

VLEP

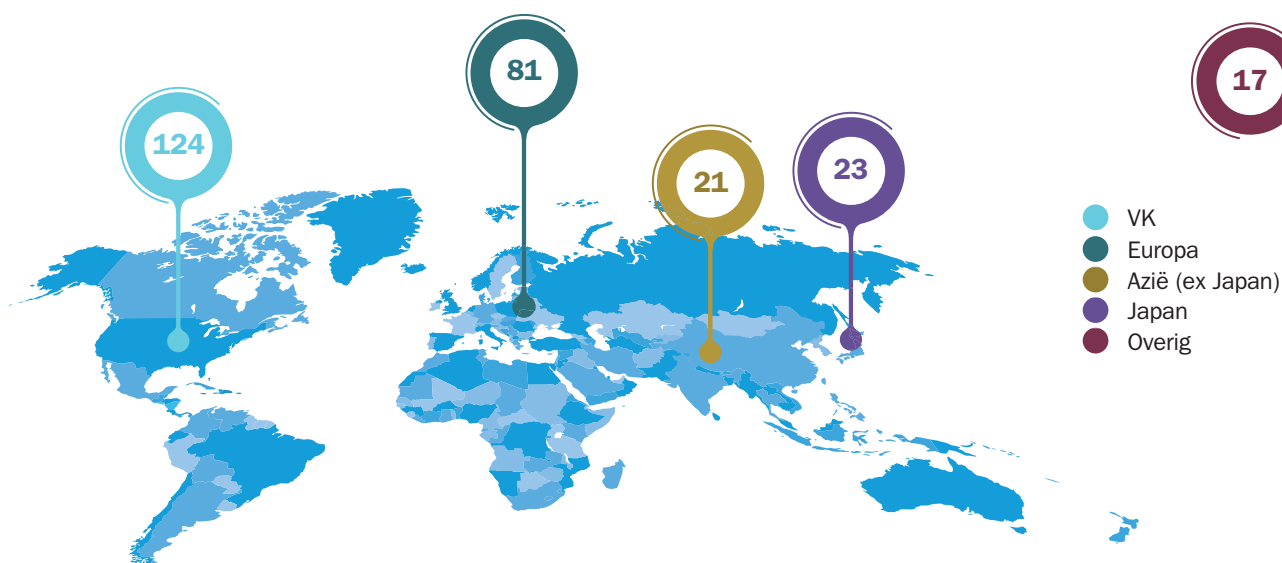
3e kwartaal 2022

Het doel van de **reo**[®] (responsible engagement overlay)* service is om bedrijven te stimuleren hun handelswijze met betrekking tot ESG (milieu, maatschappij en goed bestuur) te verbeteren. Dit doen wij door ondernemingen waarin onze klanten zijn belegd aan te spreken (engagen) op ESG-kwesties. De focus ligt op het verbeteren van het beleggingsresultaat op lange termijn. Wij willen bedrijven helpen om commercieel succesvoller te worden door op een veiligere, schonere en meer verantwoorde wijze te werken. Zo zijn bedrijven ook beter gepositioneerd om met ESG-risico's en -kansen om te gaan.

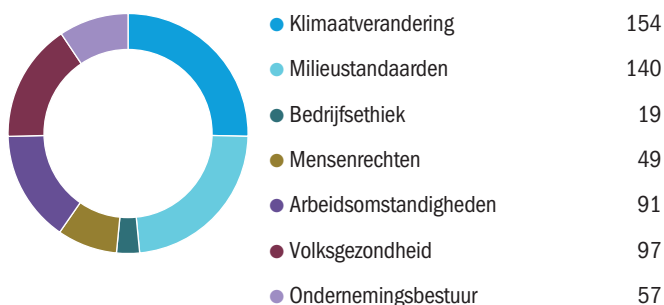
Aantal aangesproken ondernemingen dit kwartaal

Engagement	Aangesproken ondernemingen	Behaalde milestones	Aantal landen
366	266	50	32

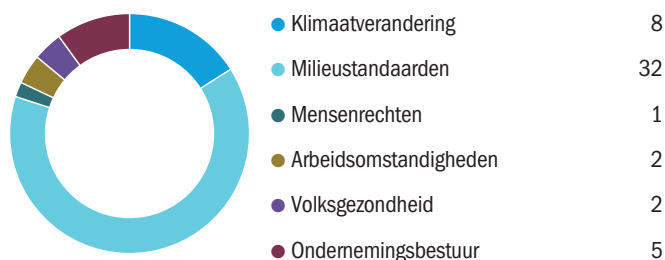
Engagement naar regio



Aangesproken ondernemingen naar onderwerp**



Behaalde milestones naar onderwerp



* **reo**[®] wordt toegepast op €1110 miljard beheerd vermogen per 30 juni 2022.

