

The logo for actiam, featuring the word "actiam" in a dark blue, lowercase sans-serif font. The letter "i" is a lighter shade of blue. The background of the entire slide is a photograph of a sun rising over a field of sunflowers, with a white curved shape in the top left corner and blue curved shapes at the bottom.

# Duurzaam Beleggen

Kwartaalrapport 1<sup>e</sup> kwartaal 2022

*Inhoudsopgave*

## **Ontwikkelingen**

Nieuws en trends in het eerste kwartaal – 3

## **Uitgelicht: Rusland-Oekraïne**

ACTIAM veroordeelt de Russische invasie – 5

## **Thema onder de loep**

Goede gezondheid en welzijn – 6

## **Impact**

Beleggen met impact – 8

## **Stewardship**

Inzicht in voortgang engagements – 9

## **Belegbaar universum**

Nieuwe in- en uitsluitingen – 12

## **Doelstellingen**

Voortgang op doelstellingen – 15



**actiam**

## **Dennis van der Putten**

### **Hoofd Sustainability & Strategy**

De eerste stappen op het gebied van duurzaam beleggen waren sociaal gedreven. Initiatieven waren gericht op arbeidsomstandigheden en mensenrechten. Oftewel de 'S' (social) van ESG. Inmiddels lijkt het er op dat de meeste aandacht uit gaat naar de 'E' (environment) met daarbinnen het klimaatthema als koploper. De vraag die daarbij opkomt is of sociale aspecten meer aandacht moeten krijgen in het duurzame beleid van beleggers.

Voor een deel is er sprake van interacties tussen de milieu en sociale thema's. Klimaat en klimaatverandering bijvoorbeeld hebben indirect grote sociale impact. Denk aan de verwoestijning als gevolg van klimaatverandering. Dit maakt het voor grote gebieden onmogelijk om daar nog voedsel te verbouwen of water aan het gebied te onttrekken. Deze gebieden worden onbewoonbaar en de mensen die daar wonen moeten op zoek naar een nieuwe leefomgeving. In 2016 gaf generaal Middelburg al aan dat klimaatverandering een bedreiging is voor de wereldvrede.

Daarnaast is er nog steeds sprake van de eerdergenoemde aandacht voor mensen en arbeidsrechten. Wanneer deze worden overtreden is vaak een koersreactie het gevolg. Zo wordt PostNL momenteel beticht van kinderarbeid, onderbetaling en de managers van het leidinggeven aan een criminele organisatie. Hierop daalde de koers met circa 15%.

Met name op het aspect van onderbetaling kunnen beleggers meer focus aanbrengen. Want hoewel contra-intuïtief, blijkt dat bedrijven die beter betalen ook betere resultaten behalen. Medewerkers blijken meer loyaal, beter te presteren en minder vaak ziek te zijn. Waardoor de hogere arbeidskosten (deels) opwegen tegen de hogere opbrengsten. Vanuit zowel financieel als maatschappelijk perspectief kan het dus lonen om terug te gaan naar hoe duurzaam beleggen ooit begon.

## Algemene ontwikkelingen

Nieuws en trends in het eerste kwartaal van 2022

### Europese autoriteiten geven meer duidelijkheid over toepassing transparantieregels SFDR

De drie Europese toezichthoudende autoriteiten (EBA, EIOPA en ESMA) hebben een gezamenlijke verklaring uitgebracht over de toepassing van de *Sustainable Finance Disclosure Regulation* (SFDR). In de verklaring verduidelijken de Europese toezichthouders de verwachtingen die zij hebben ten aanzien van de naleving van de SFDR door marktpartijen totdat de nieuwe technische standaarden zullen gelden. Dat is naar verwachting vanaf 1 januari 2023. Ook lichten zij toe wat zij tot die tijd verwachten van marktpartijen om te rapporteren hoe beleggingen in lijn zijn met de Europese taxonomie voor duurzame beleggingen.

### Recordaantal resoluties ingediend door aandeelhouders

Het eerste kwartaal van 2022 is een recordjaar gebleken voor resoluties die zijn ingediend over milieu- en sociale onderwerpen. Medio maart 2022 hadden Amerikaanse bedrijven te maken gehad met 529 resoluties die waren ingediend over E&S-onderwerpen, een stijging van 22% in vergelijking met dezelfde datum vorig jaar. Dezelfde trend is te zien in Japan. De resolutie-onderwerpen waren divers, maar hebben meestal betrekking op CO<sub>2</sub>-reductie en het vergroten van diversiteit van het personeelsbestand. Er is ook een versterking waar te nemen van regelgevende instanties die dit soort aandeelhoudersactiviteiten ondersteunen. Het meest prominente voorbeeld is de uitspraak van de Securities

and Exchange Commission (SEC), de Amerikaanse toezichthouder van effectenbeurzen. De SEC sprak zich voor de eerste keer uit tegen het voornemen van een bedrijf, Amazon, om een voorstel van aandeelhouders met betrekking tot de transparantie van belastingbetalingen buiten de stemming te houden. Vorig jaar koos de SEC in 34 procent van de gevallen de kant van bedrijven om E&S-voorstellen te blokkeren, maar dit jaar deed ze dit in slechts 15% van de gevallen. Deze regelgevende ondersteuning voor beleggers laat zien dat de perceptie over waar aandeelhouders toezicht op moeten houden, verschuift naar een bredere reeks onderwerpen.

### Inzichten nieuw IPCC report

Het laatste rapport van het Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC) alarmeert opnieuw dat we niet op schema liggen om de wereldwijde temperatuurstijging te beperken tot 1,5 graad Celsius. Het rapport stelt dat voor het beperken van emissies een systeemverandering en een onmiddellijke en significante toename van energie-efficiëntiemaatregelen vereist is, in combinatie met een radicale vermindering van de productie van fossiele brandstoffen. Het rapport wijst ook op de rol van de natuur als een essentiële koolstofput om de ergste gevolgen te voorkomen. We moeten ook meer investeren in aanpassingen om ons voor te bereiden op de gevolgen van de onvermijdelijke temperatuurstijging.

Beleggers moeten kritisch beoordelen of de instrumenten die worden ingezet voldoende

zijn en moeten onderzoeken hoe de hefboom van de financiële sector kan worden ingezet om de temperatuurstijging te beperken. Er moet gekeken worden naar nieuwe vormen van beleggingen zoals *nature-based solutions* en het zoeken naar *blended finance*-oplossingen.

