

VLEP

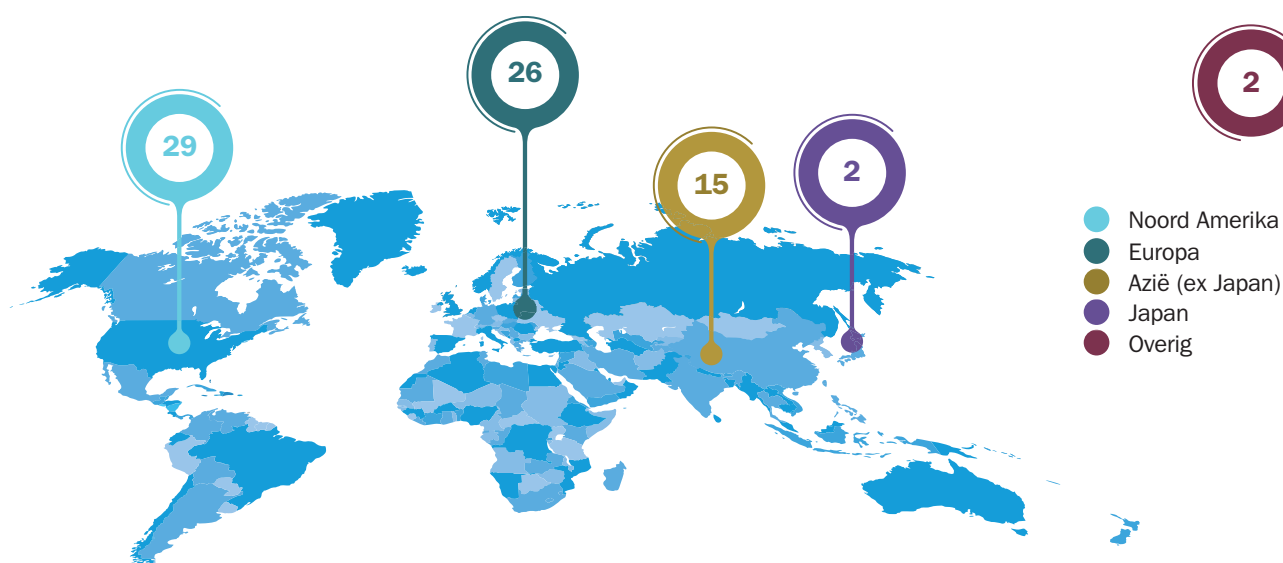
3e kwartaal 2023

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.

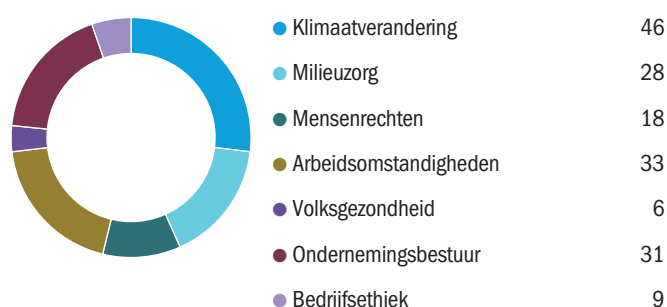
Aantal aangesproken ondernemingen dit kwartaal

Engagements	Aangesproken ondernemingen	Behaalde milestones	Aantal landen
86	74	16	22

Engagement naar regio



Aangesproken ondernemingen naar onderwerp*



Behaalde milestones naar onderwerp



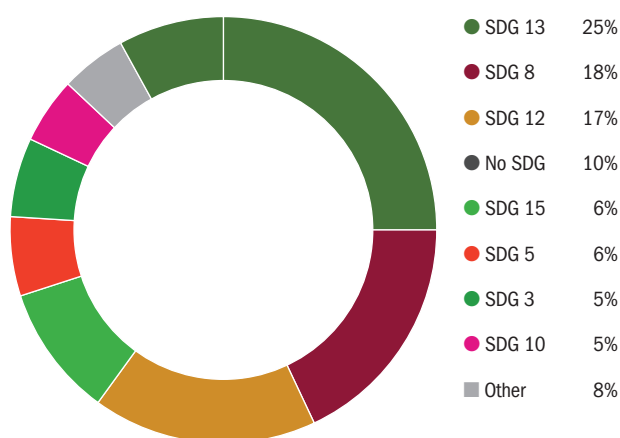
* Bedrijven kunnen zijn aangesproken op meer dan een onderwerp.

