

# Engagementstrategie Q2 2023

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 april 2023 tot en met 30 juni 2023.

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 bedrijven over ons stemgedrag. Dit is ook het moment waarop we ons engagement nogmaals onder de aandacht brengen.

## 2. Actief engagement

Het bedrijf voldoet niet meer aan de duurzaamheidscriteria van ASN Impact Investors. Dit kan te maken hebben met gebrek aan beleid of concrete misstanden. Actief engagement duurt nooit langer dan een jaar.

## 3. Passief engagement

Dit betreft kleine bedrijven en bedrijven die zijn verschoven van de categorie kleine bedrijven naar de categorie grote bedrijven. 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 (een netwerk van duurzame beleggers, in 2006 door de Verenigde Naties gestart).

## 6. Extra engagement beheerder

Dit gaat voornamelijk om bedrijven uit het ASN Small & Midcapfonds en het ASN Milieu en Waterfonds waar geen directe misstanden zijn. We voeren gesprekken met deze bedrijven om ze te prikkelen om een nieuwe duurzame stap te zetten.

Hieronder behandelen we de verschillende vormen van engagement in een aparte tabel.

**Engagement en stemmen**

In het begin van het tweede kwartaal vinden veel aandeelhoudersvergaderingen plaats vanwege de publicaties van de jaarverslagen in het eerste kwartaal. Voor ASN Impact Investors is dit het moment om voor of tegen bepaalde aangekondigde beslissingen te stemmen. We stemmen bij alle bedrijven waarvan we op de datum van de aandeelhoudersvergadering aandelen bezitten. De bedrijven waarmee we engagement voeren informeren we van tevoren hoe we gaan stemmen en we leggen uit waarom. In het tweede kwartaal waren dit onderstaande zeventien bedrijven.

Bedrijf	Onderwerp	
AstraZeneca	Farma engagement	We hebben AstraZeneca laten weten dat we voor alle voorstellen op de aandeelhoudersvergadering stemmen.
GSK	Farma engagement	We hebben GlaxoSmithKline laten weten dat we voor alle voorstellen op de aandeelhoudersvergadering stemmen.
H&M	Beloning, aandeelhoudersvoorstellen, leefbaar loon	<p>We hebben H&amp;M laten weten dat we tegen de goedkeuring van het beloningsbeleid stemmen. In onze ogen ontbreken de financiële en niet-financiële korte-termijndoelen.</p> <p>We stemmen tegen het aandeelhoudersvoorstel om met een Fairtrade-modelijn te starten. We ondersteunen het idee om de collectie duurzamer te produceren maar we vonden dit voorstel onvoldoende uitgewerkt.</p> <p>Het bedrijf voldoet voor 100% aan de RDS-certificering, een certificering voor transparantie in de keten van dons en voor dierenwelzijn van ganzen en eenden in de keten. RDS stelt o.a. eisen aan toegestane slachtmethodes en verplichte verdoving. Wij vinden dat het bedrijf zich voldoende inzet om te voldoen aan de RDS standaard, dus stemmen we tegen het aandeelhoudersvoorstel dat ging om het apart opstellen van een rapport over slachtmethodes die gebruikt worden voor dons dat wordt ingekocht.</p> <p>We stemmen voor een aandeelhoudersvoorstel om meer transparantie te verkrijgen over genetisch gemodificeerd katoen in de keten. Ook stemmen we voor een aandeelhoudersvoorstel om leefbaar loon en compensatieschema's verplicht te stellen tussen H&amp;M en de kleding-fabrieken waar H&amp;M zijn mode laat produceren.</p> <p>We hebben ons leefbaar-loon-engagementtraject onder de aandacht gebracht om het belang van leefbaar loon en manieren waarop het bedrijf vooruitgang kan boeken nogmaals te onderstrepen.</p>
Ormat Technologies	Beloningsbeleid, milieu	We hebben Ormat Technologies laten weten dat we tegen het beloningsbeleid stemmen. In onze ogen kunnen de prestatiedoelen nog verbeterd worden. Ook hebben we onze zorgen gedeeld over de mogelijke negatieve effecten van een thermisch-energieproject in de VS op een nieuw ontdekte, unieke paddensoort. We hebben vragen gesteld en de plannen van het project zijn qua omvang al gereduceerd. Toch blijft het voor ons nog onduidelijk wat de vervolgstappen. We blijven dit dossier aandachtig volgen.
Next	Beloning en bestuursdiversiteit	We hebben Next laten weten dat we tegen het beloningsbeleid en -rapport stemmen. We vinden het een slechte zaak dat er geen duurzaamheidscriteria in verwerkt zijn. Ook stemmen we tegen de benoeming van een nieuw bestuurslid omdat hiermee de man-vrouw-verhouding in de top van het bedrijf verder afraakt van de in onze ogen ideale 60-40-verhouding. Verder hebben we ons leefbaar-loon-engagementtraject onder de aandacht gebracht.
New York Times Corporation	Diversiteit in bestuur, ontbossing, belang van vakbondsvrijheid, supply chain met duurzaamheids-criteria en inkoopbeleid voor papier.	We hebben laten weten dat we tegen de benoeming van de directievoorzitter stemmen omdat hiermee de man-vrouw-verhouding in de top van het bedrijf verder afraakt van de in onze ogen ideale 60-40-verhouding. Ook hebben we aangegeven dat het percentage hout met een FSC-keurmerk en een PEFC-keurmerk transparanter moet worden aangege-

