

reo[®] -rapportage

Stichting Dela Depositary &
Management - Vierde kwartaal 2022

Ruim 20 jaar
engagement expert

Inhoud

Inleiding	5
Terugblik kwartaal	6
Milieu­zorg in de sector bosbouw, papier en pulp	6
Engagement over reductie gezondheids- en biodiversiteits­impacts van de mondiale veeteelt	6
Staalproductie op weg naar net zero	7
Gesprek over toegang tot medicijnen met mondiale farma­concerns	7
Initiatief Asia Research & Engagement: de eiwitomslag onder de loep	8
Markt engagement dit kwartaal	9
Engagement prioriteits­bedrijven	10
Engagement per onderneming: rating rood	11
Engagement per onderneming: rating oranje	12
Engagement per ondernemings: rating geel	13
Engagement per onderneming: rating groen	14
Tracker vorderingen doel­stellingen	16
Milieu	19
Casestudies	19
Projecten	24
Milestones en uw fonds	26
Milestones in detail	28
Maatschappij	38
Casestudies	38
Milestones en uw fonds	44
Milestones in detail	45
Governance	48
Casestudies	48
Milestones en uw fonds	50
Milestones in detail	51
Bijlage: Viewpoints vierde kwartaal 2022	52

A woman with dark hair tied back, wearing a green long-sleeved polo shirt, blue safety glasses, and black gloves, is smiling as she sorts through clear plastic bottles in a large white bag. The setting is a warehouse with blue metal shelving units and various items in the background.

“Verantwoord beleggen staat centraal in onze beleggingscapaciteiten en -processen. Die centrale positie maakt het ons mogelijk om met een breed arsenaal specifieke ESG-oplossingen tegemoet te komen aan de uiteenlopende wensen en behoeften van onze opdrachtgevers.”

Richard Watts, Global Chief Investment Officer



Inleiding

Onze **reo**®-dienstverlening heeft als doel om direct bedrijven aan te spreken die in de beleggingsportefeuille worden aangehouden. Het streven is daarbij om betere werkwijzen op het gebied van milieu, maatschappij en corporate governance (ESG) te stimuleren. Dankzij onze diepgaande ervaring, sectorkennis en aanzienlijke omvang krijgen we de kans om direct met de mensen te praten die de beslissingen nemen en om positieve verandering te bewerkstelligen. **reo**® is gericht op de verbetering van het beleggingsresultaat op de lange termijn door bedrijven zakelijk succesvoller te maken via veiligere en schonere bedrijfsactiviteiten waar beter verantwoordelijkheid voor wordt afgelegd en die beter gepositioneerd zijn om op ESG-risico's en -kansen in te spelen.

In dit rapport leest u uitgebreide informatie over de actieve contacten (engagement) die we het afgelopen kwartaal namens u met ondernemingen hebben gehad. U vindt hierin de uitkomsten van dat engagement in de vorm van milestones en casestudies. Om onze opdrachtgevers de vereiste transparantie te bieden, hebben we in het rapport ook een onderdeel opgenomen waarin de vorderingen worden weergegeven (de 'progress tracker'). In dat onderdeel gaan we gedetailleerd in op de doelstellingen van ons engagement, de status daarvan en de mate waarin de onderneming bereid is om over dat onderwerp met ons in gesprek te gaan.

127
engagements

48
milestones

85
aangesproken ondernemingen

19
aantal landen

Terugblik kwartaal

De focus van ons engagement in het laatste kwartaal van 2022 lag wederom op de kernthema's klimaat, milieubeheer en volksgezondheid. We hebben diverse papier- en pulpbedrijven aangesproken op het bewaken en formuleren van doelen voor hun biodiversiteitsimpact. Veel van de bossen wereldwijd zijn in particuliere handen; een aanzienlijk deel daarvan levert materiaal aan deze sector. De impact van ons voedselstelsel op klimaat, biodiversiteit en volksgezondheid was eveneens een speerpunt: ons werk met FAIRR concentreerde zich op mondiale vleesproducenten ter stimulering van afvalcirculariteit. Met Asia Research & Engagement streven we naar de transitie van proteïne, gezien het belang daarvan voor de vermindering van de klimaat- en natuureffecten van de voedselproductie. Ons engagement met staalbedrijven over net zero is verdiept door diverse locatiebezoeken in Europa. En we spraken meerdere mondiale farmaconcerns aan op de strategie voor de toegang tot medicijnen en het gevolg daarvan voor de wereldgezondheid.

Milieuzorg in de sector bosbouw, papier en pulp

De ecologische waarde van bossen moet worden beschermd en verbeterd, wil de afname van wereldwijde diversiteit worden gestopt. Bossen bedekken bijna een derde van de grond; hier vindt men de meeste biodiversiteit op aarde. Veel van die bossen zijn in particuliere handen (56% in de VS en 60% in de EU). Een belangrijk deel wordt direct geëxploiteerd door of levert bosbouwproducten aan papier- en pulpbedrijven.

Deze bedrijven hebben niet alleen een vergaande impact op biodiversiteit, maar staan ook bloot aan financiële risico's door natuurafbraak en klimaatverandering. Onlangs is met diverse sectorspelers gesproken over verbetering van de prestaties, o.a. met **Smurfit Kappa** en **UPM-Kymmene Oyj**.

De meeste bosbouwproducenten hebben al jaren doelstellingen voor hun biodiversiteitsimpact. Veel van die impact wordt echter buitengesloten. Zo heeft UPM-Kymmene Oyj al sinds 2018 een belangrijke doelstelling om de biodiversiteit per saldo positief te beïnvloeden. In de KPI's aan de hand waarvan de vorderingen worden gemeten, houdt men echter geen rekening met de internationale activiteiten, het bosbouw materiaal dat het bedrijf van leveranciers inkoop, of de papierfabrieken. We hebben de onderneming aangespoord om biodiversiteitsdoelen te formuleren op basis van SBTN- en IUCN-best practice (Science Based Targets for Nature en International Union for Conservation of Nature), de maatstaven voor biodiversiteit aan te scherpen en het bereik van de doelstellingen voor materiële bedrijfsactiviteiten uit te breiden.

De bosbouwsector staat bloot aan ernstige fysieke klimaat- en biodiversiteitsrisico's. Wij hebben geëvalueerd hoe de huidige beheersing van die risico's is afgestemd op TCFD en opkomende TNFD- best practice. Zo hebben we Smurfit Kappa aangespoord op hoog niveau te evalueren hoe natuurverlies de onderneming beïnvloedt (op basis van het TNFD LEAP-kader). Onze algemene zorg is dat de onderneming de risico's op het snijvlak klimaat/natuur onvoldoende evalueert, en dan met name hoe klimaatverandering en biodiversiteitsverlies ongedierte- en pathogenenrisico's in de bosbouwactiva beïnvloeden.

We leveren actief een bijdrage aan diverse kaders voor opkomende best practice over biodiversiteitsrisico en -impact, inclusief TNFD, SBTN, en werken samen met IUCN aan 'nature positive'. Ook in 2023 melden we weer de uitkomsten daarvan aan de bedrijven in bosbouwproducten, papier en pulp waarmee we in gesprek zijn. En geven we zo aan hoe ze de beheersing van biodiversiteitsimpacts en -risico's kunnen verbeteren.

Engagement over reductie gezondheids- en biodiversiteitsimpacts van de mondiale veeteelt

De agrisector ziet zich geconfronteerd met diverse duurzaamheidsuitdagingen en is een belangrijke sector voor essentiële goederen: het voedsel dat we eten. Zeer geconcentreerde productie van vlees zorgt voor een berg afval. Dat dierlijk afval levert diverse problemen op. Er zit bijvoorbeeld antibiotica in. Dat kan zich verspreiden en verdere antimicrobiële resistentie (AMR) veroorzaken, met als gevolg

dat vaccins en medische behandelingen minder effectief werken. Dat afval heeft ook effect op de biodiversiteit: de chemische inhoud (waaronder fosfor en stikstof) veroorzaakt veranderingen in het milieu en overbemesting van grond en water. Distikstofoxide uit het afbraakproces is een krachtig broeikasgas. Door de geringe waarde van dit afval is transport over lange afstanden niet lonend; lokaal afvoeren overbelast het lokale ecosysteem.

Het Waste & Pollution-initiatief maakt deel uit van de bredere FAIRR-aanpak van biodiversiteit en is gericht op vleesproducenten wereldwijd, waaronder **Cranswick, JBS, Tyson en WH Group**. Doel van ons engagement is circulariteit van afval en daardoor minder verontreinigingsdruk op het milieu. Ook stimuleren we de transitie naar duurzame landbouw en veeteelt (o.a. minder kunstmest) om het biodiversiteitsverlies tegen te gaan. In het kader van het initiatief worden ook chemiebedrijven aangesproken op bio-alternatieven voor chemicaliën. Bij de voorbereidingen hebben we feedback gegeven op de brieven aan ondernemingen om ervoor te zorgen dat deze relevant waren voor het bewuste bedrijf en duidelijk het waarom van de interesse van beleggers aangaven. We blijven actief hierbij betrokken door om een reactie van de benaderde bedrijven te vragen en door bij één daarvan de dialoog te leiden.

Staalproductie op weg naar net zero

De vervaardiging van staal is energie-intensief. De sector is goed voor circa 7% van de CO₂-uitstoot wereldwijd. De vraag naar staal groeit volgens de prognoses (tot wel 12% in het net zero-scenario van de IEA). Voldoen aan de vraag en tegelijkertijd de uitstoot verlagen, wordt een grote uitdaging. De voornaamste uitstoot van de staalproductie is op dit moment het gebruik van fossiele brandstoffen (vooral kolen) voor de hoogovens.

In het kader van onze klimaatstrategie was ons engagement met staalbedrijven over net zero dit jaar prioriteit. We hebben in november deelgenomen aan een 'groene staaltocht' door Duitsland, Nederland en België, waarbij we op CEO-niveau met bedrijven hebben gepraat en bezoeken aan diverse productiefaciliteiten hebben gebracht. Gesproken is met gediversifieerde staalproducenten (**Salzgitter, ArcelorMittal en Thyssenkrupp**), met een producent van roestvrij staal (**Aperam**), alsook met **Befesa**, een bedrijf dat de afval van staalproductie gebruikt om zink te maken. Dit kwam boven op het al lopende engagementtraject met staalfabrikanten over CO₂-afbouw, namelijk met **Nippon Steel, POSCO, China Steel Corp (Asia), BlueScope (Australia)** en **Steel Dynamics (USA)**.

De meeste grote staalproducenten hebben net zero-doelen geformuleerd. Wij willen echter meer duidelijkheid over de manier waarop ze dat gaan realiseren.

Engagementdoelstellingen zijn o.a. duidelijke tijdslijnen voor de uitfasering van staalproductie op kolenbasis, doelen reductie broeikasgassen voor de korte en lange termijn, evenals bewijs toewijzing kapitaal aan nieuwe technologieën (zoals Direct Reduced Ironmaking (DRI) en Carbon Capture Storage (CCS)). We pleiten daarnaast voor betere informatieverschaffing over de kostenaannames in de modelscenario's (zoals de prijs van waterstof en CO₂), inkoopstrategieën voor waterstof (en andere alternatieve brandstoffen), plus duidelijk blijk van bestuurstoezicht op de klimaatstrategieën.

Op onze 'groene staaltocht' hebben we diverse belangrijke uitdagingen ontdekt voor net zero primaire staalproductie in Europa. De definitie van 'groen staal' is daar een van. Ook de rol die toezichthouders kunnen spelen om het speelveld en de prijsbepaling gelijk te trekken, is belangrijk: op dit moment bepaalt een onderneming zelf wat groen staal inhoudt. Staalproductie op basis van waterstof is waar de meeste bedrijven de net zero-plannen op baseren, maar inkoop en kosten vormen een belangrijk punt. We willen dat die bedrijven in de markt aangeven (via de inkoopstrategie, bijvoorbeeld, of door direct met leveranciers te praten) dat er vraag is naar waterstof, vooruitlopend op de enorme waterstofbehoefte voor staalvervaardiging die zich de komende tien jaar naar verwachting gaat aftekenen. Vooralsnog bestaat er geen grootschalige keten (markt) in waterstof: de 'waterstofeconomie' draait nog lang niet op schaal. We volgen de ontwikkeling van koolstofbelastinggrenzen in Europa en de recente introductie van het Carbon Border Adjustment Mechanism op de voet (verwachte implementatie oktober 2023). Hoe CO₂-prijzen en CO₂-'lekken' worden gereguleerd, wordt volgens ons van doorslaggevend belang voor de toekomst van staal in Europa. Al deze zaken zijn reden voor verder engagement en research in heel 2023.

Gesprek over toegang tot medicijnen met mondiale farmaconcerns

In de Access to Medicine Index worden de 20 grootste farmaconcerns gerangschikt naar beheersing van de risico's en kansen in verband met toegang tot medicijnen en de mondiale volksgezondheid. De index wordt één keer in de twee jaar gepubliceerd en helpt beleggers bij het engagement met farmaceuticaconcerns. Het Access to Medicine Index Investor Statement is nu ondertekend door institutionele beleggers die samen meer dan \$ 21 biljoen aan beheerd vermogen vertegenwoordigen. De uitkomsten van de index bepalen de

besluitvorming en het engagement.

We hebben in november het Sustainable Healthcare Forum in Londen bijgewoond, georganiseerd door Goldman Sachs en de Access to Medicine Foundation. Het forum bestond behalve uit paneldiscussies uit kleine groepsbijeenkomsten met farmaconcerns. We hebben daar gesproken met **GSK**, **AstraZeneca** en **Novartis**, die allemaal in de top 5 van de index staan. We hebben gehoord hoe de bedrijven zelf tegen hun score aankijken en hoe ze omgaan met de indexbevindingen, naast algemene ESG-ontwikkelingen en -toezeggingen.

Onze drie belangrijkste conclusies. Ten eerste de groei in toegangsstrategieën. Ook wordt de kloof tussen de bedrijven minder groot, al blijft er een groot verschil tussen koplopers en achterblijvers. Ten tweede geniet de index brede bekendheid. De index houdt bedrijven bij de les, zeker wat betreft de toegangsstrategieën voor de armste mensen. Behalve de index wordt ook engagement gewaardeerd. Dat maakt een diepgravender gesprek over de scores mogelijk, naast ook een dialoog over eventuele strategieën die buiten de reikwijdte van de index vallen. Tot slot vindt de sector het lastig om het effect van de toegangsstrategieën te meten. Een veelheid van maatstaven wordt gebruikt: het aantal bereikte patiënten of gratis verstrekte vaccins. Dit probleem geldt voor de hele sector. Bij de evaluatie van toegangsstrategieën houden we daar dan ook rekening mee.

We blijven in 2023 de toegangsstrategieën van farmabedrijven monitoren, voor landen met lage en middeninkomens, aan de hand van de bevindingen van de Access to Medicine Index alsook de samenwerking met de andere leden van de Access to Medicine Foundation.

Initiatief Asia Research & Engagement: de eiwitomslag onder de loep

Het in Singapore gevestigde Asia Research & Engagement (ARE) houdt zich bezig met klimaat en duurzaamheid, waaronder onderzoek en engagement van voedingsmiddelenbedrijven in Azië. Door onze deelname vergroten we ons bereik en vinden we steun voor ons engagement over de 'proteïnetransitie' en het belang daarvan voor klimaat- en natuureffecten, alsook voor de kansen om de volksgezondheid te verbeteren.

Als deelnemer aan het Sustainable Proteins-initiatief van ARE spreken we bedrijven als **China Mengniu Dairy**, **Inner Mongolia Yili** en **Dali Foods Group** aan op de productportefeuilles, bedrijfsactiviteiten en ketens door middel van (de ontwikkeling van) krachtige strategieën voor klimaatverandering en biodiversiteitsverlies.

We zien deze samenwerking als een belangrijk onderdeel van ons engagement met emittenten in Azië en maatwerkengagement voor effectiviteit in het licht van het lokale regelgevingslandschap en de meningen van belanghebbenden. Een voorbeeld is de vleesconsumptie. Die stijgt in veel ontwikkelingslanden, maar Azië kent een lange traditie plantaardige proteïnen en alternatieven voor vlees. Hoewel de beurzen in Azië recentelijk meer eisen rond milieu-informatie hebben geïntroduceerd, loopt de publieke informatie over gezondheid in onze optiek nog achter. ARE en beleggers/leden hebben in 2022 gewerkt aan de ontwikkeling van een nieuw platform inclusief een visie, een strategie en een engagementtool waaraan we actief hebben bijgedragen. Het in december 2022 gelanceerde Asia Protein Transition Platform versterkt volgens ons het engagement met emittenten. Gebruik wordt gemaakt van benchmarking op basis van erkende kaders, aangepast voor lokale marktomstandigheden.