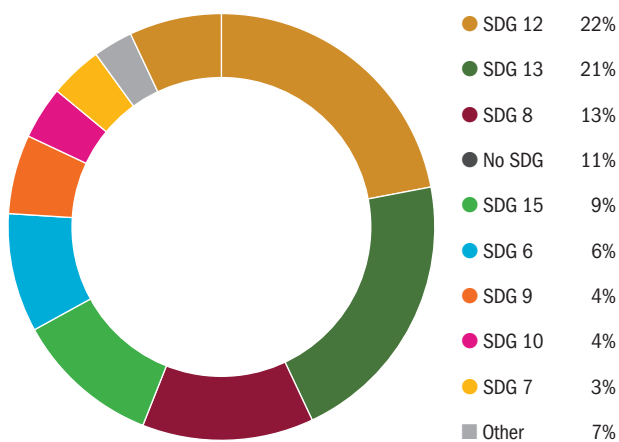
** Bedrijven kunnen zijn aangesproken op meer dan een onderwerp.

Engagements en Sustainable Development Goals (SDGs)

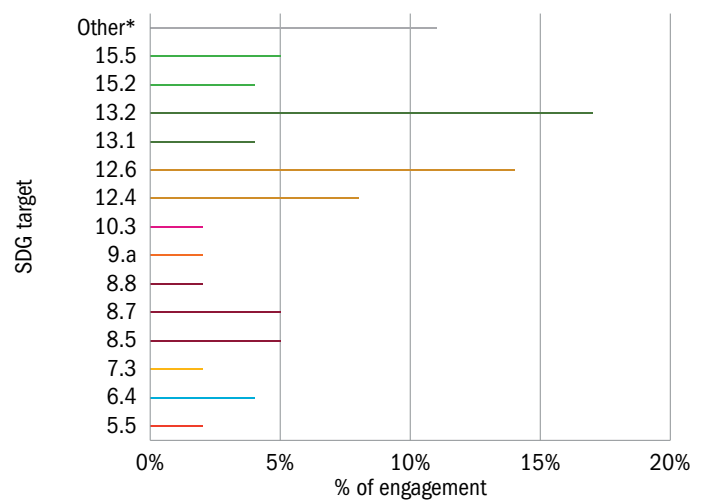
De 17 doelstellingen voor duurzame ontwikkeling (SDG's) zijn ontwikkeld door de VN en bedrijfstakoverkoepelende stakeholders, met het oog op het opstellen van een routekaart naar een duurzamere wereld.

Wij gebruiken de gedetailleerde onderliggende SDG-doelstellingen om de engagementdoelen per bedrijf te bepalen, waar relevant, en om de positieve maatschappelijke en milieugevolgen van engagement te verwoorden. Engagements worden systematisch op doelniveau vastgelegd, om een grotere nauwkeurigheid en een grotere impact mogelijk te maken.