### Aankondiging van sociale taxonomie

In februari van dit jaar publiceerde het *EU Platform on Sustainable Finance* het eindrapport over de sociale taxonomie. Het initiatief heeft tot doel een EU-kader te creëren om activiteiten te beoordelen in het licht van hun bijdrage aan het maatschappelijk welzijn.

In tegenstelling tot de milieutaxonomie, die wetenschappelijk onderbouwde doelstellingen heeft, vindt de sociale taxonomie zijn grondslag in internationaal erkende sociale normen, zoals die zijn vastgelegd in de VN-richtlijnen voor het bedrijfsleven en mensenrechten. Maar ondanks de verschillen, heeft de voorgestelde sociale taxonomie een vergelijkbare structuur als de milieutaxonomie. Zo moet er een substantiële bijdrage worden geleverd, mag er geen significante schade berokkend worden en zijn er minimale waarborgen opgenomen. Hoewel de definitieve criteria nog niet bekend zijn, kunnen bedrijven er nu al baat bij hebben om te begrijpen of en hoe hun activiteiten een bijdrage leveren aan de doelstellingen zoals die al zijn vastgelegd. Dit is een goede manier om voorbereid te zijn op aanstaande wetgeving, maar ook om het reputatierisico te beperken en maatschappelijke impact te creëren.

## Ontwikkelingen binnen ACTIAM

Nieuws en trends in het eerste kwartaal van 2022

### Aandeelhoudersresoluties als drukmiddel voor verduurzaming

ACTIAM heeft dit kwartaal vijf aandeelhoudersresoluties ingediend. Hoewel engagement en stemmen de meest gebruikte activiteiten zijn van vermogensbeheerders als onderdeel van stewardship, is het indienen van aandeelhoudersresoluties een krachtig middel om de aandacht van een bestuur te trekken en hen een spiegel voor te houden met betrekking tot duurzaamheidsprestaties van een bedrijf.

Van de vijf resoluties die ACTIAM dit jaar heeft ingediend, zijn er drie ingetrokken nadat de bedrijven concrete toezeggingen hebben gedaan. De resolutie die ACTIAM mede heeft ingediend voor Amazon om het gebruik van plastic verpakkingen te verminderen, zal op de stemming van de algemene aandeelhoudersvergadering van het bedrijf in mei ter stemming worden voorgelegd. Meer informatie over de uitkomst van de aandeelhoudersresolutie wordt gegeven in het verslag over het tweede kwartaal van dit jaar.

### Lancering van het ACTIAM Impact Euro Credit Fonds

Tijdens het eerste kwartaal hebben voorbereidingen plaatsgevonden voor de lancering van het ACTIAM Impact Euro Credit Fonds, welke per 1 april 2022 het ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds heeft vervangen. Naast het nastreven van een rendementsdoelstelling wordt met dit fonds

ook beoogd een niet-financiële waarde toe te voegen. De nieuwe strategie zal zich daarom volledig focussen op bedrijfsobligaties die volgens de interne ACTIAM methodologie als duurzaam zijn bestempeld. Zowel groene obligaties, sociale obligaties, duurzame obligaties als *Sustainability-Linked* obligaties zullen deel uitmaken van het fonds. Alle investeringen kunnen gelinkt worden aan de *Sustainable Development Goals* (SDG's) en het doel is om de positieve impact die het fonds heeft meetbaar te maken. Het fonds is geclassificeerd als artikel 9, "donkergroen", van de SFDR.

ACTIAM is al sinds 2012 actief in de Duurzame obligatiemarkt en heeft een stevige positie in de sector ingenomen, mede door haar positie in de International Capital Market Association (ICMA). Binnen de ICMA heeft ACTIAM actief meegewerkt aan het opstellen van richtlijnen voor duurzame obligaties. Het nieuwe obligatiefonds zal de bijdrage die ACTIAM namens haar klanten levert aan duurzame activiteiten vergroten.

## Uitgelicht: Rusland-Oekraïne

ACTIAM veroordeelt de Russische invasie van Oekraïne scherp

**ACTIAM veroordeelt de Russische invasie van Oekraïne scherp. Onze gedachten gaan uit naar iedereen die door het oorlogsgeweld geraakt wordt. Wij steunen het harde sanctiebeleid van de NAVO, de Verenigde Staten en de Europese Unie volledig en hopen dat Rusland hierdoor haar agressie staakt en zich terugtrekt uit Oekraïne.**

Op grond van onze duurzame beleggingsovertuigingen zijn Rusland en Wit-Rusland als landen reeds uitgesloten. Beide landen scoren slecht op alle onderdelen waar wij overheden op beoordelen: er gelden internationale sancties, burgers zijn niet vrij, corruptie is een groot probleem en ze presteren slecht op alle onderdelen van 'good governance'. Ook sluiten wij alle Russische staatsbedrijven of bedrijven waar de staat een groot belang in heeft al jaren uit. Gazprom is bijvoorbeeld sinds 2015 uitgesloten en Rosneft sinds 2017. Beide vanwege schendingen van mensenrechten en grootschalige milieucontroverses.

Ook sluiten wij al jaren een groot deel van de Russische bedrijven uit. Van de 25 Russische bedrijven die onderdeel uitmaken van de MSCI Emerging Markets Index sloten wij reeds 15 bedrijven uit voor de invasie. Veel van deze bedrijven voldoen niet aan onze fundamentele beleggingsprincipes. Ze zijn bijvoorbeeld betrokken bij mensenrechtenschendingen, productie van controversiële wapens of staan op

internationale sanctielijsten. Voorbeelden zijn Bank VTB, Transneft en Sberbank. Andere sluiten wij uit omdat ze grote duurzaamheidsrisico's veroorzaken. Het management is vaak te nauw gelieerd aan de Russische staat of de bedrijven (veelal staal-, aluminium- en energieconglomeraten) hebben geen klimaat- en milieubeleid.

Na de invasie hebben wij de resterende 10 posities opnieuw onderzocht op betrokkenheid bij de Russische overheid en/of bij de invasie zelf. Uit onze analyse blijkt dat deze bedrijven niet direct betrokken zijn bij de invasie of daar materieel voor aanleveren. Geen ervan staat bovendien op de sanctielijst. Ze zijn actief in sectoren als IT, voedingsdetailhandel, chemie, grondstoffen en in de financiële sector. Een aantal internet- en socialmediabedrijven leverde in de periode voor de invasie potentieel een positieve bijdrage aan de verspreiding van onafhankelijk nieuws. Helaas is ze dat met de aanscherping van de Russische mediawetten verder onmogelijk gemaakt.



