

ESG in de praktijk

December 2025

Inhoudsopgave

Voorwoord	3
Ambitie	4
Positieve impact creëren	6
Verandering stimuleren	8
Negatieve impact verminderen	14
Ontwikkelingen	15
Meer informatie	16



Voorwoord

Verantwoord beleggen staat meer dan ooit in het middelpunt van de aandacht. De zomer van 2025 behoort tot een van de warmste ooit gemeten, wat de urgentie van klimaatadaptatie en -mitigatie onderstreept. Tegelijkertijd heerst er onzekerheid over de voorgestelde versoepeling van de Europese duurzaamheidsregelgeving. In de tussentijd heroverwegen bedrijven hun doelstellingen op het gebied van genderdiversiteit, mede onder politieke druk vanuit de Verenigde Staten. Deze ontwikkelingen illustreren hoe externe factoren directe invloed uitoefenen op het ESG-beleid van bedrijven en beleggers. In een [interview](#) van Financial Investigator heb ik samen met onze CEO Patrick Klijnsmit toegelicht dat duurzaamheid het fundament onder de strategie blijft en hoe wij bij a.s.r. vermogensbeheer financiële én maatschappelijke waarde verbinden. Door bewust te kiezen voor verantwoord beleggen dragen we bij aan structurele oplossingen voor de grote uitdagingen van deze tijd.

Op het thema klimaat hebben we een duidelijke vervolgstap gezet. Eind 2024 hebben we onze engagementtrajecten met olie- en gasproducenten afgerond. Voor bedrijven die onvoldoende voortgang lieten zien, in lijn met Klimaatakkoord van Parijs, hebben we in 2025 besloten onze investeringen te beëindigen. In het verlengde hiervan richten we ons nu op sectoren met een significante CO₂-voetafdruk, zoals industrie, mijnbouw en nutsbedrijven. We zijn in dialoog met deze bedrijven. Om onze daadkracht te vergroten hebben wij ons aangesloten bij samenwerkingsverbanden ShareAction's Chemical Decarbonisation Investor Coalition.



Raquel Criado Larrea
Hoofd Verantwoord beleggen

Bij andere initiatieven waar wij al actief bij betrokken zijn, zoals Dutch Climate Coalition, hebben wij extra stappen gezet om onze inzet te verbreden.

Daarnaast zetten wij ons stemrecht tijdens aandeelhoudersvergaderingen in om positieve maatschappelijke verandering te stimuleren. In 2025 richtten wij ons daarbij in het bijzonder op diversiteit, gelijkheid en inclusie – thema's die zowel in de Verenigde Staten als in Europa centraal staan. Als onderdeel van deze inzet voor inclusieve bedrijven was a.s.r. op 30 september gastvrouw van de presentatie van de Top 50 Women in Sustainable Finance 2025. Deze lijst brengt vrouwelijke leiders in beeld die aantoonbare impact maken op de verduurzaming van de financiële sector. Sustainability manager Esther Egeter van a.s.r. was een van de genomineerden. Ingrid de Swart, COO/CTO van a.s.r., onderstreepte het belang van zichtbaar en inclusief leiderschap als essentieel onderdeel van maatschappelijke transitie.

Tot slot is a.s.r. als beste beoordeeld in de [VBDO benchmark](#) over verantwoord beleggen. VBDO¹ heeft dit jaar voor het eerst, naast beleggingsbeleid, ook naar de praktijk gekeken, waardoor deze erkenning des te mooier is.

Bekijk [hier](#) het interview met Patrick Klijnsmit en Raquel Criado Larrea

¹ Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO)

Ambitie

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 Duurzaamheidsstrategie 2024 – 2027 en vinden hun basis in het Beleid verantwoord beleggen. Wij willen met onze beleggingsbeslissingen een positieve bijdrage leveren aan de wereldwijde uitdagingen op het gebied van duurzaamheid. Verantwoord beleggen is voor ons geen doel, maar een middel. Wij zijn van mening dat dit op de lange termijn het beste is, voor alle belanghebbenden.