Engagements en Sustainable Development Goals (SDGs)

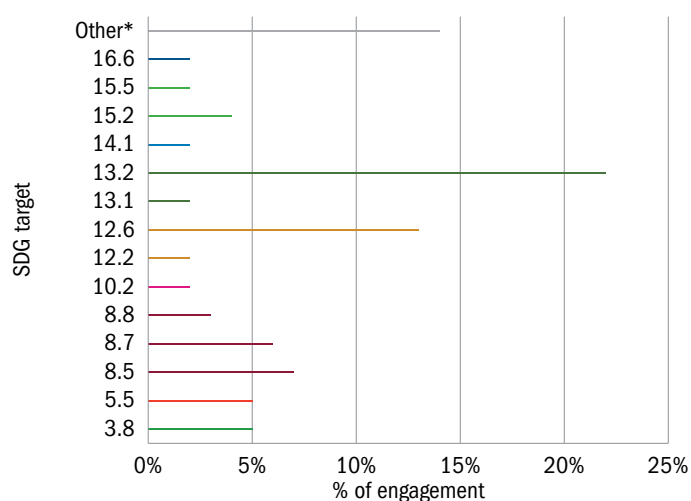
De 17 doelstellingen voor duurzame ontwikkeling (SDG's) zijn ontwikkeld door de VN en bedrijfstakoverkoepelende stakeholders, met het oog op het opstellen van een routekaart naar een duurzamere wereld.

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.

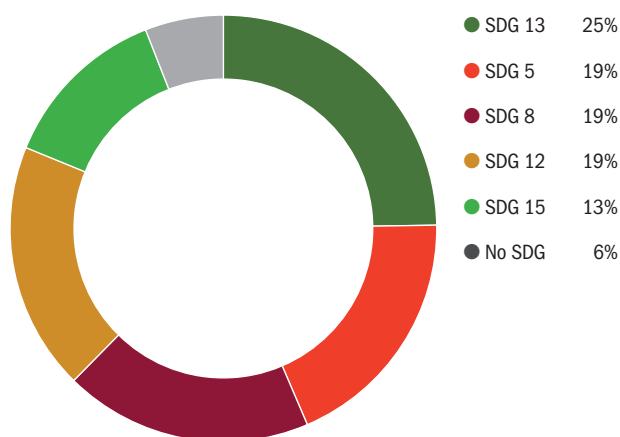
Engagement SDG niveau



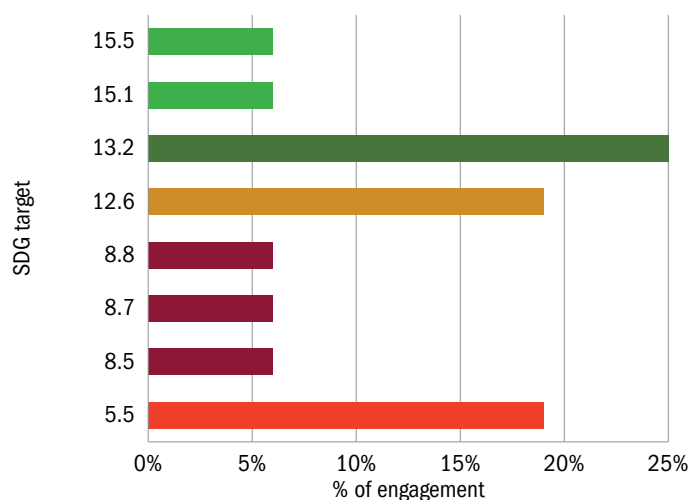
Engagement onderliggende SDG doelstelling



Milestone SDG niveau



Milestone onderliggende SDG doelstelling



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

Engagement casestudy

Naam: Fresenius SE & Co KGaA

Land: Duitsland

Sector: Gezondheidszorg

Prioriteitsbedrijf: ✓

ESG-risicoscore:



Reactie op engagement: Goed

Thema: Mensenrechten, Arbeidsomstandigheden, Vo
Onderwerp: Reorganisatie Fresenius SE; aangescherpt ESG-toezicht te verwachten
Iksgezondheid, Corporate governance

SDG:



3.8



8.5



16.6

Achtergrond

Fresenius SE is een Duits gezondheidszorgbedrijf dat van oudsher actief is via vier gespecialiseerde bedrijfssegmenten. Ten bate van beter toezicht en meer controle vindt er op dit moment een reorganisatie plaats, o.a. een deconsolidatie van de bedrijfssegmenten die gericht zijn op dienstverlening en dialyse. De focus van ons engagement is dat het reorganisatieproces zou moeten leiden tot een duurzamer bedrijfsmodel. Een model waarin aangescherpt toezicht op materiële ESG-punten in de strategie is verankerd.