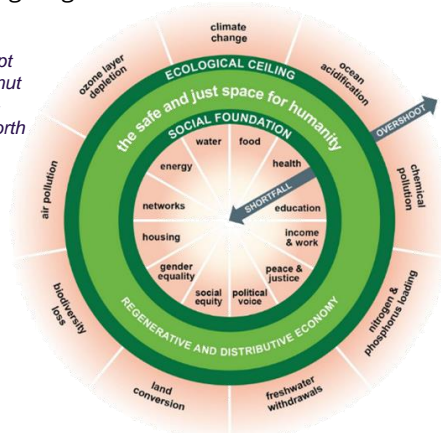
# Thema onder de loep

## Gezondheid als sociale fundamenteel onder onze samenleving

In dit kwartaalrapport ligt de focus op de bevordering van goede gezondheid en welzijn als een essentieel onderdeel van een duurzame samenleving. Een belangrijk thema voor investeerders en één van de zeventien *Sustainable Development Goals* (SDG's). Gezondheid wordt ook genoemd in het Social Taxonomy-rapport dat in februari 2022 is gepubliceerd door het Platform on Sustainable Finance van de Europese Unie. De taxonomie moet ervoor zorgen dat de toegang tot gezonde en voedzame voeding van hoge kwaliteit wordt verbeterd, vooral voor kinderen.

Gezondheid is een belangrijk thema in duurzaam beleggen. Het is één van de sociale fundamenteel die moeten worden beschermd, om binnen de veilige en rechtvaardige zone voor de mensheid te kunnen opereren (zie figuur 1). Het beschermen van de menselijke gezondheid is daarmee een fundamenteel beleggingsbeginsel.

Figuur 1 – Het concept van de donut economy - Kate Raworth

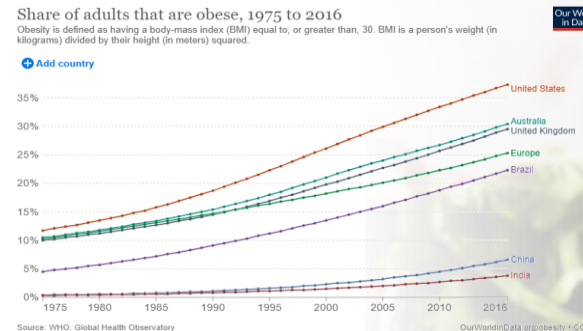


Het thema gezondheid staat bovendien in wisselwerking met andere beleggingsthema's. Zo kan het gebruik van fossiele brandstoffen, water en land (indirect) gevolgen hebben voor de gezondheid van mensen. Tegelijkertijd hebben bedrijven een directe invloed op de gezondheid van mensen, of het nu farmaceutische bedrijven zijn die medicijnen en vaccins aan de wereld leveren of fabrikanten en retailers die voedsel op ons bord brengen. Het is daarom van belang om als belegger goed te begrijpen wat de rol van bedrijven is in het bevorderen van de menselijke gezondheid. Gezonde voeding is daarbij een cruciaal thema.

### Obesitas als beleggingsrisico én -kans

Obesitas is een snel groeiend probleem voor de gezondheid van de wereldbevolking. De aandoening treft wereldwijd inmiddels meer dan één miljard mensen. 4 maart 2022 is zelfs uitgeroepen tot Wereld Obesitas Dag om het bewustzijn te vergroten en op te roepen tot krachtige actie. Overgewicht en obesitas verminderen de kwaliteit van leven, hebben invloed op de geestelijke gezondheid en zijn in verband gebracht met veel niet-overdraagbare ziekten zoals diabetes type 2, hartaandoeningen of osteoartritis. Het verband tussen overgewicht en het risico op ziekenhuisopname als gevolg van COVID heeft het belang van gezonde voeding benadrukt in het verminderen van ongelijkheid. De micro-economische en macro-economische gevolgen van toenemende obesitas. De micro- en macro-economische effecten van stijgende obesitascijfers (zie figuur 2) hebben

ook gevolgen voor bedrijven, zoals hoger ziekteverzuim, lagere productiviteit en stijgende gezondheidsuitgaven.



Figuur 2 - Obesity figures 1975-2016

Als reactie op de groeiende problematiek rond obesitas hebben een aantal landen reeds een extra belasting op suikerhoudende producten en/of verplichte voedsel etikettering ingevoerd. Zo wordt in het Verenigd Koninkrijk, waar meer dan 25% van de bevolking overgewicht heeft, dit jaar nieuwe wetgeving ingevoerd die de promotie en marketing van voedingsmiddelen met een hoog vet, suiker en zoutgehalte (HFSS) aan banden legt. Naast dit regelgevende risico waarmee voedselproducenten en retailers worden geconfronteerd, zijn er nog andere redenen voor deze bedrijven om ongezonde producten in hun assortiment te heroverwegen. Bedrijven kunnen immers hiermee inspelen op de stijgende vraag naar gezondere producten en tegelijkertijd een positieve impact hebben op de bevolking.





Om gezondheid hoger op de agenda te krijgen zijn er in de afgelopen jaren twee omvangrijke coalities van investeerders opgericht: de *Access to Nutrition Initiative* (ATNI) en het *ShareAction Healthy Markets Initiative*. Via deze coalities werken beleggers samen met bedrijven in de voedingsindustrie om de beschikbaarheid van gezonder voedsel te verbeteren.

#### **De rol van voedselproducenten en retailers**

Zowel voedselproducenten als retailers hebben een belangrijke rol te spelen bij het verbeteren van de gezondheid van de bevolking. Producenten zoals Nestlé, Unilever, Danone, PepsiCo, General Mills en Kellogg's kunnen hun regelgevings- en reputatierisico beperken door een gezonder productassortiment aan te bieden, wat zal bijdragen aan het behoud van aandeelhouderswaarde op de lange termijn. Grote retailers zijn meestal ook voedselproducenten die hun eigen merkproducten aanbieden, maar ze hebben ook een rol te spelen bij het promoten van gezondere producten, of het nu hun eigen of merkproducten zijn. De rol van retailers staat centraal in de ATNI UK Retailer Index 2022. De index zal de 11 grootste foodretailers in het Verenigd Koninkrijk

beoordelen op basis waarvan er engagementgesprekken met deze bedrijven gevoerd zullen worden om aandacht voor het probleem te vragen.

