

Engagement rapportage Q1-2025

In dit verslag rapporteren wij over het engagement dat is gevoerd met bedrijven uit het beleggingsuniversum van ASN Impact Investors. Dit engagement is uitgevoerd door Van Lanschot Kempen Investment Management voor het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, door Impax Asset Management voor het ASN Milieu & Waterfonds, door de afdeling Expertise Centrum Duurzaamheid (ECD) van ASN Bank en door ASN Impact Investors, zelfstandig of in samenwerking met anderen. Deze rapportage betreft de periode 1 januari 2025 tot en met 31 maart 2025.

Wij voeren engagement op zes verschillende manieren, elk met een andere termijn:

1. Engagement en stemmen

We kennen drie stijlen om de dialoog met een bedrijf aan te gaan: actief, passief of strategisch engagement. Voorafgaand aan de aandeelhoudersvergadering informeren we, via het elektronische proxy-voting systeem, bedrijven over de redenen van onze stemkeuzes. Bij bedrijven die op engagement staan brengen we de onderwerpen van engagement nogmaals onder de aandacht per mail.

2. Actief engagement

Het bedrijf voldoet niet meer aan een of meerdere duurzaamheidscriteria van ASN Impact Investors. Dit kan te maken hebben met gebrek aan beleid of concrete misstanden. Actief engagement duurt niet langer dan een jaar, daarna wordt de balans opgemaakt door de investeringscommissie.

3. Passief engagement

Dit betreft meestal kleine bedrijven en bedrijven die zijn verschoven van de categorie kleine bedrijven naar de categorie grote bedrijven. Passief engagement kan ook voor grotere bedrijven toepasbaar zijn die op een laag risico duurzaamheidscriterium een onvoldoende scoren. We voeren engagement als het beleid van een bedrijf niet (meer) voldoet aan de duurzaamheidscriteria van ASN Impact Investors. We informeren het bedrijf éénmalig. Bij de nieuwe toetsing na vier jaar verwachten we verbetering.

4. Strategisch engagement

Als er veel misgaat in een sector die we niet uitsluiten, voeren we engagement met alle goedgekeurde bedrijven uit die sector. Het doel is om in samenspraak met het bedrijf verbeteringen te realiseren. De termijn wordt per engagementstrategie vastgesteld.

5. Collectief engagement

Soms gaan we samen met een andere investeerder met een bedrijf in gesprek, bijvoorbeeld een investeerder die ook is aangesloten bij het PRI. Dit is een netwerk van duurzame beleggers dat in 2006 door de Verenigde Naties is gestart.

6. Extra engagement beheerder

Deze vorm van engagement is van toepassing op bedrijven uit het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds en het ASN Milieu & Waterfonds waar geen directe misstanden zijn. De externe fondsbeheerders (Van Lanschot Kempen Investment Management voor het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds en Impax Asset Management voor het ASN Milieu & Waterfonds) voeren gesprekken met deze bedrijven om ze te prikkelen om verdere duurzame stappen te zetten.

Hieronder vindt u onze engagementactiviteiten in het afgelopen kwartaal.

Engagement en stemmen

Voor ASN Impact Investors zijn aandeelhoudersvergaderingen het moment om voor of tegen bepaalde aangekondigde beslissingen te stemmen. Dat doen we voor alle bedrijven waarvan we op de datum van de aandeelhoudersvergadering aandelen bezitten. Via het proxy-voting systeem worden de argumenten voor onze stemkeuzes elektronisch doorgegeven aan de bedrijven. Aanvullend informeren wij de bedrijven waarmee we engagement voeren over hoe we gaan stemmen met uitleg en informeren we het bedrijf over de lopende engagementtrajecten.

In het eerste kwartaal nemen we een aanloop naar de drukte van het proxy voting seizoen in het tweede kwartaal van het jaar. We hebben in het eerste kwartaal dan ook driemaal engagement gevoerd in combinatie met ons stemrecht.

