelijkbare doelstellingen om zo engagement te initiëren.



Consumentengoederensector

Samen met het Platform Living Wage Financials (PLWF) moedigen we sinds 2018 bedrijven aan om beleid en praktijken te ontwikkelen die bijdragen aan leefbare lonen en inkomens voor hun eigen medewerkers en de werknemers in de waardeketens. We hebben ons, naast de agrifood en retail werkgroep waar we al sinds 2018 lid van waren, in 2025 ook aangesloten bij de textielwerkgroep. Naast actieve participatie in tien lopende engagementtrajecten met voedselproducenten en retailers zijn we drie engagements gestart met textielproducenten. Samen met andere beleggers voeren we gesprekken met circa 30 textielbedrijven en 20 voedselproducenten en retailers, met als doel het bevorderen van leefbare lonen. Onze voortgang wordt jaarlijks gepubliceerd in het PLWF Annual Report. In de laatste editie van januari 2026 worden zowel positieve ontwikkelingen als aanhoudende uitdagingen beschreven (zie kader).

Van momentum naar impact: PLWF-rapport laat vooruitgang leefbaar loon zien

Leefbare lonen krijgen meer aandacht in politiek en bedrijfsleven. Het PLWF jaarverslag 2025 toont verbeteringen in kleding, schoenen, voedsellandbouw en -detailhandel.

Kleding- en schoeiselsector: Zes van de 28 bedrijven zijn dit jaar gestegen, waarvan drie nu als leidend worden gezien. Vrijheid van vereniging is beter gewaarborgd en verantwoord inkoopbeleid wint terrein. Transparantie blijft echter beperkt: de meeste bedrijven geven weinig inzicht in relaties met leveranciers en beoordelen hun inspanningen onvoldoende op effectiviteit.

Agri- en retailsector: Vier van de 22 bedrijven stegen een categorie. Over het algemeen zijn beleidsmaatregelen en klachtenmechanismen beter geworden, maar dat leidt niet altijd tot hogere lonen. Transparantie en het opvolgen van mitigerende maatregelen blijven zwaktes in deze sector, enkele positieve uitzonderingen daar gelaten.

2026: naar meetbare impact. 2026 biedt kansen om beleid om te zetten in tastbare resultaten. Meer dan de helft van de bedrijven die door PLWF engaget worden presteert nog steeds matig. Bedrijven moeten inkooppraktijken aanpassen, voortgang meten en beleid integreren in kernbeslissingen voor echte verandering.

Joined statement UN Second World Summit for Social Development 2025

Om het thema leefbare lonen hoger op de agenda te krijgen, hebben we samen met andere beleggers en onder andere het Platform Living Wage Financials, de World Benchmarking Alliance, Initiatief Duurzame Handel, UN Global Compact, de Business Commission to Tackle Inequality, Unilever en Shift een gezamenlijke oproep gedaan aan VN-lidstaten in aanloop naar de UN Second World Summit for Social Development (WSSD) in november 2025. We riepen hen op om leefbare lonen te prioriteren op de WSSD agenda en op te nemen in de slotverklaring, hetgeen inderdaad gebeurd is.

Blog - Leefbaar loon: hoe hoog leggen we de lat? - Waarom voor a.s.r. vermogensbeheer als belegger duidelijke rapportage over leefbare lonen essentieel is.

Informatie- en technologiesector

We zijn aangesloten bij Investor Alliance for Human Rights (IAHR). Deze alliantie ondersteunt beleggers bij het bevorderen van mensenrechten via het beïnvloeden van beleid van bedrijven. Het gezamenlijke engagementprogramma heeft verwachtingen opgesteld voor IT-bedrijven met toeleveringsketens in China. Bedrijven worden gevraagd hun volledige waardeketen - binnen en buiten China - in kaart te brengen om directe en indirecte relaties met de Xinjiang-regio te identificeren. Ze dienen stappen te zetten om zich los te maken van relaties die betrokken zijn bij mensenrechtenschendingen en hierover publiekelijk te rapporteren, inclusief samenwerking met getroffen belanghebbenden.

In de tweede helft van 2025 zijn we met een tweetal bedrijven een engagementtraject gestart in samenwerking met andere leden van de IAHR. In 2026 zullen we het aantal engagements over dit onderwerp uitbreiden.

Financiële sector

In de tweede helft van 2025 zijn twee engagementtrajecten met financiële instellingen gestart. Wij verwachten van financiële instellingen dat zij discriminatie voorkomen, zowel in personeelsbeleid als in klantprocessen. Dit omvat beleid, training over (onbewuste) vooroordelen, en het actief opsporen en bespreken van discriminatie. Bij projectfinanciering vragen wij dat financiële instellingen alleen projecten ondersteunen die voldoen aan internationale normen voor consultatie, compensatie en herhuisvesting, met speciale aandacht voor de rechten van inheemse volkeren.