#### **Conclusie: voedselsysteem, gezondheid en milieu**

In november 2021 publiceerde ShareAction het rapport '*Road Towards Healthier Markets*', Hierin benadrukt de coalitie de vooruitgang die er is geboekt door retailers, maar ook het werk dat nog moet worden gedaan om de impact te vergroten. Transparantie is niet langer de belangrijkste vraag, de voedingsindustrie moet meer doen, inclusief het stellen van doelen om positieve verandering te stimuleren.

De voedingsindustrie speelt een grote rol in de weg naar een gezonde samenleving, maar we kunnen dit onderwerp niet in een silo bekijken. Voedselproductie heeft namelijk een grote impact op het milieu door het gebruik van plastic, water, land en energie. Het voedselsysteem en de impact ervan op de gezondheid van mensen en het ecosysteem zijn onlosmakelijk met elkaar verbonden. Het voedsel dat we eten heeft invloed op onze gezondheid en het voedsel dat we produceren heeft

invloed op onze omgeving en dat heeft invloed op onze gezondheid. Het is een uitdaging om deze aspecten met elkaar in balans te krijgen, bijvoorbeeld door de consumptie van fruit, groente en vezels en een vermindering van HFSS-voedsel en vlees. De rol van de voedingsindustrie is belangrijk in dit traject en beleggers zouden deze holistische visie moeten hanteren in hun interacties met bedrijven waarin ze beleggen.



**Marie Payne**  
Responsible  
Investment Officer

## Impact

### Beleggen met impact

In dit hoofdstuk wordt er toegelicht hoe ACTIAM streeft naar het creëren van positieve impact met haar beleggingen. Dit kwartaalverslag wordt er ingezoomd op de duurzame obligaties die ACTIAM hiertoe aankoopt.

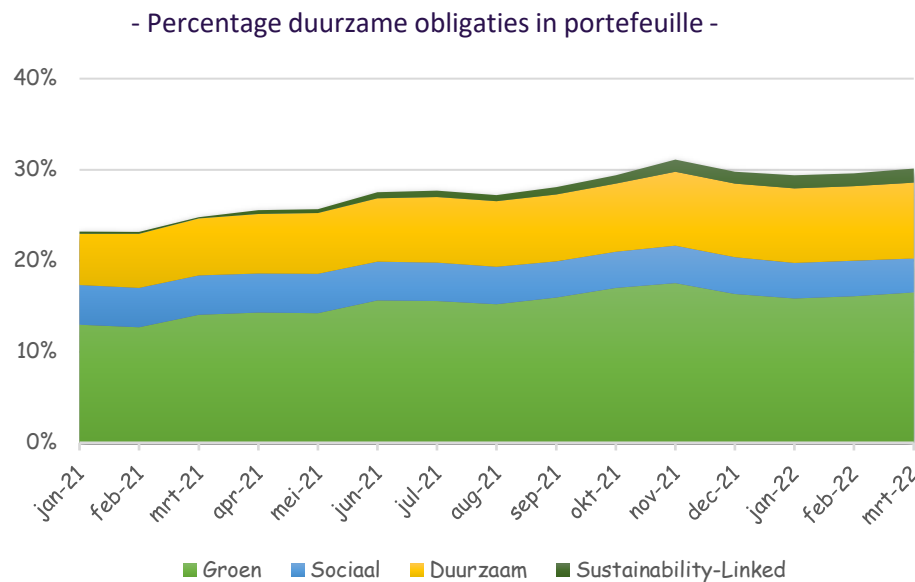
Duurzame obligaties passen bij de ambitie van ACTIAM om voor haar klanten zo breed mogelijk bij te dragen aan de financiering van duurzame activiteiten. Het afgelopen kwartaal investeerde ACTIAM daarom opnieuw in leningen van bedrijven in zowel de financiële als de niet-financiële sector.

Zo heeft ACTIAM geïnvesteerd in groene obligaties van NIB, Prologis, Electricity Supply Board, E.ON en CTP BV en van de financiële instelling DNB Boligkredditt. Ook zijn de duurzame obligaties van Vonovia, Caja Rural de Navarra en Caixabank aangekocht. Hiermee worden zowel groene als sociale projecten gesteund. Tot slot, is er geïnvesteerd in de Sustainability-Linked Bonds van SNAM en Vestas.

#### - Uitgelicht -

Vestas is een Deens bedrijf actief in de windmolenenergie. De duurzaamheidsstrategie van het bedrijf is gericht op vier pilaren: neutraal op koolstofdioxide, nul-afval, verantwoorde bedrijfsvoering en een leider zijn in de transitie. De duurzame obligatie die Vestas heeft uitgegeven richt zich op de scope 1, 2 en 3 uitstoot en het bedrijf heeft een KPI opgenomen voor de efficiëntie en recyclebaarheid van het materiaal dat wordt gebruikt voor het maken van de windmolens. Hiermee sluiten de KPI's van de obligatie goed aan bij de duurzaamheidsstrategie van het bedrijf.

Bovendien is het opstellen van een KPI op materiaal efficiëntie een innovatief doel. Hiermee maakt Vestas de product life cycle van windmolens rond en past goed bij de ideeën die ACTIAM heeft over circulariteit. Volgens zowel ACTIAM als DNV, de onafhankelijke partij die de obligatie heeft beoordeeld bij de uitgifte, benadrukken de doelstellingen duidelijk de ambitie van Vestas om een wereldwijde leider te zijn bij het aanpakken van de belangrijkste milieu-uitdagingen voor de windindustrie.





## Stewardship

### Gezondheid als thema in engagements

**Zoals beschreven in het hoofdstuk 'Thema onder de loep' is gezondheid een belangrijk beleggingsthema op weg naar een duurzame samenleving. Via ATNI en het ShareAction Healthy Markets Initiative, worden bedrijven in de voedingsindustrie aangespoord om hierin een proactieve rol op zich te nemen. De focus van beide initiatieven is het stimuleren van transparantie en het stellen van doelstellingen met betrekking tot de verkoop van gezonder voedsel.**

Vanuit beide initiatieven zijn er het afgelopen kwartaal gesprekken gevoerd met Unilever, Nestle, Kellogg's en Carrefour. Onderwerpen die hierbij de revue passeerden zijn onder andere de introductie van een gezonder productaanbod, het verkleinen van porties, de betaalbaarheid van gezonde producten en de inzet van marketingcampagnes. Zo kwam bijvoorbeeld ook het verantwoord gebruik van stripfiguren op verpakkingen van producten gericht op kinderen voorbij als thema in de gesprekken.

