Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Kwartaalrapport 2e kwartaal 2022

Inhoudsopgave

Ontwikkelingen
Nieuws en trends in het tweede kwartaal – 3

Thema onder de loep
Groen water – 5

Impact
Beleggen met impact – 8

Stewardship
Engagements – 9

Belegbaar universum
Nieuwe in- en uitsluitingen – 17

Doelstellingen
Voortgang op doelstellingen – 18

Xander van den Biggelaar
Senior Portfolio Manager Sustainable Investing, VGZ

Voor u ligt het MVB-kwartaalrapport van Coöperatie VGZ. Hierin gaan we we in op de ontwikkelingen op MVB-gebied in het afgelopen kwartaal. Naast algemene MVB-ontwikkelingen gaat het rapport in op hetgeen wij als VGZ hebben gedaan om de wereld een stukje mooier te maken. Hierbij gaat het om impact beleggen en actief rentmeesterschap, ook wel stewardship genaamd. Het speciale thema dit kwartaal is water, hierover meer in de introductie van Dennis en verderop in de rapportage.

VGZ werkt samen met Actiam continue aan de ontwikkeling van ons MVB-beleid en de uitvoering daarvan. Zo is afgelopen kwartaal beleid ontwikkeld ten aanzien van staatsbedrijven in landen waarvan de centrale overheid door ons is uitgesloten van belegging.

Het tweede kwartaal heeft daarnaast in het teken gestaan van de ontwikkeling van ons klimaatactieplan voor de beleggingen. Hiermee lossen we de belofte in die we hebben gedaan toen we vorig jaar het klimaatcommitment van de financiële sector hebben ondertekend.

Komend half jaar zal in het teken staan van impact investing. Waar we nu alleen nog in ESG-bonds beleggen wordt komende tijd uitgedacht en vastgesteld wat we als VGZ nog meer kunnen en willen doen.

Tenslotte wordt ons beleggingsteam per 1 september versterkt met een nieuwe collega. Zij zal zich vooral gaan richten op stewardshipactiviteiten waar we als VGZ vol op inzetten.

Veel leesplezier gewenst!

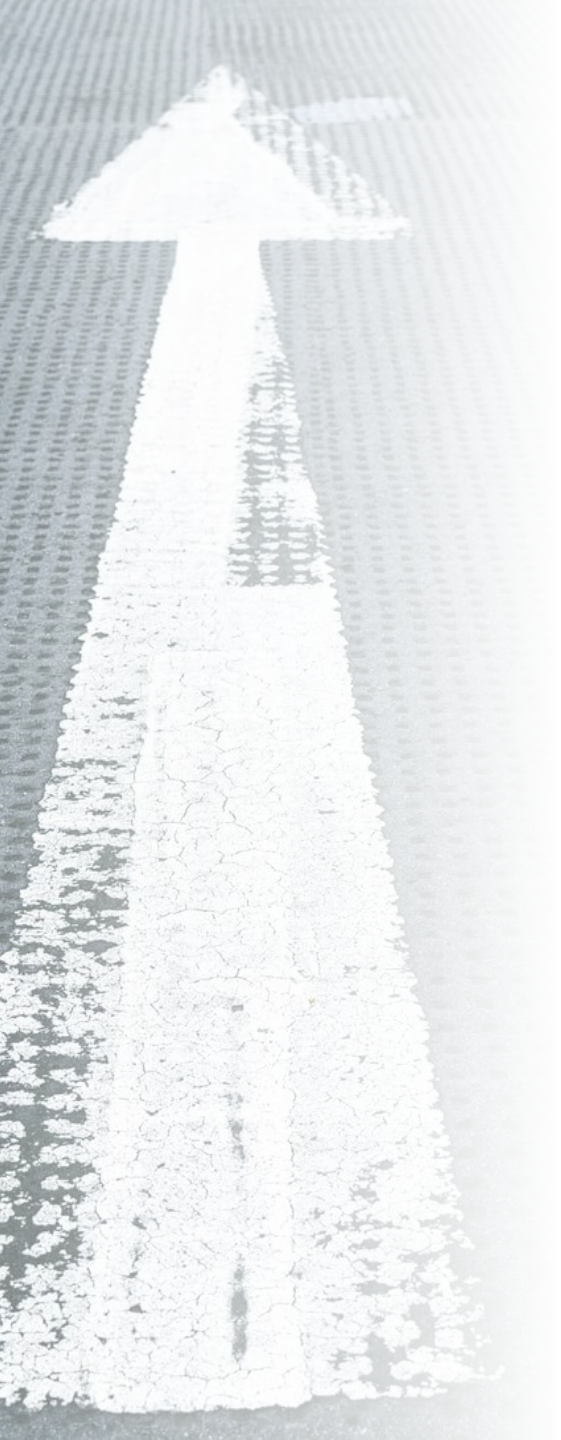
Dennis van der Putten
Hoofd Sustainability & Corporate Strategy, Actiam

Nederland staat bekend om haar water. Niet alleen de hoeveelheid rivieren en meren zijn indrukwekkend, net als ons watermanagement en de deltawerken. Het hoogtepunt van de deltawerken is de Oosterscheldekering, ook wel eens het achtste wereldwonder genoemd. Bij de bouw was het de verwachting dat de kering 150 jaar mee zou gaan. Inmiddels blijkt dat de zeespiegelstijging zo snel gaat dat de maximale levensduur al eindigt in 2050.

Wanneer we niets zouden doen dan komt door het stijgende water ongeveer twee derde van Nederland onder water te staan. Tegelijk is Nederland gevoeliger geworden voor overstromingen zoals vorig jaar. De kans dat door hevige regenval in een korte periode, een vergelijkbare situatie zich voor doet, is inmiddels tot 9 keer zo groot geworden.

Een overvloed aan water dus in Nederland. En tegelijk hebben we een tekort aan water. En dan vooral hemelwater (ook wel aangeduid als groen water). De eerder genoemde periodes met hevige regenval worden namelijk afgelost met lange periodes van droogte en hogere temperaturen. Tot nu toe behoort 2022 tot de 5% meest droge jaren ooit gemeten. Verder was het nooit eerder in een jaar zo droog met daarbij hoge temperaturen.

In het afgelopen kwartaal werd aan het concept van de planetaire grenzen het concept van groen water toegevoegd. Waar eerder de grens van de planeet op het gebied van drinkwater nog niet was bereikt (met lokaal grote verschillen) blijkt dat de grens van de benodigde hoeveelheid groen water wel is overschreden. Willen we onze voeten droog houden dan is investeren in oplossingen noodzakelijk.