Actie

We hebben in een overleg met de duurzaamheidsleiding gesproken over het reorganisatieproces en het effect dat dat heeft op belangrijke ESG-onderwerpen als productkwaliteit en dierenwelzijn. De duurzaamheidsafdeling van Fresenius worstelt al heel lang om met beperkte middelen en een versnipperde bedrijfsstructuur doeltreffend te opereren. Er kwam maar weinig van (het formuleren van) doelstellingen op groepsniveau en toezicht. Centrale managementinformatie is er relatief weinig. Zo ontbreekt zelfs één centrale HR-database. Dat heeft gevolgen voor het formuleren van de bedrijfsstrategie en het toezicht. Op basis van onze gesprekken kan er door het vereenvoudigen van de bedrijfsstructuur voortgang worden geboekt. De groep ligt op koers richting gekwantificeerde, met ESG-samenhangende KPI's voor materiële kwesties als medische kwaliteit/patiënttevredenheid bij de prestatieregelingen. Fresenius vertelde verder dat de strategie wordt afgestemd op de nieuwe centrale missie 'advancing patient care'.

Oordeel

De operationele uitdaging van organisatiewijzigingen blijft de komende maanden dominant. Voor het eerst bestaat er in de raad van bestuur en de raad van commissarissen brede consensus over doelstellingen en richting. We kijken uit naar specifiekere cijfers en doelen en kijken ergens in de komende maanden hoeveel voortgang er is geboekt.

ESG-risicoscore:

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



Laag



Matig



Bovengemiddeld



Hoog

Engagement casestudy

Naam: General Mills Inc

Land: VS

Sector: Dagelijkse consumptiegoederen

Prioriteitsbedrijf: -

ESG-risicoscore:



Reactie op engagement: Voldoende

Thema: Corporate governance

Onderwerp: Kapitaalstructuur en aandeelhoudersrechten

Achtergrond

General Mills is een in de VS gevestigde voedselproducent. Onze engagementtrajecten hebben in de loop van de jaren geleid tot positieve verbeteringen van de milieuzorg bij de onderneming, met name waterbeheer en plastic verpakkingen. De laatste tijd ligt de nadruk op corporate governance. Bij de jaarvergadering van 2023 kwam General Mills met een voorstel dat aandeelhouders die 25% van de gewone aandelen in bezit hebben een verzoek kunnen doen tot een buitengewone aandeelhoudersvergadering. Kort daarna volgde een aandeelhoudersmotie voor een drempel van 10%.

Actie

We hebben contact gezocht met de onderneming over het voorstel en de gevolgen ervan voor de rechten van de aandeelhouders. We signaleerden dat we de motie als een positieve stap zien omdat aandeelhouders volgens de huidige statuten niet het recht hebben een vergadering te beleggen. Wel wilden we graag weten hoe de onderneming bij die drempel van 25% was gekomen. Het is immers niet aannemelijk dat een aandeelhouder zo'n hoog percentage realiseert, gezien de passievere beleggingsstrategieën van de grootste institutionele aandeelhouder-beleggers.

Oordeel

We zien buitengewone vergaderingen als een positief recht van aandeelhouders. Bij onvrede met de onderneming of het bestuur kan de aandeelhouder hiermee oproepen tot een vergadering over verandering. Hoewel we 10% een gepastere drempel vinden dan 25% is het feit dat General Mills deze weg opent voor aandeelhouders in onze optiek een positieve ontwikkeling. Om die reden hebben we aan beide moties (van bestuur én aandeelhouders) onze steun gegeven en daarmee de gepastheid van de drempel van 10% onderstreept. Beide moties zijn aangenomen: het management kreeg circa 71% steun en de indiener van de aandeelhoudersmotie circa 60%. In deze omstandigheden verwachten we dat het bestuur de drempel van 10% overneemt. Een belangrijke stap voorwaarts voor de aandeelhoudersrechten bij General Mills.

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



Laag



Matig



Bovengemiddeld



Hoog

Engagement casestudy

Naam: Johnson & Johnson

Land: VS

Sector: Gezondheidszorg

Prioriteitsbedrijf: -

ESG-risicoscore:

Reactie op engagement: Goed

Thema: Volksgezondheid, Corporate governance, Zakelijk gedrag

Onderwerp: In gesprek met Johnson & Johnson over de waarde van transparantie

SDG:


3.8



12.2

Achtergrond

Farmareus Johnson & Johnson (J&J) heeft de afgelopen jaren te maken met ruim 38.000 rechtszaken. Daarin wordt aangevoerd dat de talkpoederproducten, o.a. de Baby Powder, asbest kunnen bevatten en kanker kunnen veroorzaken (zoals eierstokkanker en mesothelioom). J&J heeft geprobeerd de procedures op te lossen met een schikkingsvoorstel voor alle (toekomstige) zaken over kankerverwekkende talk. De Senior Director of Sustainability & Engagement en de secretaris van de vennootschap waren persoonlijk aanwezig bij een beleggersbijeenkomst over die rechtszaken, de prijsstelling van medicijnen en ESG-maatstaven.