Bedrijf	Bedrijfsactiviteit	Onderwerp	Bespreekpunten	Resultaat
Lindsay Corporation	Het Amerikaanse Lindsay Corporation biedt producten en diensten aan op het gebied van waterbeheer/irrigatie en weginfrastructuur.	Passief engagement wegens vakbondsvrijheid, ketenbeleid en een misstand rondom productveiligheid.	We voeren passief engagement met Lindsay Corporation omdat het bedrijf onvolledig beleid heeft op twee onderwerpen: vakbondsvrijheid en ketenbeleid. Een andere reden om aanvullende vragen te stellen is onduidelijkheid over productveiligheid. Wij hebben aangegeven op bepaalde agendapunten tegen te stemmen wegens gebrek aan diversiteit in bestuur, gebrek aan transparantie over prestatiecriteria voor beloningspakketten en gebrek aan ESG-gerelateerde KPI's in de beloningspakketten.	Het engagement traject loopt nog.
Clicks Group	Clicks is een Zuid-Afrikaanse retailer die farmaceutische producten en verzorgingsproducten verkoopt. Clicks heeft ook vestigingen in de omliggende landen Namibië, Botswana, eSwatini en Lesotho.	Beleid privacy werknemers, ILO-referenties in ketenbeleid en biodiversiteit.	We hebben het bedrijf aangesproken op het verbeteren van beleid op twee onderdelen: het verbeteren van privacy voor werknemers en ketenbeleid. Ook hebben we ons biodiversiteitsengagement onder de aandacht gebracht.	Het engagement traject loopt nog.
Safestore Holdings	Safestore verhuurt opslagruimtes aan particulieren en bedrijven in West-Europa. Het grootste deel van de opslaglocaties bevindt zich in het Verenigd Koninkrijk.	Ketenbeleid. Afwisseling van accountant en beloning.	In 2023 stond het bedrijf op actief engagement vanwege onvoldoende beleid op verschillende onderwerpen. Het vernieuwde onderzoek in 2024 liet zien dat het bedrijf veel stappen heeft gezet op de door ons onder de aandacht gebrachte onderwerpen.	Het bedrijf geeft aan te gaan reageren op onze vraag om een uitgebreider en compleet ketenbeleid.

			Alleen het ketenbeleid van het bedrijf voldoet nog steeds niet aan onze duurzaamheidseisen. Dit hebben wij onder de aandacht gebracht. Ook hebben we aangegeven het niet eens te zijn met de goedkeuring van de accountant, deze is namelijk langer dan 10 jaar betrokken bij het bedrijf. Ook hebben we tegen de goedkeuring van de beloning gestemd omdat dit niet in lijn is met de prestaties van het bedrijf.	
--	--	--	--	--

Actief engagement

In het eerste kwartaal van 2025 heeft er met vijf bedrijven actief engagement plaatsgevonden.

Bedrijf	Bedrijfsactiviteit	Onderwerp	Bespreekpunten	Resultaat
Yamaha Corp	Yamaha is een Japanse fabrikant van muziekinstrumenten en audioapparatuur.	Houtcriterium	We hebben het bedrijf gevraagd te voldoen aan ons houtcriterium en transparant te zijn over de verdeling tussen ingekocht PEFC en FSC-hout.	Het engagement traject loopt nog.
Unibail Rodamco Westfield	Unibail-Rodamco-Westfield (URW) financiert, verhuurt en renoveert vastgoed.	Veilige werkomgeving	We hebben opheldering gevraagd bij het bedrijf over het in control zijn van het creëren en monitoren van een veilige werkomgeving. Dit vanwege achtereenvolgende incidenten bij onderaannemers.	Het engagement traject loopt nog.
Straumann Holding AG REG	Het Zwitserse Straumann is wereldleider in tandheelkundige implantaten.	Dierenwelzijn en vakbondsvrijheid	We voeren sinds december 2024 actief engagement met Straumann Holding. Het bedrijf voldeed niet aan onze duurzaamheidscriteria rondom dierenwelzijn en vakbondsvrijheid. Het bedrijf heeft in het eerste kwartaal voor beide onderwerpen aanvullende informatie aangeleverd.	Het engagement traject is succesvol afgerond. De aangeleverde informatie zorgt ervoor dat we comfort hebben bij de mitigerende maatregelen van het bedrijf rondom deze risico's. Straumann Holding is wederom goedgekeurd en opgenomen in ons beleggings-universum.