Algemene ontwikkelingen

Nieuws en trends in het tweede kwartaal van 2022

Nieuwe biodiversiteitsdoelstellingen
In juni heeft de Europese Commissie nieuwe wetten aangekondigd om biodiversiteit in Europa te beschermen. De nieuwe regelgeving moet leiden tot meer biodiversiteit via onder andere meer groen in de stad en een halvering van het gebruik van pesticiden in 2030. Tegelijkertijd zijn onderhandelingen gaande om een nieuw raamwerk te formuleren voor het stellen van biodiversiteitsdoelen. Er wordt hierbij toegewerkt naar vaststelling van het raamwerk tijdens de VN-biodiversiteitsconferentie (COP15) die van 5 tot en met 17 december wordt gehouden in Montreal, Canada.

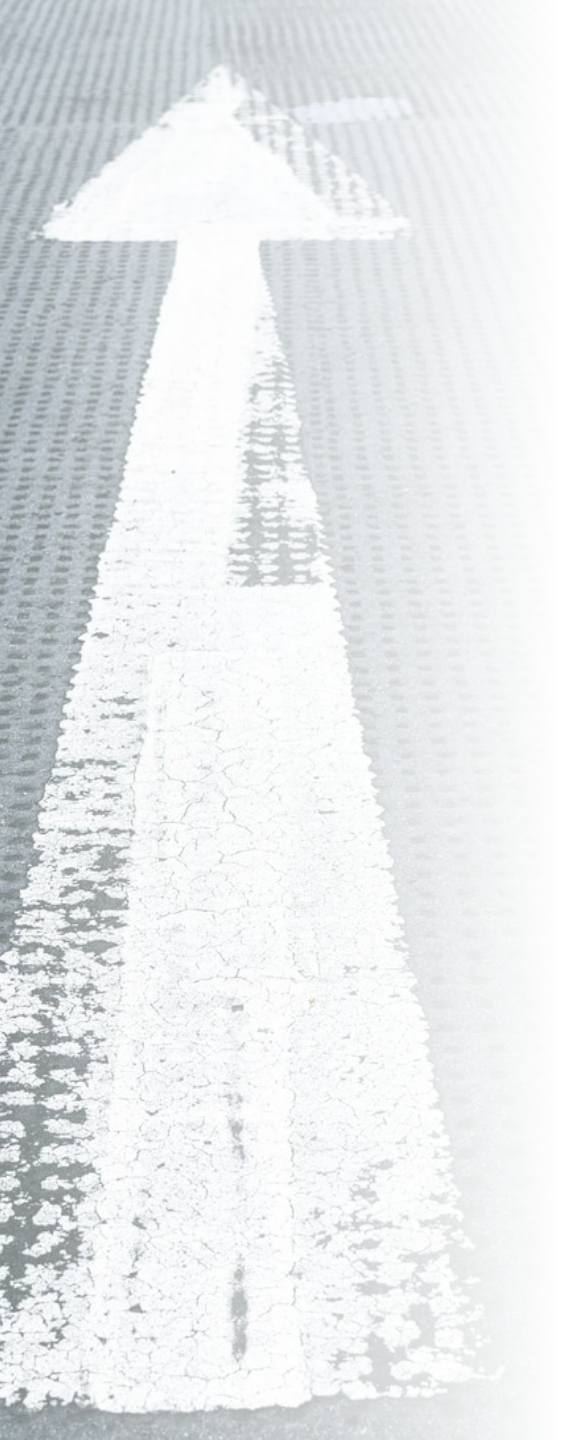
Het bewijs dat biodiversiteitsverlies leidt tot grote financiële risico's stapelt zich op. Er is voldoende bewijs dat de bezwaren over de risico's van striktere regelgeving voor voedselveiligheid, tegenspreekt. Op langere termijn is verduurzaming van de landbouwsector noodzakelijk om de voedselveiligheid te kunnen garanderen. Het is daarom belangrijk om nauwgezet te volgen hoe ondernemingen omgaan met biodiversiteit. Denk bijvoorbeeld aan producenten van gewasbeschermingsmiddelen om ook milieuvriendelijkere alternatieven te ontwikkelen.

Belasting cruciaal onderdeel van ESG
Het afdragen van belasting ligt steeds vaker onder het ESG-vergrootglas. Belastingontwijking is niet alleen schadelijk voor de reputatie van een onderneming en vormt daarmee een juridisch risico, maar kan ook bijdragen aan het in stand houden van ongelijkheden, aangezien overheden minder belasting ontvangen om te herverdelen aan de samenleving.

De lat voor ondernemingen om transparant te zijn over belastingafdracht komt steeds hoger te liggen. In november van het afgelopen jaar heeft de Europe Unie richtlijnen om de wijze waarop Europese ondernemingen rapporteren over belastingafdracht te harmoniseren. Daarnaast heeft de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) een raamwerk geïntroduceerd om de fiscale uitdagingen in verband met de digitalisering van de economie aan te pakken. In november 2021 namen 135 landen het raamwerk aan en zijn er nu besprekingen gaande over de uitvoering van dit Wereldwijde Belastingverdrag.

Naast de druk vanuit wetgever neemt ook de druk van aandeelhouders op ondernemingen toe om meer transparantie te geven over een rechtvaardige belastingafdracht. Zo zijn er dit jaar aandeelhouderresoluties ingediend bij Amazon, Cisco en Microsoft waarin de ondernemingen wordt gevraagd om de belastingtransparantie te vergroten. Hoewel bij Amazon de resolutie werd gesteund door "slechts" 17,5% van de aandeelhouders, waardoor de resolutie niet werd aangenomen, geeft dit wel een sterk signaal af. Het is namelijk voor het eerst sinds 2004 dat in de Verenigde Staten een aandeelhoudersresolutie over belastingafdracht op de agenda van een aandeelhoudersvergadering staat. Normaalgesproken worden de resoluties geblokkeerd door de SEC, de Amerikaanse toezichthouder. De vergaderingen van Cisco en Microsoft zijn later dit jaar en naar verwachting zullen ook bij andere ondernemingen meer aandeelhoudersresoluties over dit onderwerp worden ingediend.

Verantwoorde belastingafdracht is een voorwaarde voor de overgang naar een rechtvaardige samenleving. Aandeelhoudersactivisme op dit onderwerp dwingt ondernemingen om verantwoord om te gaan met hun belastingplicht. Het kan niet alleen helpen om reputatie- en juridische risico's van belastingontwijking te verminderen, het draagt ook bij aan een betere wereld door de inkomsten van de overheid te waarborgen om haar sociale rol te vervullen.