Deze aanpak is gericht op drie beleidsdoelstellingen:

1. **Positieve impact creëren**, door te beleggen in bedrijven en projecten die bouwen aan een meer duurzame wereld;
2. **Verandering stimuleren**, door met bedrijven en beleidsmakers in dialoog te gaan om verantwoord gedrag aan te moedigen of duurzaam ondernemen te bevorderen;
3. **Negatieve impact verminderen**, door bedrijven en landen uit te sluiten die niet passen binnen ons Beleid verantwoord beleggen.

Deze doelstellingen dienen samen met vier focusthema's als richtlijn voor de beslissingen die wij nemen. De focusthema's zijn:

- Klimaatverandering en energietransitie: we ondernemen actie om de ergste gevolgen van klimaatverandering te beperken en onze samenleving veerkrachtig te maken tegen de effecten ervan.
- Biodiversiteit en natuurlijke hulpbronnen: we streven ernaar om de biodiversiteit van onze planeet te beschermen, waar mogelijk te herstellen en het duurzame gebruik van onze natuurlijke hulpbronnen te bevorderen.
- Gezondheid en welzijn: we ondersteunen bedrijven en projecten die de gezondheid en het welzijn van mensen verbeteren, omdat we erkennen dat deze van fundamenteel belang zijn voor de kwaliteit van leven.
- Mensenrechten: we staan voor de bescherming en bevordering van mensenrechten, vanuit het besef dat deze de basis vormen van een rechtvaardige en eerlijke samenleving.

Onze doelstellingen en focusthema's zijn uitgewerkt in onze Duurzaamheidsstrategie 2024 – 2027 en vinden hun basis in ons Beleid verantwoord beleggen.



Blog - Bij tegenwind moet je harder trappen

Waarom a.s.r. vermogensbeheer bij tegenwind blijft vasthouden aan duurzaam beleggen: overtuiging, impact en lange termijn gaan boven sentiment.

Focus thema	Klimaatverandering en energietransitie 	Biodiversiteit en Natuurlijke hulpbronnen 	Gezondheid en 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 gokindustrie (>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. wapens. De voorwaarden zijn te vinden in het [Beleid verantwoord beleggen](#).

Positieve impact creëren

Wij zetten ons actief in voor een duurzamere en inclusievere toekomst door het maken van impactbeleggingen. Onze strategie richt zich op drie kernprincipes: het verminderen van negatieve impact, het stimuleren van verandering en het creëren van positieve en meetbare impact. Impactbeleggingen spelen hierbij een cruciale rol en worden door ons gedefinieerd als het investeren met de intentie om naast financiële rendementen ook aantoonbare sociale en ecologische voordelen te realiseren.

Bij impactbeleggen staan intentionaliteit, additionaliteit, meetbaarheid, het vermijden van negatieve neveneffecten en een marktconform rendement centraal. Intentionaliteit betekent dat wij bewust investeren om positieve maatschappelijke of ecologische impact te realiseren. Additionaliteit maakt duidelijk welke specifieke bijdrage een investeerder levert. Deze bijdrage kan financieel zijn (bijvoorbeeld door hogere risico's te nemen, te investeren in achtergestelde segmenten of regio's) of niet-financieel zijn (bijvoorbeeld door engagement). In een [interview](#) met Financial Investigator leggen onze collega's Mies Ligtenberg en Ko van Nieuwenhuijzen uit hoe wij thema's vertalen naar belegbare thema's met meetbare impact.