In het engagement met Unilever werd er een zeer concreet en positief resultaat geboekt in het eerste kwartaal van 2022. Via ShareAction trokken meer dan 100 beleggers gezamenlijk op om een aandeelhoudersresolutie in te dienen op de aandeelhoudersvergadering van

Unilever op 4 mei aanstaande. De resolutie volgde op verschillende engagementgesprekken met het bedrijf over gezondheid en voeding, en vroeg om meer openbaarmaking en het stellen van doelstellingen.

Als reactie op het indienen van de resolutie, beloofde Unilever al voor de aandeelhoudersvergadering om meer informatie te gaan verstrekken, nieuwe doelen op te stellen en engagementgesprekken met de coalitie voort te zetten. ShareAction en de aangesloten beleggers zien dit als een stap in de goede richting, wat er toe leidde dat de resolutie is ingetrokken. In 2022 zullen meer besprekingen plaatsvinden met Unilever om toe te zien dat het bedrijf hun belofte nakomt.

### deVolkskrant

NIEUWS

## Unilever gaat jaarlijks gezondheidsprestaties publiceren

Unilever gaat de gezondheidsprestaties van zijn producten publiceren. Het levensmiddelenconcern maakte bekend dat de producten worden getoetst op vet-, zout-, en suikergehaltes aan de hand van een zestal door overheden goedgekeurde maatstaven, waaronder de Europese Nutri-Score. Vanaf oktober gaat het bedrijf de prestaties jaarlijks publiceren.

Cees van den Boom 7 maart 2022, 12:00



Mooi weer in Nederland, een karretje met ijs doet goede zaken. Beeld ANP / Pim Ras

Het besluit volgt op een oproep van aandeelhoudersgroep ShareAction. De Britse non-profitorganisatie, gesteund door een grote groep investeerders, diende een resolutie in met de oproep aan Unilever om meer verantwoordelijkheid te nemen voor de gezondheid van zijn consumenten. De investeerders willen dat het concern doelen gaat stellen om het assortiment te verbreden met meer gezonde producten.