Algemene ontwikkelingen

Nieuws en trends in het tweede kwartaal van 2022

Aardgas en kernenergie als duurzaam bestempeld in EU Taxonomie
Begin juli heeft het Europese Parlement er mee in gestemd dat de EU Taxonomie aardgas en kernenergie als duurzame activiteiten aanmerkt. Zij krijgen dit groene label wel tijdelijk en onder voorwaarden. Nieuwe kerncentrales zijn alleen 'groen' als de nieuwste technologieën worden gebruikt en er een plan ligt voor de behandeling van kernafval. Gascentrales worden tot 2030 als 'groen' gezien mits ze minder dan 270 gram CO_2 per kilowattuur uitstoten en iedere vijf jaar schoner gas gaan gebruiken. Dit is beduidend hoger dan de grens van 100 gram CO_2 per kilowattuur waar de oorspronkelijke uitwerking van de Taxonomie van uitging. Ook moeten de gas- en kernenergieactiviteiten in de plaats komen van vervuilendere energiebronnen zoals kolen en olie.

Het is te betreuren dat de Taxonomie gas en kernenenergie-activiteiten als duurzaam bestempelt. De EU Taxonomie is bedoeld als classificatiesysteem dat op basis van wetenschappelijke argumenten beschrijft welke activiteiten duurzaam zijn en daarmee bijdragen aan de milieudoelstellingen van de Taxonomie. Door gas en kernenergie toe te laten als duurzame activiteiten spelen ook politieke argumenten een rol. Dat maakt de Taxonomie minder geloofwaardig.

De Taxonomie heeft als doel om duurzame investeringen te stimuleren. Zij verbiedt duurzame investeerders niet om te beleggen in activiteiten die niet voldoen aan de Taxonomie. De Taxonomie zegt ook niet welk percentage van de activiteiten van een onderneming in lijn moet zijn met de Taxonomie om als duurzaam aangemerkt te mogen worden. Om die reden leidt het toelaten van gas en kernenergie er niet noodzakelijkerwijs toe dat investeerders nu meer gaan investeren in gas en kernenergie of dat het de energietransitie versnelt of vertraagt. Het maakt vooral dat het percentage van een fonds dat in lijn is met de Taxonomie nu minder informatie geeft.

Thema onder de loep

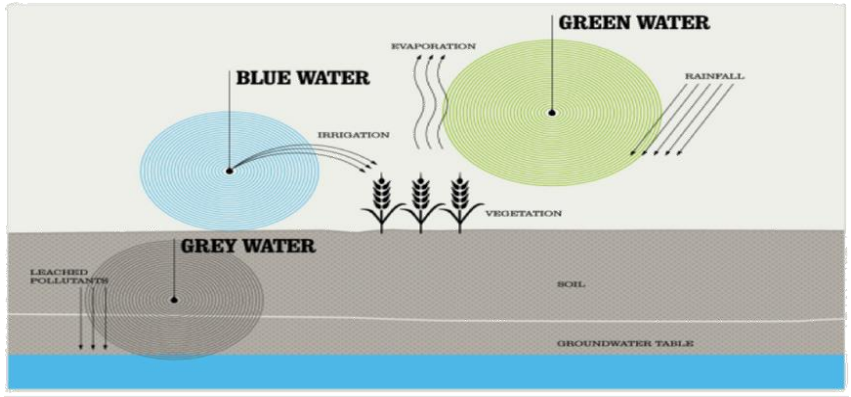
Groen water

In juni dit jaar luidde drinkwaterbedrijf Vitens de noodklok. Vanwege watertekorten heeft het bedrijf vijf voedselproducenten een nieuwe aansluiting op het drinkwaternet moeten ontzeggen. Als dergelijke problemen op grotere schaal voortduren is dit een bedreiging voor de voedselzekerheid. In een tijd waar voedselprijzen hard oplopen en de voedselketen is verstoord door de oorlog in Oekraïne, benadrukt dit bericht nog eens extra de noodzaak van een voedselketen die opgewassen is tegen veranderingen in de watercyclus.

De voedselketen en watergebruik hangen op verschillende manieren met elkaar samen. Voedselproductie heeft zowel impact op de kwantiteit en kwaliteit van het beschikbare water, als dat het hiervan afhankelijk is. Water is een van de negen planetaire grenzen waar de stabiliteit en veerkracht van het planetaire systeem van afhankelijk is. Het overschrijden van deze grenzen vergroot het risico op grootschalige, abrupte en onomkeerbare veranderingen in het milieu. Tot recent werd gedacht dat de planetaire grens op water in de veilige zone zat, wat inhoudt dat met het huidige watergebruik de mensheid ook in de toekomst kan blijven gedijen. Deze algemene conclusie maskeert echter ernstige lokale en/of seizoensgebonden periodes van droogte. Bovendien werd in het originele onderzoek van het Stockholm Resilience Centre alleen blauw water – het water in rivieren en meren en het grondwater – meegenomen (zie figuur). In april dit jaar is de planetaire grens op blauw water uitgebreid met een grens op groen water – water dat zit opgeslagen in de grond en beschikbaar is voor planten. Wetenschappers constateerden significante veranderingen in bodemvocht veroorzaakt door klimaatverandering en ontbossing en concludeerden direct bij de introductie dat de planetaire grens op groen water al is overschreden.

Als het gaat om landbouw is zowel te veel als te weinig water onwenselijk. Teveel water kan de functionaliteit van de grond verstoren, plantengroei belemmeren, en vergroot het risico dat voedingsstoffen wegvloeien. Te weinig water heeft nadelige invloed op planten en verstoort hun capaciteit om voedingsstoffen uit de grond op te nemen.

De rol van groen, blauw en grijs water in landbouw



Volgens Aqueduct Food is 72% van alle gewassen afhankelijk van neerslag, oftewel groen water. Daarbovenop is de landbouw verantwoordelijk voor 70% van het wereldwijde zoetwatergebruik (blauw water).

Bovendien zijn voedingsstoffen en pesticiden die worden gebruikt bij de productie van voedsel belangrijke veroorzakers van watervervuiling. Nitraat uit de landbouw is de meest voorkomende chemische verontreiniging in 's werelds grondwaterlagen. Om aan de toekomstige vraag naar voedsel te voldoen, zullen meststoffen die stikstof en fosfor bevatten in toenemende mate gebruikt worden. Wetenschappers waarschuwen dat de grenzen voor de maximale uitstoot van stikstof en fosfor reeds zijn overschreden. Onderzoek wijst uit dat landbouw verantwoordelijk is voor 78% van het overschot aan voedingsstoffen in de oceanen en oppervlaktewateren (Poore & Nemecek, 2018).

Thema onder de loep

Groen water

Het gebruik van verontreinigd water voor irrigatie kan leiden tot productieverlies en vormt een bedreiging voor de menselijke gezondheid. Verontreiniging van lucht en water stimuleerde de EU eerder dit kwartaal om wettelijk bindende doelstellingen voor het gebruik van pesticiden aan te kondigen. Het gebruik van chemische bestrijdingsmiddelen moet verminderen met 50% in 2030 en het gebruik van de gevaarlijkere bestrijdingsmiddelen wordt volledig aan banden gelegd. Strengere regelgeving kan een risico vormen voor boeren omdat ze zullen moeten investeren in nieuwe productiemethoden om hieraan te voldoen.