Markt engagement dit kwartaal

VK	Taiwan	Internationaal	Asia
Maand: Oktober	Maand: November	Maand: December	Maand: December
Uitgifte: Just Transition	Uitgifte: Corporate governance	Uitgifte: Klimaatverandering	Uitgifte: Proteïnetransitie
Initiatief: Just Transition Finance Challenge, een initiatief om meer publiek en particulier kapitaal naar investeringen te krijgen die een Just Transition naar net zero in het VK ondersteunen.	Initiatief: Dialoog met Taiwan Stock Exchange, Taiwan Depository & Clearing Corporation en Financial Supervisory Commission.	Initiatief: Het Net Zero Engagement Initiative is een engagement-initiatief van de Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC) en het Net Zero Investment Framework (NZIF).	Initiatief: Asia Research & Engagement (ARE) heeft het Sustainable Protein Transition Platform ontwikkeld als formele engagement-benadering op basis van een visie voor 2030.
Onze positie: We verzorgen deskundige input voor de criteria die in het kader van de Challenge de afstemming van financieringsmiddelen op Just Transition moeten beoordelen.	Onze positie: We leiden de contacten met de toezichhouders over de degelijkheid van de klimaatinformatievereisten en andere corporate governance-aangelegenheden die van invloed zijn op de rechten van de aandeelhouders (zoals puur virtuele jaarvergaderingen). We blijven de toezichhouders aanspreken op plannen voor verdere verbeteringen.	Onze positie: We spreken samen met andere beleggers niet onder de CA100+ vallende koolstofintensieve bedrijven aan, met als doel de transitie naar net zero te versoepelen en de waarde op de lange termijn te beschermen.	Onze positie: Als een van de medeoprichters van het platform zien we dit als een belangrijke stap in engagement over de proteïnetransitie, de aanpak van de daarmee samenhangende klimaat- en natuurimpacts en de verbetering van de volksgezondheid.




























Stewardship Codes

Aan de hand van een stewardship-code kan de belegger definities en invulling geven aan diens eigenaar- en governance-verantwoordelijkheden. In de afgelopen jaren zijn er wereldwijd diverse stewardship-codes verschenen (en zijn die codes aan belang toegenomen). In voorkomende gevallen is een dergelijke code echt bindende regelgeving, maar vaker betreft het vrijwillige standaarden. Hieronder volgt een overzicht van landen die een stewardship-code hebben.






Engagement prioriteitsbedrijven

In onderstaande tabel vindt u een overzicht van de ondernemingen die op onze jaarlijkse prioriteitenlijst staan. Met deze ondernemingen - die het afgelopen kwartaal onderdeel vormden van uw portefeuille - hebben wij het afgelopen kwartaal contact gehad. De selectie van prioriteitsondernemingen is gebaseerd op een grondige analyse van onze klanten, onze eigen ESG-risicoscores, eerdere engagementactiviteiten alsmede het oordeel en de expertise van ons Governance & Sustainable Investment team. Voor iedere prioriteit wordt aan het begin van het jaar vastgesteld wat de engagementsdoelstellingen zijn (zie Outlook **reo**® 2019 Engagementprojecten en Prioriteitsondernemingen). De activiteiten zijn bij deze prioriteitsondernemingen intensiever dan bij bedrijven waarmee we reactief engagen. Over onze contacten met ondernemingen brengen wij verslag uit in de vorm van casestudies. Dit betreft ondernemingen die het afgelopen kwartaal in positieve dan wel negatieve zijn opgevallen. Voor uitgebreide informatie over onze engagementactiviteiten verwijzen wij u graag naar de online **reo**® Partner Portal.

Naam	Sector	ESG-risicoscore	Reactie op engagement	Thema's						
				Klimaat-verandering	Milieuzorg	Bedrijfsethiek	Mensenrechten	Arbeids-omstandigheden	Volksgezondheid	Ondernemings-bestuur
Anglo American PLC	Basismaterialen		Goed							
BHP Group Ltd	Basismaterialen		Goed							
BP PLC	Energie		Goed							
ComfortDelGro Corp Ltd	Industrie		Goed							
Haier Smart Home Co Ltd	Duurzame consumentengoederen		Goed							
Makita Corp	Industrie		Goed							
Reliance Industries Ltd	Energie		Goed							
Stellantis NV	Duurzame consumentengoederen		Goed							

ESG-risicoscore:

blootstelling aan risico's en risicobeheersing relatief binnen de sector. Bron: MSCI ESG Research Inc.

Top kwartiel:  Tweede kwartiel:  Derde kwartiel:  Onderste kwartiel: 

Engagementtrajecten en uw fonds: **rating rood**

In onderstaande tabellen staan alle ondernemingen waarmee wij het afgelopen kwartaal namens u contact hebben gehad en die het afgelopen kwartaal onderdeel vormden van uw portefeuille. De tabellen zijn opgesplitst op basis van de ESG-risicoscores (hoog, bovengemiddeld, matig, laag). Voor uitgebreide informatie over onze engagementactiviteiten verwijzen wij u graag naar de online **reo**® Partner Portal.

Naam	Land	Sector	Prioriteitsbedrijf	Thema's						
				Klimaat-verandering	Milieuzorg	Bedrijfsethiek	Mensenrechten	Arbeids-omstandigheden	Volksgezondheid	Ondernemings-bestuur
Meituan	China	Duurzame consumentengoederen							●	●

ESG-risicoscore:

blootstelling aan risico's en risicobeheersing relatief binnen de sector. Bron: MSCI ESG Research Inc.

Top kwartiel: ● Tweede kwartiel: ● Derde kwartiel: ● Onderste kwartiel: ●

Engagementtrajecten en uw fonds: **rating** **oranje**

In onderstaande tabellen staan alle ondernemingen waarmee wij het afgelopen kwartaal namens u contact hebben gehad en die het afgelopen kwartaal onderdeel vormden van uw portefeuille. De tabellen zijn opgesplitst op basis van de ESG-risicoscores (hoog, bovengemiddeld, matig, laag). Voor uitgebreide informatie over onze engagementactiviteiten verwijzen wij u graag naar de online **reo**® Partner Portal.

Naam	Land	Sector	Prioriteitsbedrijf	Thema's						
				Klimaat- verandering	Milieuzorg	Bedrijfsethiek	Mensrechten	Arbeids- omstandigheden	Volksgezondheid	Ondernemings- bestuur
General Motors Co	VS	Duurzame consumentengoederen		●	●		●	●		●
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	China	Dagelijkse consumentengoederen							●	
Makita Corp	Japan	Industrie	✓	●				●		●
Reliance Industries Ltd	India	Energie	✓	●						●
Stellantis NV	Nederland	Duurzame consumentengoederen	✓	●						
Tencent Holdings Ltd	China	IT					●			
Walmart Inc	VS	Dagelijkse consumentengoederen						●		
WH Group Ltd	Hong Kong	Dagelijkse consumentengoederen		●	●					

ESG-risicoscore:

blootstelling aan risico's en risicobeheersing relatief binnen de sector. Bron: MSCI ESG Research Inc.

Top kwartiel: ● Tweede kwartiel: ● Derde kwartiel: ● Onderste kwartiel: ●

Engagementtrajecten en uw fonds: **rating** **geel**

In onderstaande tabellen staan alle ondernemingen waarmee wij het afgelopen kwartaal namens u contact hebben gehad en die het afgelopen kwartaal onderdeel vormden van uw portefeuille. De tabellen zijn opgesplitst op basis van de ESG-risicoscores (hoog, bovengemiddeld, matig, laag). Voor uitgebreide informatie over onze engagementactiviteiten verwijzen wij u graag naar de online **reo**® Partner Portal.

Naam	Land	Sector	Prioriteitsbedrijf	Thema's						
				Klimaat-verandering	Milieuzorg	Bedrijfsethiek	Menserechten	Arbeids-omstandigheden	Volksgezondheid	Ondernemings-bestuur
Alibaba Group Holding Ltd	China	IT				●	●	●		●
Bank of America Corp	VS	Financiële instellingen		●	●					
BHP Group Ltd	Australië	Basismaterialen	✓	●						
BP PLC	VK	Energie	✓				●	●		●
Clicks Group Ltd	Zuid-Afrika	Dagelijkse consumentengoederen			●			●		●
CVS Health Corp	VS	Gezondheidszorg				●		●		●
Games Workshop Group PLC	VK	Duurzame consumentengoederen					●	●		●
Glencore PLC	Zwitserland	Basismaterialen		●						●
Haier Smart Home Co Ltd	China	Duurzame consumentengoederen	✓		●		●			●
JD Sports Fashion PLC	VK	Duurzame consumentengoederen						●		●
JPMorgan Chase & Co	VS	Financiële instellingen		●	●					
Kinder Morgan Inc	VS	Energie		●						
LG Chem Ltd	Zuid-Korea	Basismaterialen		●						●
Mercedes-Benz Group AG	Duitsland	Duurzame consumentengoederen		●						
National Australia Bank Ltd	Australië	Financiële instellingen		●	●					
Unicharm Corp	Japan	Dagelijkse consumentengoederen		●	●					
United Utilities Group PLC	VK	Nutsbedrijven						●		
Vinci SA	Frankrijk	Industrie		●			●	●		
Woolworths Group Ltd	Australië	Dagelijkse consumentengoederen		●						

ESG-risicoscore:

blootstelling aan risico's en risicobeheersing relatief binnen de sector. Bron: MSCI ESG Research Inc.

Top kwartiel: ● Tweede kwartiel: ● Der de kwartiel: ● Onderste kwartiel: ●

Engagementtrajecten en uw fonds: **rating** **groen**

In onderstaande tabellen staan alle ondernemingen waarmee wij het afgelopen kwartaal namens u contact hebben gehad en die het afgelopen kwartaal onderdeel vormden van uw portefeuille. De tabellen zijn opgesplitst op basis van de ESG-risicoscores (hoog, bovengemiddeld, matig, laag). Voor uitgebreide informatie over onze engagementactiviteiten verwijzen wij u graag naar de online **reo**® Partner Portal.

Naam	Land	Sector	Prioriteitsbedrijf	Thema's							
				Klimaat- verandering	Milieuzorg	Bedrijfsethiek	Menserechten	Arbeids- omstandigheden	Volksgezondheid	Ondernemings- bestuur	
AIA Group Ltd	Hong Kong	Financiële instellingen		●		●					●
Alcon Inc	Zwitserland	Gezondheidszorg		●	●						
Anglo American PLC	VK	Basismaterialen	✓				●	●			●
AstraZeneca PLC	VK	Gezondheidszorg						●		●	●
Barclays PLC	VK	Financiële instellingen		●	●			●			●
Barratt Developments PLC	VK	Duurzame consumentengoederen				●	●	●			
Bayerische Motoren Werke AG	Duitsland	Duurzame consumentengoederen					●	●			
Burberry Group PLC	VK	Duurzame consumentengoederen						●			
CIMB Group Holdings Bhd	Maleisië	Financiële instellingen		●	●		●				
ComfortDelGro Corp Ltd	Singapore	Industrie	✓	●				●			●
Compass Group PLC	VK	Duurzame consumentengoederen					●	●			
CRH PLC	Ierland	Basismaterialen		●	●		●	●			●
Danone SA	Frankrijk	Dagelijkse consumentengoederen								●	
Diploma PLC	VK	Industrie					●	●			●
Flutter Entertainment PLC	Ierland	Duurzame consumentengoederen					●	●			●
GSK PLC	VK	Gezondheidszorg		●						●	●
Hana Financial Group Inc	Zuid-Korea	Financiële instellingen		●				●			●
Home Depot Inc/The	VS	Duurzame consumentengoederen					●	●			
Hoya Corp	Japan	Gezondheidszorg		●				●		●	
HSBC Holdings PLC	VK	Financiële instellingen		●							
Iberdrola SA	Spanje	Nutsbedrijven		●	●		●				

ESG-risicoscore:

blootstelling aan risico's en risicobeheersing relatief binnen de sector. Bron: MSCI ESG Research Inc.

Top kwartiel: ● Tweede kwartiel: ● Derde kwartiel: ● Onderste kwartiel: ●

Naam	Land	Sector	Prioriteitsbedrijf	Thema's						
				Klimaat-verandering	Milieu	Bedrijfsethiek	Mensenrechten	Arbeids-omstandigheden	Volks-gezondheid	Order-nemings-bestuur
Inpex Corp	Japan	Energie		●						●
Intesa Sanpaolo SpA	Italië	Financiële instellingen		●	●					
Kasikornbank PCL	Thailand	Financiële instellingen		●						
Legal & General Group PLC	VK	Financiële instellingen					●	●		●
Lloyds Banking Group PLC	VK	Financiële instellingen		●	●					
London Stock Exchange Group PLC	VK	Financiële instellingen						●		
L'Oreal SA	Frankrijk	Dagelijkse consumentengoederen						●		●
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	Frankrijk	Duurzame consumentengoederen						●		
Microsoft Corp	VS	IT						●		●
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	Japan	Financiële instellingen		●	●					
Murata Manufacturing Co Ltd	Japan	IT					●	●		
National Grid PLC	VK	Nutsbedrijven						●		
NatWest Group PLC	VK	Financiële instellingen		●	●		●	●		●
Nestle SA	Zwitserland	Dagelijkse consumentengoederen							●	●
Next PLC	VK	Duurzame consumentengoederen						●		
Novartis AG	Zwitserland	Gezondheidszorg							●	●
Pearson PLC	VK	Duurzame consumentengoederen					●	●		●
PepsiCo Inc	VS	Dagelijkse consumentengoederen							●	●
Reckitt Benckiser Group PLC	VK	Dagelijkse consumentengoederen				●			●	●
Roche Holding AG	Zwitserland	Gezondheidszorg		●			●		●	●
Samsung Electronics Co Ltd	Zuid-Korea	IT		●						●
SAP SE	Duitsland	IT				●	●	●		●
Schneider Electric SE	Frankrijk	Industrie						●		●
Segro PLC	VK	Onroerend goed					●	●		●
Sony Group Corp	Japan	Duurzame consumentengoederen						●		
SSE PLC	VK	Nutsbedrijven		●	●			●		●
Suntory Beverage & Food Ltd	Japan	Dagelijkse consumentengoederen							●	●
Teleperformance	Frankrijk	Industrie					●	●		●
Tesco PLC	VK	Dagelijkse consumentengoederen						●	●	●
TotalEnergies SE	Frankrijk	Energie		●	●		●			●
UBS Group AG	Zwitserland	Financiële instellingen		●	●					
Unilever PLC	VK	Dagelijkse consumentengoederen							●	●
UnitedHealth Group Inc	VS	Gezondheidszorg		●		●			●	●
Walt Disney Co/The	VS	Communication Services				●		●	●	●
Wolters Kluwer NV	Nederland	Industrie					●	●	●	●
WPP PLC	VK	Duurzame consumentengoederen						●		

Governance

Maatschappij

Milieu

Inleiding

ESG-risicoscore:

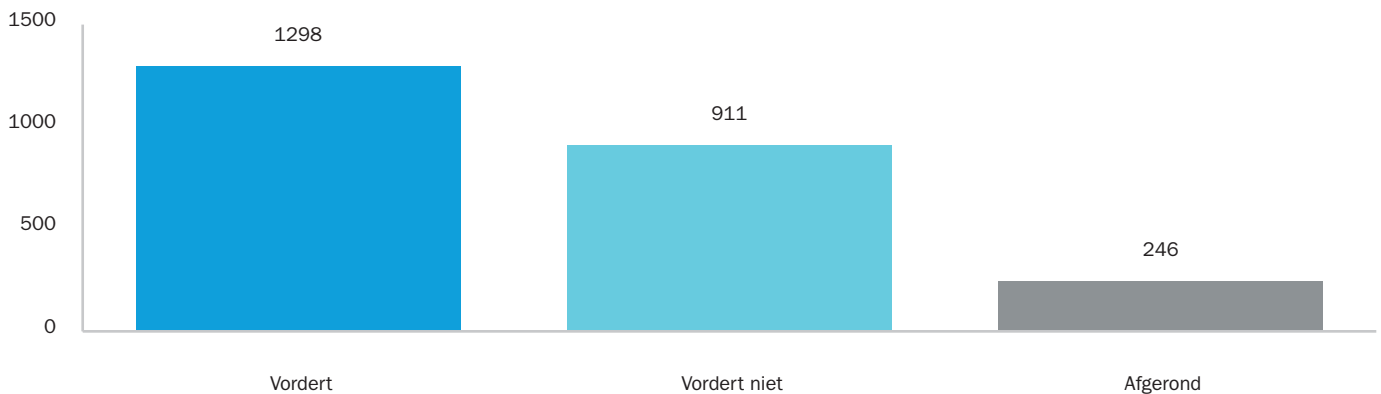
blootstelling aan risico's en risicobeheersing relatief binnen de sector. Bron: MSCI ESG Research Inc.