Deutsche Wohnen	Deutsche Wohnen is een in Duitsland gevestigd vastgoedbedrijf dat zich richt op het beheer en de ontwikkeling van haar woningportefeuille.	Houtcriterium	Van bedrijven waarvan houtgebruik een materieel thema is (>5% van de bouwproducten bestaat uit hout), verwachten we dat 90% van het hout dat ze inkopen FSC- of PEFC-gecertificeerd is. Deutsche Wohnen voldoet echter nóg steeds niet aan onze criteria. Het bedrijf heeft ons laten weten dat ze het percentage hout van de ingekochte materialen niet openbaar gaan maken. Vanaf 2025 zal hout steeds vaker worden gebruikt in de bouwprojecten van een bepaalde startup. Deze startup gebruikt voornamelijk hout dat PEFC-gecertificeerd is.	Het engagement traject heeft niet het gewenste resultaat opgeleverd. We hebben te weinig inzicht in het percentage hout van het totaal aan ingekochte materialen en het percentage gecertificeerd hout. Er is voor nu te weinig comfort om het bedrijf in ons universum te houden. Daarom keuren we Deutsche Wohnen af en verwijderen we het bedrijf uit het beleggingsuniversum. We moedigen het bedrijf aan om hun transparantie op houtinkoop te vergroten.
TKH Group	TKH Group NV (TKH) is een Nederlands bedrijf gespecialiseerd in glasvezel en onderzoekabels, fabrieksautomatisering en technologie voor veiligheidssystemen.	Due diligence mensenrechten en conflictmineralen-beleid.	We hebben het door het bedrijf aangeleverde conflictmineralenbeleid en het aangescherpte due diligence beleid voor mensenrechten besproken.	We bespreken de aangeleverde informatie in komende investeringscommissie (in Q2-2025).

Passief engagement

In het eerste kwartaal van 2025 heeft er met vijf bedrijven passief engagement plaatsgevonden.

Bedrijf	Bedrijfsactiviteit	Onderwerp	Bespreekpunten	Resultaat
Delta Electronics Inc	Het Taiwanese Delta Electronics levert systemen voor industriële energie, zoals schakelvoedingen, bewakingssystemen en industriële automatisering.	Due diligence mensenrechten	We verwachten dat Delta Electronics informatie deelt over de manier waarop het bedrijf due diligence toepast voor hun producten.	Het engagement traject loopt nog.

EDP Renovaveis	EDP Renováveis (EDPR) levert windenergie en bouwt, beheert en ontwikkelt wind- en zonneparken.	Lokale gemeenschappen	We voeren passief engagement met EDPR om het bedrijf te monitoren op ontwikkelingen rond een specifiek project in Colombia op mensenrechten. Het bedrijf heeft ons inmiddels laten weten dat het heeft besloten zich terug te trekken uit dit project, omdat wettelijke vereisten en vertragingen het risico-rendementsprofiel van de projecten hebben beïnvloed. De terugtrekking is niet te wijten aan de kwestie met de Wayúu gemeenschap, aangezien er met alle gemeenschappen opnieuw overleg is gevoerd.	Omdat het project in Colombia het enige project was waarvoor wij verhoogde aandacht hadden en het bedrijf hier niet langer bij betrokken is, keuren we het bedrijf opnieuw goed voor opname in het beleggings-universum. We zullen het bedrijf wel blijven monitoren op de hoog risico onderwerpen
Hays	Hays is een Brits uitzend- en wervingsbureau.	Veiligheid werknemers	We vragen het bedrijf om het beleid voor veilige werkomstandigheden van uitzendkrachten te verbeteren.	Het engagement traject loopt nog.
Monolithic Power Systems	Monolithic Power Systems maakt analoge en mixed-signal-chips. Het is gespecialiseerd in oplossingen voor energie-beheer.	Klimaattransitieplannen	We hebben bij Monolithic Power Systems aangegeven dat we verbetering verwachten op scope 3 doelstellingen voor de vermindering van broeikasgasemissies.	Het engagement traject loopt nog.
ResMed	Het Amerikaanse ResMed ontwikkelt, produceert en verkoopt medische beademings-apparatuur.	Scope 3 emissies en mensenrechten-beleid	We hebben bij ResMed aangegeven dat we stappen verwachten op de rapportage over scope 3 emissies. Verder moedigen we ResMed aan om in het mensenrechten-beleid de vier fundamentele normen van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO/ILO) op te nemen: vrijheid van vereniging, geen gedwongen arbeid, geen kinderarbeid en geen discriminatie.	Het engagement traject loopt nog.