Voedselzekerheid: een investeringsrisico en -kans
De belangrijkste vraag is hoe we tegen 2050 nog eens 2 miljard mensen kunnen voeden zonder extra beslag te moeten leggen op onze watervoorraden. Ondanks de risico's is watermanagement bij voedselproducenten nog geen gemeengoed en ligt de focus voornamelijk op de eigen bedrijfsvoering. Volgens het Ceres-rapport 'Feeding Ourselves Thirsty' voert minder dan de helft van de voedingsbedrijven een robuuste waterrisicobeoordeling uit bij hun leveranciers. Een even laag percentage heeft een stroomgebiedbeschermingsplan dat zich uitstrekt tot de toeleveringsketen.

Grootschalige veranderingen zijn nodig om over te schakelen naar duurzamere vormen van landbouw en de continuïteit van de voedselproductie te waarborgen. Regeneratieve landbouw is een vorm van voedselproductie die rekening houdt met de gezondheid van het ecologische systeem. Naast het verduurzamen van de landbouw kan aanzienlijke verandering worden bereikt door de eiwitconsumptie in de samenleving te veranderen. De wereldwijde vraag naar eiwitten stijgt en is voornamelijk afkomstig van dierlijk voedsel - vlees, zuivel en eieren. Deze zijn energie-, land- en waterintensiever en minder calorie-efficiënt dan plantaardige eiwitten. Voor elke 100 calorieën die aan dieren worden gevoerd, resteren slechts 25 calorieën in vlees of zuivelproducten.

Wereldwijd gaat ongeveer 14% van het geproduceerde voedsel verloren tussen oogst en verkoop en naar schatting 17% van de totale wereldwijde voedselproductie wordt verspild. Voedselverlies en -verspilling dragen naar schatting bij aan 8-10% van de totale wereldwijde uitstoot van broeikasgassen. Het is daarom legitiem om ons af te vragen of we de voedselproductie wel moeten verhogen. In plaats daarvan moeten we onszelf de vraag stellen hoe we een meer gelijkmatige en rechtvaardige productie en distributie van voedsel tot stand kunnen brengen en eventuele verspilling verdelen onder de mensen in nood?

Duurzaam waterbeheer in de landbouw
Omdat zoetwater een belangrijk onderdeel is van een gezond voedselsysteem moet een verantwoord en duurzaam waterbeheer worden aangenomen. Het doel is om de waterbehoeften af te stemmen op de beschikbaarheid van water, in kwantiteit en kwaliteit, in ruimte en tijd, tegen een eerlijke prijs en met aanvaardbare milieueffecten.

Dit alles kan mogelijkerwijs worden bereikt door de wijdverspreide toepassing van verschillende (innovatieve) technologieën en technieken in het landbouwproces. Enkele toepassingen hiervan worden hieronder geïllustreerd:

- *Lokale en ondergrondse irrigatie:* Lokale irrigatietechnologieën, zoals druppelirrigatie en microsproeiers, passen irrigatie toe op afzonderlijke planten met behulp van plastic buizen die op of onder de grond worden gelegd. Druppelirrigatie vermindert het watergebruik met 30 tot 70% en verhoogt de gewasopbrengsten met 20 tot 90%.

- *Fertigatie:* Lokale irrigatietechnologieën kunnen mogelijk uitgerust worden met kunstmesttoepassingen. In water oplosbare meststoffen worden – in de concentraties die de gewassen nodig hebben - via het irrigatiesysteem op de bevochtigde grond aangebracht. Onderzoek naar de benodigde hoeveelheden voor een specifiek gewas is van fundamenteel belang, omdat onjuiste toepassing kan leiden tot een overbemesting van de bodem.

- *Irrigatieplanning:* Irrigatieplanning verwijst naar de beslissing wanneer en hoeveel water wordt gebruikt om een gewas te irrigeren. Deze beslissingen zijn gebaseerd op specifieke omgevingskenmerken. Meetinstrumenten die worden gebruikt voor irrigatieplanning door inschattingen te maken over de staat van de bodem en het vochtgehalte ervan omvatten: bodemonderzoek, metingen van het bodemwatergehalte, meting van het bodem/waterpotentieel (tensiometers, bodemspectrometers en drukomvormers) en satellietwaarnemingen van het bodemvocht.

Conclusie

Onlangs trok Vitens de aandacht van het publiek doordat zij niet konden voorzien in nieuwe drinkwateraansluitingen voor voedselproducerende bedrijven. Hoewel deze gebeurtenis op zichzelf alarmerend is, is het waarschijnlijk slechts het topje van de ijsberg. Onze voedselproductie is sterk afhankelijk van zoetwater maar heeft tegelijkertijd ook een aanzienlijke invloed op de beschikbaarheid daarvan. Om de voedselproductie in de toekomst succesvol te vergroten, moet de sterke afhankelijkheid van landbouw en watergebruik worden losgekoppeld. Duurzamere vormen van landbouw zijn in opkomst en er zijn innovatieve technologieën beschikbaar om de impact van irrigatie en bemesting op de wereldwijde beschikbaarheid van (zoet)water te verminderen. Ter ondersteuning van een toekomstbestendig voedselsysteem zouden beleggers het gebruik van dergelijke technologieën door portfoliobedrijven moeten onderzoeken en deze verder stimuleren.

Gelukkig hebben beleggers meerdere instrumenten tot hun beschikking om positief bij te dragen aan deze verandering, te beginnen door in contact te treden met die spelers die een grote impact hebben op de voedsel-water verband. Middels engagement kunnen beleggers bedrijven stimuleren te investeren in efficiëntere en minder impactvolle (irrigatie)processen. Als engagement faalt moeten beleggers overwegen bedrijven uit te sluiten die geen plannen hebben of toezeggingen doen om de efficiëntie en kwaliteit van hun waterbeheer verder te verbeteren. Ten slotte kunnen beleggers de wijdverbreide toepassing van technologische oplossingen ondersteunen door te investeren in bedrijven die oplossingen bieden voor duurzaam waterbeheer.