Top kwartiel: ● Tweede kwartiel: ● Der de kwartiel: ● Onderste kwartiel: ●

Voortgangsmontor engagementdoelstellingen

In dit onderdeel vindt u een overzicht van de status van alle engagementdoelstellingen van de prioriteitsbedrijven in uw portefeuille en geeft een beoordeling of de engagement doelstelling voldoende vordert. Voor uitgebreide informatie over onze engagements met ondernemingen verwijzen wij u naar het online **reo**® klantenportaal.

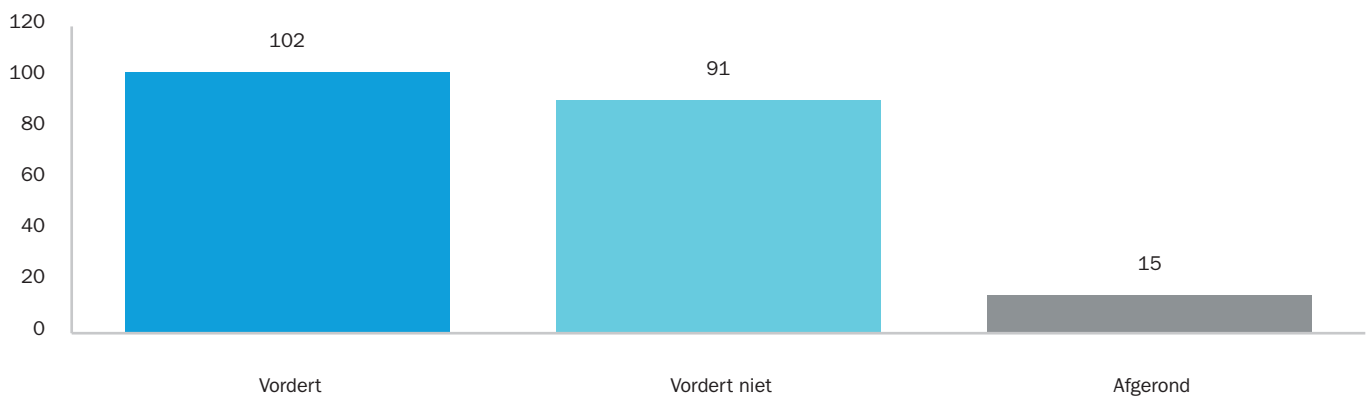
Doelstellingen engagement en geboekte vorderingen



Bron: Columbia Threadneedle Investments

In de grafiek wordt de stand van zaken weergegeven voor alle doelstellingen voor engagement.*

Kwartaaldoelstelling engagement en geboekte vorderingen



Bron: Columbia Threadneedle Investments

In de grafiek wordt de stand van zaken weergegeven voor alle doelstellingen voor engagement bij ondernemingen in uw portefeuille in het afgelopen kwartaal.

* Doelstelling sinds start in januari 2020

Onderneming	Engagementdoelstelling	Status
Aroundtown SA	Afschaffing extra volmachtformulieren op papier	● ○ ○ ○ ○ ○ (X)
	Beperking omvang inkoop eigen aandelen	● ○ ○ ○ ○ ○ (X)
Bayer AG	Uitfasering gevaarlijke chemicaliën	○ ○ ● ○ ○ ○ (✓)
	Uitfasering fossiele brandstoffen	○ ○ ● ○ ○ ○ (✓)
	Introductie afdoende stemming over klimaat	○ ○ ● ○ ○ ○ (✓)
BHP Group Ltd	Verschaffing nadere informatie compensatie	○ ○ ○ ● ○ ○ (✓)
ComfortDelGro Corp Ltd	Uitbreiding bereik van meting en rapportage uitstoot broeikasgassen	○ ○ ● ○ ○ ○ (✓)
	Beïnvloeding klimaat/energietransitiebeleid in Singapore	○ ○ ● ○ ○ ○ (✓)
	Formulering wetenschappelijk onderbouwde uitstootreductiedoelstelling	○ ○ ○ ○ ● (✓)
	Melding klimaatdoel lange termijn	○ ○ ○ ○ ● (✓)
Haier Smart Home Co Ltd	Verbetering duurzaam toezicht, inclusief koppeling ESG-maatstaven en beloning bedrijfstop	○ ○ ● ○ ○ ○ (X)
	Versterking inspanning diversiteit, gelijkheid en inclusie	● ○ ○ ○ ○ ○ (X)
Keyence Corp	Verbetering diversiteit bestuur	● ○ ○ ○ ○ ○ (X)
	Verbetering onafhankelijkheid bestuur	● ○ ○ ○ ○ ○ (X)
	Verhoging niveau dividenduitkering	● ○ ○ ○ ○ ○ (X)
Reliance Industries Ltd	Benoeming nieuwe, onafhankelijke bestuurders	○ ○ ○ ○ ● (✓)
	Bepaling doel biodiversiteit en verbetering biodiversiteitsprestatie	○ ● ○ ○ ○ ○ (X)
	Informatieverschaffing klimaatlobbyen	○ ○ ● ○ ○ ○ (✓)
Rio Tinto Ltd	Formulering tastbare scope 3 uitstootreductiedoelen	○ ● ○ ○ ○ ○ (X)
Sasol Ltd	Uitfasering fossiele brandstoffen	○ ○ ● ○ ○ ○ (✓)
	Ontwikkeling sterker programma uitstootreductie	○ ○ ● ○ ○ ○ (✓)
	Uitfasering gevaarlijke chemicaliën	○ ○ ● ○ ○ ○ (✓)
Shell PLC	Nigeria: verbetering voorkomen omkoping en corruptie	● ○ ○ ○ ○ ○ (X)

Governance

Maatschappij

Milieu

Inleiding

Key

- Engagement opgeschort
- Geformuleerd/Nog niet aangesproken
- Verwachting/punt van zorg aangekaart bij bedrijf
- Bedrijf zegt toe zich over verwachting/punt van zorg te buigen
- Bewijs van verandering bij bedrijf - Milestone
- ✓ Vordert
- (X) Vordert niet

	Herziene CO ₂ -afbouwstrategie vanwege besluit rechtbank en nieuw net zero-advisie IEA	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
	Verduidelijking en versterking klimaatelementen in bezoldiging	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
	Verbetering doelstellingen broeikasgassen ter afstemming op 1,5°C	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
SITC International Holdings Co Ltd	Aanscherping reductiedoelstellingen CO ₂ -uitstoot	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
	Aansluiting bij brancheorganisaties die klimaatproblemen aanpakken	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
	Capaciteit klimaatverandering op bestuursniveau	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
	Verwerking uitstootreductiedoelen in topbeloningen	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
SMC Corp	Kapitaalbeheer: wederzijdse belangen	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
	Verschaffing extra inzicht in prestatiebeoordeling	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
	Verbetering informatieverschaffing en werkwijzen diversiteit	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
	Accountants: uitvoering evaluatie aanbieder audit	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
	Evaluatie en verbetering beloningsstructuur	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
	Formulering CO ₂ -doelstellingen	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
	Verschaffing extra informatie met klimaat samenhangend fysiek risicobeheer	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Stellantis NV	Transparantie over klimaatdoelstellingen	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/>	<input checked="" type="checkbox"/>

Key

Engagement opgeschort Geformuleerd/Nog niet aangesproken Verwachting/punt van zorg aangekaart bij bedrijf

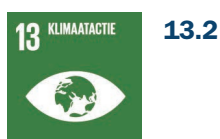
Bedrijf zegt toe zich over verwachting/punt van zorg te buigen Bewijs van verandering bij bedrijf - Milestone

Vordert Vordert niet

Casestudies

Air Liquide SA Openbaar (In portefeuille)

Land: Frankrijk	Sector: Basismaterialen	Prioriteitsbedrijf: ✕
ESG-risicoscore: ●	Reactie op engagement: Voldoende	Thema: Klimaatverandering
Onderwerp: Net zero-strategie		



Achtergrond

Air Liquide is mondiaal toonaangevend in industriële gassen. De primaire producten (atmosferische en procesgassen) worden in uiteenlopende sectoren gebruikt, o.a. chemie, energie, gezondheidszorg, voedingsmiddelen en elektronica. Bedrijven in industriële gassen kennen de hoogste uitstoot van broeikasgassen in de sector chemie. De afhankelijkheid van fossiele brandstoffen (energiebron én grondstof) is een belangrijk zorgpunt. Het gebruik van aardgas voor de productie van waterstof vormt een aanzienlijk deel van de scope 1-uitstoot van Air Liquide. Verdere vorderingen op het gebied van de opvang, het gebruik en de opslag van CO₂ (CCUS) alsook elektrolytische waterstoftechnologie zijn van essentieel belang voor de CO₂-afbouw van de activiteiten.

Actie

We hebben in heel 2022 zowel een-op-een als met andere beleggers met Air Liquide gesproken. We wilden meer inzicht krijgen in de beoogde koolstofneutraliteit. De onderneming wil dit met behulp van drie middelen realiseren: 1) duurzame energie, 2) CO₂ opvang, en 3) energie-efficiëntie. Ruim 85% van de activa is al elektrisch en dus is toegang tot betrouwbare en betaalbare duurzame energie van essentieel belang. Air Liquide benadrukte daarnaast het belang van technologieën zoals CCUS in de tussentijd. We vonden het bemoedigend dat CCUS op sommige locaties en bij andere partijen in de waardeketen is geïntroduceerd. Wat ons bevreesdde, is dat Air Liquide pas in 2025 de uitstoot kan terugdringen. Die vertraging werd toegeschreven aan projecten in de pijplijn die weliswaar al zijn goedgekeurd maar nog niet lopen. Er is verder gesproken over het belang van waterstof in de energietransitie. Het deed ons deugd dat Air Liquide blauwe waterstof niet als een langetermijnoplossing beschouwt; bemoedigend is dat de onderneming wereldwijd meerdere elektrolyse-activiteiten heeft. Er is daarnaast een investering van circa € 8 miljard toegezegd in de koolstofarme waterstofketen in 2035.

Oordeel

We zijn onder de indruk van wat Air Liquide doet om in 2050 koolstofneutraal te zijn. Het bedrijf heeft als eerste in de sector het streefdoel door het Science Based Targets initiative (SBTi) laten valideren. Hoewel het ons zorgen baart dat de bedrijfsuitstoot tot 2025 stijgt, komt de redenering overeen met de visie van het Internationaal Energieagentschap (IEA) dat de emissies van de sector chemie de komende paar jaar een piek bereiken, willen ze op koers blijven met het net zero-scenario voor 2050. Tot slot is het bemoedigend dat Air Liquide als lid van de adviesgroep van deskundigen met het SBTi samenwerkt aan een project voor CO₂-afbouw op sectorniveau. Dat project moet het komende jaar à anderhalf jaar standaardmethodes gaan opleveren.

ESG-risicoscore:

blootstelling aan risico's en risicobeheersing relatief binnen de sector. Bron: MSCI ESG Research Inc.

Top kwartiel: ● Tweede kwartiel: ● Derde kwartiel: ● Onderste kwartiel: ●

Reactie op engagement:

Ons oordeel over hoe constructief de onderneming reageert op ons engagement. De beoordeling is Goed/Voldoende/Onvoldoende.

(Niet in portefeuille) (In portefeuille)

Deze indicator geeft aan of het bedrijf in de portefeuille van de klant wordt gehouden.

Alcon Inc**Vertrouwelijk** (In portefeuille)

Land: Zwitserland	Sector: Gezondheidszorg	Prioriteitsbedrijf: X
ESG-risicoscore: ●	Reactie op engagement: Goed	Thema: Klimaatverandering; Milieubeheer
Onderwerp: Milieuzorg		

**Achtergrond**

Het Zwitsers/Amerikaanse Alcon kent twee segmenten: chirurgie en oogzorg. Het concern is actief in 60 landen in het totaal en bedient klanten en patiënten in meer dan 140 landen. We zijn Alcon in mei 2021 gaan aanspreken. In eerste instantie vooral op milieuzaken, want de informatie daarover was relatief slecht en er werd niet aan CDP gerapporteerd. Alcon heeft in zijn jongste duurzaamheidsverslag nieuwe ESG-doelen geformuleerd: koolstofneutraliteit voor scope 1- en scope 2-uitstoot; 100% ongevaarlijk afval van productie- en distributielocaties niet naar de vuilnisbelt in 2030; het zicht van 5 miljoen mensen in landen met lage en middeninkomens verbeteren in 2025; en 150.000 oogtesten voor kinderen in datzelfde jaar.

Actie

We hebben sinds mei 2021 drie keer met Alcon gesproken. We zien een gestage verbetering van de omgang met diverse milieukwesties. De milieustrategie omvat onder andere reductiedoelstellingen voor de scope 1- en scope 2-uitstoot en moet voorkomen dat ongevaarlijk afval op de vuilnisbelt terechtkomt. Alcon heeft aan onze verzoeken gehoor gegeven door in het jongste duurzaamheidsverslag de scope 3-uitstoot te publiceren en een TCFD-hoofdstuk op te nemen. Het bedrijf is begonnen met de installatie van zonnepanelen op een aantal productielocaties en streeft naar verbetering van de energie-efficiëntie in alle bedrijfsactiviteiten. We achten het verder zeer waarschijnlijk dat Alcon in de toekomst aan het CDP gaat rapporteren. Voor ons is dat een belangrijk verzoek en we blijven dan ook volgen wat Alcon op dat gebied doet. Ons engagement betreft verder het energie- en waterverbruik van Alcon. Er wordt weliswaar informatie verschaft, maar er zijn nog geen tijdgebonden reductiedoelstellingen geformuleerd. We hebben daarnaast gevraagd om een streefdoel voor meer duurzame energie (als deel van het totale energieverbruik).

Oordeel

Ons engagement met Alcon is constructief verlopen. We waarderen de ontvankelijkheid voor feedback van aandeelhouders en zijn blij met de betere informatieverschaffing over milieukwesties. De volgende stap is naar onze mening om door te gaan met de gegevensverzameling over het milieu en KPI's, alsook om concrete, tijdgebonden doelen te formuleren om de voortgang in de tijd te kunnen meten. We gaan door met de dialoog en willen Alcon stimuleren om specifieke tijdgebonden reductiedoelen voor scope 3-uitstoot evenals energie- en waterverbruik te formuleren.

ESG-risicoscore:

blootstelling aan risico's en risicobeheersing relatief binnen de sector. Bron: MSCI ESG Research Inc.

Top kwartiel: ● Tweede kwartiel: ● Derde kwartiel: ● Onderste kwartiel: ●

Reactie op engagement:

Ons oordeel over hoe constructief de onderneming reageert op ons engagement. De beoordeling is Goed/Voldoende/Onvoldoende.

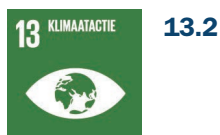
(Niet in portefeuille) (In portefeuille)

Deze indicator geeft aan of het bedrijf in de portefeuille van de klant wordt gehouden.

Breedon Group PLC

Openbaar (Niet in portefeuille)

Land: VK	Sector: Basismaterialen	Prioriteitsbedrijf: X
ESG-risicoscore: ●	Reactie op engagement:	Thema: Klimaatverandering; Milieubeheer
Onderwerp: Net zero-strategie		



Achtergrond

Breedon Group Plc is een in het VK gevestigde bouwmaterialenconcern. Producten zijn o.a. zand en grint, asfalt, betonproducten, egaliseringsoplossingen, cement, dakpannen en bakstenen. Breedon importeert en exporteert daarnaast cementproducten via vier terminals in het VK. De divisie Cement is goed voor ongeveer 90% van de scope 1- en scope 2-uitstoot. Een groot deel daarvan is afkomstig van de klinkerproductie. Breedon heeft zich vastgelegd op net zero, maar zou beter kunnen onderbouwen dat het op koers ligt.