Aandacht voor conflictgebieden

Veel bedrijven waarin we beleggen zijn internationaal actief.

Soms hebben ze ook activiteiten in conflictgebieden, zoals de bezette Palestijnse gebieden. Meestal gaat het om een klein deel van hun totale werk. Omdat we via engagement meer invloed kunnen uitoefenen, kiezen we er nu voor om onze beleggingen in deze bedrijven niet af te bouwen. We gaan actief in gesprek, vooral als er ruimte is voor verbetering op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten, klimaat, biodiversiteit of activiteiten in conflictgebieden. Zo proberen we bedrijven te stimuleren hun beleid en praktijk te verbeteren.

Voor meer informatie, zie [onze website](#).

Aantal voorbeelden van engagements:

Ørsted: Sinds 2018 is Hermes EOS in dialoog met Ørsted, een koploper op het gebied van offshore wind. In de laatste engagement bevestigde Ørsted opnieuw haar inzet voor groene energie en ambitieuze, op wetenschap gebaseerde klimaatdoelen. Het bedrijf heeft de impact op de mariene biodiversiteit in kaart gebracht en een blue bond uitgegeven ter ondersteuning van initiatieven voor een gezonde oceaan. Dit omvat onder meer het BioReef-project, gericht op het herstel van biogene riffen in de Nederlandse Noordzee, en een driejarig onderzoek naar vismigratiepatronen en de interactie daarvan met offshore-windparken.

Tesco: Sinds 2018 spreekt Hermes EOS met Tesco over het terugdringen van plastic. Ondanks audits van alle producten volgens de verpakkingshiërarchie en de uitbreiding hiervan naar merkproducten ontbreken duidelijke reductiedoelen. Tesco hanteert interne jaardoelen, maar geen langetermijndoel voor het verkleinen van de plasticvoetafdruk. In 2023 verwijst het bedrijf naar beleids-onzekerheid, waardoor de sector moeite heeft concrete doelen vast te stellen. Dit bemoeilijkt onze beoordeling, maar Tesco levert wel bijdragen aan sectorinitiatieven, zoals het ontwikkelen van een raamwerk voor voorkeursmaterialen binnen een circulaire economie en het delen van inzichten met branchepartners.

Alfen: a.s.r. vermogensbeheer is het afgelopen jaar een engagement gestart met het bedrijf om de voortgang op materiële duurzaamheidsthema's te bespreken. Wij hebben Alfen gevraagd om relevante gegevens te verstrekken over gerealiseerde CO₂-reducties en om een nadere toelichting te geven op de methodologie die wordt gehanteerd voor het meten en rapporteren van deze besparingen. Met deze engagement proberen wij de transparantie van Alfen's klimaatimpact te vergroten.

- Dico van Dissel, Director Strategy & IR Alfen: *"Als Alfen waarderen we de actieve interactie vanuit a.s.r. vermogensbeheer op het gebied van ESG zeer. In het bijzonder de interactie over welke impact metrics het best inzichtelijk maken welke positieve impact wij hebben als bedrijf."*

3 Stemrecht

Wij maken actief gebruik van ons stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen om invloed uit te oefenen op belangrijke besluiten binnen bedrijven. Dit doen wij in lijn met onze duurzaamheidsdoelstellingen, waarbij transparantie en verantwoorde bedrijfsvoering centraal staan.

Stemmen 2025

In 2025 heeft a.s.r. asset management op 98% van de Annual General Meetings (AGM's) van de bedrijven in haar aandelenportefeuille gestemd. ISS Proxy Voting brengt namens a.s.r. asset management de stemmen uit tijdens AGM's. De stemactiviteiten omvatten onder meer:

- Meer dan 25% van de ESG-voorstellen had betrekking op klimaatverandering en de energietransitie. De meeste aandeelhoudersvoorstellen richtten zich op het openbaar maken van broeikasgasemissies (GHG) en het vaststellen van emissiereductiedoelstellingen. a.s.r. vermogensbeheer stemde voor deze voorstellen;
- a.s.r. vermogensbeheer ondersteunde acht ESG-voorstellen met betrekking tot biodiversiteit en natuurlijke hulpbronnen, waaronder aandeelhoudersvoorstellen over het verminderen van plasticgebruik;
- Van de ruim 9.000 managementvoorstellen over de verkiezing van bestuurders stemde a.s.r. vermogensbeheer bij 396 voorstellen tegen het management vanwege onvoldoende (gender)diversiteit in de raden van Bestuur/Commissarissen.