Strategisch engagement

In het eerste kwartaal heeft er strategisch engagement plaatsgevonden op het gebied van klimaat en biodiversiteit. Hierover gaan we in het Impact Report over 2025 uitgebreider rapporteren. In het **Impact Report over 2024** kunt u meer informatie vinden over onze inspanningen in 2024.

Extra engagement beheerder

Onze externe fondsmanagers hebben met de volgende bedrijven over de daarbij genoemde onderwerpen engagement gevoerd.

Bedrijf	Bedrijfsactiviteit	Onderwerp/ thema	Bespreekpunten	Resultaat
Huhtamaki	Het Finse Huhtamaki produceert en verkoopt voornamelijk papieren, maar ook plastic verpakkingen en wegwerpservies voor consumenten-gebruik.	Biodiversiteit en plastic.	Samen met Van Lanschot Kempen Investment Management hebben we een brief gestuurd naar Huhtamaki voor ons biodiversiteits-engagement. Ook hebben we vragen gesteld over het produceren van single-use plastics voor niet-Europese markten. Wij verwachten een tijdgebonden doelstelling om deze plastics uit te faseren.	We hebben een uitgebreide reactie ontvangen en nemen deze mee in onze analyse van het bedrijf.
NVIDIA Corp	NVIDIA is Amerikaans multinational technologiebedrijf. Het ontwikkelt grafische processoren (graphics processing units of GPU's).	Klimaat	NVIDIA heeft in een kwartaalmeeting informatie gedeeld over de voortgang op het rapporteren over scope 3 emissies en het opstellen van doelstellingen op scope 3.	Wij blijven het bedrijf aanmoedigen om SBTi doelstellingen rondom scope 3 emissiereducties op te stellen en te implementeren.
Geberit AG	Het Zwitserse Geberit is de Europese marktleider in sanitaire producten als toiletten, douches en wastafels.	Klimaat	Het bedrijf heeft aangegeven zich te blijven richten op het verbeteren van de duurzaamheid van zijn producten, het gebruiksgemak ervan en de veiligheid ervan. Met de komst van het nieuwe hoofd duurzaamheid en de focus op jong talent, verwacht het bedrijf positieve duurzaamheidsveranderingen. Het bedrijf heeft het energieverbruik sinds 2015 vermindert (en is bereid om soms hogere kosten te accepteren). Ook het waterverbruik is relatief gezien gedaald, met enkele absolute stijgingen voor geproduceerd keramiek.	Wij blijven het bedrijf aanmoedigen op het opstellen van doelstellingen rondom scope 3 emissiereducties.
Zurn Elkay Water Solutions Cor	Het Amerikaanse Zurn Water Solutions levert oplossingen en producten om de waterkwaliteit en	Governance en klimaat	Het bedrijf geeft aan dat het geen SBTi geverifieerde klimaatdoelstellingen wil publiceren wegens de hoge kosten en administratieve lasten. Het bedrijf geeft aan	Wij blijven het bedrijf aanmoedigen op beide besproken inspanningen op klimaat en diversiteit.

	-veiligheid te waarborgen van bedrijfspanden.		zonder verificatie wel doelstellingen te willen publiceren. Er is ook gesproken over diversiteit in het senior leadership team. Het bedrijf focust zich op het interne opleidingsprogramma om op die manier meer diversiteit te bereiken.	
--	---	--	---	--