Actie

We hebben sinds augustus 2022 twee keer met Breedon gesproken, naast een bezoek aan de cementfabriek in het Ierse Kinnegad (verantwoordelijk voor circa 1/3 van de capaciteit) in november 2022. Dit bezoek was door het duurzaamheidsteam geregeld, omdat wij vooral wilden zien hoe de CO₂-afbouw wordt aangepakt. De CO₂-afbouw van cement is complex. Van belang hiervoor is schaalvergroting van technologie als de opvang en opslag van CO₂ (CCS). Met CCS moet de niet te verlagen uitstoot (circa 60% van het totaal van de cementfabriek) worden opgevangen. Breedon mikt op snelle terreinwinst in de vorm van investering alternatieve brandstoffen, vervanging van klinkers en het recyclen van basismateriaal. Bij ons bezoek werd duidelijk dat de werknemers pal achter de net zero-strategie staan. Overall kregen we te horen waarop er energie en CO₂ kan worden bespaard. De vraag blijft echter hoe Breedon zich gaat aanpassen aan CCS. We wilden graag met onze eigen ogen zien dat er kapitaal gaat naar langetermijnoplossingen voor de CO₂-afbouw bij de fabrieken in Kinnegad en Hope na 2030. We blijven Breedon aanspreken op betere informatieverschaffing, onder andere door aan het CDP te rapporteren. Zonder betere rapportage weten beleggers niet hoe er aan de CO₂-afbouw van de bedrijfsactiviteiten wordt gewerkt. Buiten het klimaat waren we onder de indruk van de arbomaatregelen (van materieel belang in deze sector). De fabriek stimuleert het personeel om actief deel te nemen aan de veiligheidsverbeteringen en werkt al jaren aan bewustwording inzake geestelijke gezondheid. Breedon benadrukt dat mensen op de eerste plaats komen. Dat heeft dit locatiebezoek duidelijk gemaakt.

Oordeel

Gesprekken met Breedon zijn constructief en leveren belangrijke inzichten op. Er zijn bemoedigende verbeteringen geboekt met de informatieverschaffing en ambitie sinds de komst van het nieuwe hoofd Sustainability krap twee jaar geleden. Volgens ons geeft de brede ESG-aanpak (behalve net zero) Breedon een voorsprong op de concurrentie. Klanten hanteren steeds vaker ESG-maatstaven bij de in due diligence. Dat is van materieel belang voor Breedon; het bedrijf realiseert ruim de helft van de omzet met overheidsopdrachten, waar financiële/ESG-factoren goed zijn voor 70/30 van de aankoopbesluiten. Er zijn echter uitdagingen te over voor de CO₂-afbouw van cement. We blijven Breedon aanspreken op betere informatieverschaffing, doelstellingen en actie.

ESG-risicoscore:	blootstelling aan risico's en risicobeheersing relatief binnen de sector. Bron: MSCI ESG Research Inc.
	Top kwartiel: ● Tweede kwartiel: ● Derde kwartiel: ● Onderste kwartiel: ●
Reactie op engagement:	Ons oordeel over hoe constructief de onderneming reageert op ons engagement. De beoordeling is Goed/Voldoende/Onvoldoende.
(Niet in portefeuille) (In portefeuille)	Deze indicator geeft aan of het bedrijf in de portefeuille van de klant wordt gehouden.

Cranswick PLC**Openbaar** (Niet in portefeuille)

Land: VK	Sector: Dagelijkse consumentengoederen	Prioriteitsbedrijf: X
ESG-risicoscore: ●	Reactie op engagement: Goed	Thema: Klimaatverandering; Milieubeheer; Arbeidsomstandigheden
Onderwerp: Duurzaamheidskwesties (ESG)		
 15.1	 13.2	 8.2

Achtergrond

Cranswick vervaardigt voedingsmiddelen, o.a. vers en bereid varkensvlees, kip, snacks en antipasti. De activiteiten en keten kennen diverse klimaat-, natuur- en arbeidsrisico's. Het Britse bedrijf hanteert een voortvarende benadering van uitstootreductie, heeft net zero toegezegd voor 2040 en formuleert wetenschappelijk onderbouwde doelen die zijn afgestemd op een traject van 1,5°C. Ten bate van minder emissies en natuurimpact wordt naar alternatief voer en een circulaire aanpak van dierlijk afval gezocht. Onlangs is de ESG-governance aangescherpt: de beloning van het topmanagement wordt gekoppeld aan duurzaamheid en er is een speciale duurzaamheidscommissie ingesteld met de bestuursvoorzitter aan het hoofd. In een sector die ook tijdens de pandemie is blijven draaien, richtte ons engagement zich tevens op de arbeidsomstandigheden. Cranswick heeft grote stappen gezet door de betrokkenheid van het personeel te versterken.

Actie

We hebben Cranswick in Hull bezocht. Daar is gesproken met de CFO over de bedrijfsstrategie en het locatiebeheer. Op de locatie wordt rauw en bereid vlees geproduceerd voor supermarkten en andere winkels. Die locatie wordt vernieuwd. Het doel: meer productiviteit en verbeterde arbo. Cranswick heeft wetenschappelijk onderbouwde doelen geformuleerd voor een traject richting 1,5°C en wil in 2040 net zero hebben gerealiseerd. Er wordt gewerkt aan het energie-efficiënter maken van de locatie in Hull, en er wordt meer duurzame energie gebruikt. Wij zien de reductie van voedselafval als sleutel tot de realisatie van hun klimaatdoelen, en tot de verlaging van hun biodiversiteitsimpact. De focus is om nog meer van een dier te gebruiken. Maar liefst 25% van de kipresten (nadat het dier is geslacht voor menselijke consumptie) komt nu in diervoer terecht. De karkasopbrengst ligt hierdoor hoger en de ketens worden gekoppeld. Gesproken is ook over mestbeheer. We hebben het belang benadrukt van totaalbeoordelingen van impacts en de formulering van doelen. De CFO vertelde dat er wordt gewerkt aan circulariteit van het dierlijk afval door dit weer als mest aan de boer te verkopen. Daarmee wordt ook het gebruik van kunstmest minder. Wel wordt de hoeveelheid afval dat hiervoor wordt gebruikt beperkt door wet- en regelgeving over het verontreinigingseffect op lokale gemeenschappen.

Oordeel

Op locatiebezoek kunnen we zien hoe het management zich verhoudt tot de dagelijkse activiteiten. Bij de wandeling door de diverse bedrijfsruimten gaf de locatiedirecteur duidelijk blijk van gedegen kennis van de productieprocessen, alsook van een goede relatie met de leidinggevenden op de vloer. We kijken uit naar verder engagement en zijn van plan het aantal locatiebezoeken waar mogelijk uit te breiden om verdere inzichten over biodiversiteit en dierenwelzijn op te doen.

ESG-risicoscore:

blootstelling aan risico's en risicobeheersing relatief binnen de sector. Bron: MSCI ESG Research Inc.

Top kwartiel: ● Tweede kwartiel: ● Derde kwartiel: ● Onderste kwartiel: ●

Reactie op engagement:

Ons oordeel over hoe constructief de onderneming reageert op ons engagement. De beoordeling is Goed/Voldoende/Onvoldoende.

(Niet in portefeuille) (In portefeuille)

Deze indicator geeft aan of het bedrijf in de portefeuille van de klant wordt gehouden.

Suncor Energy Inc

Vertrouwelijk (Niet in portefeuille)

Land: Canada	Sector: Energie	Prioriteitsbedrijf: X
ESG-risicoscore: ●	Reactie op engagement: Goed	Thema: Klimaatverandering; Milieubeheer
Onderwerp: Verbetering aanpak klimaat en natuur		
 15.5	 7.3	

Achtergrond

Het Canadese energieconcern Suncor heeft belangrijke olie- en gasactiva in Alberta in Canada, naast ook belangen in een netwerk van tankstations in heel Noord-Amerika. Vanwege de hoge CO₂-intensiteit en milieueffecten van de olie- en gasactiviteiten ligt Suncor al heel lang onder het vergrootglas. De onderneming heeft zich in het kader van de Oil Sands Pathways Alliance vastgelegd op een net zero operationele uitstoot in 2050. Dat streven is sterk afhankelijk van meer duurzame energie en CCS. Suncor heeft daarnaast een aantal doelstellingen voor lagere uitstoot in de keten geformuleerd. De weg daarheen en de absolute impact zijn echter onduidelijk.

Actie

We hebben in de loop van 2022 vijf keer met Suncor gesproken, naast de discussie met de Oil Sands Pathways Alliance. Ons primaire klimaatverzoek is dat we meer duidelijkheid krijgen over het effect van het nieuwe plan op de scope 3-uitstoot. Suncor staat open voor kansen op het gebied van waterstof en duurzame brandstoffen, maar het pad voor de scope 3-uitstoot is niet helder en de nadruk op fossiele brandstoffen blijft. Voor ons een belangrijke reden om bij de AVA van 2022 tegen de directie te stemmen. Daarnaast is diverse malen gesproken over de manier waarop de onderneming haar effect op de natuur beheerst. De wet- en regelgeving in Canada is relatief sterk op dit punt, met duidelijke richtlijnen over de sanering van locaties en de inclusie van inheemse gemeenschappen in elke fase. Suncor hanteert een planmatige aanpak voor wat 'natuurpositief' voor het bedrijf betekent. We blijven ons sterk maken voor streefdoelen van betekenis voor de vermindering van de negatieve operationele impact, alsook voor positieve impact in de vorm van natuurbehoud en sanering.

Oordeel

De blootstelling van Suncor aan eindgebruikers van fossiele brandstoffen en de positie als de grootste producent en consument van waterstof in Canada biedt kansen voor de energietransitie. Niettemin blijft Suncor overtuigd van zijn positie als veerkrachtige producent van koolstofarme fossiele brandstoffen. De onderneming hoopt vooral op het succes van de Oil Sands Pathways Alliance, op de ambitieuze CCS-plannen, naast eventuele financiering door de overheid. Wij blijven ons sterk maken voor de formulering van een scope 3-streefdoel en voor de zoektocht naar andere omzetbronnen voor meer veerkracht, naast ook een tastbare natuurstrategie die het aanzienlijke milieueffect van Suncor moet beperken.

ESG-risicoscore:

blootstelling aan risico's en risicobeheersing relatief binnen de sector. Bron: MSCI ESG Research Inc.

Top kwartiel: ● Tweede kwartiel: ● Derde kwartiel: ● Onderste kwartiel: ●

Reactie op engagement:

Ons oordeel over hoe constructief de onderneming reageert op ons engagement. De beoordeling is Goed/Voldoende/Onvoldoende.

(Niet in portefeuille) (In portefeuille)

Deze indicator geeft aan of het bedrijf in de portefeuille van de klant wordt gehouden.

Projecten

Project: Bescherming biodiversiteit

Thema: Milieu

Doelstelling

De lucht die je inademt, het water dat je drinkt en het voedsel dat je eet: alles draait om biodiversiteit. En dus vormt de omvang van het huidige biodiversiteitsverlies een existentiële bedreiging voor de ecosystemen waarop ons economisch en maatschappelijk welzijn gebaseerd zijn. Biodiversiteitsbeleid is noodzakelijk voor een holistisch verband tussen milieukwesties enerzijds en het aanpakken van de negatieve gevolgen en het in kaart brengen en verlagen van risico's voor hun activiteiten en ketens anderzijds. Een einde aan (en omkering van) het verlies aan biodiversiteit is ook van groot belang voor het aanpakken van klimaatverandering. Er zijn steeds meer beoordelings- en rapportage-instrumenten beschikbaar, al dan niet in definitieve vorm, en naar verwachting komen er ook nieuwe mondiale streefdoelen van de 15e Conference of the Parties to the Convention on Biological Diversity. Er komen steeds meer strategieën voor diversiteit en voorstellen voor wet- en regelgevingskaders op nationaal niveau, wat de druk op bedrijven zou kunnen vergroten. In het tweede jaar van het project doen we verder onderzoek naar manieren waarop bedrijven biodiversiteit aanpakken en gaan we in gesprek met bedrijven in sectoren die een sterke wissel op biodiversiteit trekken, zoals voedingsmiddelen en dranken, grondstoffenwinning, basismaterialen en transport. Onderwerpen zijn strategie, governance, doelen en maatstaven. Om ons engagement kracht bij te zetten, zijn we lid van de PRI Sustainable Commodities Practitioners' Group en de Investor Policy Dialogue on Deforestation, waarbij de nadruk ligt op engagement met wetgevers en toezichthouders in Brazilië en Indonesië.

Voortgang

Ons engagement omvat een veelheid aan specifieke onderwerpen, wat past bij de complexiteit van natuurverlies. We hebben in 2022 hierover 696 contactmomenten gehad, met 426 emittenten. Een belangrijk thema is verandering van het grondgebruik en ontbossing, een bepalende factor voor biodiversiteitsverlies, maatschappelijke aangelegenheden en uitstoot. Hieronder valt ook onze activiteit in de autoketen: leer is een belangrijke bron van ontbossingsrisico, waarvoor veel minder aandacht is dan ontbossing in de voedselindustrie. Werkzaamheden aan andere aanjagers van ontbossing betreffen o.a. samenwerking via de Soft Commodities Practitioners Group van het PRI, de Working Group on Land Use and Climate van Ceres en de Investor Policy Dialogue on Deforestation. Uit onze interne analyse blijkt verder het belang van water: veel sectoren zijn zowel afhankelijk van als hebben een negatief effect op watergerelateerde ecosystemendiensten. Van goede waterbronnen en leefgebieden tot de natuurlijke regulering van water. We hebben in 2022 241 emittenten aangesproken op waterbeheer en de bescherming van oceanen. Naarmate de fysieke effecten van klimaatverandering toenemen, worden deze onderwerpen steeds belangrijker. Een logische volgende stap van ons biodiversiteitsproject en rentmeesterschap milieu is onze deelname aan het samenwerkingsinitiatief Nature Action 100 van de Lead Investor Group. De zachte uitrol daarvan was bij COP15 in Montreal op 11 december. Nature Action 100 wil meer ambitie en actie voor de aanpak van natuurverlies en de afname van biodiversiteit stimuleren. Beleggers spreken bedrijven aan in sectoren die geacht worden van systeembelang te zijn voor de terugdringing van natuur- en biodiversiteitsverlies in 2030. Het streven is dat ondernemingen tijdig noodzakelijke actie ondernemen om de natuur en de ecosystemen te herstellen. We blijven graag actief lid van dit initiatief.

Nature-related topics covered in engagements
2022



Project: Samenwerkingsinitiatief Climate Action 100+

Thema: Milieu

Doelstelling

We blijven een voortrekkersrol vervullen in het contact met ondernemingen via het vijfjarig initiatief van beleggers onder de naam Carbon Action 100+. Dat initiatief richt zich op de ondernemingen die wereldwijd de grootste hoeveelheid broeikasgas uitstoten. Bij de CA100+ valt nu een systematische beoordeling van de vorderingen te zien. In combinatie met de ontwikkeling van sectorverwachtingen biedt dit meer duidelijkheid aan bedrijven over de verwachtingen van beleggers. Dat vormt de basis voor ons voortgaande engagement. We blijven ook betrokken bij sectorwerkgroepen die 'best practices' ontwikkelen voor rentmeesterschap ('stewardship') op klimaatgebied.