Impact investment

Ons [impact investment framework](#) beschrijft de criteria waaraan investeringen moeten voldoen om als impact investering te worden gekwalificeerd en legt onze aanpak en focus uit. Sinds 2018 formuleren we duidelijke doelstellingen, waaronder de huidige ambitie om uiterlijk eind 2027 10% van ons beheerd vermogen toe te wijzen aan impactinvesteringen.² Hiermee ondersteunen wij onze klanten om bij te dragen aan mondiale duurzaamheidsuitdagingen. Om meer inzicht te geven in onze beslissingen lichten we enkele nieuwe impactbeleggingen van de afgelopen maanden toe.



Interview

In een interview met Financial Investigator leggen onze collega's Mies Ligtenberg en Ko van Nieuwenhuijzen uit hoe wij thema's vertalen naar belegbare thema's met meetbare impact.

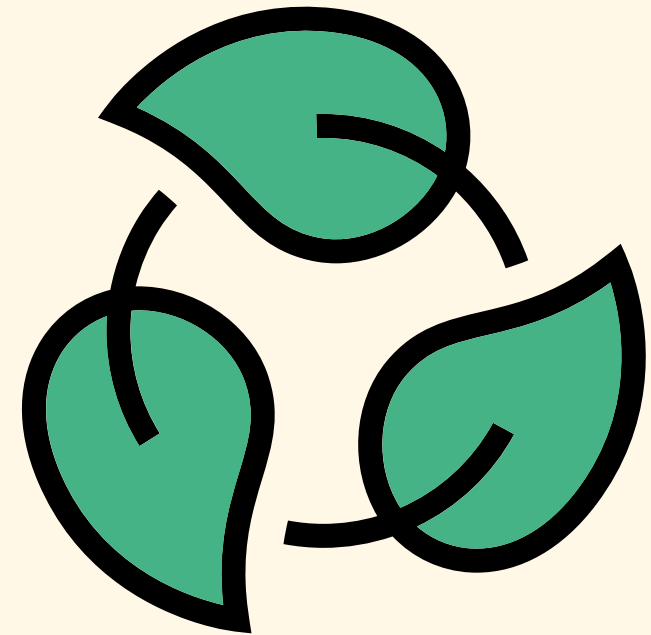
² Dit heeft betrekking op de beleggingen voor eigen rekening van a.s.r. en de intern beheerde beleggingen voor affiliated assets.

ESG in de praktijk: nieuwe impact investeringen

Binnen ons focusthema Gezondheid en welzijn zijn recent twee nieuwe impactinvesteringen goedgekeurd. De **Birtenshaw Group (BG)**, actief sinds 1956 in zorg en onderwijs voor kinderen en jongvolwassenen met speciale behoeften, ontvangt financiering voor de vervanging en uitbreiding van de Birtenshaw College Firwoord Campus in Bolton. BG staat bekend om haar succesvolle integratie van leerlingen en het verbeteren van leerresultaten. De onderwijsinstellingen zijn volledig gericht op autismevriendelijkheid, met brede gangen en een prikkelarme omgeving. BG biedt daarnaast geaccrediteerde therapeutische interventies en streeft naar een BREEAM-classificatie 'Very Good' voor het nieuwe gebouw.

Therapeutic Care Ltd. (TC) krijgt financiering om haar opvangcapaciteit voor jongeren met complexe problematiek in Noordwest-Engeland uit te breiden. TC beheert momenteel 26 opvanghuizen en wil dit aantal opvoeren naar 40 tegen eind 2026. Daarmee kunnen 80 kinderen en 15 jongvolwassenen passende zorg en begeleiding ontvangen. De vraag naar gespecialiseerde jeugdzorg is fors gestegen, terwijl het aanbod achterblijft. Dankzij deze uitbreiding krijgen meer jongeren toegang tot een veilige, multidisciplinaire omgeving waar zij behandeling, onderwijs en sociale steun ontvangen. De kwaliteit van de opvang wordt regelmatig getoetst door Ofsted, het Britse kwaliteitsorgaan voor onderwijs en jeugdzorg.