Impact

Beleggen met impact

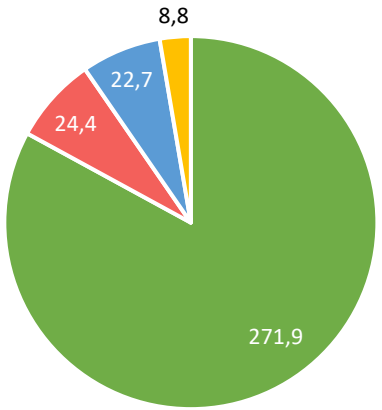
ESG-obligaties passen bij de ambitie van VGZ om zo breed mogelijk bij te dragen aan de financiering van duurzame activiteiten. Er wordt onderscheidt gemaakt naar de volgende categorieën ESG-obligaties:

- Groen
- Sociaal
- Duurzaam
- Sustainability-linked*

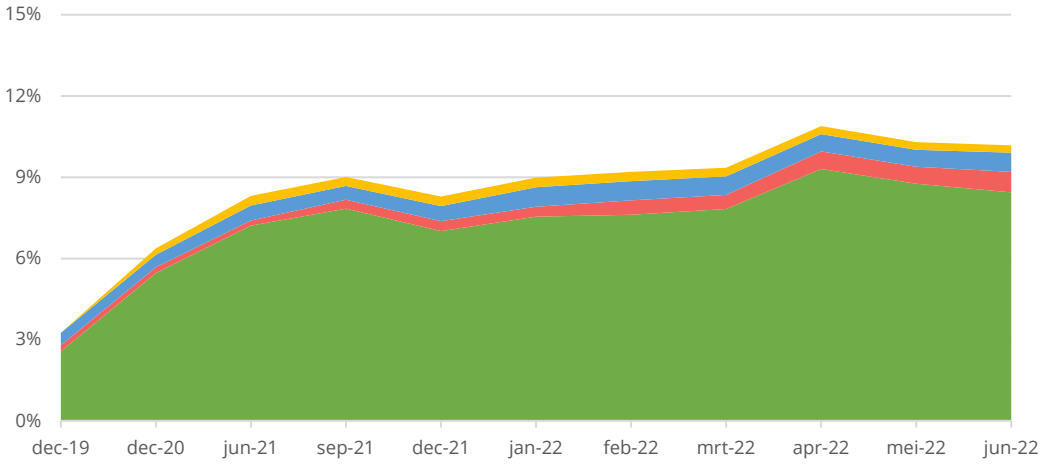
In het tweede kwartaal zijn er een aantal ESG obligaties aan de portefeuille toegevoegd waaronder een groene obligatie van de KBC Bank en een groene obligatie van Mitsubishi Finance Group vanwege de bijdrage aan de klimaattransitie.

Per eind tweede kwartaal heeft VGZ € 328 mln. aan ESG-obligaties in portefeuille. Daarmee is 10% van de vastrentende portefeuille in ESG-obligaties belegd.

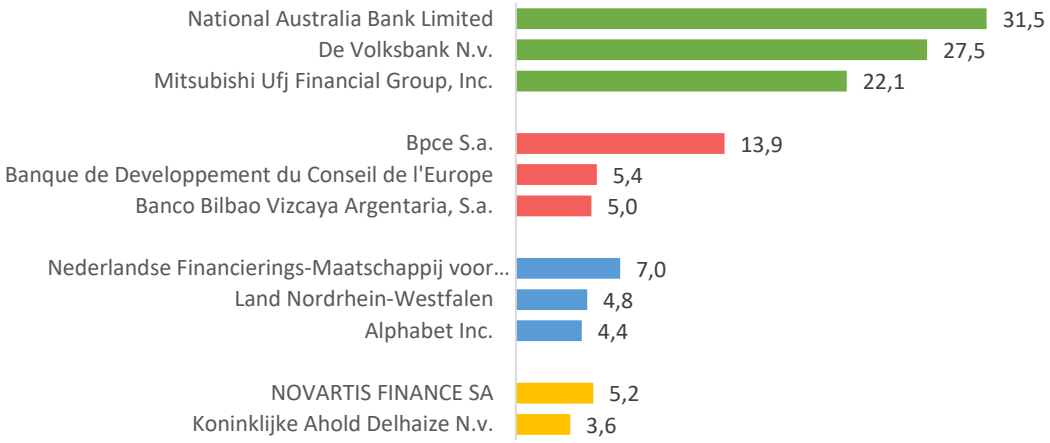
Omvang ESG-obligaties per categorie (€ x mln)



Aandeel ESG-obligaties in vastrentende portefeuilles (%)



Top 3 obligaties per categorie (AUM in € mln)



** Sustainability-linked bonds: SLB's) zijn obligaties waarbij de uitgever extra rente op de obligatie betaalt als vooraf vastgestelde duurzame doelstellingen niet worden gehaald.*