Het volledige Stemverslag 2025 staat op de [website](#).



Annex I: Toelichting active ownership

Onze aanpak met betrekking tot active ownership is gebaseerd op het Beleid Verantwoord Beleggen. We onderscheiden twee instrumenten: engagement en stemrecht. Door deze middelen effectief in te zetten en te combineren, leveren we een bijdrage aan het succes op de lange termijn en stimuleren we de transitie naar een duurzamere en inclusieve wereld.

Engagement

Engagement met bedrijven is een belangrijk instrument om verandering te stimuleren. We maken onderscheid tussen twee vormen van engagement, waarbij deze keuze bepalend is voor de doelstellingen en de aanpak van de dialoog met bedrijven:

- Engagement op basis van controverses is doorgaans reactief van aard en richt zich op milieu-, sociale en governance-onderwerpen (ESG)-incidenten bij bedrijven die worden geïdentificeerd via onze halfjaarlijkse screening of op basis van ad-hoc informatie. Het doel hiervan is het verbeteren van beleid en handelen van bedrijven, in lijn met internationale normen zoals UN Global Compact en de OECD-richtlijnen.
- Thematisch engagement is proactief en richt zich op een onderwerp uit een van de vier focusthema's, zoals vastgelegd in onze position papers. De selectie van bedrijven gebeurt op basis van relevantie en impact binnen onze beleggingsportefeuille, met als doel het stimuleren van systeemverandering binnen sectoren of industrieën.

We voeren op drie verschillende manieren engagement met bedrijven:

- Bilateraal: waarbij we via directe dialoog bedrijven stimuleren tot duurzame verbeteringen, met focus op risico's, kansen en impact binnen onze themagebieden.
- Collaboratief: via samenwerking met andere gelijkgestemde investeerders en/of stakeholders gaan we gezamenlijk in dialoog met bedrijven over onderwerpen van gemeenschappelijk belang. Door deze samenwerkingen bundelen we onze middelen, dit versterkt onze stem en vergroot onze invloed om bedrijven aan te zetten tot verantwoord ondernemerschap.
- Via onze engagement serviceprovider Hermes EOS, waarbij namens ons en andere vermogensbeheerders de dialoog wordt aangegaan, zo worden de krachten gebundeld.

Voor elk engagement stellen we concrete doelstellingen op met een maximale termijn van drie jaar. We volgen de voortgang van onze engagements op doelgerichte wijze aan de hand van een Milestone-model.

Dit model biedt een duidelijke structuur voor verantwoording en stelt ons in staat om de voortgang richting stakeholders, zoals onze klanten, te communiceren. Het model bestaat uit vier opeenvolgende stappen:

- Milestone 1 - Initiatiefase en informatieverzoek: eerste contact met het bedrijf en opvragen van relevante informatie ter onderbouwing van het engagement.
- Milestone 2 - Dialoog en terugkoppeling: constructieve uitwisseling van standpunten, zorgen en verwachtingen tussen belegger en bedrijf.

- Milestone 3 -Toezegging en/of actie: het bedrijf committeert zich aan concrete verbetermaatregelen en start met de uitvoering.
- Milestone 4 - Verificatie en evaluatie: beoordeling van de voortgang en effectiviteit van de genomen acties ten opzichte van de gestelde doelen.

Escalatie

Bij onvoldoende voortgang in onze engagementtrajecten kunnen we verschillende instrumenten inzetten uit ons escalatiekader. We gebruiken ons stemrecht door te stemmen tegen voorstellen die niet in lijn zijn met onze duurzaamheidsvisie en steunen resoluties die dat wel zijn. Ook kunnen we stemmen tegen de (her)benoeming van bestuurders om onze zorgen te uiten. Daarnaast kunnen we onze stemintenties vooraf openbaar maken om verwachtingen te communiceren en steun van andere beleggers te mobiliseren. Indien nodig kunnen we (samen met andere aandeelhouders) aandeelhoudersresoluties indienen om bedrijven tot actie aan te zetten. Wanneer bedrijven structureel niet reageren op engagement en onvoldoende maatregelen nemen om risico's te beperken, kan uitsluiten en desinvesteren als laatste stap worden overwogen.

Stemrecht

Onze stemrichtlijnen staan beschreven in het [a.s.r. vermogensbeheer Stembeleid](#). Onze stemmen zijn erop gericht om onze engagement-activiteiten te ondersteunen. Wij stemmen tegen managementvoorstellen die onze duurzaamheidsvisie ondermijnen, en steunen doorgaans sociale en milieu gerelateerde aandeelhoudersvoorstellen die goed bestuur en langetermijnwaarde voor alle stakeholders bevorderen.