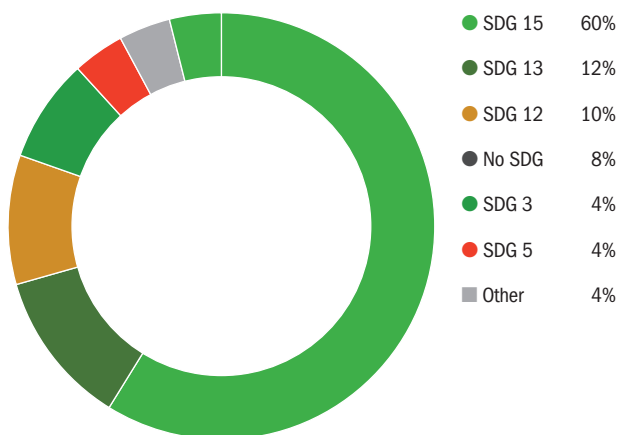
Engagement SDG niveau



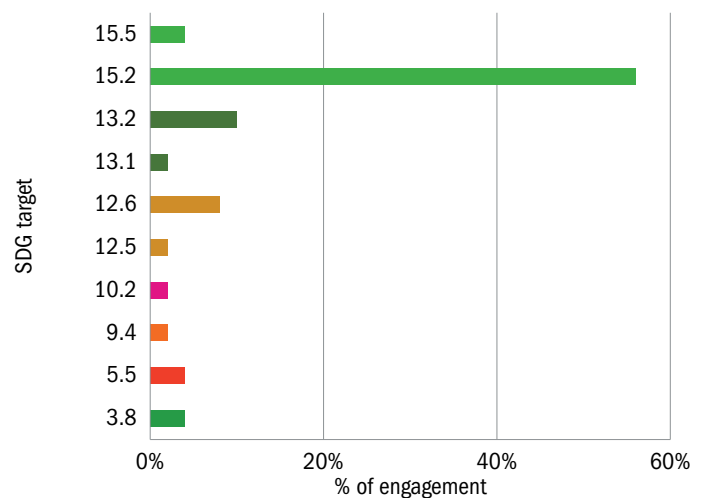
Engagement onderliggende SDG doelstelling



Milestone SDG niveau







Milestone onderliggende SDG doelstelling



*Other vertegenwoordigt SDG subdoelen die minder dan 2% van de relevante SDG uitmaken.

Engagement casestudy

Naam: CRH PLC	Land: Ierland	Sector: Basismaterialen
Prioriteitsbedrijf: -	ESG-risicoscore: 	Reactie op engagement: Goed
Thema: Klimaatverandering	Onderwerp: Net-zero strategie; natuurlijke hulpbronnen	
SDG:	 13.1  13.2	 15.5

Achtergrond

Het in Ierland gevestigde CRH PLC is het grootste cementbedrijf van de wereld naar marktkapitalisatie. Cementproductie is goed voor circa 8% van de wereldwijde CO₂-uitstoot en dus moet men naar minder uitstoot wil net zero worden gerealiseerd. CRH heeft net zero als streefdoel en wil een leidende rol vervullen op het gebied van klimaatverandering. Op de strategie valt echter nog heel wat af te dingen.

Actie

We hebben diverse gesprekken gevoerd met de directeur duurzaamheid & kapitaalmarkten. De CO₂-reductie van CRH leunt op technologieën als CO₂-opvang en -opslag (CCS). Onze gesprekken gaan dan ook over de financiering ervan. CRH repte van één CCS-pilot maar staat niet te springen om meer informatie prijs te geven over financiering en opschalen, waaronder hoeveel CO₂ er naar verwachting wordt opgevangen in het net zero-traject. We hebben daarnaast aangedrongen op meer informatie over het alternatieve brandstofbeleid van CRH. De onderneming voorziet een enorme uitbreiding van het gebruik van niet-fossiele brandstoffen (als aanjager voor CO₂-afbouw). We hebben daarnaast de noodzaak van betere TCFD-informatie aangestipt en voorbeelden aangedragen waar concurrenten vooroplopen. Het team liet weten onderzoek te doen naar andere bedrijven en dat er volgend jaar een specifiek verslag verschijnt. Dat vinden we een bemoedigende stap.

Oordeel

CRH staat open voor engagement. Veel van de oplossingen voor de CO₂-reductie in de cementsector staan nog in de kinderschoenen, waardoor net-zero bij cement een gigantische opgave is. Wel kan CRH meer doen om beleggers de zekerheid te geven dat ze de juiste oplossingen financieren. In november vervolgen we de engagement in Dublin.

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



Laag



Matig



Bovengemiddeld



Hoog

Engagement casestudy

Naam: Phillips 66

Land: VS

Sector: Energie

Prioriteitsbedrijf: ✓

ESG-risicoscore: 

Reactie op engagement: Goed

Thema: Klimaatverandering

Onderwerp: Net-zero strategie; energietransitie

SDG:



7.2



13.2

Achtergrond

Als grote olieraffineerder is Phillips 66 een belangrijke aanjager van klimaatverandering. Het bedrijf loopt dan ook transitierisico's bij de ontwikkeling richting koolstofarmere brandstoffen. Eind 2021 heeft Phillips 66 als een van de eerste Amerikaanse oliemaatschappijen scope 3-uitstootdoelen gepubliceerd: reductie van 15% van de emissie-intensiteit in 2030. Het bedrijf heeft daarnaast een intensiteitsdoel voor scope 1 en 2 aangekondigd van 30% in 2030 en 50% in 2050.