Voortgang

We blijven sterk betrokken bij Climate Action 100+. Zo zijn we co-leads bij 8 engagementtrajecten en ondersteunen we er nog 40. Veel van die trajecten in het laatste kwartaal van het jaar waren gericht op de voorbereidingen voor het AVA-seizoen. Sommige groepen in het samenwerkingsinitiatief hebben een brief opgesteld voor het bestuur met daarin verwachtingen voor klimaatplannen (op basis van de recente uitkomsten van de benchmark). Weer andere kijken hoe ze de druk kunnen opvoeren voorafgaand aan de eerdere deadlines voor moties in de VS. In de auto-industrie hebben we een call gehad met Stellantis en met Mercedes-Benz (voor beide was de benchmarkscore beter geworden). We hebben beide bedrijven gestimuleerd een duidelijker benadering te formuleren voor de CO₂-afbouw van de uitstoot upstream, in het bijzonder de inkoop van staal. Sommige autoconcerns (BMW, Ford en andere spelers) hebben streefdoelen voor de inkoop van groen staal. Dat geeft staalproducenten een impuls en een kant-en-klare markt voor de vervaardiging van groene producten. In de mijnbouwsector hebben we productieve gesprekken gevoerd met Vedanta Resources en BHP Group. Vedanta heeft behalve een aantal eigen kolenmijnen en elektriciteitscentrales ook ambitieuze plannen om de duurzame capaciteit te verhogen. De discussie ging dan ook over de uitfasering van kolen en de noodzaak van een 'just transition'-benadering. De aanpak van de relatie met lokale gemeenschappen is onlangs vernieuwd en we hebben er dan ook aangedrongen 'just transition' vanaf het begin in dat raamwerk mee te nemen. BHP kreeg te maken met twee moties: over klimaatlobbyen en over de integratie van klimaataangelegenheden in de financiële rapportage. Er was weerstand op beide punten, maar de onderneming had geen overtuigende redenen om zich niet achter beide moties te scharen. Ook was niet duidelijk hoe de verslaglegging en audit worden verbeterd. Bij Reliance Industries schreven we de voorzitter van de ESG-commissie met meerdere suggesties voor een betere governance van klimaatverandering. Zo zou de onderneming tussentijdse uitstootreductiedoelen kunnen formuleren als aansluiting op net zero in 2035 voor scope 1 en scope 2. Ook vroegen we om duidelijkheid over de rol van de activa in fossiele brandstoffen in het transitieplan. We voorzien veel activiteit in de CA100+ engagementtrajecten in het eerste kwartaal van 2023 met gesprekken als gevolg van moties en brieven. We kijken ernaar uit om onze actieve rol daarin voort te zetten.

Milestones en uw fonds

In de onderstaande tabel ziet u alle ondernemingen terug waar wij namens u het afgelopen kwartaal een mijlpaal ('milestone') hebben geboekt. Dit betreft ondernemingen die het afgelopen kwartaal onderdeel vormden van uw portefeuille. Zo'n milestone is de uitkomst van onze engagementsinspanningen (doorgaans over eerdere kwartalen) en wordt beoordeeld op basis van de mate waarin de beleggerswaarde wordt beschermd. Voor uitgebreide informatie over onze engagementactiviteiten die tot deze milestones hebben geleid, verwijzen wij u graag naar de online **reo**® Partner Portal.

Naam	Land	Sector	Prioriteitsbedrijf	ESG-risicoscore	Thema's						
					Klimaatverandering	Milieuzorg	Bedrijfsethiek	Mensenrechten	Arbeidsomstandigheden	Volksgezondheid	Ondernemingsbestuur
★ ★ ★											
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	Australië	Financiële instellingen		●	●						
Commonwealth Bank of Australia	Australië	Financiële instellingen		●	●						
DBS Group Holdings Ltd	Singapore	Financiële instellingen		●	●						
National Australia Bank Ltd	Australië	Financiële instellingen		●	●						
Samsung Electronics Co Ltd	Zuid-Korea	IT		●	●						
United Overseas Bank Ltd	Singapore	Financiële instellingen		●	●						
Westpac Banking Corp	Australië	Financiële instellingen		●	●						
★ ★											
Barclays PLC	VK	Financiële instellingen		●	●						
Chubu Electric Power Co Inc	Japan	Nutsbedrijven		●	●						
CIMB Group Holdings Bhd	Maleisië	Financiële instellingen		●	●						
ComfortDelGro Corp Ltd	Singapore	Industrie	✓	●	●						
Commonwealth Bank of Australia	Australië	Financiële instellingen		●	●						
E.ON SE	Duitsland	Nutsbedrijven		●	●						
Hoya Corp	Japan	Gezondheidszorg		●	●						
HSBC Holdings PLC	VK	Financiële instellingen		●	●						
Iberdrola SA	Spanje	Nutsbedrijven		●	●						
Roche Holding AG	Zwitserland	Gezondheidszorg		●	●						
Treasury Wine Estates Ltd	Australië	Dagelijkse consumptiegoederen		●	●						
United Overseas Bank Ltd	Singapore	Financiële instellingen		●	●						
Westpac Banking Corp	Australië	Financiële instellingen		●	●						
★											
Alcon Inc	Zwitserland	Gezondheidszorg		●	●						
ComfortDelGro Corp Ltd	Singapore	Industrie	✓	●	●						

ESG-risicoscore:

blootstelling aan risico's en risicobeheersing relatief binnen de sector. Bron: MSCI ESG Research Inc.

Top kwartaal: ● Tweede kwartaal: ● Derde kwartaal: ● Onderste kwartaal: ●

Naam	Land	Sector	Prioriteitsbedrijf	ESG-risicoscore	Thema's						
					Klimaatverandering	Milieuzorg	Bedrijfsethiek	Mensenrechten	Arbeidsomstandigheden	Volksgezondheid	Ondernemingsbestuur
DP World Ltd/United Arab Emirates	VAE	Industrie	✓	●	●						
Genus PLC	VK	Gezondheidszorg		●	●						
Roche Holding AG	Zwitserland	Gezondheidszorg		●	●						
SITC International Holdings Co Ltd	Hong Kong	Industrie	✓	●	●						
UnitedHealth Group Inc	VS	Gezondheidszorg		●	●						

Governance

Maatschappij

Milieu

Inleiding

ESG-risicoscore:

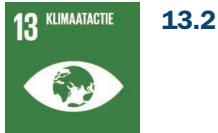
blootstelling aan risico's en risicobeheersing relatief binnen de sector. Bron: MSCI ESG Research Inc.

Top kwartiel: ● Tweede kwartiel: ● Derde kwartiel: ● Onderste kwartiel: ●

Milestones in detail

Australia & New Zealand Banking Group Ltd

Land: Australië	Sector: Financiële instellingen	Prioriteitsbedrijf: X
ESG-risicoscore: ●	Onderwerp: Klimaatverandering	Milestone Rating: ★★

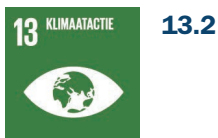


Omschrijving milestone:

ANZ heeft in november 2022 de klimaatstrategie bijgewerkt. De klimaatdoelen zijn uitgebreid naar vier extra sectoren: olie & gas, aluminium, cement en staal (naast elektriciteitsopwekking en omvangrijk zakelijk vastgoed). Dit is tegelijkertijd met de publicatie van een actueel TCFD-rapport bekendgemaakt, evenals dat de bank een nieuw streefdoel voor verduurzaming in 2030 had ingesteld (van \$ 100 miljard). In december 2020 hadden we bij de jaarvergadering vóór een klimaatmotie gestemd en de onderneming van tevoren op de hoogte gesteld van onze gedachtegang. Ook bij de AVA van 2021 hebben we ons weer achter een klimaatmotie geschaard. Daarin werd gevraagd om betere informatieverstopping over het transitieplan.

Commonwealth Bank of Australia

Land: Australië	Sector: Financiële instellingen	Prioriteitsbedrijf: X
ESG-risicoscore: ●	Onderwerp: Klimaatverandering	Milestone Rating: ★★



Omschrijving milestone:

De onderneming heeft het klimaatverslag gepubliceerd met o.a. ambitieuze sectordoelstellingen voor vier sectoren die in 2050 op net zero moeten zijn afgestemd. In dat verslag zijn ook de gehanteerde methoden en scenario's voor de formulering van de doelstelling gedetailleerd toegelicht, naast ook een overzicht van het financieringsbeleid fossiele brandstoffen. We hebben eind 2020 een call gehad met de onderneming waarin we hebben gevraagd om meer informatie en beheersing van klimaatrisico's.

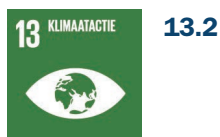
ESG-risicoscore:

blootstelling aan risico's en risicobeheersing relatief binnen de sector. Bron: MSCI ESG Research Inc.

Top kwartiel: ● Tweede kwartiel: ● Derde kwartiel: ● Onderste kwartiel: ●

DBS Group Holdings Ltd

Land: Singapore	Sector: Financiële instellingen	Prioriteitsbedrijf: X
ESG-risicoscore: ●	Onderwerp: Klimaatverandering	Milestone Rating: ★★

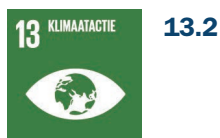


Omschrijving milestone:

DBS heeft in het vierde kwartaal van 2022 in het kader van het commitment aan de Net Zero Banking Alliance sectorspecifieke doelen voor de CO₂-afbouw van gefinancierde emissies gepubliceerd. De ambitieuze doelen bestrijken zeven sectoren. Daarnaast zijn er doelen geformuleerd voor nog twee sectoren waar de gegevens het formuleren van een streefdoel onmogelijk maken. De onderneming heeft de methodes en strategieën transparant gemaakt; deze komen in grote lijnen overeen met net zero in 2050. Ook de strategie waarmee die doelen moeten worden gerealiseerd is bekend, o.a. via transitiefinanciering aan en engagement met klanten. We hebben samen met andere partijen met DBS gesproken via onze actieve betrokkenheid bij Asia Research & Engagement (ARE), o.a. door bij de laatste twee jaarvergaderingen via deze groep vragen te stellen over de klimaatstrategie.

National Australia Bank Ltd

Land: Australië	Sector: Financiële instellingen	Prioriteitsbedrijf: X
ESG-risicoscore: ●	Onderwerp: Klimaatverandering	Milestone Rating: ★★



Omschrijving milestone:

NAB heeft in november 2022 een actuele klimaatstrategie en -rapportage bekendgemaakt. Zo is het financieringsbeleid voor kredietverlening voor kolen, olie en gas, en elektriciteitsopwekking aangescherpt. Er zijn doelstellingen geformuleerd voor de gefinancierde emissies in de vier meest uitstootintensieve sectoren: elektriciteitsopwekking, olie en gas, thermische kolenmijnbouw en cementproductie. We hebben in 2021 een aandeelhoudersmotie gesteund over meer informatie over de manier waarop de bank de risico's van fossiele brandstoffen en de bredere transitierisico's beheerst. We hebben daarnaast de afgelopen twee jaar bijeenkomsten met NAB gehad over de aanpak van klimaatrisicobeheer.

ESG-risicoscore:

blootstelling aan risico's en risicobeheersing relatief binnen de sector. Bron: MSCI ESG Research Inc.

Top kwartiel: ● Tweede kwartiel: ● Derde kwartiel: ● Onderste kwartiel: ●

Samsung Electronics Co Ltd

Land: Zuid-Korea

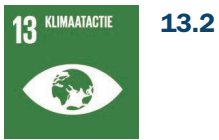
Sector: IT

Prioriteitsbedrijf: ✕

ESG-risicoscore: ●

Onderwerp: Klimaatverandering

Milestone Rating: ★★



Omschrijving milestone:

De onderneming heeft officieel een net zero-ambitie bepaald voor de uitstoot scope 1 en scope 2. Deze geldt voor alle activiteiten in de DX Division in 2030 en voor alle bedrijfsactiviteiten wereldwijd in 2050. We hadden de onderneming in december 2021 gevraagd meer verantwoordelijkheid te nemen voor duurzaamheidskwesties, waaronder uitstootbeheer.

United Overseas Bank Ltd

Land: Singapore

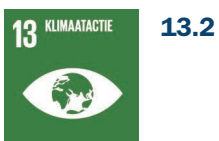
Sector: Financiële instellingen

Prioriteitsbedrijf: ✕

ESG-risicoscore: ●

Onderwerp: Klimaatverandering

Milestone Rating: ★★



Omschrijving milestone:

UOB heeft in oktober 2022, kort na zich bij de NZBA te hebben aangesloten, de ambitieuze toezegging gedaan in 2050 net zero gefinancierde emissies te hebben gerealiseerd, waarin recht wordt gedaan aan de omstandigheden in de regio. Daarnaast is een aantal doelstellingen voor de CO₂-afbouw bekendgemaakt in zes sectoren. Die zijn goed voor 60% van de zakelijke kredietverleningsportefeuille.

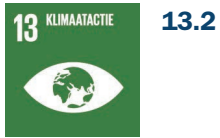
ESG-risicoscore:

blootstelling aan risico's en risicobeheersing relatief binnen de sector. Bron: MSCI ESG Research Inc.

Top kwartiel: ● Tweede kwartiel: ● Derde kwartiel: ● Onderste kwartiel: ●

Westpac Banking Corp

Land: Australië	Sector: Financiële instellingen	Prioriteitsbedrijf: ✕
ESG-risicoscore: ●	Onderwerp: Klimaatverandering	Milestone Rating: ★★



Omschrijving milestone:

De onderneming heeft in november 2022 de klimaatverklaring en het actieplan geactualiseerd, o.a. streefdoelen voor gefinancierde emissies voor vier sectoren en een daarmee samenhangende gedetailleerde methode voor verdere transparantie over de manier waarop die streefdoelen zijn bepaald. We hadden eerder contact met de onderneming over de beheersing van klimaatrisico's.

Barclays PLC

Land: VK	Sector: Financiële instellingen	Prioriteitsbedrijf: ✕
ESG-risicoscore: ●	Onderwerp: Klimaatverandering	Milestone Rating: ★★

Omschrijving milestone:

Bij de update voor beleggers over het derde kwartaal liet Barclays weten het tijdpad voor de uitfasering van elektriciteit uit thermische kolen in de VS naar voren te halen van 2035 naar 2030, conform de aanpak in het VK en de EU. <https://home.barclays/content/dam/home-barclays/documents/investor-relations/ResultAnnouncements/Q3022Results/20221026-Barclays-Q322-Management-Speech.pdf> Het besluit was de uitkomst van engagement met de aandeelhouders en de introductie van de Inflation Reduction Act in de VS.

ESG-risicoscore:

blootstelling aan risico's en risicobeheersing relatief binnen de sector. Bron: MSCI ESG Research Inc.

Top kwartiel: ● Tweede kwartiel: ● Derde kwartiel: ● Onderste kwartiel: ●

Chubu Electric Power Co Inc

Land: Japan

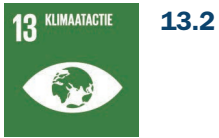
Sector: Nutsbedrijven

Prioriteitsbedrijf: ✕

ESG-risicoscore: ●

Onderwerp: Klimaatverandering

Milestone Rating: ★★



Omschrijving milestone:

Chubu Electric Power heeft een koolstofarme strategie en een net zero-uitdaging voor 2050 aangekondigd. Hiertoe behoort ook een tussentijds doel om de CO₂-uitstoot van aan klanten verkochte elektriciteit met 50% of meer te verlagen in vergelijking met heel 2013. Dit is de eerste keer dat de onderneming een dergelijke aankondiging doet en betekent vooruitgang (ook al ontbreken nadere details). We hadden zes maanden voor deze aankondiging al gevraagd om meer informatie over de klimaatstrategie (en om het formuleren van doelstellingen).

CIMB Group Holdings Bhd

Land: Maleisië

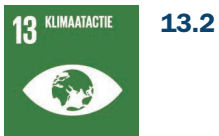
Sector: Financiële instellingen

Prioriteitsbedrijf: ✕

ESG-risicoscore: ●

Onderwerp: Klimaatverandering

Milestone Rating: ★★



Omschrijving milestone:

De onderneming heeft in september 2022 bekendgemaakt een vergelijkingsbasis te hebben vastgesteld voor gefinancierde emissies scope 3 voor de activiteiten in Maleisië en Indonesië. Ook de eerste ronde klimaatdoelstellingen 2030 is bekend voor twee sectoren: thermische kolenmijnen en cement. We hebben CIMB in 2021 en 2022 aangesproken op de benadering van klimaatrisicobeheer.

ESG-risicoscore:

blootstelling aan risico's en risicobeheersing relatief binnen de sector. Bron: MSCI ESG Research Inc.

Top kwartiel: ● Tweede kwartiel: ● Derde kwartiel: ● Onderste kwartiel: ●

ComfortDelGro Corp Ltd

Land: Singapore	Sector: Industrie	Prioriteitsbedrijf: ✓
ESG-risicoscore: ●	Onderwerp: Klimaatverandering	Milestone Rating: ★★

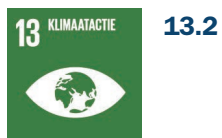


Omschrijving milestone:

ComfortDelGro heeft wetenschappelijk onderbouwde op 1,5°C afgestemde doelstellingen geformuleerd. Die hebben groen licht van het SBTi en betreffen uitstoot scope 1, 2 en 3, met 2032 als doeljaar. Dit is een belangrijk moment: de onderneming is de eerste vervoerder in Zuidoost-Azië waarvan de koolstofreductiedoelstellingen officieel door het SBTi zijn goedgekeurd. We hebben dit onderwerp de afgelopen drie jaar talloze malen onder de aandacht van ComfortDelGro gebracht en gaan ons nu inzetten voor verbeteringen van de klimaatstrategie zodat de doelstellingen ook worden gehaald.