Met deze investeringen dragen wij bij aan onze impactdoelstelling om de gezondheidszorg beter toegankelijk te maken, met bijzondere aandacht voor onderbedeelde en kwetsbare groepen.



Verandering stimuleren

Als verantwoord belegger voeren wij actief eigenaarschap (active ownership) uit ten aanzien van de bedrijven waarin wij beleggen. Wij zetten onze invloed in om 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). Dit doen we op drie manieren: bilateraal, in collaboratieve initiatieven samen met andere investeerders en via de serviceprovider Hermes EOS.

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.

Wij publiceren elk halfjaar een [rapport over onze activiteiten op engagement en stemrecht](#).



ESG in de praktijk: engagement activiteiten

Klimaatverandering en energietransitie

Wij streven ernaar onze beleggingsportefeuille in lijn te brengen met het Klimaatakkoord van Parijs. In 2021 startten wij de fossiele exit-strategie, bestaande uit drie fasen. Na het uitsluiten van kolen (fase 1) en het beëindigen van beleggingen in conventionele olie- en gasproducenten (fase 2), ligt de focus in fase 3 (2025–2027) op de vraagzijde van de fossiele waardeketen.

Wij richten ons op bedrijven in de industrie-, mijnbouw- en nutssector vanwege hun grote bijdrage aan onze gefinancierde emissies. In de eerste helft van 2025 hebben wij 17 bedrijven geselecteerd. Deze bedrijven worden aangespoord om geloofwaardige transitieplannen op te stellen, met wetenschappelijk onderbouwde reductiedoelen in lijn met het 1,5°C-scenario. Met een aantal bedrijven zijn we engagements gestart via de Dutch Climate Coalition. Daarnaast hebben we ons aangesloten bij Chemical Decarbonisation Investor Coalition, een collaboratief initiatief van ShareAction, gericht op het versnellen van de klimaattransitie bij grote Europese chemiebedrijven. ShareAction coördineert engagement, publiceert richtlijnen en mobiliseert investeerders om chemiebedrijven te aligneren met ambitieuze klimaatdoelen. Een aantal engagements met deze bedrijven zijn gestart.

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 gemaakt .



Biodiversiteit en natuurlijke hulpbronnen

Begin 2025 publiceerden wij de position paper Biodiversiteit en natuurlijke hulpbronnen. Dit document vormt het kader voor hoe wij omgaan met risico's en afhankelijkheden op het gebied van biodiversiteit binnen de beleggingsportefeuille. We hebben ons engagementprogramma verder opgeschaald. Bij bedrijven waar we grote risico's zien op het gebied van biodiversiteitsverlies vragen we om inzicht in waar deze risico's zich bevinden en om een gedegen plan van aanpak. Waar mogelijk zoeken we samenwerking met andere investeerders om de dialoog te versterken.

Binnen het focusthema duurzame voedselproductie richten we ons op landbouw en voedselketens, gezien hun verhoogde risico op biodiversiteitsverlies door onder meer ontbossing, bodemuitputting en hoog waterverbruik. In dit kader zijn we aangesloten bij Nature Action 100 en bij Dutch Climate Coalition. Wij zijn in gesprek met diverse bedrijven.

Binnen het thema circulaire economie richten wij ons op sectoren met grote impact op natuurlijke hulpbronnen, uitstoot en vervuiling, zoals chemie en mijnbouw. Wij zijn aangesloten bij het Investor Initiative on Hazardous Chemicals (Chemsec), dat investeerders samenbrengt om in gesprek te gaan met chemiebedrijven over het terugdringen van schadelijke stoffen, waaronder 'forever chemicals' zoals PFAS. Deze stoffen breken nauwelijks af en vormen risico's voor gezondheid en biodiversiteit.

Via ChemSec, dat praktische tools biedt en gezamenlijke engagement-activiteiten ondersteund, gaan wij in gesprek met voor ons relevante bedrijven om verduidelijking te krijgen over beleid, transparantie en het afbouwen van deze stoffen. Daarnaast gaan we via de Dutch Climate Coalition in gesprek met grote uitstoters zoals producenten van industrieel gas.