		<p>ven op de website, gezien het gebruik van hout/pulp voor papier. Verder hebben we het belang van vakbondsvrijheid aangegeven en het belang van het ontwikkelen van beleid.</p> <p>Tenslotte hebben we het mediabedrijf op het hart gedrukt om ketenbeleid te ontwikkelen waarin staat aan welke criteria leveranciers moeten voldoen. Vooral bij de inkoop van papier is dit voor ons van groot belang.</p>
Kingspan	Conflictmineralen, PEFC/FSC certificering en verbetering op vakbondsvrijheid.	<p>We hebben Kingspan laten weten dat we voor alle voorstellen stemmen. Toch zijn er ook nog zaken te verbeteren. Zo hebben we gevraagd om vakbondsvrijheid en de bescherming van werknemers in het personeelsbeleid op te nemen. Daarnaast hebben we aangedrongen om in het ketenbeleid duidelijker te zijn over de do's en don'ts bij conflictmineralen en transparanter te zijn over de PEFC/FSC-certificeringen voor het hout dat het bedrijf gebruikt.</p> <p>Wegens aanhoudende controverses over de betrokkenheid en nieuwe informatie over het handelen van Kingspan in relatie tot de tragedie in de Grenfell torenbrand in Londen hebben we besloten het bedrijf af te keuren en te desinvesteren.</p>
Rational AG	Bestuur, RvC, beloningsbeleid, vakbondsvrijheid en conflictmineralen.	<p>We houden het bestuur van ondernemingen verantwoordelijk voor het stellen van klimaatdoelstellingen, daaraan gekoppelde geloofwaardige actieplannen en rapportage. Rational AG heeft geen klimaatdoelstelling en geen actieplan om CO<sub>2</sub>-uitstoot te reduceren. Daarom stemmen we tegen het bestuur. Ook stemmen wij tegen de RvC omdat we twijfels hebben over de mate van overzicht en inzicht van duurzaamheid.</p> <p>Verder hebben we aangegeven dat we aanpassingen verwachten op beleid over vakbondsvrijheid. Vakbondsvrijheid moet uitgebreider en explicieter gewaarborgd worden. En we missen duidelijk omschreven do's en don'ts voor de leveranciers van conflictmineralen. Met name aan dit laatste punt hechten wij veel waarde. Als productiebedrijf van keukenapparatuur maakt Rational regelmatig gebruik van conflictmetalen.</p>
Nemetschek	Bestuur, RvC, beloning en vakbondsvrijheid	<p>We hebben Nemetschek laten weten dat wij tegen goedkeuring van het bestuur en de RvC hebben gestemd. De reden is dat we emissiereductiedoelstellingen en een geloofwaardig klimaattransitieplan missen. Ook stemmen we tegen het beloningsrapport. De duurzaamheidsdoelen zijn wat ons betreft onvoldoende geïntegreerd. Verder hebben we Nemetschek gevraagd om vakbondsvrijheid expliciet op te nemen in het personeelsbeleid.</p>
Astellas Pharma Inc	Diversiteit	<p>We hebben Astellas Pharma Inc laten weten dat we tegen de benoeming van drie nieuwe bestuurskandidaten stemmen. Dit met het oog op het uit balans raken van de man-vrouw-verhouding in de top van het bedrijf. Wat ons betreft is 60% man en 40% vrouw een gezonde verdeling.</p>
Autodesk	Accountant, beloning, beleid	<p>We hebben Autodesk laten weten tegen de goedkeuring van de accountant te stemmen. We hebben namelijk onze twijfels over de onafhankelijkheid van deze accountant. Ook hebben we tegen goedkeuring van beloning gestemd omdat de duurzaamheidsdoelen onvoldoende in het beloningsbeleid zijn geïntegreerd. Verder willen we in het beleid meer aandacht voor de onderwerpen: eisen aan leveranciers, vakbondsvrijheid, kinderarbeid en gedwongen arbeid. Autodesk zal het beter moeten doen om nog een plek in het beleggingsuniversum te houden.</p>
Marks and Spencer	Beloning, aandelen uitgave zonder voorkeursrecht	<p>We hebben Marks and Spencer laten weten dat we tegen de goedkeuring van het beloningsbeleid en de rapportage stemmen. We zijn het niet eens met de aangepaste prestatiedoelen. Ook stemmen we tegen het voornemen om 20% van het aandelenkapitaal zonder voorkeursrecht uit te geven, de richtlijn is 10% dus dit is erboven. Tenslotte hebben we ons leefbaar-loon-engagementtraject onder de aandacht gebracht.</p>