## Stewardship

Aantal actieve engagements en geografische spreiding

**2086**

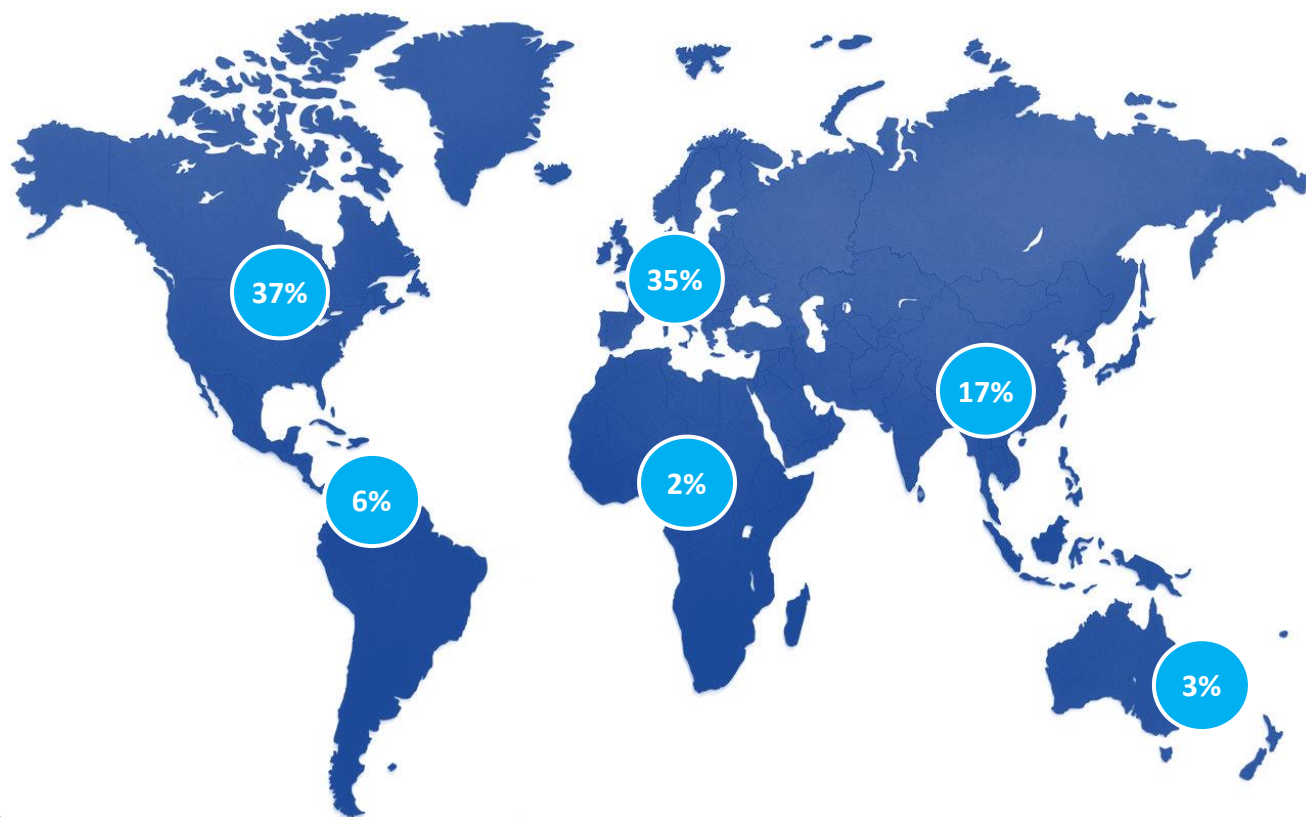
aantal bedrijven in  
portefeuille

**527**

aantal bedrijven waarmee  
wordt geëngaged

**671**

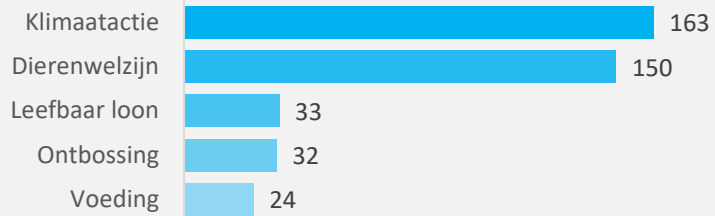
actieve engagements



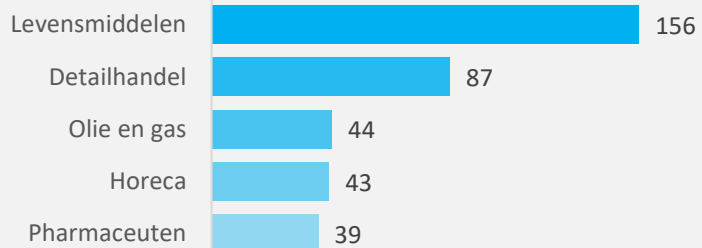
# Stewardship

Onderwerpen, sectoren en voortgang van engagements

**Top 5 onderwerpen (aantal)**



**Top 5 sectoren (aantal)**



**Voortgang over de afgelopen twaalf maanden\*\***

Mijlpaal	Beschrijving	Aantal	Delta*
0	Doelstellingen vastgesteld en bedrijf benaderd	16	-32
1	Bedrijf bevestigt ontvangst correspondentie	21	-2
2	Doelstellingen besproken met het bedrijf	30	+15
3	Engagement in uitvoering	188	+53
	Doelstellingen bereikt	113	
	Engagement niet succesvol	10	

\* Engagements waarvoor geen mijlpalen worden bijgehouden zijn niet in het overzicht opgenomen

\*\* Verandering gemeten op basis van de afgelopen twaalf maanden



## Beleggingsuniversum

### Nieuwe in- en uitsluitingen

**Alle organisaties waarin ACTIAM belegt worden onderzocht op milieu-, sociaal en governance (ESG) onderwerpen. De beoordelingscriteria voor deze onderwerpen staan in de Fundamentele Beleggingsbeginselen. Deze hebben betrekking op mensenrechten, fundamentele arbeidsrechten, corruptie, milieuvervuiling, wapens, dierenwelzijn en klant- en productintegriteit. De Fundamentele Beleggingsbeginselen komen voort uit internationale verdragen, overeenkomsten en 'best practices' en zijn te vinden op de website van ACTIAM. Daarnaast beoordeelt ACTIAM of bedrijven de capaciteit hebben om zich aan te passen aan de lopende transitie richting een duurzamere samenleving. Bedrijven die deze capaciteit ontberen, creëren financiële risico's voor onze beleggingsportefeuille.**

### Bedrijven

Afgelopen kwartaal is het beleid omtrent dierenwelzijn aangescherpt. De aanpassing geldt voor bedrijven actief in de bio-industrie. Dit type vleesproduct past niet bij het idee wat ACTIAM heeft over een duurzame samenleving. In dit geval is de redenatie tweeledig: zowel het gebrek aan humane behandeling van dieren als de impact die dit type bedrijven heeft op het milieu zijn niet in lijn met het beleid van ACTIAM. Op basis van nieuw beschikbare informatie is het mogelijk

voor ACTIAM deze bedrijven uit te filteren en verder te onderzoeken. Indien een speler in dit veld beschikt over een dierenwelzijnsbeleid en voldoende rekening houdt met het (lokale) milieu, dan maakt ACTIAM hiervoor een uitzondering. Voldoet een bedrijf hier niet aan, dan wordt het bestempeld als at-risk en kan er niet meer in worden geïnvesteerd voor de duurzame fondsenreeks van ACTIAM. Door de invoering van deze beleidsaanpassing zijn de bedrijven Abdullah Al Othaim Markets, Alfa, S.A.B. de C.V., Sigma Alimentos, S.A. de C.V., Beijing Shunxin Agriculture Co LTD, Kobe Bussan Co Ltd en Remgro Limited toegevoegd aan de lijst van at-risk bedrijven.

Naast de gevolgen van bovenstaande beleidswijziging, zijn de volgende bedrijven uitgesloten door het Comité op basis van reguliere screening:

- *Western Mining Co., Ltd.* Dit bedrijf heeft weinig tot geen beleid op biodiversiteit, intern bestuur, gezondheid & veiligheid, koolstofuitstoot en relaties met lokale gemeenschappen. Hiermee voldoet het bedrijf niet aan het adaptieve vermogen om het milieu en de mens voldoende te beschermen tegen eventuele risico's die gepaard gaan bij de bedrijfsvoering. Western Mining is daarom uitgesloten voor landgebruik.

- *MAG Silver Corp.* Ook MAG beschikt niet over beleid met betrekking tot biodiversiteit, intern bestuur, gezondheid & veiligheid, watergebruik en relaties met lokale gemeenschappen. Bovendien zijn er geen initiatieven of programma's om eventuele aantasting van de biodiversiteit en lokale soorten te monitoren en te beschermen. MAG Silver is daarom uitgesloten voor landgebruik.
- *Embraer SA.* Embraer overseas limited en Embraer Netherlands Finance B.v.. Embraer en geallieerde bedrijven zijn actief in de wapenindustrie en ontwikkelen een vliegtuigtoestel waarmee eventueel clusterbommen kunnen worden vervoerd en afgevuurd. Dit is in strijd met het beleid van ACTIAM en daarom zijn deze bedrijven uitgesloten voor wapens.
- *Calumet Specialty Products Partners.* Calumet heeft lage scores voor zijn koolstofuitstoot en ook het management van chemische uitstoot is mager. Er zijn geen plannen voor een energietransitie of kwantitatieve doelen voor uitstootvermindering. Bovendien is het bedrijf weinig transparant en daarom is het uitgesloten voor fossiel brandstofgebruik en chemicaliën.