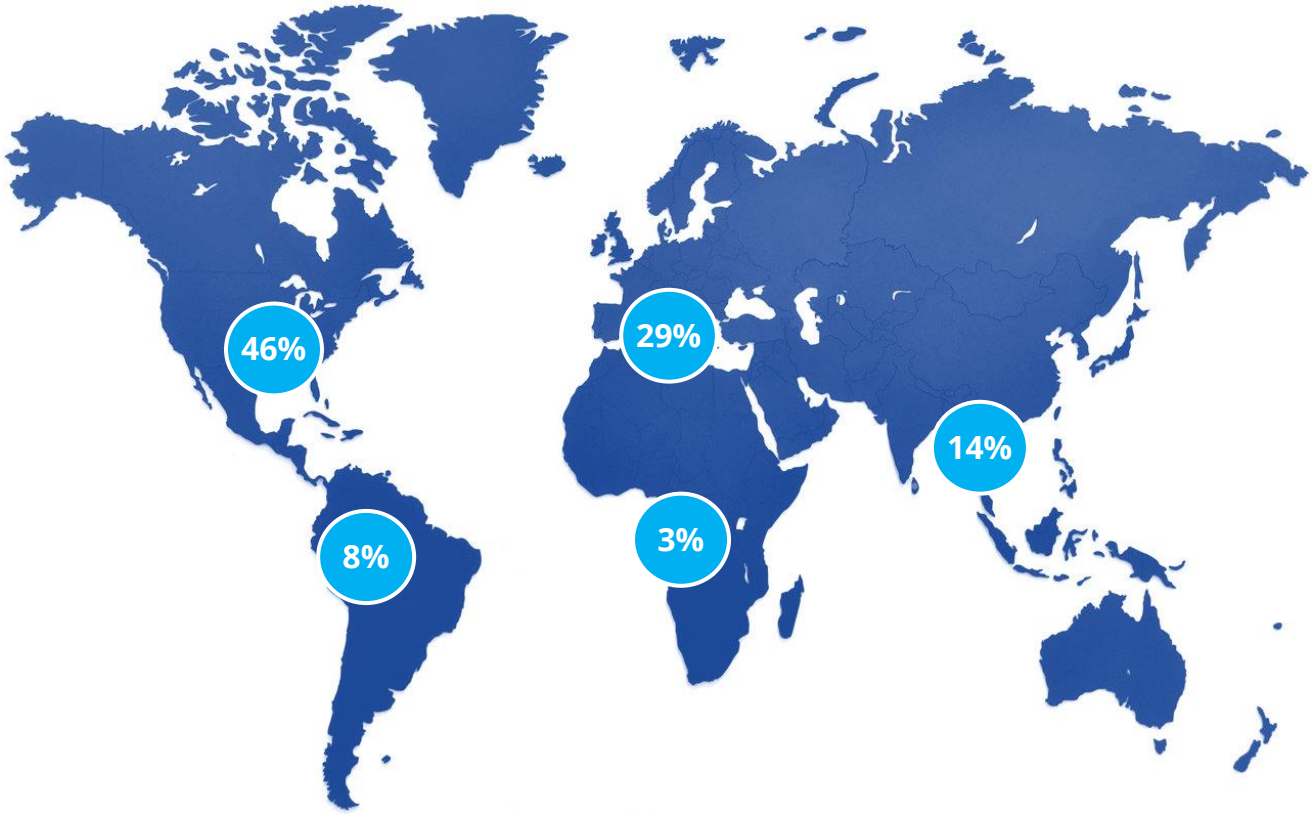
Stewardship

Aantal actieve engagements en geografische spreiding*

942
aantal ondernemingen in portefeuille

142
aantal ondernemingen waarmee wordt geëngaged

241
actieve engagements

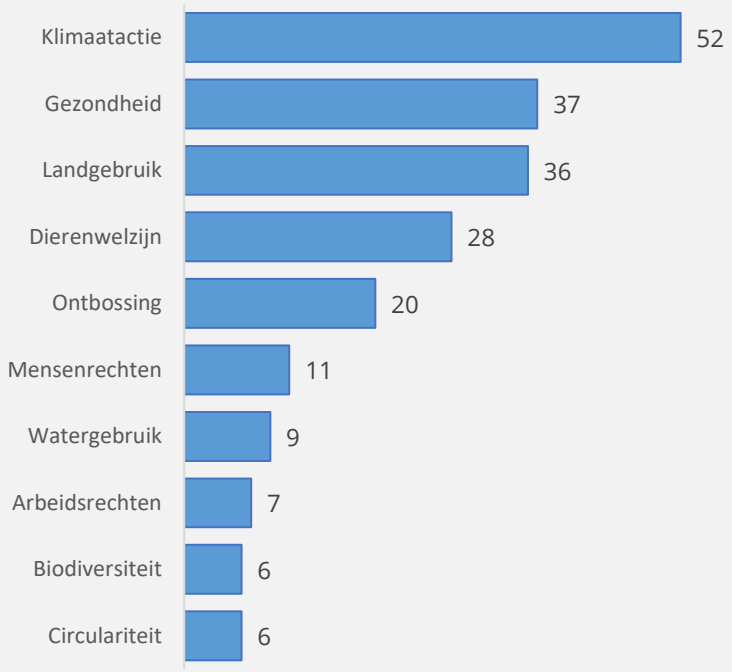


**In het overzicht zijn zowel bedrijven opgenomen waar VGZ via ACTIAM direct engagement mee voert, alsmede collectieve engagementinitiatieven waar VGZ bij aangesloten is zoals Climate Action 100+, de Access to Medicine Index en het collectieve engagement biodiversity via het Verbond van Verzekeraars.*
Naast engagement heeft VGZ de investor letter 'Vaccine Equity & Executive Remuneration' mede-ondertekend, alsook de 2022 Global Investor Statement to Governments on the Climate Crisis vanuit de UN PRI.

Stewardship

Onderwerpen, sectoren en voortgang van engagements

Top 10 onderwerpen (aantal)



Voortgang over de afgelopen 3 maanden*

Mijlpaal	Beschrijving	Aantal	Delta
0	Doelstellingen vastgesteld en onderneming benaderd*	119	-4
1	onderneming bevestigt ontvangst correspondentie	16	-1
2	Doelstellingen besproken met de onderneming	9	0
3	Engagement in uitvoering	97	+2
	Doelstellingen bereikt	0	
	Engagement niet succesvol	1	

* Collectieve engagements zijn gecategoriseerd onder mijlpaal 0

Stewardship

Waterbeheer in gebieden met waterschaarste

VGZ screent haar portefeuilles actief op hoe bedrijven omgaan met zoetwater in gebieden met waterschaarste. Overmatig of verkeerd gebruik van water kan namelijk gevolgen hebben voor onder meer de beschikbaarheid van water, de waterkwaliteit, de volksgezondheid en de voedselproductie.

VGZ verwacht van bedrijven dat ze hun watergebruik zo ver als mogelijk reduceren en eventuele negatieve impact compenseren. De focus ligt op bedrijven en sectoren die veel water onttrekken, bijvoorbeeld mijnbouw, en die actief zijn in hoog-risicogebieden. Via engagement kan VGZ deze bedrijven stimuleren hun watermanagement te verbeteren.

Zo voert VGZ engagement met acht bedrijven op het gebied van watermanagement. Het engagement is gericht op bedrijven in de stroomgebieden van de rivieren Rio Tietê in Brazilië en de Vaal in Zuid-Afrika. Beide stroomgebieden worden door Aqueduct Water Risk Atlas, een interactief instrument om de waterstress per land in kaart te brengen, gecategoriseerd als gebieden met extreem hoge waterschaarste. Dit betekent dat meer dan 80% van de beschikbare hernieuwbare oppervlakte- en grondwatervoorraden wordt onttrokken voor bijvoorbeeld drinkwater, landbouw of industrie.

Het engagement, dat wordt uitgevoerd door Sustainalytics, is in 2020 van start gegaan. De doelstellingen van de engagements, welke met de bedrijven zijn gedeeld, hebben betrekking op de volgende thema's:

1. Intern waterbeheer
2. Omgaan met waterrisico's
3. Wateronttrekking
4. Kwaliteit van afvalwater
5. Geïntegreerd waterbeheer
6. Openbaar waterbeheer

Mate waarin engagementdoelstellingen zijn behaald

Naam	Sector	Stroomgebied		KPI					
		Rio Tietê	De Vaal	1	2	3	4	5	6
Sabesp	Consumenten-goederen	✓		●	●	●	●	●	●
Coca Cola Femsa	Consumenten-goederen	✓		●	●	●	●	●	●
Gold Fields	Edelmetalen		✓	●	●	●	●	●	●
Harmony Gold	Edelmetalen		✓	●	●	●	●	●	●
Impala Platinum	Edelmetalen		✓	●	●	●	●	●	●
Klabin	Verpakkingen	✓		●	●	●	●	●	●
Suzano	Bosbouw	✓		●	●	●	●	●	●
Sibanye Stillwater	Edelmetalen		✓	●	●	●	●	●	●

● *Hoog* ● *Medium* ● *Laag*

Op de eerste KPI, waterbeheer, scoren vrijwel alle bedrijven goed. Alleen het Zuid-Afrikaanse Sibanye Stillwater, 's werelds grootste primaire producent van platina, scoort nog relatief laag doordat het geen duidelijke strategie voor waterbeheer in de keten heeft. Desondanks zet het bedrijf wel stappen in de goede richting, bijvoorbeeld door het publiceren van een waterbeleid waarin de beloning van bestuurders over 2022 wordt gekoppeld aan doelstellingen op het gebied van waterbeheer.