Inditex	Beloning	We hebben Inditex (het moederbedrijf van Zara en 6 andere modeketens) laten weten dat we, op een punt na, voor alle agendapunten hebben gestemd. We stemmen tegen goedkeuring van het beloningsrapport omdat de prestatiedoelen wat ons betreft onvoldoende gerapporteerd zijn.
Nextar Media	Accountant, diversiteit, beloning	We hebben tegen twee voorstellen gestemd waarin het bedrijf zijn aansprakelijkheid en die van het management wil beperken. Ook stemden we tegen de goedkeuring van de accountant. We hebben twijfels over de onafhankelijkheid van deze accountant. Ook hebben we tegen de benoeming van een nieuw bestuurslid gestemd omdat hiermee de ideale verhouding tussen mannen en vrouw in het geding komt. Tenslotte stemden we tegen het beloningsbeleid omdat de duurzaamheidsdoelen onvoldoende in het beloningsbeleid zijn geïntegreerd.
Kardex	Klimaattransitieplannen, duurzaamheidsperformance in beloningsbeleid, vakbondsvrijheid en supply chain	We hebben Kardex geïnformeerd dat we tegen goedkeuring van het jaarverslag stemmen en tegen de benoeming van de bestuursvoorzitter vanwege een gebrek aan klimaatplannen en -doelen. Ook stemmen we tegen het beloningsbeleid van Kardex omdat de prestatiebonus voor directeuren niet aan duurzaamheidsdoelen is gekoppeld.  We hebben Kardex ook laten weten dat we het onderdeel vakbondsvrijheid onvoldoende terugzien in het personeelsbeleid. Met het oog op een nieuwe fabriek in de VS is dit van groot belang. In de VS is vakbondsvrijheid immers niet in de wet geregeld. Verder hebben we het bedrijf gevraagd om het ketenbeleid te herzien en uit te breiden. Op dit punt krijgt Kardex van ons een onvoldoende.
Merck	Monitoringsmechanismen	We hebben Merck geïnformeerd dat we tegen het voorstel van de ratificatie van het management stemmen. Toezicht op de monitoring en naleving van de gestelde klimaatdoelen en -beloften ontbreekt en dit zou bij het management vastgesteld moeten worden.
Xinyi Solar	Diversiteit, vakbondsvrijheid	We hebben Xinyi Solar geïnformeerd dat we tegen de benoeming van een nieuw bestuurslid stemmen. Dit met het oog op gebrek aan diversiteit binnen het bestuur. Ook hebben we uitgelegd veel waarde te hechten aan vakbondsvrijheid. In China is dit echter niet in de wet geregeld. We hebben er daarom op aangedrongen dat werknemers in fabrieken de ruimte krijgen om zich te organiseren.

### **Actief engagement**

In het tweede kwartaal van 2023 heeft er actief engagement plaatsgevonden bij Groupe SEB met Van Lanschot Kempen Investment Management als uitvoerende partij.

### **Passief**

In het tweede kwartaal heeft er bij Rational AG passief engagement plaatsgevonden. ASN Impact Investors heeft het bedrijf reeds toegelaten tot het beleggingsuniversum van het ASN Milieu & Waterfonds. Er werd passief engagement uitgevoerd wegens een geïdentificeerd gebrek aan beleid op vakbondsvrijheid en gebrek aan beleid op conflictmineralen. Rational AG heeft aangegeven geen conflictmineralen te importeren waardoor er geen beleid op dat onderwerp vereist is voor goedkeuring. Ook heeft Rational AG inmiddels voldoende beleid ontwikkeld op vakbondsvrijheid. Het passief engagement is daarom afgerond.