## Beleggingsuniversum

### Nieuwe in- en uitsluitingen

- **Beijing Easpring Material Technology.** Ook dit bedrijf presteert slecht op koolstof- en chemische uitstoot. Er zijn geen doelen om hun NOx of SOx emissie te verkleinen, er is geen publieke informatie beschikbaar over uitstoot en er is geen plan om gevaarlijke chemicaliën uit te faseren. Tot slot lijken geen enkele milieu-standaarden te worden geïntegreerd in productieprocessen. Hiermee is het bedrijf niet-adaptief verklaard op chemicaliën.
- **Alliance Oil Company.** Alliance is niet-adaptief in de transitie naar een economie waarin weinig koolstof wordt gebruikt. Er is geen bewijs van beleid, doelen of initiatieven om de afhankelijkheid van fossiele brandstoffen te verlagen. Daarom is het bedrijf uitgesloten.
- **Hubei Energy Group.** Hubei heeft als energiebedrijf plannen om een thermische kolencentrale uit te breiden naast het bouwen van twee nieuwe. Hiermee gaat het bedrijf in tegen de ideeën die ACTIAM heeft met betrekking tot fossiele brandstoffen. Daarom is het bedrijf uitgesloten.
- **Paramount Resources Ltd.** Het bedrijf scoort slecht op het onderwerp koolstof. Ondanks dat het bedrijf erkent dat het risico loopt hierop, heeft het geen duidelijke strategie of doelen gesteld om dit risico te verminderen en minder afhankelijk van koolstof te worden. Daarom heeft ACTIAM het uitgesloten voor fossiele brandstofgebruik.
- **Santos Limited.** Ook Santos is besproken omdat het fossiel brandstofgebruik niet in lijn is met het beleid van ACTIAM. Het bedrijf heeft een strategie en doelen voor het verminderen van de uitstoot, echter is de huidige operatie niet in lijn hiermee en is het in de ogen van ACTIAM onmogelijk deze doelen te halen. Daarom is het bedrijf uitgesloten op fossiel brandstofgebruik.
- **AES Gener.** AES heeft ruim 5.000 MW geïnstalleerde capaciteit met hun kolencentrales en hiermee is ongeveer 70% van de omzet van het bedrijf afhankelijk van kolen. Dit is niet in lijn met het beleid van ACTIAM en daarom is AES uitgesloten op fossiel brandstofgebruik.
- **Gayatri Projects Limited.** Ook dit bedrijf is nog erg afhankelijk van thermische kolen en is een nieuwe centrale aan het ontwikkelen. Hiermee gaat het bedrijf in tegen de ontwikkeling die ACTIAM graag ziet. Gayatri is daarom uitgesloten op het fossiele brandstofgebruik.
- **China Energy Engineering.** China Energy Engineering is voor ruim 40% aandeelhouder van een thermische

kolencentrale, naast dat het bedrijf bezig is een nieuwe centrale te ontwikkelen. Gelijk aan de vorige casussen, is dit niet in lijn met het beleid dat ACTIAM heeft omtrent fossiel brandstofgebruik.

- **Ningxia Baofeng Energy Group Co Ltd.** Dit Chinese bedrijf is actief in het maken van moderne chemische producten op basis van kolen. De productie van dit soort producten gaat doorgaans gepaard met veel toxische emissies, echter heeft Ningxia geen mitigatieprogramma's voor het uitfasen van giftige stoffen noch zijn de locaties gecertificeerd volgens de ISO 14001-normen. Tot slot, zijn er geen kwantitatieve doelstellingen om giftige emissies en afval te verminderen of het gebruik van steenkool te verminderen. Hiermee voldoet het bedrijf niet aan de verwachtingen van ACTIAM en is het gekwalificeerd als niet-adaptief.

Naast de bespreking van de reguliere screening, heeft afgelopen kwartaal ook de jaarlijkse review van uitgesloten bedrijven plaatsgevonden. Er zijn slechts drie bedrijven die van niet-adaptief naar at-risk zijn veranderd: een stap in de goede richting maar onvoldoende om te worden ingesloten voor de duurzame fondsen. De drie organisaties zijn Antero Resources Corporation, Parsley Energy Inc en Parsley Energy LLC / Parsley Finance Corp.



## Beleggingsuniversum

### Nieuwe in- en uitsluitingen

Antero Resources Corporation heeft onlangs doelstellingen aangekondigd om scope 1 emissies en zijn broeikasintensiteit te verlagen. Ook is het gaan rapporteren in lijn met de TCFD en gaan investeren in onderzoek om koolstofdioxide op te slaan. Parsley en geallieerde ondernemingen zijn overgenomen door het bedrijf Pioneer Natural Resources. Pioneer is gekwalificeerd als risicovol en deze status zal nu ook worden toegepast op Parsley.

Behalve de bovenstaande in- en uitsluitingen die voor alle fondsen van ACTIAM gelden, is er ook een aantal ondernemingen uitgesloten van de duurzame fondsen van ACTIAM. Een voorbeeld van zo'n uitsluiting is Lotte Shopping. Lotte Shopping is een bedrijf in Zuid-Korea wat zich voornamelijk bezighoudt met het beheren van warenhuizen. Het bedrijf scoort onder het gemiddelde van de sector op zowel E, S als G factoren; vooral het beleid en programma's omtrent ethiek en corruptie zijn onder de standaard terwijl er controverses bekend zijn met betrekking tot deze onderwerpen. Ook wordt er weinig gedaan om mogelijke schade door chemische substanties te minimaliseren, terwijl concurrenten dit wel doen. Gezien het totale profiel van Lotte Shopping heeft het ESG Comité besloten dit bedrijf als risicovol te labelen en hiermee uit de duurzame fondsen te halen.

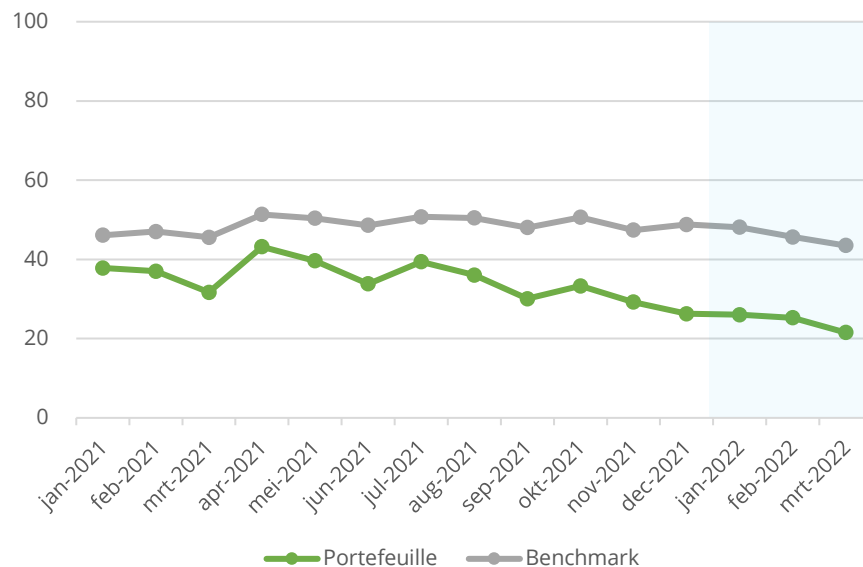
### Landen (staatsobligaties)

Staatsobligaties zijn een belangrijke beleggingscategorie bij ACTIAM en vormen een essentieel onderdeel van de strategie voor verantwoord beleggen. De Fundamentele Beleggingsbeginselen geven de ESG-criteria aan op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur die worden meegewogen bij de beleggingsbeslissingen. Meer concreet gaat het om onderwerpen zoals de rechten van de mens, corruptie, het milieu en wapens. Afgelopen kwartaal zijn er geen landen van status veranderd.