Institutional Shareholder Services

Wij maken gebruik van de stemdienstverlener, Institutional Shareholder Services (ISS), om namens ons te stemmen tijdens aandeelhoudersvergaderingen. ISS voorziet ons van stemaanbevelingen die gebaseerd zijn op onderzoek en analyse. Wij stemmen op basis van de Socially Responsible Investment (SRI) stemrichtlijnen van ISS die goed aansluiten bij ons Beleid Verantwoord Beleggen. Deze richtlijnen zorgen ervoor dat stemgedrag niet alleen economisch gewin nastreeft, maar bedrijven ook stimuleert tot verantwoord ondernemerschap.

Ons stembeleid, met betrekking tot de vier focusthema's, is in lijn met de SRI stemrichtlijnen van ISS.

Annex II: Overzicht geselecteerde bedrijven α.s.r. vermogensbeheer (bilateraal/collaboratief)

Overzicht op basis van reeds lopende en gestarte engagements in 2025

Bedrijf	Sector	Focusthema	Onderwerp (en)
3M Company	Industriesector	Biodiversiteit en natuurlijke hulpbronnen	Biodiversiteitsactieplan
Abbvie Inc	Farmaceutische sector	Gezondheid en welzijn	Toegang tot betaalbare medicijnen en vaccinaties
Adidas AG	Textielsector	Mensenrechten	Leefbaar loon en inkomen
AirBnB	Toerisme sector	Mensenrechten	Verhoogde due diligence
Air Liquide Finance	Industriesector	Klimaatverandering en de energietransitie	Klimaat transitieplan
		Klimaatverandering en de energietransitie	Science-based targets
		Biodiversiteit en natuurlijke hulpbronnen	Biodiversiteitsactieplan
Air Products and Chemicals, INC.	Industriesector	Klimaatverandering en de energietransitie	Science-based targets
		Biodiversiteit en natuurlijke hulpbronnen	Biodiversiteitsactieplan
Alstom	Transport	Mensenrechten	Verhoogde due diligence
Ajinomoto Co Inc	Voedingsmiddelensector	Gezondheid en welzijn	Gezondere producten
		Mensenrechten	Leefbaar loon en inkomen
Akzo Nobel	Industriesector	Biodiversiteit en natuurlijke hulpbronnen	Biodiversiteitsactieplan
Alfen N.V.	Industriesector	Klimaatverandering en de energietransitie	KPI – impact indicator
Amazon.com, INC.	Consumptiegoederen sector	Mensenrechten	Arbeidsrechten en -omstandigheden
American Waterworks Company, INC.	Nutssector	Klimaatverandering en de energietransitie	Science-based targets
		Biodiversiteit en natuurlijke hulpbronnen	Biodiversiteitsactieplan
Anta Sports Products Limited	Textielsector	Mensenrechten	Leefbaar loon en inkomen
Arcelormittal	Materialensector	Klimaatverandering en de energietransitie	Science-based targets
		Biodiversiteit en natuurlijke hulpbronnen	Biodiversiteitsactieplan

Overzicht op basis van reeds lopende en gestarte engagements in 2025

Bedrijf	Sector	Focusthema	Onderwerp (en)
Arkema	Materialensector	Biodiversiteit en natuurlijke hulpbronnen	Biodiversiteitsactieplan
ASICS Corp.	Textielsector	Mensenrechten	Leefbaar loon en inkomen
ASOS PLC	Textielsector	Mensenrechten	Leefbaar loon en inkomen
Associated British Foods	Textielsector	Mensenrechten	Leefbaar loon en inkomen
Astellas Pharma INC	Farmaceutische sector	Gezondheid en welzijn	Toegang tot betaalbare medicijnen en vaccinaties
AstraZeneca	Farmaceutische sector	Gezondheid en welzijn	Toegang tot betaalbare medicijnen en vaccinaties
Banco Santander	Financiële sector	Mensenrechten	Landrechten
Barry Callebaut	Voedingsmiddelensector	Mensenrechten	Leefbaar loon en inkomen
BASF	Chemie sector	Klimaatverandering en de energietransitie	Klimaat transitieplan
		Klimaatverandering en de energietransitie	Science-based targets
		Biodiversiteit en natuurlijke hulpbronnen	Biodiversiteitsactieplan
Bluescope Steel	Materialensector	Klimaatverandering en de energietransitie	Science-based targets
Booking Holdings INC.	Toerisme sector	Mensenrechten	Verhoogde due diligence
Bristolmyers Squibb	Farmaceutische sector	Gezondheid en welzijn	Toegang tot betaalbare medicijnen en vaccinaties
Burberry Group	Textielsector	Mensenrechten	Leefbaar loon en inkomen
Carlsberg	Voedingsmiddelensector	Mensenrechten	Leefbaar loon en inkomen
		Mensenrechten	verhoogde due diligence
Carrefour SA	Voedingsmiddelensector	Mensenrechten	Leefbaar loon en inkomen
		Mensenrechten	Verhoogde due diligence
Caterpillar	Materialensector	Mensenrechten	Verhoogde due diligence
Casino SA	Voedingsmiddelensector	Mensenrechten	Leefbaar loon en inkomen
Cemex	Materialen sector	Mensenrechten	Verhoogde due diligence