Commonwealth Bank of Australia

Land: Australië	Sector: Financiële instellingen	Prioriteitsbedrijf: ✗
ESG-risicoscore: ●	Onderwerp: Klimaatverandering	Milestone Rating: ★★



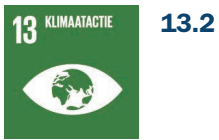
Omschrijving milestone:

De onderneming heeft zich 2022 aangesloten bij de Net Zero Banking Alliance. We hadden de onderneming eind 2020 gevraagd om meer inzicht in de klimaatstrategie en hoe de klimaatrisico's werden beheerst. Dit is een positieve stap voor de beheersing van klimaatrisico's.

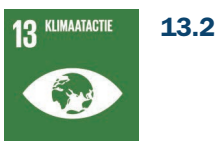
ESG-risicoscore:

blootstelling aan risico's en risicobeheersing relatief binnen de sector. Bron: MSCI ESG Research Inc.

Top kwartiel: ● Tweede kwartiel: ● Derde kwartiel: ● Onderste kwartiel: ●

E.ON SE**Land:** Duitsland**Sector:** Nutsbedrijven**Prioriteitsbedrijf:** ×**ESG-risicoscore:** ●**Onderwerp:** Klimaatverandering**Milestone Rating:** ★★**Omschrijving milestone:**

Het Science-Based Targets initiative (SBTi) heeft de uitstootdoelstellingen van E.ON's gevalideerd: verlaging scope 1 en scope 2 met 75% in 2030 en met 100% in 2040 (vgl. 2019), plus een verlaging van scope 3 met 50% in 2030 en met 100% in 2050 (vgl. 2019). Dit is een belangrijke stap voorwaarts en een gebied waarop we E.ON al een aantal jaar proactief benaderen.

Hoya Corp**Land:** Japan**Sector:** Gezondheidszorg**Prioriteitsbedrijf:** ×**ESG-risicoscore:** ●**Onderwerp:** Klimaatverandering**Milestone Rating:** ★★**Omschrijving milestone:**

Heeft beloofd zich aan te sluiten bij de RE100: een mondiaal initiatief voor duurzame energie van bedrijven die zich vastleggen op 100% duurzame elektriciteit. We hadden Hoya aangesproken op initiatieven om de uitstoot van broeikasgassen terug te dringen.

ESG-risicoscore:

blootstelling aan risico's en risicobeheersing relatief binnen de sector. Bron: MSCI ESG Research Inc.

Top kwartiel: ● Tweede kwartiel: ● Derde kwartiel: ● Onderste kwartiel: ●

HSBC Holdings PLC

Land: VK	Sector: Financiële instellingen	Prioriteitsbedrijf: X
ESG-risicoscore: ●	Onderwerp: Klimaatverandering	Milestone Rating: ★★

Omschrijving milestone:

HSBC heeft het energiebeleid geactualiseerd en maakt o.a. een einde aan de financiering van nieuw olie- en gasprojecten: <https://www.hsbc.com/-/files/hsbc/our-approach/risk-and-responsibility/pdfs/221214-hsbc-energy-policy.pdf> Dat beleid luidt meer specifiek als volgt: “HSBC verzorgt geen nieuwe financiering of nieuwe adviesdiensten aan klanten met als specifiek doel de exploratie van olie & gas, de evaluatie, ontwikkeling en productie in verband met: • ultradiepe water offshore O&G-projecten; • schalieolieprojecten; extra zware olieprojecten; • projecten in kritieke sociale en milieugebieden; dan wel • infrastructuur waarvan het primaire gebruik samenhangt met bovengenoemde activiteiten.

Iberdrola SA

Land: Spanje	Sector: Nutsbedrijven	Prioriteitsbedrijf: X
ESG-risicoscore: ●	Onderwerp: Klimaatverandering	Milestone Rating: ★★



Omschrijving milestone:

Iberdrola heeft een nieuw plan voor klimaatactie gepubliceerd. Het streefdoel koolstofneutraliteit van de elektriciteitscentrales, de elektriciteitsdistributie en de eigen consumptie (scope 1 en scope 2) is naar voren gehaald naar 2030. En de totale CO₂-afbouw van de activiteiten moet in 2040 net zero hebben bereikt. Dat betekent dat energiebedrijf Iberdrola een van de meest ambitieuze doelstellingen van de sector kent.

ESG-risicoscore:

blootstelling aan risico's en risicobeheersing relatief binnen de sector. Bron: MSCI ESG Research Inc.

Top kwartiel: ● Tweede kwartiel: ● Derde kwartiel: ● Onderste kwartiel: ●

Roche Holding AG

Land: Zwitserland

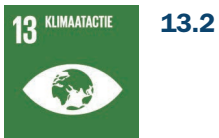
Sector: Gezondheidszorg

Prioriteitsbedrijf: ✕

ESG-risicoscore: ●

Onderwerp: Klimaatverandering

Milestone Rating: ★★



Omschrijving milestone:

Roche heeft toegezegd zich bij het Science Based Targets initiative (SBTi) aan te sluiten en daarmee ook de uitstootreductiestrategie uit te breiden naar scope 3. We hadden Roche aangemoedigd mee te doen met dit belangrijke initiatief voor ambitieuze klimaatactie in de particuliere sector.

Treasury Wine Estates Ltd

Land: Australië

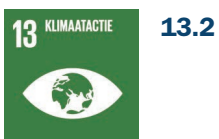
Sector: Dagelijkse consumentengoederen

Prioriteitsbedrijf: ✕

ESG-risicoscore: ●

Onderwerp: Klimaatverandering

Milestone Rating: ★★



Omschrijving milestone:

CDP heeft ons laten weten dat de onderneming op de CDP-vragenlijst heeft gereageerd, nadat we eerder dit jaar de onderneming op dit onderwerp hadden aangesproken. Een bemoedigende stap, want we kunnen hierdoor de milieuprestaties van de onderneming beter beoordelen.

ESG-risicoscore:

blootstelling aan risico's en risicobeheersing relatief binnen de sector. Bron: MSCI ESG Research Inc.

Top kwartiel: ● Tweede kwartiel: ● Derde kwartiel: ● Onderste kwartiel: ●

United Overseas Bank Ltd

Land: Singapore	Sector: Financiële instellingen	Prioriteitsbedrijf: X
ESG-risicoscore: ●	Onderwerp: Klimaatverandering	Milestone Rating: ★★

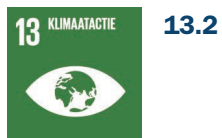


Omschrijving milestone:

UOB is in oktober toegetreden tot de Net Zero Banking Alliance (NZBA). We hadden eerder contact gehad met de onderneming en daarnaast in januari 2022 een gezamenlijke bijeenkomst via Asia Research & Engagement (ARE) bijgewoond. Daarin hadden we de bank gevraagd het klimaatrisicobeheer te verbeteren. Verder wilden we weten waarom ze zich nog niet bij de NZBA hadden aangesloten.

Westpac Banking Corp

Land: Australië	Sector: Financiële instellingen	Prioriteitsbedrijf: X
ESG-risicoscore: ●	Onderwerp: Klimaatverandering	Milestone Rating: ★★



Omschrijving milestone:

Commonwealth Bank of Australia heeft laten weten zich bij de Net Zero Banking Alliance te hebben aangesloten. Dit is een positieve stap voor de vermindering van klimaatrisico's. We hadden eind 2020 met de onderneming gesproken over het klimaatrisicobeheer en hadden toen expliciet gevraagd of er was overwogen de gefinancierde emissies te meten en te publiceren.

ESG-risicoscore:

blootstelling aan risico's en risicobeheersing relatief binnen de sector. Bron: MSCI ESG Research Inc.

Top kwartiel: ● Tweede kwartiel: ● Derde kwartiel: ● Onderste kwartiel: ●

Casestudies

adidas AG

Vertrouwelijk (Niet in portefeuille)

Land: Duitsland	Sector: Duurzame consumentengoederen	Prioriteitsbedrijf: ✕
ESG-risicoscore: ●	Reactie op engagement: Goed	Thema: Arbeidsomstandigheden
Onderwerp: Inspanningen voor leefbaar loon in de keten		



8.5

Achtergrond

Adidas is een toonaangevend kleding- en schoenenmerk. Het bedrijf heeft tot ons genoeg in het jaarverslag 2021 de toezeggingen over eerlijk loon verder getrokken dan gelijkheid man/vrouw in de eigen fabrieken. Er wordt nu ook gewerkt aan de betaling van een leefbaar loon aan werknemers en leidinggevenden in 2025. Essentieel was de invoering van de 10 Buyer Commitments in het kader van het Global Responsible Sourcing & Purchasing Policy. Geformuleerde streefdoelen zijn o.a. de toezegging om leveranciers op tijd te betalen, langdurige relaties op te bouwen en samen met leveranciers te werken aan de verbetering van de bedrijfsprestaties; allemaal belangrijk voor de effectieve uitvoering van een leefbaar-loonkader. De effectiviteit van Adidas op dit gebied wordt versterkt door de 'top-down'-benadering met verankering van de strategie voor eerlijke lonen: verdieping van het begrip op bestuursniveau plus trainingen en middelen in de business.

Actie

We praten al sinds 2014 met Adidas over leefbaar loon. We hebben gepleit voor tijdgebonden stappen om pilots te verbreden om de lonen bij strategische leveranciers te verbeteren. Adidas heeft in de loop van de tijd op hoog niveau toezeggingen gedaan over leefbaar loon, maar kon de effectiviteit van de programma's niet hard maken. We waarderen de vergaring van loongegevens alsook het werk dat Adidas als lid en medeoprichter van de Fair Labor Association verzet. Dat er geen duidelijke verbetering zit in de lonen, was echter aanleiding voor verder engagement. In het kader van het Platform Living Wage Financials, een samenwerkingsverband van beleggers, hebben we kortgeleden de uitvoering van het leefbaar loon-programma beoordeeld en feedback gegeven op punten waarop Adidas het beter kan doen. We signaleren dat het concern zich op dit moment op de eerste laag van de keten richt. Wij gaan de onderneming stimuleren om, in het kader van de bredere due diligence mensenrechten, de impact ook verderop in de keten te beoordelen en aan te pakken.

Oordeel

Hoewel Adidas wordt gezien als vergesond in de aanpak van leefbaar loon en hoewel we achter de verbeteringen voor werknemers in de eerste laag van de keten staan, valt er nog veel te doen. Adidas meldde dat op dit moment 50% van de strategische leveranciers zich richting een leefbaar loon beweegt. Belangrijke verbeterpunten zijn o.a. de formulering van de manier waarop gesprekken met meerdere belanghebbenden en de vakbonden mede helpen het programma voor een eerlijk loon te bevorderen; meer transparantie over het mechanisme om de impact van niet-betaling van leefbaar loon regelmatig te evalueren; en de manier waarop de effectiviteit wordt gemeten.

ESG-risicoscore:

blootstelling aan risico's en risicobeheersing relatief binnen de sector. Bron: MSCI ESG Research Inc.

Top kwartiel: ● Tweede kwartiel: ● Derde kwartiel: ● Onderste kwartiel: ●

Reactie op engagement:

Ons oordeel over hoe constructief de onderneming reageert op ons engagement. De beoordeling is Goed/Voldoende/Onvoldoende.

(Niet in portefeuille) (In portefeuille)

Deze indicator geeft aan of het bedrijf in de portefeuille van de klant wordt gehouden.

Carlsberg AS

Openbaar (In portefeuille)

Land: Denemarken	Sector: Dagelijkse consumentengoederen	Prioriteitsbedrijf: X
ESG-risicoscore: ●	Reactie op engagement: Matig	Thema: Mensenrechten; Arbeidsomstandigheden
Onderwerp: Mensenrechten		



8.7

Achtergrond

Carlsberg is wereldwijd actief en heeft een uitgebreide keten, ook in omgevingen met risico op mensenrechtenschendingen. De score van Carlsberg op de Corporate Human Rights Benchmark (CHRB) (een evaluatie van de governance, processen en herstelmaatregelen conform de kernindicatoren van de Guiding Principles for Business and Human Rights van de VN) bedroeg 8,5 uit 26 punten.

Actie

De lage CHRB-score was aanleiding om contact te zoeken met Carlsberg. We wilden weten hoe het mensenrechtenprogramma is georganiseerd en welke evaluatie- en herstelprocessen er zijn. Uiteindelijk kwam er een call met het hoofd ESG en dat van verantwoorde inkoop. De onderneming weet dat merkuitbaters in de horeca risico lopen en had hier jaren geleden al een programma voor ingericht. Er is daarnaast sprake van een lopende dialoog om de arbeidsomstandigheden te volgen. Nadat het bestaande mensenrechtenbeleid concreter was ingevuld, heeft Carlsberg in 2020 voor het eerst de belangrijkste risico's in kaart gebracht met behulp van Shift, een erkend expertisebureau. Met de uitkomsten is de monitoring ingericht op de gebieden met het hoogste risico en is een audit frequentie toegesneden op de prestaties van de leveranciers. Gesproken is over de effectiviteit: komt dat programma overtredingen wel op het spoor (audits op locatie geven vaak alleen een momentopname)? We hebben ook het belang van een wereldwijde anonieme klachtenlijn onder de aandacht gebracht. Het proces van risico identificatie wordt momenteel geëvalueerd. In de herziene aanpak wordt tot ons genoegen ook rekening gehouden met de factor arbeid bij derden (extra risico en minder transparantie). Hoewel het programma volgens ons goed in elkaar zit, noemden we de rol van kwaliteitsbeoordelingen voor de audits; dat zou door Carlsberg worden meegenomen. We hebben daarnaast gepleit voor betere informatieverschaffing en engagement met de CHRB. Tot slot hebben we gevraagd of er in de rampenplannen speciale bepalingen voor conflicten waren opgenomen. Die bepalingen zijn er niet, maar het duurzame inkoopbeleid wordt als leidraad gehanteerd. Het deed ons genoegen dat alle Oekraïense activiteiten weer operationeel zijn.

Oordeel

Aanleiding voor engagement was de lage CHRB-score van Carlsberg. Die score leidde tot zorg over de governance, processen en aanpak van potentiële mensenrechtenschendingen in de eigen activiteiten en de keten. Na onze gesprekken met beide directeuren voor duurzaamheid en verantwoorde inkoop zijn wij tot de slotsom gekomen dat het bedrijf een krachtig programma heeft voor de uitvoering van de beleidstoezeggingen en regelmatig op risico-ontwikkelingen evalueert. We verwachten dat de volgende CHRB-score hoger uitvalt en het aanwezige programma meer recht doet. We hebben aangedrongen op meer aandacht voor de kwantitatieve rapportage van KPI's. Daar blijkt namelijk de effectiviteit uit van de actieplannen, eventuele veranderingen in het risicoprofiel, alsook het verband tussen inkoop en de mensenrechtenstrategie.

ESG-risicoscore:

blootstelling aan risico's en risicobeheersing relatief binnen de sector. Bron: MSCI ESG Research Inc.

Top kwartiel: ● Tweede kwartiel: ● Derde kwartiel: ● Onderste kwartiel: ●

Reactie op engagement:

Ons oordeel over hoe constructief de onderneming reageert op ons engagement. De beoordeling is Goed/Voldoende/Onvoldoende.

(Niet in portefeuille) (In portefeuille)

Deze indicator geeft aan of het bedrijf in de portefeuille van de klant wordt gehouden.

Cranswick PLC**Openbaar** (Niet in portefeuille)

Land: VK	Sector: Dagelijkse consumentengoederen	Prioriteitsbedrijf: X
ESG-risicoscore: ●	Reactie op engagement: Goed	Thema: Klimaatverandering; Milieubeheer; Arbeidsomstandigheden
Onderwerp: Duurzaamheidskwesties (ESG)		
 15.1	 13.2	 8.2

Achtergrond

Cranswick vervaardigt voedingsmiddelen, o.a. vers en bereid varkensvlees, kip, snacks en antipasti. De activiteiten en keten kennen diverse klimaat-, natuur- en arbeidsrisico's. Het Britse bedrijf hanteert een voortvarende benadering van uitstootreductie, heeft net zero toegezegd voor 2040 en formuleert wetenschappelijk onderbouwde doelen die zijn afgestemd op een traject van 1,5°C. Ten bate van minder emissies en natuurimpact wordt naar alternatief voer en een circulaire aanpak van dierlijk afval gezocht. Onlangs is de ESG-governance aangescherpt: de beloning van het topmanagement wordt gekoppeld aan duurzaamheid en er is een speciale duurzaamheidscommissie ingesteld met de bestuursvoorzitter aan het hoofd. In een sector die ook tijdens de pandemie is blijven draaien, richtte ons engagement zich tevens op de arbeidsomstandigheden. Cranswick heeft grote stappen gezet door de betrokkenheid van het personeel te versterken.