Binnen de energietransitie richten we ons op nutbedrijven, met als doel hun uitstoot terug te brengen in lijn met het Klimaatakkoord van Parijs. Ook hier zoeken we samenwerking, onder andere via de Dutch Climate Coalition.

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 publiceerden wij de [position paper Gezondheid en welzijn](#). Dit document vormt het kader voor hoe wij omgaan met de thema's gezondheid en welzijn binnen de beleggingsportefeuille. De toegenomen mate van ongezondheid wordt erkend als systemische risico's voor economie, samenleving en beleggingen.

Wij zijn lid geworden van het initiatief Access to Nutrition, dat zich richt op het verbeteren van de voedingswaarde van voedsel en de maatschappelijke verantwoordelijkheid van grote voedselbedrijven. Via de Access to Nutrition Index worden bedrijven beoordeeld op beleid en praktijk rondom gezonde voeding, transparantie en marketing. Wij voeren actief dialoog met bedrijven uit de voedingsindustrie zoals The Coca Cola Company, Conagra, Hershey's, General Mills en PepsiCo. Samen met andere investeerders sporen we deze bedrijven aan tot gezondere productassortimenten, betere informatievoorziening en ethischere marketingpraktijken.

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.



Naast Access to Nutrition is a.s.r. ook betrokken bij de Health Engagement Alliance (HEAL), een initiatief van 4 Nederlandse beleggers die gezamenlijk 6 fastfoodbedrijven in de Nederlandse markt engagen over gezond voedsel. Het [eerste jaarverslag van HEAL](#) is afgelopen mei gepubliceerd.

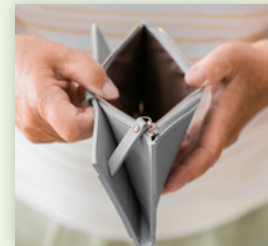
Mensenrechten

Begin 2025 heeft a.s.r. vermogensbeheer de [position paper Mensenrechten](#) gepubliceerd. Dit document vormt het kader voor hoe a.s.r. vermogensbeheer als belegger omgaat met mensenrechtenrisico's binnen de beleggingsportefeuille.

Veel bedrijven waarin we beleggen zijn internationaal actief. Soms hebben ze ook activiteiten in conflict- en hoog-risicogebieden, 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](#).



Via het Platform Living Wage Financials, een collaboratief initiatief van investeerders, werken wij aan structurele verbeteringen rond leefbaar loon. Dit jaar hebben wij op basis van een uitgebreide assessment gesprekken gevoerd met meerdere bedrijven uit de consumentengoederen- en textiel-sector om concrete stappen te bespreken, zoals het opnemen van meetbare doelstellingen en het verbeteren van monitoring. Door samen te werken met andere investeerders binnen dit initiatief vergroten wij onze invloed.



Blog – Leefbaar loon: hoe hoog leggen we de lat?

Waarom voor a.s.r. vermogensbeheer als belegger duidelijke rapportage over leefbare lonen essentieel is.

EOS at Federated Hermes Limited

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 engagementtrajecten uit op basis van grondige ESG-analyses. Deze engagementtrajecten volgen het Hermes EOS Workplan en richten zich op zowel het adresseren van controverses als thematische onderwerpen, in lijn met onze doelstellingen. Deze aanpak sluit aan bij het Beleid verantwoord beleggen 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.