Overzicht op basis van reeds lopende en gestarte engagements in 2025

Bedrijf	Sector	Focusthema	Onderwerp (en)
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	Voedingsmiddelensector	Mensenrechten	Leefbaar loon en inkomen
Cisco Systems, INC.	IT sector	Mensenrechten	Arbeidsrechten en -omstandigheden
Coca-Cola Company	Voedingsmiddelensector	Mensenrechten	Verhoogde due diligence
		Mensenrechten	Leefbaar loon en inkomen
		Gezondheid en welzijn	Gezondere producten
Conagra Brands INC	Voedingsmiddelensector	Gezondheid en welzijn	Gezondere producten
		Biodiversiteit en natuurlijke hulpbronnen	Biodiversiteitsactieplan
Daiichi Sankyo CO LTD	Farmaceutische sector	Gezondheid en welzijn	Toegang tot betaalbare medicijnen en vaccinaties
Danone SA	Voedingsmiddelensector	Gezondheid en welzijn	Gezondere producten
		Biodiversiteit en natuurlijke hulpbronnen	Biodiversiteitsactieplan
Dollar General Corporation	Voedingsmiddelensector	Mensenrechten	Leefbaar loon en inkomen
Dominos Pizza INC	Voedingsmiddelensector	Gezondheid en welzijn	Gezondere producten
Dong Energy		Klimaatverandering en de energietransitie	KPI – impact indicator
Dow Inc.	Materialensector	Klimaatverandering en de energietransitie	Klimaat transitieplan
		Klimaatverandering en de energietransitie	Science-based targets
DSM-Firmenich	Chemie sector	Gezondheid en welzijn	KPI – impact indicator
Ecolab INC.	Industriesector	Biodiversiteit en natuurlijke hulpbronnen	Biodiversiteitsactieplan
Eisai CO LTD	Farmaceutische sector	Gezondheid en welzijn	Toegang tot betaalbare medicijnen en vaccinaties
Eli Lilly & Co	Farmaceutische sector	Gezondheid en welzijn	Toegang tot betaalbare medicijnen en vaccinaties
ESB Finance Designated Activity Company	Financiële sector	Klimaatverandering en de energietransitie	Science-based targets

Overzicht op basis van reeds lopende en gestarte engagements in 2025

Bedrijf	Sector	Focusthema	Onderwerp (en)
Evonik Industries	Chemie sector	Biodiversiteit en natuurlijke hulpbronnen	Biodiversiteitsactieplan
Expedia	Toerisme sector	Mensenrechten	Verhoogde due diligence
Fast Retailing COLTD	Textielsector	Mensenrechten	Leefbaar loon en inkomen
General Mills	Voedingsmiddelensector	Gezondheid en welzijn	Gezondere producten
		Biodiversiteit en natuurlijke hulpbronnen	Biodiversiteitsactieplan
Gildan Activewear INC	Textielsector	Mensenrechten	Leefbaar loon en inkomen
Gilead Sciences INC	Farmaceutische sector	Gezondheid en welzijn	Toegang tot betaalbare medicijnen en vaccinaties
Glaxosmithkline (GSK)	Farmaceutische sector	Gezondheid en welzijn	Toegang tot betaalbare medicijnen en vaccinaties
Groupe WSP Global	Industriesector	Mensenrechten	Verhoogde due diligence
Hennes & Mauritz	Textielsector	Mensenrechten	Leefbaar loon en inkomen
Hanesbrands	Textielsector	Mensenrechten	Leefbaar loon en inkomen
Heidelberg Materials	Industriesector	Mensenrechten	Verhoogde due diligence
Holcim	Materialensector	Biodiversiteit en natuurlijke hulpbronnen	Biodiversiteitsactieplan
Hormel Foods Corporation	Voedingsmiddelensector	Gezondheid en welzijn	Gezondere producten
Hugo Boss	Textielsector	Mensenrechten	Leefbaar loon en inkomen
Inditex	Textielsector	Mensenrechten	Leefbaar loon en inkomen
J Sainsbury	Voedingsmiddelensector	Mensenrechten	Leefbaar loon en inkomen
Johnson & Johnson	Farmaceutische sector	Gezondheid en welzijn	Toegang tot betaalbare medicijnen en vaccinaties
Kellanova	Voedingsmiddelensector	Gezondheid en welzijn	Gezondere producten
Kering	Textielsector	Mensenrechten	Leefbaar loon en inkomen
Koninklijke Ahold Delhaize	Voedingsmiddelensector	Mensenrechten	Leefbaar loon en inkomen
Kontoor Brands	Textielsector	Mensenrechten	Leefbaar loon en inkomen