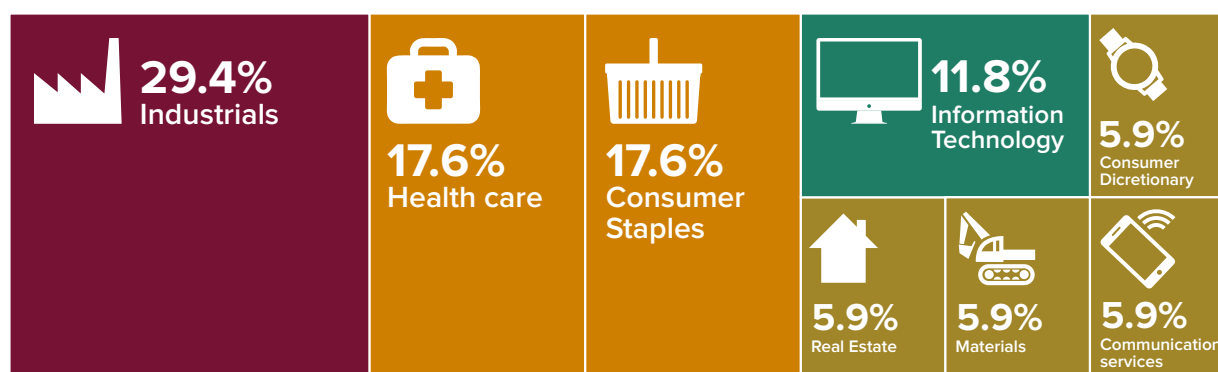
STEM RAPPORTAGE Q1 2025

In het eerste kwartaal heeft ASN Impact Investors tijdens **17** aandeelhoudersvergaderingen stemmen ingelegd. Het betrof **16** unieke bedrijven.

Er waren in Q1 totaal **261** resoluties, de ASN Beleggingsfondsen stemden in **228** van de gevallen voor.

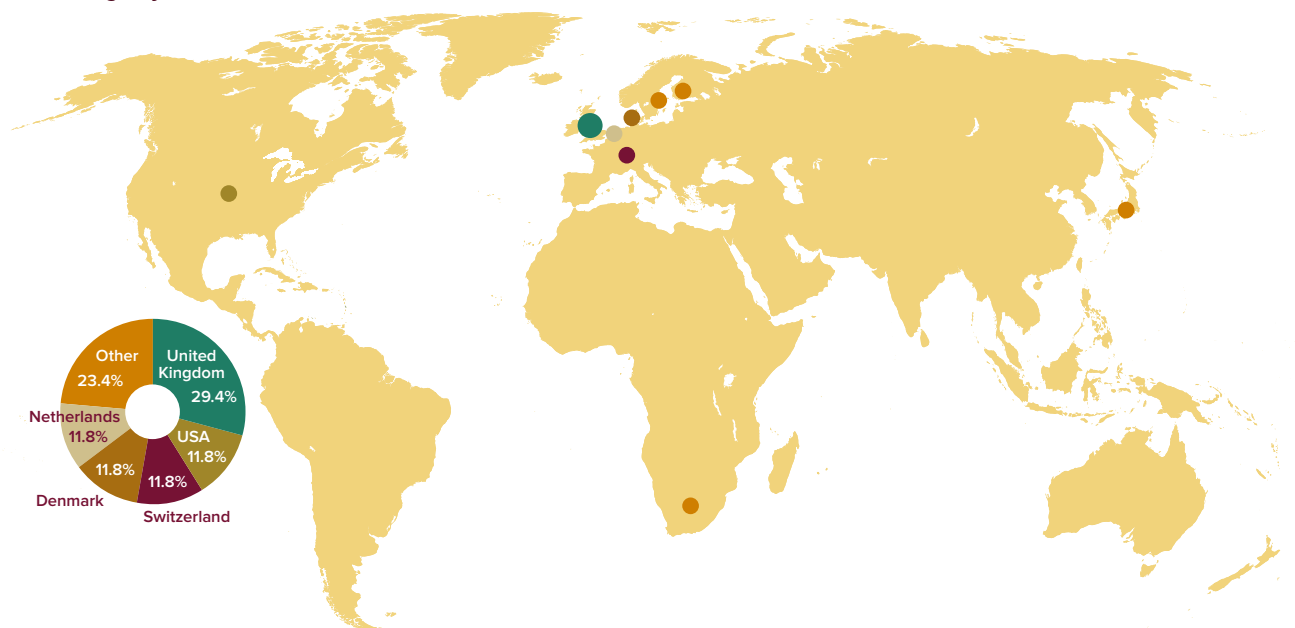
Q1	
Total Meetings Voted	17
Voted For Management	5
Voted Against Management	12
Total Management Resolutions	260
Alignment with management	Votes cast were in line with management recommendations 88% of the time, with 12% contrary to management recommendations.
Total Shareholder Resolutions	1
Total Resolutions	261
Votes For	228
Votes Against	28
Votes Abstain	5

Meetings by sector



The sector with the highest number of meetings held during the period was Industrials with 5 meetings, while Materials was the lowest with 1 meeting.

Meetings by Market



Of the top five markets with the highest concentration of meetings, the United Kingdom had the most with 5 meetings, whereas Japan had 1, making it the market with the fewest meetings.