Op de tweede KPI, het goed omgaan met waterrisico's, wordt er gekeken naar hoe bedrijven waterrisico's in kaart brengen en evalueren. Bijvoorbeeld door gebruik te maken van veelgebruikte methodes zoals Aquaduct of TCFD. Gold Fields, Klabin en Sabanye-Stillwater, hebben progressie geboekt in het identificeren van waterrisico's bij leveranciers. Er blijven echter uitdagingen op dit vlak liggen. Zo is er bij Coca Cola Femsa onvoldoende transparantie over welke productielocaties risico lopen als gevolg van waterschaarste.

Stewardship

Waterbeheer in gebieden met waterschaarste

Op het gebied van wateronttrekking, de derde KPI, scoren alle bedrijven relatief consistent. Dit komt doordat de standaarden voor het rapporteren over wateronttrekking steeds meer algemeen geaccepteerd en toegepast worden. Bovendien is er steeds meer accurate data beschikbaar. Dit heeft er bovendien toe geleid dat bedrijven steeds meer focussen op efficiënter gebruik van water en doelstellingen zetten voor het reduceren van wateronttrekking. In 2021 heeft bijvoorbeeld Coca-Cola Femsa een 'Sustainability Linked'-obligatie uitgegeven die de onderneming verplicht om de efficiëntie te verhogen van 1,49 tot 1,26 liter water per liter geproduceerde drank.

In tegenstelling tot waterverbruik, scoren de bedrijven op waterkwaliteit van afvalwater, de vierde KPI, wisselend. Bedrijven lijken de voorrang te geven aan het reduceren van wateronttrekking. Voor de kwaliteit van het afvalwater wordt er met name gerefereerd aan het voldoen aan lokale regelgeving. Dit geldt met name voor mijnbouwbedrijven zoals Impala Platinum.

Op de vijfde KPI, geïntegreerd waterbeheer, laten bedrijven marginale verbeteringen zien. Het is moeilijk om de focus van bedrijven te verschuiven van interne naar een geïntegreerde benadering. Bedrijven zijn bereid hard te werken om de bedrijfscontinuïteit te waarborgen, maar een geïntegreerde aanpak vraagt ook een afweging van externe belangen die moeilijk te modelleren en te kwantificeren zijn. Het meest voorkomende ontbrekende element is een duidelijke en systemische benadering van WASH (water, sanitair en hygiëne). Veel bedrijven, met name in Zuid-Afrika, vermelden ad-hoc waterprogramma's die ze hebben geleid of ondersteund, maar systematische ondersteuning ontbreekt.

Op de laatste KPI, openbaar waterbeheer wordt onder andere verstaan hoe bedrijven omgaan met crisisbeheersing en de afhankelijkheid van publieke infrastructuur. Over het algemeen zijn bedrijven in Zuid-Afrika zich bewust van de afhankelijkheid van onder druk staande infrastructuur. Er zijn veel voorbeelden van bedrijven die projecten uitvoeren om hun eigen elektriciteit te produceren en onafhankelijk te worden van zoetwater uit openbare bronnen. Het ontbreekt echter aan transparantie over hoe een bedrijf zal reageren op een watercrisis en welke acties er worden uitgevoerd om een watercrisis te voorkomen. Als zodanig wordt bedrijven in de engagements gevraagd om te rapporteren hoe zij hun rol zien in het waarborgen van de publieke infrastructuur en daarmee de watervoorziening voor de gemeenschap te waarborgen.

Sinds de start van het engagement in 2020 is er stapsgewijs voortgang geboekt. Er wordt steeds meer inzicht verschaft in hoe bedrijven individueel omgaan met de afhankelijkheid van water en de toenemende risico's op waterschaarste, waarbij bedrijven zich met name focussen op het reduceren van wateronttrekking. Echter, bedrijven zijn minder transparant over hoe zij hun rol in de publieke watervoorziening. Daarom zal in de engagements de focus blijven liggen op hoe bedrijven samenwerken met andere belanghebbenden en welke activiteiten zij ontplooien om de publieke watervoorziening te verbeteren.

Stewardship

Bedrijven en onderwerpen van engagements

#	Bedrijf	Onderwerp
1	3m Co	Waterverbruik
2	Abbvie Inc	Gezondheid
3	Activision Blizzard Inc	Arbeidsrechten
4	Adobe Sys Inc	Belastingen
5	Air Liquide Sa	Klimaatverandering
6	Amazon.com Inc	Dierenwelzijn; Landgebruik; Biodiversiteit; Circulariteit; Arbeidsrechten
7	Amgen Inc	Belastingen
8	Anta Sports Prod	Leefbaar loon
9	Apple Inc	Belastingen
10	Asml Holding Nv	Belastingen
11	Astellas Pharma	Gezondheid
12	Astrazeneca Plc	Gezondheid
13	Basf Se	Klimaatverandering; Ontbossing
14	Bayer Ag-reg	Gezondheid; Klimaatverandering; Product & klantintegriteit, Belastingen
15	Berkshire Hathaway Inc.	Klimaatverandering
16	Bouygues Sa	Arbeidsrechten
17	Bp Plc	Klimaatverandering
18	Brf Sa	Dierenwelzijn; Product & klantintegriteit; Landgebruik
19	Bristol-myer Sqb	Gezondheid
20	Campbell Soup Co	Gezondheid; Dierenwelzijn
21	Cargill Inc	Mensenrechten; Dierenwelzijn; Ontbossing
22	Carrefour Sa	Dierenwelzijn; Landgebruik; Ontbossing
23	Caterpillar Inc	Klimaatverandering
24	Cemex Sab De Cv	Klimaatverandering
25	Cencosud Sa	Dierenwelzijn; Landgebruik
26	Cez As	Klimaatverandering
27	Charoen Pok Food	Dierenwelzijn
28	China Resources Pharmaceutical Group	Dierenwelzijn
29	China Steel Corp	Klimaatverandering
30	Cia De Saneamento Basico Do Estado De Sao Paulo (Sabesp)	Waterverbruik
31	Cia Siderurgica Nacional Sa	Landgebruik
32	Citigroup Inc	Corruption
33	Cnooc	Klimaatverandering
34	Coca Cola Femsa Sab	Waterverbruik
35	Coca-cola Co/the	Gezondheid; Klimaatverandering; Gezondheid