Actie

Hoewel genomen stappen vooruitgang inhouden in een regio waarin met name scope 3-doelstellingen vrijwel niet worden geformuleerd, is deze strategie allesbehalve afgestemd op een traject naar 1,5°C. Geen van beide doelstellingen zijn ambitieus. Bovendien zijn ze gebaseerd op intensiteit, dus een garantie van absolute emissiereducties is er niet. We hebben de onderneming aangesproken op de aannames voor de strategie. Volgens ons zijn de aannames voor de beschikbaarheid van duurzame energie en vooral ook de kostenvoordelen weinig realistisch en valt er in de bedrijfsactiviteiten meer CO₂-reductie te realiseren. Positief is dat de onderneming het afgelopen anderhalf jaar talloze investeringen heeft gedaan in energietransitie, waaronder in waterstof en elektrische auto's. Dat komt de plannen voor de scope 3-afbouw ten goede.

Oordeel

Phillips 66 stelt zich open voor engagement en we hebben prima toegang gekregen tot de experts en het topmanagement. Het bedrijf zoekt voorzichtig zijn weg in de energietransitie. Een teken van goede intenties is het streven om kwantitatieve uitstoot te koppelen aan de beloning als vervanging van de huidige kwalitatieve maatstaven. Het wachten is echter op emissiereductieprojecten en rapportageraamwerk. Al met al moet het ambitieniveau aanzienlijk omhoog.

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

 Laag

 Matig

 Bovengemiddeld

 Hoog

Engagement casestudy

Naam: RWE AG

Land: Duitsland

Sector: Nutsbedrijven

Prioriteitsbedrijf: -

ESG-risicoscore: 

Reactie op engagement: Goed

Thema: Klimaatverandering

Onderwerp: Uitfasering kolen en klimaatstrategie in het licht van Rusland-Oekraïne

SDG:



7.2



13.2

Achtergrond

Het Duitse RWE is actief in de opwekking, transmissie en distributie van elektriciteit en gas. Het concern heeft als een van de laatste Europese nutsbedrijven nog belangen in kolencentrales. RWE is geraakt door de invasie van Oekraïne door Rusland en het effect daarvan op de energie- en gasprijzen in de EU, wat weer van invloed is op de CO₂-reductiestrategie. RWE heeft in opdracht van de Duitse overheid 1,3 GW aan gesloten kolencentrales heropend, tot maart 2024.

Actie

We hebben het afgelopen kwartaal twee keer met het IR-team en hoofd duurzaamheid van RWE gesproken, over de gevolgen van de Europese energiesituatie op net zero en over de biodiversiteits- en klimaatsrisicobenadering. Voor kolen hebben we onze verwachtingen geschetst, namelijk dat RWE duidelijke plannen formuleert voor de uitfasering na 2024 van de heropende centrales en dat er, zodra de Duitse overheid de uitfasering van kolen naar voren haalt, weer gewerkt wordt met een wetenschappelijk onderbouwd doel van 1,5°C. Er is gesproken over de plannen van RWE om een aantal centrales om te bouwen naar biomassa. We maken ons zorgen over de inkoop van biomassa bij Oost-Europese landen met slecht bosbeheer. RWE verzekerde ons dat de korte termijn investeringsdoelen voor duurzame energie omhooggaan, al verlegt de regiofocus zich mogelijk vanwege het veranderende politieke landschap van de VS en het VK naar Duitsland.

Oordeel

RWE stelt zich open voor engagement en we hebben prima toegang gekregen tot de experts. In het algemeen zijn we optimistisch dat RWE zich in de juiste richting (energieovergang) begint te ontwikkelen. De investeringsplannen draaien het bedrijf naar duurzame energie, waarin RWE zich tot belangrijke speler ontpopt. Toch moeten er volgens ons nog zaken in de financiële planning en accounting gebeuren voor een volledige afstemming op 1,5°C. Toekomstig engagement met RWE gaat specifiek over klimaatsrisicorapportage, biodiversiteitsbeheer en de inkoop van biomassa.