Actie

We hebben Cranswick in Hull bezocht. Daar is gesproken met de CFO over de bedrijfsstrategie en het locatiebeheer. Op de locatie wordt rauw en bereid vlees geproduceerd voor supermarkten en andere winkels. Die locatie wordt vernieuwd. Het doel: meer productiviteit en verbeterde arbo. Cranswick heeft wetenschappelijk onderbouwde doelen geformuleerd voor een traject richting 1,5°C en wil in 2040 net zero hebben gerealiseerd. Er wordt gewerkt aan het energie-efficiënter maken van de locatie in Hull, en er wordt meer duurzame energie gebruikt. Wij zien de reductie van voedselafval als sleutel tot de realisatie van hun klimaatdoelen, en tot de verlaging van hun biodiversiteitsimpact. De focus is om nog meer van een dier te gebruiken. Maar liefst 25% van de kipresten (nadat het dier is geslacht voor menselijke consumptie) komt nu in diervoer terecht. De karkasopbrengst ligt hierdoor hoger en de ketens worden gekoppeld. Gesproken is ook over mestbeheer. We hebben het belang benadrukt van totaalbeoordelingen van impacts en de formulering van doelen. De CFO vertelde dat er wordt gewerkt aan circulariteit van het dierlijk afval door dit weer als mest aan de boer te verkopen. Daarmee wordt ook het gebruik van kunstmest minder. Wel wordt de hoeveelheid afval dat hiervoor wordt gebruikt beperkt door wet- en regelgeving over het verontreinigingseffect op lokale gemeenschappen.

Oordeel

Op locatiebezoek kunnen we zien hoe het management zich verhoudt tot de dagelijkse activiteiten. Bij de wandeling door de diverse bedrijfsruimten gaf de locatiedirecteur duidelijk blijk van gedegen kennis van de productieprocessen, alsook van een goede relatie met de leidinggevenden op de vloer. We kijken uit naar verder engagement en zijn van plan het aantal locatiebezoeken waar mogelijk uit te breiden om verdere inzichten over biodiversiteit en dierenwelzijn op te doen.

ESG-risicoscore:

blootstelling aan risico's en risicobeheersing relatief binnen de sector. Bron: MSCI ESG Research Inc.

Top kwartiel: ● Tweede kwartiel: ● Derde kwartiel: ● Onderste kwartiel: ●

Reactie op engagement:

Ons oordeel over hoe constructief de onderneming reageert op ons engagement. De beoordeling is Goed/Voldoende/Onvoldoende.

(Niet in portefeuille) (In portefeuille)

Deze indicator geeft aan of het bedrijf in de portefeuille van de klant wordt gehouden.

Orpea SA

Vertrouwelijk (Niet in portefeuille)

Land: Frankrijk	Sector: Gezondheidszorg	Prioriteitsbedrijf: X
ESG-risicoscore: ●	Reactie op engagement: Goed	Thema: Zakelijk gedrag; Arbeidsomstandigheden; Corporate governance
Onderwerp: Informatieverschaffing en transparantie		

Achtergrond

Orpea SA is een van de grootste ketens exploitanten van verzorgingshuizen in Europa. De in Frankrijk gevestigde groep is de afgelopen paar jaar door overnames snel gegroeid en is inmiddels in meer dan 20 landen aanwezig. Tijdens de coronapandemie stonden de uitdagingen voor de arbeidsomstandigheden en de kwaliteit van de zorg in de langdurige zorg volop in de schijnwerpers. In maart 2021 hebben we samen met UNI Global Union, een mondiale vakcentrale, en met 94 andere beleggers met een totaal beheerd vermogen van \$ 3,34 biljoen, het Investor Initiative for Responsible Care opgericht. Als coalitie voor engagement hebben we een gezamenlijke verklaring afgegeven van onze verwachtingen voor good practice en vroegen we om een dialoog met exploitanten over voldoende personeel, betere collectieve onderhandelingen, betere gezondheid en veiligheid, leefbaar loon evenals betere kwaliteit van de zorg. De urgentie en het belang van deze dialoog werd begin 2022 duidelijk toen Orpea over deze onderwerpen aan de tand werd gevoeld in het boek van journalist Victor Castanet. Daarin werd mishandeling van de bewoners van Orpea gedocumenteerd. De groep werd daarin beschuldigd van frauduleuze praktijken en het ontwijken van toezicht.

Actie

De dialoog met Orpea dit eerste engagementjaar was relatief constructief. Er is open met management en Investor Relations gesproken, hoewel wij vonden dat er sprake was van zelfgenoegzaamheid over het beperkte niveau van gecentraliseerd beheer van personeels- en zorgkwaliteitsindicatoren, en van onvoldoende toezicht op het onderwerp door de raad van bestuur. We hebben diverse aanbevelingen gedaan voor een specifiekere gegevensvergaring, transparantie van de informatieverschaffing en betere verantwoording op bestuursniveau. De dialoog in 2022, na de beschuldigingen door de Franse journalist, werd beduidend lastiger. De koers van het aandeel ging versneld onderuit ging en een schuldcrisis ontstond. Dat engagement werd pas weer opgepakt nadat we een open brief hadden gestuurd aan de nieuwe CEO en bestuursvoorzitter. Ons doel is en blijft een vergaande herziening van de governance en cultuur van Orpea, in combinatie met de publicatie van vergelijkbare en solide gegevens van betekenis over KPI's.

Oordeel

Ons contact met Orpea was constructief en illustratief voor de risico's van een centraal bedrijfsmodel in een lastige sector en snelle met schulden gefinancierde groei. De vooruitzichten blijven lastig en vergen een cultuuromslag, plus de invoering van sterk aangescherpte structuren voor de managementrapportage. Het bedrijf heeft een lange weg te gaan in het terugwinnen van het vertrouwen van alle belanghebbenden. De risico's blijven gelden: effectief bestuurstoezicht, transparantie over KPI's en een loonniveau dat nog altijd onder het gemiddelde van de sector ligt. Orpea had de ambitie om zich om te vormen tot de 'entreprise à mission', met officiële doelstellingen in 2024. We staan daarachter, maar het wordt nog niet makkelijk om de noodzakelijke veranderingen binnen dat tijdsbestek door te voeren.

ESG-risicoscore:

blootstelling aan risico's en risicobeheersing relatief binnen de sector. Bron: MSCI ESG Research Inc.

Top kwartiel: ● Tweede kwartiel: ● Derde kwartiel: ● Onderste kwartiel: ●

Reactie op engagement:

Ons oordeel over hoe constructief de onderneming reageert op ons engagement. De beoordeling is Goed/Voldoende/Onvoldoende.

(Niet in portefeuille) (In portefeuille)

Deze indicator geeft aan of het bedrijf in de portefeuille van de klant wordt gehouden.

Teleperformance

Openbaar (In portefeuille)

Land: Frankrijk	Sector: Industrie	Prioriteitsbedrijf: X
ESG-risicoscore: ●	Reactie op engagement: Goed	Thema: Arbeidsomstandigheden
Onderwerp: Arbeidsomstandigheden		
 12.6	 8.5	

Achtergrond

Teleperformance verzorgt telemarketing en telediensten. Het in Frankrijk gevestigde bedrijf is vooral bekend van de content moderation-diensten die het voor grote techbedrijven als TikTok verzorgt. Teleperformance staat sinds kort in de schijnwerpers vanwege de arbeidsomstandigheden in die activiteiten. Er kwamen ook andere problemen met de bedrijfscultuur, de medewerkertevredenheid en antivakbondsgeluiden aan het licht.

Actie

We hebben gesproken met de wereldwijde directeur duurzaamheid en secretaris van de vennootschap. Teleperformance ontkende de beschuldigingen en sprak over hoge cijfers voor de medewerkerbetrokkenheid alsook over het toezicht van het bestuur op betrokkenheidsmaatstaven. We hebben ook gesproken over maatregelen beschreven voor bescherming van de geestelijke gezondheid van heel het personeel (en niet alleen bij content moderation). Er worden trainingen voor de veerkracht verzorgd, alsook psychologische steun en wellness-programma's. We hebben het belang benadrukt van zo veel mogelijk informatie in het auditverslag. Dit ten bate van het herstel van het vertrouwen van beleggers. Wat betreft vrijheid van vereniging hebben we geadviseerd een zogenoemde 'labour neutrality agreement' af te spreken en bekend te maken hoeveel mensen er onder een cao vallen (als blijk van commitment en transparantie naar de belanghebbenden).

Oordeel

We hadden het idee dat het bestuur onvoldoende inzicht heeft in de activiteiten in verschillende regio's. Sinds de dialoog is Teleperformance uit de meest opvallende activiteiten op het gebied van veiligheid en vertrouwen gestapt, is er gesproken met de overheid in Colombia alsook met de vakbond Ultraclaro en is er verder een mondiaal akkoord getekend met UNI Global Union. We vervolgen de engagement na de publicatie van de auditresultaten en bewaken de voortgang van het arbeidsomstandighedenproces.

ESG-risicoscore:

blootstelling aan risico's en risicobeheersing relatief binnen de sector. Bron: MSCI ESG Research Inc.

Top kwartiel: ● Tweede kwartiel: ● Derde kwartiel: ● Onderste kwartiel: ●

Reactie op engagement:

Ons oordeel over hoe constructief de onderneming reageert op ons engagement. De beoordeling is Goed/Voldoende/Onvoldoende.

(Niet in portefeuille) (In portefeuille)

Deze indicator geeft aan of het bedrijf in de portefeuille van de klant wordt gehouden.

Uber Technologies Inc

Openbaar (Niet in portefeuille)

Land: VS	Sector: Industrie	Prioriteitsbedrijf: X
ESG-risicoscore: ●	Reactie op engagement: Voldoende	Thema: Arbeidsomstandigheden
Onderwerp: Veiligheid, politieke lobby en migranten zonder papieren bij Uber		



8.5

Achtergrond

Uber Technologies Inc is een Amerikaans techconcern voor mobiliteit. De belangrijkste activiteiten zijn taxiritjes, voedselbezorging en vrachtovervoer. Uber heeft te maken gehad met een hele serie controverses: 1) Uber is beschuldigd van het verwaarlozen van de veiligheid van bezorgers, bestuurders en passagiers, vooral op het gebied van seksuele intimidatie. De zichtbaarheid voor beleggers van de manier waarop Uber met dit probleem omgaat, wordt gemaskeerd door de weinig frequente en onvolledige rapportage hierover. 2) Ubers slechte staat van dienst in politiek lobbyen in Europa kwam deze zomer aan het licht doordat een voormalige senior manager documenten aan de pers lekte. Die lobbypositie is nog onverminderd sterk. 3) Uber heeft te maken met rechtszaken in Italië, Qatar en het Midden-Oosten, Nederland en Frankrijk over de banden met migranten zonder verblijfspapieren.

Actie

We hebben in een call met het nieuwe hoofd ESG bij Uber deze drie punten aan de orde gesteld en in een latere email onze verwachtingen verder toegelicht. Op het gebied van veiligheid hebben we Uber gevraagd de informatie over alleen de VS uit te breiden naar alle locaties waar Uber actief is en om aangescherpte gegevens te verschaffen over hoe veiligheidsincidenten worden afgehandeld. Wat lobbyen betreft vroegen we Uber om de lobbyprincipes en -governance toe te lichten, om directe lobbyactiviteiten bekend te maken, alsook die buiten de VS via samenwerkingsverbanden/brancheorganisaties plaatsvinden. De problemen met illegale arbeid vallen onder twee categorieën: de manier waarop Uber potentieel personeel screent en hoe Uber omgaat met het ontslaan van kwetsbare migranten zonder status. Van Uber willen we graag extra informatie over de manier waarop wordt gecontroleerd op status, hoe er wordt omgegaan met personeel dat een rekening van derden gebruikt en hoe Uber de situatie op een fatsoenlijke manier aanpakt als men op een illegale migrant in het personeelsbestand stuit.

Oordeel

De onderneming heeft kennisgenomen van onze zorg en was zich bewust van het feit dat veiligheid en lobbyen aandachtspunten zijn voor een aantal beleggers. Het probleem van migranten zonder papieren is van recentere aard in de activiteiten in Qatar & het Midden-Oosten, Nederland en Frankrijk. Uber leek op dit punt minder goed voorbereid. We hebben sinds de call een positief gesprek gehad met het hoofd duurzaamheid, maar vooralsnog geen concrete indicatie dat men van plan is iets met onze aanbevelingen te doen. Ons streven is om de engagement begin 2023 voort te zetten, alvorens we zoeken naar escalatiemogelijkheden.

ESG-risicoscore:

blootstelling aan risico's en risicobeheersing relatief binnen de sector. Bron: MSCI ESG Research Inc.

Top kwartiel: ● Tweede kwartiel: ● Derde kwartiel: ● Onderste kwartiel: ●

Reactie op engagement:

Ons oordeel over hoe constructief de onderneming reageert op ons engagement. De beoordeling is Goed/Voldoende/Onvoldoende.

(Niet in portefeuille) (In portefeuille)

Deze indicator geeft aan of het bedrijf in de portefeuille van de klant wordt gehouden.

Milestones en uw fonds

In de onderstaande tabel ziet u alle ondernemingen terug waar wij namens u het afgelopen kwartaal een mijlpaal ('milestone') hebben geboekt. Dit betreft ondernemingen die het afgelopen kwartaal onderdeel vormden van uw portefeuille. Zo'n milestone is de uitkomst van onze engagementsinspanningen (doorgaans over eerdere kwartalen) en wordt beoordeeld op basis van de mate waarin de beleggerswaarde wordt beschermd. Voor uitgebreide informatie over onze engagementactiviteiten die tot deze milestones hebben geleid, verwijzen wij u graag naar de online **reo**® Partner Portal.

Naam	Land	Sector	Prioriteitsbedrijf	ESG-risicoscore	Thema's						
					Klimaatverandering	Milieuzorg	Bedrijfsethiek	Mensenrechten	Arbeidsomstandigheden	Volksgezondheid	Ondernemingsbestuur
★ ★ ★											
Teleperformance	Frankrijk	Industrie		●					●		
Unilever PLC	VK	Dagelijkse consumentengoederen		●						●	
★ ★											
BioMerieux	Frankrijk	Gezondheidszorg		●						●	
Clicks Group Ltd	Zuid-Afrika	Dagelijkse consumentengoederen		●					●		
Compass Group PLC	VK	Duurzame consumentengoederen		●						●	
Hoya Corp	Japan	Gezondheidszorg		●						●	
★											
Burberry Group PLC	VK	Duurzame consumentengoederen		●					●		
Roche Holding AG	Zwitserland	Gezondheidszorg		●						●	
Unilever PLC	VK	Dagelijkse consumentengoederen		●						●	
Wolters Kluwer NV	Nederland	Industrie		●					●		

ESG-risicoscore:

blootstelling aan risico's en risicobeheersing relatief binnen de sector. Bron: MSCI ESG Research Inc.

Top kwartiel: ● Tweede kwartiel: ● Derde kwartiel: ● Onderste kwartiel: ●

Milestones in detail

Teleperformance

Land: Frankrijk	Sector: Industrie	Prioriteitsbedrijf: X
ESG-risicoscore: ●	Onderwerp: Arbeidsomstandigheden	Milestone Rating: ★★
 8.8		

Omschrijving milestone:

De onderneming heeft mondiale afspraken gemaakt met UNI Global Union over de versterking van gedeelde toezeggingen aan de rechten van werknemers om zich te verenigen en collectief over lonen te onderhandelen. We hebben de onderneming aangespoord om de arbeidsrelaties te verbeteren door vrijheid van vereniging en collectieve loononderhandelingen. Dat zien wij als cruciaal voor voortgang op belangrijke zaken, zoals gezondheid en veiligheid en monitoring op de werkplek, vooral in de content moderation-activiteiten.