Aantal voorbeelden van engagements door Hermes EOS met bedrijven:

McDonalds: Sinds 2017 voert Hermes EOS gesprekken met McDonald's over het verantwoord verminderen van antibiotica in de vleesketen. In samenwerking met het FAIRR-initiatief werd aangedrongen op een duidelijk antibioticabeleid met meetbare doelen. McDonald's boekte vooruitgang in de kipketen, maar concrete doelstellingen voor varkensvlees ontbreken nog. Wel werd een werkgroep opgericht en leveranciersfeedback verwerkt. In 2024 bevestigde McDonald's eliminatie van antibiotica HPCIA in kip in meerdere regio's en stelde het doelen voor rundvlees. Hermes EOS verwacht verdere transparantie en meetbare reductiedoelen voor antibiotica in de varkensvleesketen in 2025.

Meta: Sinds 2022 sprak EOS Hermes Meta aan op de bescherming van kinderen en tieners op sociale media. De focus lag op mentale gezondheid, schermverslaving en bredere welzijnsvraagstukken. Meta introduceerde tools zoals het Family Center en "teen accounts" met ouderlijke controle. In 2024 volgde een vernieuwd veiligheidsbeleid en een voorstel voor verplichte leeftijdsverificatie. Ondanks inspanningen blijven zorgen bestaan over effectiviteit en zelfregulatie. EOS Hermes blijft in gesprek met Meta en andere platforms in 2025 om via samenwerking en beleid structurele verbeteringen in kind veiligheid te realiseren.

Bayer: Hermes EOS startte in 2018 een dialoog met Bayer over belastingtransparantie, als onderdeel van het PRI-initiatief. Tussen 2018 en 2024 werd aangedrongen op publieke rapportage per land en uitleg over het belastingbeleid, inclusief het gebruik van prikkels en transfer pricing. Bayer toonde toenemende bereidheid tot openheid. Verbeteringen omvatten een belastingsectie in het duurzaamheidsrapport 2021 en een webpagina over het belastingbeleid. In 2024 bevestigde de voorzitter van de raad van commissarissen verdere verbeteringen. Een belastingexpert gaf aan dat Bayer werkt aan rapportage in lijn met de EU-richtlijn voor 2025, met aandacht voor begrijpelijkheid voor het brede publiek.

Negatieve impact verminderen

Wij streven ernaar de negatieve impact van onze investeringen op mensen en de planeet te zoveel mogelijk te beperken. Dit doen we door duidelijke grenzen en minimumnormen te stellen voor alle beleggingen, zowel in bedrijven als in landen. Uitsluitingen vormen daarbij een belangrijk instrument: ze zorgen ervoor dat het vermogen van onze klanten niet worden geïnvesteerd in activiteiten die ernstige schade veroorzaken. Voor verschillende thema's hebben we uitsluitingscriteria opgesteld die van toepassing zijn op de alle portefeuilles die we beheren. Deze zijn beschreven in [Beleid verantwoord beleggen](#).

ESG in de praktijk: negatieve impact verminderen

Twee maal per jaar screenen we alle bedrijven in onze portefeuilles op ESG-risico's. Voor landen vindt deze screening jaarlijks plaats. Hierbij maken we gebruik van twee externe dataleveranciers: MSCI en ISS. In oktober zijn de geactualiseerde uitsluitingslijsten gepubliceerd op onze [website](#). Dit was de eerste screening sinds de overstap van leverancier Moody's naar ISS begin 2025. Door de overstap is de beschikbaarheid data vergroot, wat heeft geleid tot een toename van het aantal gescreende bedrijven en daarmee ook van de uitsluitingen.

Op basis van de screening is besloten om een engagement te starten met Amazon en Starbucks, gericht op arbeidsrechten. Hierbij zullen we samenwerken met andere investeerders binnen de Dutch Climate Coalition.

Binnen het landenbeleid hebben wij besloten de screening uit te breiden met de Global Peace Index. Deze index geeft aan in welke mate landen betrokken zijn bij nationale en internationale conflicten. De toevoeging van deze Index heeft geleid tot een aanvullende uitsluiting van Israëlische staatsobligaties. Voor meer informatie, zie de [lijst met uitgesloten landen](#).