### **Strategisch**

In het tweede kwartaal heeft geen strategisch engagement plaatsgevonden.

**Extra engagement beheerder**

Bedrijf	Onderwerp	Resultaat
Amiad Water Systems Ltd	Overzicht duurzaamheidsgerelateerde zaken bestuur	In onze ogen is het bestuur onvoldoende op de hoogte van duurzaamheidsdoelen en de vooruitgang op deze onderwerpen. We hebben het bedrijf hierop aangesproken en verwachten een verbetering van de rapportageprocessen.
Lenzing AG	Beloningsbeleid en bestuur	Er is gesproken over de samenstelling van het bestuur, het bestaande beloningsbeleid en over plannen voor een verandering in het beloningsbeleid. Het bedrijf reageerde positief op de feedback en wil graag met ons in gesprek blijven.
Severn Trent	Milieuvervuiling, gerichte aanpak en sociale prestaties	<p>Uit gesprekken met Severn Trent kwam naar voren dat het bedrijf op het gebied van milieuprestaties grote stappen heeft gemaakt. Dit is ook noodzakelijk, gezien de grote problemen met gecombineerde rioleringsystemen en de bijbehorende milieuvervuiling in het Verenigd Koninkrijk. Het bedrijf voldoet momenteel aan 18 van de 20 reductiedoelstellingen voor 2023 die door de Britse overheid zijn gesteld. Ook heeft het bedrijf geïnvesteerd in monitoringssystemen om de grootste probleemveroorzakers te kunnen achterhalen en aan te pakken. Het bedrijf liet ons verder weten dat 53% van het totale energieverbruik geleverd werd door eigen biomassa-centrales.</p> <p>Ook op sociaal niveau levert Severn Trent een aanzienlijke bijdrage. Het bedrijf heeft 237.000 financieel kwetsbare klanten geholpen door de water- en rioolrekening met 90% te verlagen. In 2032 wil het bedrijf 100.000 mensen actief gaan helpen om boven de armoedegrens uit te komen.</p>
Pennon Group PLC x 2	Milieuvervuiling, gerichte aanpak en beloningsbeleid	<p>Er is in juni 2023 twee keer gesproken met Pennon Group.</p> <p>Ook bij Pennon Group speelt de problematiek rondom de gecombineerde rioleringsystemen en de bijbehorende milieuvervuiling. Het bedrijf heeft voor deze problematiek een planmatige aanpak opgesteld om verbeteringen door te voeren en vervuilingincidenten te voorkomen. Het bedrijf verwacht een extra ster ten opzichte van vorig jaar van de EPA (Environmental Performance Assessment). Dit is een assessment van de prestaties van de waternutsbedrijven uitgevoerd door de milieu-overheidsorganisatie in het Verenigd Koninkrijk. Pennon Group gaat dit jaar van 1 naar 2 sterren, met 4 sterren als hoogste score. Het bedrijf heeft als doel gesteld om in 2025 de beste score te behalen. Wij volgen deze prestaties op de voet.</p> <p>Het tweede gesprek had een minder positieve lading maar we hebben respect voor de manier waarop het bedrijf hiermee omging. De milieuprestaties vielen tegen waarna de CEO afstand nam van haar bonus.</p>
American Water Works Co Inc	Diversiteit in bestuur	American Water Works heeft ons uitgelegd waarom ze niet meer twee keer per jaar een duurzaamheidsrapport gaan publiceren maar nog maar een keer per jaar. Ook kregen we uitleg welke doelen het bedrijf hanteert op het vlak van gelijkheid, diversiteit en inclusie. We hebben ook met elkaar gesproken over meer transparantie over de stappen die wel en niet worden gezet.
Basic-Fit	Bedrijfsafval	We hebben met elkaar gesproken over mogelijkheden om bedrijfsafval te verminderen en te recyclen. Daarbij hebben we ook suggesties gedaan om dit proces te verbeteren.
Fagron	Stakeholder enquête	We hebben meegedaan aan een belanghebbenden-enquête van Fagron. Daarin werden ons vragen gesteld over verschillende beleids-onderwerpen als emissies, uitsluitingscriteria en ons stembeleid tijdens aandeelhoudersvergaderingen.