Overzicht op basis van reeds lopende en gestarte engagements in 2025

Bedrijf	Sector	Focusthema	Onderwerp (en)
Kraft Heinz	Voedingsmiddelensector	Mensenrechten	Leefbaar loon en inkomen
		Gezondheid en welzijn	Gezondere producten
Linde Public Limited Company	Materialensector	Klimaatverandering en de energietransitie	Klimaat transitieplan
		Klimaatverandering en de energietransitie	Science-based targets
		Biodiversiteit en natuurlijke hulpbronnen	Biodiversiteitsactieplan
Loblaw Companies	Voedingsmiddelensector	Mensenrechten	Leefbaar loon en inkomen
LVMH SE	Textielsector	Mensenrechten	Leefbaar loon en inkomen
Marks & Spencer Group	Voedingsmiddelensector	Mensenrechten	Leefbaar loon en inkomen
McDonalds Corporation	Voedingsmiddelensector	Gezondheid en welzijn	Gezondere producten
Merck Kommanditgesellschaft	Farmaceutische sector	Gezondheid en welzijn	Toegang tot betaalbare medicijnen en vaccinaties
Metro Ag	Voedingsmiddelensector	Mensenrechten	Leefbaar loon en inkomen
Microsoft Corporation	IT sector	Mensenrechten	Arbeidsrechten en -omstandigheden
Moncler SpA	Textielsector	Mensenrechten	Leefbaar loon en inkomen
Mondelez International Inc	Voedingsmiddelensector	Mensenrechten	Leefbaar loon en inkomen
Mondelez International Inc	Voedingsmiddelensector	Gezondheid en welzijn	Gezondere producten
Motorola	Informatie- en technologiesector	Mensenrechten	Verhoogde due diligence
MOWI	Voedingsmiddelensector	Biodiversiteit en natuurlijke hulpbronnen	Biodiversiteitsactieplan
National Australia Bank	Financiële sector	Mensenrechten	Landrechten
Nestle SA	Voedingsmiddelensector	Mensenrechten	Leefbaar loon en inkomen
		Gezondheid en welzijn	Gezondere producten
Next	Textielsector	Mensenrechten	Leefbaar loon en inkomen
Nextera Energy, INC.	Energiesector	Klimaatverandering en de energietransitie	Klimaat transitieplan
		Klimaatverandering en de energietransitie	Science-based targets
		Biodiversiteit en natuurlijke hulpbronnen	Biodiversiteitsactieplan

Overzicht op basis van reeds lopende en gestarte engagements in 2025

Bedrijf	Sector	Focusthema	Onderwerp (en)
Nibe Industrier	Industriesector	Klimaatverandering en de energietransitie	KPI – impact indicator
NIKE Inc	Textielsector	Mensenrechten	Leefbaar loon en inkomen
Nippon Steel Corporation	Materialensector	Klimaatverandering en de energietransitie	Science-based targets
Nissin Foods	Voedingsmiddelensector	Gezondheid en welzijn	Gezondere producten
Novartis AG	Farmaceutische sector	Gezondheid en welzijn	Toegang tot betaalbare medicijnen en vaccinaties
Novo Nordisk A/S	Farmaceutische sector	Gezondheid en welzijn	Toegang tot betaalbare medicijnen en vaccinaties
Nucor Corp	Materialensector	Klimaatverandering en de energietransitie	Klimaat transitieplan
		Klimaatverandering en de energietransitie	Science-based targets
Olam Group Limited	Voedingsmiddelensector	Mensenrechten	Leefbaar loon en inkomen
Orkla	Voedingsmiddelensector	Mensenrechten	Leefbaar loon en inkomen
Palantir	IT sector	Mensenrechten	Verhoogde due diligence
Pepsico	Voedingsmiddelensector	Gezondheid en welzijn	Gezondere producten
Pfizer	Farmaceutische sector	Gezondheid en welzijn	Toegang tot betaalbare medicijnen en vaccinaties
PPG Industries	Chemie sector	Biodiversiteit en natuurlijke hulpbronnen	Biodiversiteitsactieplan
Puma	Textielsector	Mensenrechten	Leefbaar loon en inkomen
PVH Corp	Textielsector	Mensenrechten	Leefbaar loon en inkomen
Restaurant Brands International	Voedingsmiddelensector	Gezondheid en welzijn	Gezondere producten
Richemont International	Textielsector	Mensenrechten	Leefbaar loon en inkomen
Rio Tinto	Materialensector	Klimaatverandering en de energietransitie	Science-based targets
		Biodiversiteit en natuurlijke hulpbronnen	Biodiversiteitsactieplan
Roche Holding AG	Farmaceutische sector	Gezondheid en welzijn	Toegang tot betaalbare medicijnen en vaccinaties