Unilever PLC

Land: VK	Sector: Dagelijkse consumentengoederen	Prioriteitsbedrijf: X
ESG-risicoscore: ●	Onderwerp: Volksgezondheid	Milestone Rating: ★★
 2.1	 2.2	

Omschrijving milestone:

Unilever heeft op het gebied van informatieverschaffing een nieuwe graadmeter voor de sector neergezet: de onderneming rapporteert nu over de gezondheid van de omzet (zowel volumes als inkomsten), aan de hand van zes door de overheid goedgekeurde modellen voor voedingsprofielen (NPM) en het eigen interne model. Dit was de uitkomst van een aandeelhoudersmotie door de Healthy Markets-coalitie van beleggers in ShareAction vorig jaar en daarop volgende gezamenlijke engagementgesprekken.

ESG-risicoscore:

blootstelling aan risico's en risicobeheersing relatief binnen de sector. Bron: MSCI ESG Research Inc.

Top kwartiel: ● Tweede kwartiel: ● Derde kwartiel: ● Onderste kwartiel: ●

BioMerieux

Land: Frankrijk

Sector: Gezondheidszorg

Prioriteitsbedrijf: ✕

ESG-risicoscore: ●

Onderwerp: Volksgezondheid

Milestone Rating: ★★



Omschrijving milestone:

BioMerieux, Boehringer Ingelheim en Evotec hebben een joint venture opgericht onder de naam Aurobac Therapeutics. Het streven is om de volgende generatie antimicrobiële stoffen te ontwikkelen, samen met uitvoerbare diagnostiek waarmee snel ziekteverwekkers en resistentie kunnen worden opgespoord. We hadden BioMerieux aangesproken op de risico's en kansen van antimicrobiële resistentie (AMR), alsook op het belang van producten voor het signaleren, bewaken, screenen op en voorkomen van resistentie.

Clicks Group Ltd

Land: Zuid-Afrika

Sector: Dagelijkse consumentengoederen

Prioriteitsbedrijf: ✕

ESG-risicoscore: ●

Onderwerp: Arbeidsomstandigheden

Milestone Rating: ★★



Omschrijving milestone:

De groep heeft voor het eerst een Women's Empowerment Gender Gap Analysis evaluatie uitgevoerd. Met deze bedrijfstoel kunnen organisaties de prestaties op gendergelijkheid in het leiderschap en de strategie op het werk, in de markt en in de gemeenschap beoordelen. De evaluatie leverde de score 'Achiever' op. Dat is beter dan 'beginner-improver' en een positieve indicatie van de geleverde inspanningen.

ESG-risicoscore:

blootstelling aan risico's en risicobeheersing relatief binnen de sector. Bron: MSCI ESG Research Inc.

Top kwartiel: ● Tweede kwartiel: ● Derde kwartiel: ● Onderste kwartiel: ●

Compass Group PLC

Land: VK	Sector: Duurzame consumentengoederen	Prioriteitsbedrijf: X
ESG-risicoscore: ●	Onderwerp: Volksgezondheid	Milestone Rating: ★★



Omschrijving milestone:

Heeft een gedragscode voor leveranciers gepubliceerd met daarin de verwachtingen voor voedselkwaliteit en -veiligheid. We hebben de onderneming in 2021 op dit onderwerp aangesproken, rond de tijd van het schandaal over schoolmaaltijden in het VK.

Hoya Corp

Land: Japan	Sector: Gezondheidszorg	Prioriteitsbedrijf: X
ESG-risicoscore: ●	Onderwerp: Volksgezondheid	Milestone Rating: ★★



Omschrijving milestone:

Hoya Vision Care is een partnerschap aangegaan met het International Myopia Institute voor de preventie, behandeling en beheersing van bijziendheid (myopie). Myopie is uitgegroeid tot een wereldwijde gezondheidsaandoening; in 2050 hebben mogelijk zo'n 5 miljard mensen hiermee te maken. We hadden Hoya gestimuleerd om te kijken naar eventuele samenwerkingsverbanden met organisaties die zich wereldwijd met oogandoeningen bezighouden.

ESG-risicoscore:

blootstelling aan risico's en risicobeheersing relatief binnen de sector. Bron: MSCI ESG Research Inc.
 Top kwartiel: ● Tweede kwartiel: ● Derde kwartiel: ● Onderste kwartiel: ●

Casestudies

Orpea SA

Vertrouwelijk (Niet in portefeuille)

Land: Frankrijk	Sector: Gezondheidszorg	Prioriteitsbedrijf: ✕
ESG-risicoscore: ●	Reactie op engagement: Goed	Thema: Zakelijk gedrag; Arbeidsomstandigheden; Corporate governance
Onderwerp: Informatieverschaffing en transparantie		

Achtergrond

Orpea SA is een van de grootste ketens exploitanten van verzorgingshuizen in Europa. De in Frankrijk gevestigde groep is de afgelopen paar jaar door overnames snel gegroeid en is inmiddels in meer dan 20 landen aanwezig. Tijdens de coronapandemie stonden de uitdagingen voor de arbeidsomstandigheden en de kwaliteit van de zorg in de langdurige zorg volop in de schijnwerpers. In maart 2021 hebben we samen met UNI Global Union, een mondiale vakcentrale, en met 94 andere beleggers met een totaal beheerd vermogen van \$ 3,34 biljoen, het Investor Initiative for Responsible Care opgericht. Als coalitie voor engagement hebben we een gezamenlijke verklaring afgegeven van onze verwachtingen voor good practice en vroegen we om een dialoog met exploitanten over voldoende personeel, betere collectieve onderhandelingen, betere gezondheid en veiligheid, leefbaar loon evenals betere kwaliteit van de zorg. De urgentie en het belang van deze dialoog werd begin 2022 duidelijk toen Orpea over deze onderwerpen aan de tand werd gevoeld in het boek van journalist Victor Castanet. Daarin werd mishandeling van de bewoners van Orpea gedocumenteerd. De groep werd daarin beschuldigd van frauduleuze praktijken en het ontwijken van toezicht.

Actie

De dialoog met Orpea dit eerste engagementjaar was relatief constructief. Er is open met management en Investor Relations gesproken, hoewel wij vonden dat er sprake was van zelfgenoegzaamheid over het beperkte niveau van gecentraliseerd beheer van personeels- en zorgkwaliteitsindicatoren, en van onvoldoende toezicht op het onderwerp door de raad van bestuur. We hebben diverse aanbevelingen gedaan voor een specifiekere gegevensvergaring, transparantie van de informatieverschaffing en betere verantwoording op bestuursniveau. De dialoog in 2022, na de beschuldigingen door de Franse journalist, werd beduidend lastiger. De koers van het aandeel ging versneld onderuit ging en een schuldcrisis ontstond. Dat engagement werd pas weer opgepakt nadat we een open brief hadden gestuurd aan de nieuwe CEO en bestuursvoorzitter. Ons doel is en blijft een vergaande herziening van de governance en cultuur van Orpea, in combinatie met de publicatie van vergelijkbare en solide gegevens van betekenis over KPI's.

Oordeel

Ons contact met Orpea was constructief en illustratief voor de risico's van een centraal bedrijfsmodel in een lastige sector en snelle met schulden gefinancierde groei. De vooruitzichten blijven lastig en vergen een cultuuromslag, plus de invoering van sterk aangescherpte structuren voor de managementrapportage. Het bedrijf heeft een lange weg te gaan in het terugwinnen van het vertrouwen van alle belanghebbenden. De risico's blijven gelden: effectief bestuurstoezicht, transparantie over KPI's en een loonniveau dat nog altijd onder het gemiddelde van de sector ligt. Orpea had de ambitie om zich om te vormen tot de 'entreprise à mission', met officiële doelstellingen in 2024. We staan daarachter, maar het wordt nog niet makkelijk om de noodzakelijke veranderingen binnen dat tijdsbestek door te voeren.

ESG-risicoscore:

blootstelling aan risico's en risicobeheersing relatief binnen de sector. Bron: MSCI ESG Research Inc.

Top kwartiel: ● Tweede kwartiel: ● Derde kwartiel: ● Onderste kwartiel: ●

Reactie op engagement:

Ons oordeel over hoe constructief de onderneming reageert op ons engagement. De beoordeling is Goed/Voldoende/Onvoldoende.

(Niet in portefeuille) (In portefeuille)

Deze indicator geeft aan of het bedrijf in de portefeuille van de klant wordt gehouden.

SK Innovation Co Ltd

Openbaar (Niet in portefeuille)

Land: Zuid-Korea	Sector: Energie	Prioriteitsbedrijf: X
ESG-risicoscore: ●	Reactie op engagement: Goed	Thema: Corporate governance
Onderwerp: Corporate governance		



Achtergrond

SK Innovation, de houdstermaatschappij van SK Group, is een toonaangevende raffinagematschappij actief op het gebied van benzine, alternatieve energie, accu's en olie-exploratie. Het hoofdkantoor is gevestigd in Zuid-Korea en SK Innovation is actief in de Zuid-Koreaanse energiesector. Het concern rekent daarnaast mondiale autofabrikanten tot de klantenkring voor accu's en smeermiddelen. We hebben contact gezocht voor meer inzicht in de benadering van de corporate governance, o.a. bestuursdiversiteit, -effectiviteit en -toezicht op duurzaamheid (ESG).

Actie

Via de Asian Corporate Governance Association (ACGA) hebben we gezamenlijk gesproken met de onderneming op het hoofdkantoor in Seoul. Gesproken is met de bestuursvoorzitter (het is nog altijd relatief ongebruikelijk om op dit niveau toegang tot een Zuid-Koreaans bedrijf te krijgen). De onderneming heeft de afgelopen twee jaar de governancestructuur en -informatieverschaffing verbeterd en we wilden daar graag meer informatie over. Bemoedigend was o.a. de ambitie om in 2023 de onafhankelijkheid van het bestuur te versterken van 57% naar 75% en om de genderdiversiteit te verhogen van 14% tot tussen de 25% en 38%. Als het bedrijf daarin slaagt, is dat erg hoog voor Zuid-Korea. SK Innovation zou in dat opzicht marktleider zijn. Recent ook zijn interne bestuursevaluaties ingevoerd, een goede stap voor de juiste mix vaardigheden en achtergrond in het bestuur. We stimuleren de onderneming om een externe partij in te zetten voor een onafhankelijke evaluatie. Tot slot hebben we gesproken over de rol van de ESG-commissie. Gunstig vonden we dat de commissie alle bestuursagenda's evalueert en zich tevens buigt over de KPI's van de CEO voor zover deze ESG betreffen.

Oordeel

We waren blij met de positieve dialoog en vonden de geboekte voortgang bemoedigend. SK Innovation stond open voor onze aanbevelingen en leidt graag de markt op het gebied van corporate governance.

ESG-risicoscore:

blootstelling aan risico's en risicobeheersing relatief binnen de sector. Bron: MSCI ESG Research Inc.

Top kwartiel: ● Tweede kwartiel: ● Derde kwartiel: ● Onderste kwartiel: ●

Reactie op engagement:

Ons oordeel over hoe constructief de onderneming reageert op ons engagement. De beoordeling is Goed/Voldoende/Onvoldoende.

(Niet in portefeuille) (In portefeuille)

Deze indicator geeft aan of het bedrijf in de portefeuille van de klant wordt gehouden.

Milestones en uw fonds

In de onderstaande tabel ziet u alle ondernemingen terug waar wij namens u het afgelopen kwartaal een mijlpaal ('milestone') hebben geboekt. Dit betreft ondernemingen die het afgelopen kwartaal onderdeel vormden van uw portefeuille. Zo'n milestone is de uitkomst van onze engagementsinspanningen (doorgaans over eerdere kwartalen) en wordt beoordeeld op basis van de mate waarin de beleggerswaarde wordt beschermd. Voor uitgebreide informatie over onze engagementactiviteiten die tot deze milestones hebben geleid, verwijzen wij u graag naar de online **reo**® Partner Portal.

Naam	Land	Sector	Prioriteitsbedrijf	ESG-risicoscore	Thema's							
					Klimaatverandering	Milieuzorg	Bedrijfsethiek	Mensenrechten	Arbeidsomstandigheden	Volksgezondheid	Ondernemingsbestuur	
★												
Anglo American PLC	VK	Basismaterialen	✓	●								●
BP PLC	VK	Energie	✓	●								●
CRH PLC	Ierland	Basismaterialen		●								●
Diploma PLC	VK	Industrie		●								●
Games Workshop Group PLC	VK	Duurzame consumentengoederen		●								●
Legal & General Group PLC	VK	Financiële instellingen		●								●
NatWest Group PLC	VK	Financiële instellingen		●								●
Pearson PLC	VK	Duurzame consumentengoederen		●								●
Segro PLC	VK	Onroerend goed		●								●
Tritax Big Box REIT PLC	VK	Onroerend goed		●								●

ESG-risicoscore:

blootstelling aan risico's en risicobeheersing relatief binnen de sector. Bron: MSCI ESG Research Inc.

Top kwartiel: ● Tweede kwartiel: ● Derde kwartiel: ● Onderste kwartiel: ●

Milestones in detail

Er zijn geen drie sterren mijlpalen geregistreerd dit kwartaal. Voor alle details over de één- en tweesterren mijlpalen verwijzen wij u naar de online **reo*** klantenportal.

ESG-risicoscore:

blootstelling aan risico's en risicobeheersing relatief binnen de sector. Bron: MSCI ESG Research Inc.

Top kwartiel: ● Tweede kwartiel: ● Derde kwartiel: ● Onderste kwartiel: ●

Bijlage: Viewpoints vierde kwartaal 2022

oktober



Verantwoord beleggen in mijnbouw, is dat überhaupt mogelijk?

Quick view: De energietransitie zorgt voor meer vraag naar metalen zoals koper (een belangrijk onderdeel van elektrische auto's). Wij onderzoeken of verantwoorde mijnbouw überhaupt mogelijk is en hoe er een evenwicht kan worden gevonden tussen de vraag en de sociale en milieu-impacts.

<https://bit.ly/3X11ivW>



Verantwoord belastingpraktijken: noodzakelijk voor de realisatie van de SDG's van de VN

Quick view: Volgens de OESO lopen overheden door belastingontwijking jaarlijks \$ 100-240 miljard aan belastingopbrengsten mis. We onderzoeken de problematiek van de belastingtransparantie en onze dialoog met ondernemingen over dit onderwerp.

<https://bit.ly/3jYwbm4>

november



Aanjagers van ontbossing: de rem op ontbossing in de autoketens

Quick view: Door de koppeling met natuurrubber en leer kunnen autoketens een significant effect hebben op ontbossing. We onderzoeken de vaak gemiste bijdrage van deze keten en evalueren ons engagement met blootgestelde bedrijfsactiviteiten.

<https://bit.ly/3GX58k7>



Evaluatie fysiek klimaatrisico: de uitdagingen

Quick view: De effecten van de klimaatcrisis worden steeds duidelijker zichtbaar en het is dus zaak dat beleggers de fysieke klimaatrisico's beter begrijpen. In het viewpoint onderzoeken we de beperkingen van de bestaande gegevens en lichten we toe hoe diepgaander begrip kan worden gerealiseerd.

<https://bit.ly/3ZEU3M6>

december



Biodiversiteit: best practice en engagement

Quick view: Natuurverlies vormt een financieel materieel risico voor vermogensbeheerders. We lichten toe hoe biodiversiteitsrisico's kunnen worden beoordeeld, schetsen hoe we ons engagement met bedrijven hierover vormgeven en presenteren ons best practice-kader.

<https://bit.ly/3jXbJSz>

Contact

Columbia Threadneedle Investments - Nederland

☎ 020-582 3000

✉ infonl@columbiathreadneedle.com

🌐 columbiathreadneedle.com



© 2022 Columbia Threadneedle Investments. Columbia Threadneedle Investments is de wereldwijde merknaam van de groep Columbia en Threadneedle. Alleen voor professionele beleggers. Financieel promotiemateriaal wordt uitgegeven voor marketing- en informatiedoeleinden; in het Verenigd Koninkrijk door Columbia Threadneedle Management Limited, waaraan vergunning is verleend door en dat onder toezicht staat van de Financial Conduct Authority; in de EU door Columbia Threadneedle Netherlands B.V., waaraan vergunning is verleend door en dat onder toezicht staat van de Nederlandse Autoriteit Financiële Markten (AFM); en in Zwitserland door Columbia Threadneedle Management (Swiss) GmbH, die optreden als vertegenwoordigingskantoor van Columbia Threadneedle Management Limited. 228126 (07/22). Hiervoor is in de volgende landen goedkeuring verkregen: NL.