Ontwikkelingen

Wet- en regelgeving

Bij ons staat verantwoord beleggen centraal. Transparantie is daarbij essentieel. Wij rapporteren over onze duurzaamheidsdoelen en -resultaten in lijn met relevante wet- en regelgeving.

PAI-statement

Een PAI (Principal Adverse Impact)-statement is een jaarlijkse rapportage waarin financiële instellingen inzicht geven in de belangrijkste negatieve effecten van hun beleggingen op milieu, maatschappij en goed bestuur, zoals CO₂-uitstoot of genderdiversiteit in bestuur. Deze verplichting komt voort uit de SFDR-regelgeving. Het doel hiervan is om transparantie en vergelijkbaarheid te vergroten voor beleggers, toezichthouders en klanten. De Europese toezichthouders evalueren jaarlijks de kwaliteit van deze verklaringen. In 2024 constateerden zij verbeteringen in toegankelijkheid en concreetheid, maar benadrukten zij dat de rapportages nog niet altijd volledig en vergelijkbaar zijn.

Wij hebben in juni [ons jaarlijkse PAI-statement](#) gepubliceerd, waarin wordt toegelicht hoe binnen het beleggingsbeleid rekening wordt gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten van de beleggingen op milieu, maatschappij en goed bestuur.



Tax Transparency Benchmark

Wij beschouwen belastingen als een essentieel onderdeel van een goed functionerende samenleving en als middel om duurzaamheidsdoelen te realiseren. Daarom verwachten wij van bedrijven waarin wij beleggen dat zij een eerlijk, transparant en zorgvuldig fiscaal beleid voeren. Dit stelt ons in staat te beoordelen of bedrijven hun “fair share” bijdragen en op maatschappelijk verantwoorde wijze waarde creëren. In het tweede kwartaal van 2025 hebben wij ons [belastingbeleid](#) vernieuwd. Dit beleid bouwt voort op bestaande uitgangspunten en integreert fiscale aspecten nadrukkelijker in onze beleggingspraktijk. Daarbij is er extra aandacht voor de bijdrage aan de Sustainable Development Goals en fiscale transparantie.

Wij verwachten dat bedrijven belastingen betalen in de landen waar zij daadwerkelijk waarde creëren, geen gebruikmaken van agressieve belastingconstructies en openheid geven over hun belastingaanpak. Via engagement, uitgevoerd door Hermes EOS namens ons, wordt met bedrijven in gesprek gegaan over verantwoord belastinggedrag. Zo stimuleren wij verbeteringen in belastingbeleid als onderdeel van onze bredere inzet voor verantwoord ondernemingsbestuur en langetermijnwaardecreeatie.

De [VBDO Tax Transparency Benchmark](#) beoordeelt jaarlijks ruim 110 Europese bedrijven op hun transparantie over belastingstrategie, -betalingen en hun bredere maatschappelijke bijdrage. Het is daarmee een belangrijke maatstaf voor goed bestuur en verantwoord belastingbeleid. Dankzij het vernieuwde belastingbeleid is a.s.r. gestegen van plek 14 naar plek 4, direct achter de voorhoede van drie bedrijven die de eerste plaats delen, in de 2025-editie van deze benchmark, waarmee het bevestigt tot de koplopers binnen de verzekeringssector te behoren.

Meer informatie

- Onze [duurzaamheidsstrategie 2024 - 2027](#)
- Ons [verantwoord beleggen beleid](#)
- Ons [rapport op active ownership](#)
- Ons [impact investment framework](#)
- Onze [position paper Klimaatverandering & Energietransitie](#)
- Onze [position paper Biodiversiteit & Natuurlijke hulpbronnen](#)
- Onze [position paper Gezondheid & Welzijn](#)
- Onze [position paper Mensenrechten](#)

www.asrvermogensbeheer.nl

α.σ.ι.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

www.asr.nl

ASR Vermogensbeheer N.V., KVK 30227237 Utrecht

57573_1125