Overzicht op basis van reeds lopende en gestarte engagements in 2025

Bedrijf	Sector	Focusthema	Onderwerp (en)
Salmar	Voedingsmiddelensector	Biodiversiteit en natuurlijke hulpbronnen	Biodiversiteitsactieplan
Sanofi	Farmaceutische sector	Gezondheid en welzijn	Toegang tot betaalbare medicijnen en vaccinaties
Shenzou Internation Group Holdings	Textielsector	Mensenrechten	Leefbaar loon en inkomen
Shinetsu Chemicals	Chemie sector	Biodiversiteit en natuurlijke hulpbronnen	Biodiversiteitsactieplan
Siemens	Electrotechniek	Mensenrechten	Verhoogde due diligence
Sika	Chemie sector	Biodiversiteit en natuurlijke hulpbronnen	Biodiversiteitsactieplan
Sodexo	Voedingsmiddelensector	Gezondheid en welzijn	Gezondere producten
Starbucks Corporation	Voedingsmiddelensector	Mensenrechten	Leefbaar loon en inkomen
		Mensenrechten	Verhoogde due diligence
		Gezondheid en welzijn	Gezondere producten
Steel Dynamics Inc	Materialensector	Klimaatverandering en de energietransitie	Klimaat transitieplan
		Klimaatverandering en de energietransitie	Science-based targets
Suntory Beverage & Food Ltd.	Voedingsmiddelensector	Gezondheid en welzijn	Gezondere producten
Syensqo	Industriesector	Mensenrechten	Verhoogde due diligence
Tesco	Voedingsmiddelensector	Mensenrechten	Leefbaar loon en inkomen
Tesla, INC.	Automotive sector	Mensenrechten	Arbeidsrechten en -omstandigheden
The Cambells Company	Voedingsmiddelensector	Gezondheid en welzijn	Gezondere producten
The Gap Inc	Textielsector	Mensenrechten	Leefbaar loon en inkomen
The Hershey Company	Voedingsmiddelensector	Gezondheid en welzijn	Gezondere producten
		Mensenrechten	Leefbaar loon en inkomen
The J M Smucker Company	Voedingsmiddelensector	Mensenrechten	Leefbaar loon en inkomen
TJX Companies Inc	Textielsector	Mensenrechten	Leefbaar loon en inkomen
TKH Group	Industriesector	Mensenrechten	Verhoogde due diligence
The Sherwinwilliams Company	Materialensector	Biodiversiteit en natuurlijke hulpbronnen	Biodiversiteitsactieplan

Overzicht op basis van reeds lopende en gestarte engagements in 2025

Bedrijf	Sector	Focusthema	Onderwerp (en)
Unilever	Voedingsmiddelensector	Mensenrechten	Leefbaar loon en inkomen
		Gezondheid en welzijn	Gezondere producten
Viatis	Farmaceutische sector	Gezondheid en welzijn	Toegang tot betaalbare medicijnen en vaccinaties; AMR
Vinci	Materialensector	Mensenrechten	Verhoogde due diligence
VF Corp	Textielsector	Mensenrechten	Leefbaar loon en inkomen
Volvo AB	Transport sector	Mensenrechten	Verhoogde due diligence
Walmart	Voedingsmiddelensector	Mensenrechten	Leefbaar loon en inkomen
Yara International	Chemie sector	Klimaatverandering en de energietransitie	Science-based targets
Yum! Brands Inc	Voedingsmiddelensector	Gezondheid en welzijn	Gezondere producten
Zalando	Textielsector	Mensenrechten	Leefbaar loon en inkomen