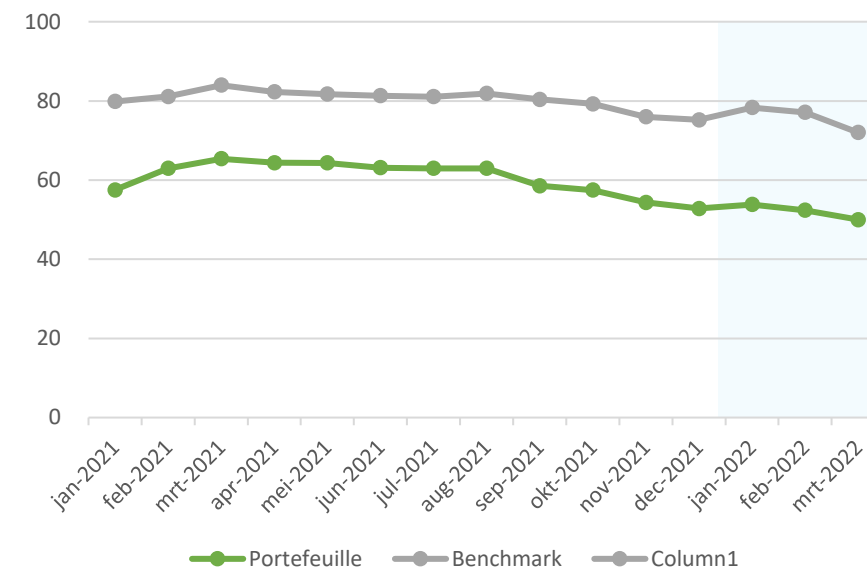
## Doelstellingen

Ontwikkeling van CO<sub>2</sub>e-voetafdruk (scope 1 en 2) per miljoen belegde euro\*

Obligatieportefeuilles



Aandelenportefeuilles



De langetermijndoelstelling van ACTIAM is om in 2050 een netto nulemissie te realiseren om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5°C. De tussendoelen zijn om de broeikasgasintensiteit van de beleggingen van ACTIAM met ten minste 50% te verminderen in 2030 en 75% in 2040 ten opzichte van het niveau in 2020. Dit vertaalt zich naar een reductie van 7% per jaar.

Op basis van de afgelopen 12 maanden heeft ACTIAM een forse CO<sub>2</sub>e-reductie gerealiseerd in de obligatieportefeuille (-32%) en aandelenportefeuilles (-24%).

\* De ontwikkeling van de uitstootcijfers in deze kwartaalrapportage wijkt af van het jaarverslag omdat in laatstgenoemde een inflatiecorrectie wordt uitgevoerd.

\*\* In volgende rapportages zullen ook de voortgang op andere doelstellingen, zoals waterverbruik, worden opgenomen in het verslag.

## Disclaimer



ACTIAM N.V. en ACTIAM Sense B.V. (gezamenlijk ACTIAM) streven ernaar om nauwkeurige en actuele informatie te verstrekken uit betrouwbare bronnen. ACTIAM staat echter niet in voor de juistheid en volledigheid van de informatie die in dit document wordt gegeven (hierna te noemen: Informatie). De Informatie kan technische of redactionele onnauwkeurigheden of typografische fouten bevatten. ACTIAM geeft geen garanties, expliciet of impliciet, met betrekking tot de vraag of de Informatie juist, volledig of actueel is. ACTIAM is niet verplicht om de Informatie aan te passen of om onnauwkeurigheden of fouten te corrigeren.

De ontvangers hiervan kunnen geen rechten ontleen aan deze Informatie. De Informatie in deze presentatie is gebaseerd op historische gegevens en is geen betrouwbare bron voor het voorspellen van toekomstige waarden of koersen. De Informatie is vergelijkbaar met, maar mogelijk niet identiek aan de informatie die door ACTIAM voor interne doeleinden wordt gebruikt. ACTIAM garandeert niet dat de kwantitatieve opbrengsten / winsten of andere resultaten met betrekking tot de verstrekte Informatie gelijk zullen zijn aan de potentiële winsten en resultaten volgens de prijsmodellen van ACTIAM.

Het is niet toegestaan de Informatie te vermenigvuldigen, reproduceren, distribueren, verspreiden of tegen vergoeding beschikbaar te stellen aan derden, of voor commerciële doeleinden te gebruiken zonder de voorafgaande uitdrukkelijke, schriftelijke, toestemming van ACTIAM.

De bespreking van risico's met betrekking tot Informatie kan niet worden beschouwd als een volledige opsomming van alle terugkerende risico's. De Informatie mag door de ontvanger niet worden geïnterpreteerd als zakelijk, financieel, investeringsadvies, hedging-, handels-, juridisch, regulerend, fiscaal of boekhoudkundig advies. De ontvanger van de Informatie is zelf verantwoordelijk voor het gebruik van de Informatie. De beslissingen op basis van de Informatie zijn voor rekening en risico van de ontvanger.

De informatie is uitsluitend bedoeld voor professionele en institutionele beleggers in de zin van artikel 1:1 van de Wet op het Financieel Toezicht (Wft) en is niet bestemd voor US Persons als gedefinieerd in de United States Securities Act of 1933 en mag niet gebruikt worden voor het werven van investeringen of inschrijven op effecten in landen waar dit niet is toegestaan door de lokale toezichthouder of wet- en regelgeving.

Met betrekking tot diensten verleend door ACTIAM N.V.:

De informatie is uitsluitend opgesteld ter informatie en is geen aanbod (of uitnodiging):

- om effecten of een ander beleggingsproduct te kopen of verkopen
- om deel te nemen in een handelsstrategie;
- tot het verlenen van een beleggingsdienst.