Oordeel

J&J toonde zich bereid om naar onze adviezen te luisteren. We verwachten als gevolg daarvan meer informatie. We zetten de dialoog over de toegang tot medicijnen en de juridische procedures het komende kwartaal voort. Ook willen we dan praten over de bezoldiging van het bestuur en over de klimaatrapportages.

Actie

Een belangrijk thema in de gesprekken was transparantie. Wat de rechtszaken betreft hebben we aangedrongen op meer transparantie en communicatie over (de veranderingen in) de werkwijzen en processen die huidige en toekomstige schade moeten tegengaan. Ten aanzien van de prijsstelling erkennen we dat bedrijven als J&J een evenwicht moeten vinden tussen het dure proces van ontwikkelen van medicijnen enerzijds en de geneesmiddelenprijs anderzijds. Ondanks deze complexe materie hebben we er toch op aangedrongen om (waar haalbaar) transparanter te zijn over prijsverhogingen. Dit ten bate van meer begrip voor de inputkosten en de toegevoegde waarde voor patiënten. Samen met andere beleggers hebben we meer duidelijkheid geadviseerd over ESG-maatstaven, o.a. hoe die worden ingevoerd en hoe die passen bij de evaluatie van de ESG-materialiteit. J&J gaf aan dat er op dit moment alleen maar kwalitatieve ESG-maatstaven beschikbaar zijn. Ook is men doordrongen van de verschillende regels in de diverse regio's alsook de stemming inzake ESG-doelen en informatie.

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	2.4	Klimaatbestendige en duurzame voedselproductie invoeren
SDG3	3.8	Toegang tot medicijnen en gezondheidszorg
SDG5	5.1	Een einde maken aan alle vormen van discriminatie jegens vrouwen en meisjes
SDG5	5.5	Verzekeren gelijke kansen voor vrouwen, inclusief leiderschap op alle niveaus;
SDG6	6.3	Waterkwaliteit verbeteren door verontreiniging te beperken
SDG6	6.4	Verhogen efficiëntie watergebruik om een antwoord te bieden op de waterschaarste
SDG8	8.2	Tot meer economische productiviteit komen door innovatie
SDG8	8.3	Op ontwikkeling toegespitst beleid bevorderen
SDG8	8.5	Realiseren volledige en productieve werkgelegenheid voor iedereen
SDG8	8.6	Het aandeel jongeren dat niet werkt of onderwijs volgt reduceren
SDG8	8.7	Uitroeien gedwongen arbeid, moderne slavernij en mensensmokkel
SDG8	8.8	Veilige werkomgeving bevorderen voor alle werknemers
SDG9	9.1	Veerkrachtige en duurzame infrastructuur ontwikkelen
SDG9	9.4	Voor meer verduurzaming sectoren opwaarderen en moderniseren
SDG10	10.2	Inclusiviteit voor iedereen mogelijk maken en stimuleren
SDG10	10.3	Zorgen voor gelijke kansen en wetgeving voor iedereen
SDG10	10.7	Door strak beleid veilige migratie mogelijk maken
SDG12	12.2	Natuurlijke hulpbronnen duurzaam beheersen en efficiënt gebruiken
SDG12	12.5	Door preventie, vermindering, recycling en hergebruik afval aanzienlijk beperken
SDG12	12.6	Bedrijven aanmoedigen om duurzame praktijken in te stellen en de duurzaamheidsrapportage aan te scherpen
SDG13	13.1	Aanpassingsvermogen versterken tegen de effecten van klimaatverandering
SDG13	13.2	Klimaatplannen integreren in beleid en strategieën
SDG13	13.a	Aanpak vermindering klimaatverandering voor ontwikkelingslanden
SDG14	14.1	Voorkomen en verminderen van alle vormen van vervuiling van de zee
SDG15	15.2	De implementatie van duurzaam beheer van bossen bevorderen
SDG15	15.5	Aantasting van natuurlijke leefgebieden inperken
SDG16	16.5	Alle vormen van corruptie en omkoping verminderen

Bijlage



SDG	Doel	Samenvatting doel
■ SDG16	16.6	Effectieve, verantwoordelijke en transparante instellingen ontwikkelen