III Overzicht collaboratieve engagementinitiatieven

- Access to Medicine (ATM): ATM publiceert tweejaarlijks de Access to Medicine Index, waarin 20 grote farmaceutische bedrijven worden beoordeeld op hun bijdrage aan toegang tot essentiële geneesmiddelen in lage- en middeninkomenslanden
- Access to Nutrition Initiative (ATNi): Internationale organisatie dat bedrijven en beleggers stimuleert om gezondere en duurzamere voedselsystemen te creëren via onderzoek, benchmarks, engagements en beleidsbeïnvloeding.
- CERES: Een non-profitorganisatie die wereldwijd bedrijven en investeerders helpt bij het ontwikkelen van duurzame, rechtvaardige en veerkrachtige economische oplossingen.
- Chemsec: Gericht op het verminderen van negatieve impact van chemicaliën. Zij ondersteunt investeerders met data en tools over chemische risico's bij de grootste chemische bedrijven.
- Dutch Engagement Coalition (voorheen DCC): de Dutch Engagement Coalition verenigt Nederlandse beleggers om systeemverandering te stimuleren via gezamenlijke engagement op klimaat-, biodiversiteits- en sociale thema's, gericht op ambitieuze doelen, risicobeheer en beleidsbeïnvloeding.
- FAIRR: Wereldwijd netwerk van investeerders dat zich richt op de risico's en kansen binnen de voedselproductieketen, met een focus op duurzaamheid en dierenwelzijn.
- Health Engagement Alliance (HEAL): Een engagementprogramma gericht op gezond en voedsaam voedsel, gericht op bedrijven in de out-of-home-sector.
- Internationaal maatschappelijk verantwoord ondernemen 2.0 (IMVO 2.0): IMVO 2.0 staat voor een vernieuwde aanpak van internationaal maatschappelijk verantwoord ondernemen binnen de Nederlandse verzekeringssector. Het is een initiatief van het Verbond van Verzekeraars en richt zich op het creëren van duurzame waarde voor klanten, aandeelhouders én de samenleving.
- Investor Alliance Human Rights (IAHR): IAHR is een platform dat institutionele beleggers ondersteunt bij het integreren van mensenrechten in hun investeringspraktijken, via tools, samenwerking en beleidsbeïnvloeding.
- Nature Action 100: Een investeerdersinitiatief dat gericht is op het stimuleren van grotere bedrijfsambitie en actie om natuur- en biodiversiteitsverlies om te keren.
- ShareAction: Onafhankelijke non-profitorganisatie die werkt aan het verbeteren van verantwoord beleggen. De organisatie stimuleert beleggers om bedrijven aan te zetten tot beter milieu-, sociaal en governance-beleid (ESG) door middel van onderzoek, educatie en actieve aandeelhoudersdialoog.
- The Platform Living Wage Financials (PLWF): Een alliantie van financiële instellingen die bedrijven aanmoedigt en monitort om het niet-betalen van een leefbaar loon in wereldwijde toeleveringsketens van de kleding- en voedsel- en detailhandelindustrie aan te pakken.

Disclaimer

This presentation was compiled by ASR Vermogensbeheer N.V. (hereafter ASR Vermogensbeheer). ASR Vermogensbeheer is subject to supervision by the Netherlands Authority for the Financial Markets (AFM) and holds a licence to act as manager for investment institutions under Section 2:65 of the Financial Supervision Act (Wet op het financieel toezicht). Under the licence, ASR Vermogensbeheer is authorised to provide the following investment services: managing individual assets, providing investment advice and receiving and forwarding orders relating to financial instruments. ASR Vermogensbeheer is listed in the register referred to in Section 1:107 of the Financial Supervision Act.

The contents of this presentation are based on information sources which are deemed reliable. However, ASR Vermogensbeheer makes no warranties or representations of any kind (express or implied) concerning the accuracy, completeness and currency of the information provided. The information provided is solely indicative and is subject to change. Forecasts do not constitute a reliable indicator of future results. No rights can be derived from the contents of this presentation, including any calculated values and results shown. The value of your investments can fluctuate. Past performance is no guarantee of future results.

All copyrights and other information in this presentation belong to ASR Vermogensbeheer. The information is only intended for the use of certain recipients and is confidential. The information provided in this presentation does not constitute an offer, investment advice or a financial service. Nor is the information intended to induce any person or any authority to buy or sell any financial products, including units of participation in investment funds or to purchase any service from ASR Vermogensbeheer, nor is it intended to serve as a basis for an investment decision.

For the applicable conditions and risks relating to the ASR Vermogensbeheer investment funds stated in this presentation, please refer to the prospectuses, fund conditions and essential investor information (EBI) of these funds. Copies of these documents and the annual reports are available on www.asrvermogensbeheer.nl, where all information relating to ASR Vermogensbeheer can be viewed.

α.σ.ι.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

www.asr.nl

ASR Vermogensbeheer N.V., KVK Utrecht 30227237

39869_0226