ESG-risicoscore:

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



Laag



Matig



Bovengemiddeld



Hoog

Bijlage



SDG	Doel	Samenvatting doel
SDG2	2.1	Handelsverstoringen op de landbouwmarkten voorkomen
SDG2	2.2	Inclusieve en duurzame industrialisering bevorderen
SDG3	3.3	Schadelijke praktijken als FGM en kinderhuwelijken uitroeien
SDG3	3.4	Uitroeien gedwongen arbeid, moderne slavernij en mensensmokkel
SDG3	3.8	Wetenschappelijke samenwerking tegen de verzuring van de oceanen versterken
SDG5	5.1	Gebruik chemicaliën en afval gedurende de hele cyclus beheersen
SDG5	5.5	Mondiale toegang tot onderzoek naar schone energie faciliteren
SDG6	6.1	Een einde maken aan aids, tb, malaria en door water overgedragen en andere overdraagbare ziekten
SDG6	6.2	Een einde maken aan hongersnood en toegang garanderen tot veilig en voedzaam voedsel
SDG6	6.3	Het aantal doden en ziekten door verontreiniging en besmetting reduceren
SDG6	6.4	De inzet van middelen tegen armoede versterken
SDG6	6.5	De genetische diversiteit van planten en dieren behouden
SDG7	7.1	De rol van de lokale gemeenschap in WASH-beheer vergroten
SDG7	7.2	Universele toegang tot veilige en betaalbare vervoerssystemen verschaffen
SDG7	7.3	Kader voor duurzame consumptie en productie invoeren
SDG8	8.2	Verzekeren gelijke kansen voor vrouwen, inclusief leiderschap op alle niveaus;
SDG8	8.3	Een einde maken aan alle vormen van discriminatie jegens vrouwen en meisjes
SDG8	8.5	Realiseren volledige en productieve werkgelegenheid voor iedereen
SDG8	8.7	Aanpassingsvermogen versterken van gevaren en natuurrampen die met het klimaat te maken hebben
SDG8	8.8	Natuurlijke hulpbronnen duurzaam beheersen en efficiënt gebruiken
SDG9	9.1	Door rampen veroorzaakte maatschappelijke en economische verliezen verminderen
SDG9	9.4	De wereldwijde snelheid van verbetering in energie-efficiëntie verdubbelen
SDG9	9.a	Tot meer economische productiviteit komen door innovatie
SDG10	10.2	Verhogen efficiëntie watergebruik om een antwoord te bieden op de waterschaarste
SDG10	10.3	Een einde maken aan alle vormen van ondervoeding, vooral bij kinderen en vrouwen
SDG10	10.4	De bijzondere rechten-bepalingen van de Wereldhandelsorganisatie (WTO) doorvoeren
SDG10	10.a	Veerkrachtige en duurzame infrastructuur ontwikkelen
SDG11	11.4	Een hoger percentage groei realiseren voor de laagste 40% van de inkomens

Bijlage



SDG	Doel	Samenvatting doel
SDG11	11.5	Regulering en bewaking financiële markten verbeteren
SDG11	11.6	Marktverstoringen als subsidie op fossiele brandstoffen verwijderen
SDG12	12.2	Volatiliteit van de voedselprijzen via de grondstoffenmarkten reduceren
SDG12	12.4	Te voorkomen kindersterfte uitroeien
SDG12	12.5	Het aantal doden en gewonden als gevolg van verkeersongelukken halveren
SDG12	12.6	Framework Convention on Tobacco Control van de Wereldgezondheidsorganisatie (WHO) aanscherpen
SDG13	13.1	Het aanbod aan gekwalificeerde docenten belangrijk vergroten
SDG13	13.2	Wereldwijde toegang tot seksuele en voortplantingszorg zekerstellen
SDG13	13.3	Hervorming doorvoeren voor gelijke toegang tot alle hulpmiddelen
SDG14	14.1	Infrastructuur uitbreiden voor de levering van duurzame energiediensten
SDG14	14.2	Bbp-groei in ontwikkelingslanden ondersteunen
SDG15	15.1	Efficiëntie van hulpbronnen en bestrijding van klimaatverandering
SDG15	15.2	De bouw van bestendige gebouwen met lokaal materiaal steunen
SDG15	15.5	De technologische capaciteiten van ontwikkelingslanden versterken
SDG16	16.5	Alle vormen van sterfte door geweld verminderen
SDG16	16.b	Publieke toegang tot informatie zekerstellen en fundamentele vrijheden beschermen