Stewardship

Bedrijven en onderwerpen van engagements

#	Bedrijf	Onderwerp
36	Colgate-palmolive Co	Klimaatverandering; Ontbossing
37	Cosan Sa Industria E Comercio	Mensenrechten
38	Costco Wholesale	Dierenwelzijn; Landgebruik; Ontbossing
39	Credit Suisse Group AG	Corruption
40	Ctbc Financial	Klimaatverandering
41	Cummins Inc	Klimaatverandering
42	Cvs Gezondheid Corp	Biodiversiteit
43	Daiichi Sankyo	Gezondheid; Belastingen
44	Daikin Industries Ltd	Klimaatverandering
45	Danone Sa	Gezondheid; Dierenwelzijn; Klimaatverandering; Landgebruik; Ontbossing; Gezondheid
46	Dowdupont Inc	Klimaatverandering; Ontbossing
47	Dr Pepper Snappl	Gezondheid
48	Duke Energy Corp	Klimaatverandering
49	E.on Se	Klimaatverandering
50	Ebay Inc	Belastingen
51	Eli Lilly & Co	Gezondheid
52	Enel Spa	Klimaatverandering
53	Engie Sa	Klimaatverandering
54	Equinor Asa	Klimaatverandering
55	Exelon Corp	Klimaatverandering
56	Exxon Mobil Corp	Klimaatverandering
57	Facebook Inc	Cyber Security
58	Ford Motor Co	Klimaatverandering
59	Formosa Petro	Klimaatverandering
60	General Electric	Klimaatverandering; Mensenrechten
61	General Motors C	Klimaatverandering
62	Gilead Sciences	Gezondheid
63	Glaxosmithkline Plc	Gezondheid
64	Glencore Plc	Klimaatverandering
65	Gold Fields Ltd	Waterverbruik
66	Gruma Sab De Cv	Product & klantintegriteit
67	Grupo Bimbo-a	Gezondheid; Dierenwelzijn; Landgebruik
68	Harmony Gold Mining Company Ltd	Waterverbruik
69	Hershey Co/the	Mensenrechten; Dierenwelzijn; Landgebruik; Ontbossing
70	Hitachi Ltd	Klimaatverandering
71	Home Depot Inc	Leefbaar loon
72	Hon Hai	Klimaatverandering; Belastingen
73	Honda Motor Co Ltd	Klimaatverandering

Stewardship

Bedrijven en onderwerpen van engagements

#	Bedrijf	Onderwerp
74	Hsbc Holdings Plc	Klimaatverandering
75	Hyundai Motor	Klimaatverandering
76	Iberdrola Sa	Klimaatverandering
77	Impala Platinum	Waterverbruik
78	Intel Corp	Belastingafdracht
79	Jd.com Inc	Transparantie
80	Kellogg Co	Gezondheid; Landgebruik
81	Kering	Leefbaar loon
82	Klabin S.a.	Waterverbruik
83	Koninklijke Ahold Delhaize Nv	Dierenwelzijn; Landgebruik; Biodiversiteit
84	Kraft Heinz Co/the	Gezondheid; Dierenwelzijn; Landgebruik; Gezondheid
85	Kroger Co/the	Dierenwelzijn; Landgebruik; Biodiversiteit
86	Lojas Renner Sa	Leefbaar loon
87	L'oreal Sa	Ontbossing
88	Lotte Chemical C	Product & klantintegriteit
89	Marfrig Global Foods SA	Dierenwelzijn; Landgebruik
90	Mcdonalds Corp	Dierenwelzijn; Ontbossing; Landgebruik; Arbeidsrechten
91	Medtronic Plc	Product & klantintegriteit
92	Mercedes Benz Group	Klimaatverandering
93	Merck & Co Inc	Gezondheid
94	Metro Bank & Tr	Leenvoorwaarden
95	Microsoft Corp	Belastingafdracht
96	Mitsui & Co	Ontbossing
97	Mondelez Inter-a	Gezondheid; Mensenrechten; Dierenwelzijn; Landgebruik; Gezondheid
98	Mr Price Group Ltd	Arbeidsrechten
99	Mtn Group Ltd	Mensenrechten
100	Nestle Sa	Gezondheid; Mensenrechten; Dierenwelzijn; Klimaatverandering; Landgebruik; Circulariteit; Ontbossing
101	Nextera Energy	Klimaatverandering
102	Nike Inc	Leefbaar loon; Landgebruik
103	Novartis Ag	Gezondheid
104	Novo Nordisk A/s	Gezondheid
105	Occidental Pete	Klimaatverandering
106	Panasonic Corp	Klimaatverandering
107	Pepsico Inc	Gezondheid; Klimaatverandering; Circulariteit; Landgebruik; Gezondheid
108	Pfizer Inc	Gezondheid
109	Procter & Gamble Co/the	Klimaatverandering; Circulariteit; Ontbossing

Stewardship

Bedrijven en onderwerpen van engagements

#	Bedrijf	Onderwerp
110	Roche Holding Ag	Gezondheid
111	Royal Dutch Shell Plc	Klimaatverandering
112	Rumo SA	Mensenrechten
113	Sanofi	Gezondheid
114	Sap Se	Belastingen
115	Scottish & Southern Energy	Klimaatverandering
116	Seven & I Holdin	Dierenwelzijn; Landgebruik; Biodiversiteit
117	Sibanye Stillwater Ltd	Waterverbruik
118	Siemens Ag	Klimaatverandering
119	Sime Darby	Ontbossing
120	Sk Holdings Co Ltd	Mensenrechten
121	Sk Innovation	Klimaatverandering
122	Sodexo Sa	Dierenwelzijn
123	Southern Co/the	Klimaatverandering
124	Starbucks Corp	Dierenwelzijn; Circulariteit
125	Sun Art Retail Group Ltd	Landgebruik
126	Suzano Papel E Celulose Sa	Waterverbruik
127	Swedbank Ab	Product & klantintegriteit
128	Sysco Corp	Dierenwelzijn; Landgebruik
129	Takeda Pharmaceutical Co Ltd	Gezondheid
130	Target Corp	Dierenwelzijn; Biodiversiteit; Landgebruik
131	Tencent	Belastingen
132	Tesla Inc	Arbeidsrechten
133	Texas Instruments Inc	Belastingen
134	Tingyi	Ontbossing
135	Total Sa	Klimaatverandering
136	Toyota Motor	Klimaatverandering
137	Tyson Foods Inc	Dierenwelzijn; Ontbossing
138	Unilever Plc	Gezondheid; Dierenwelzijn; Klimaatverandering; Circulariteit; Landgebruik; Ontbossing; Gezondheid
139	Walmart Inc	Dierenwelzijn; Klimaatverandering; Landgebruik
140	Yonhghui Superstores Co Ltd	Dierenwelzijn
141	Yum China	Landgebruik; Ontbossing
142	Zoetis Inc	Belastingen

Beleggingsuniversum

Nieuwe in- en uitsluitingen

Alle organisaties waarin VGZ belegt worden onderzocht op milieu-, sociaal en *governance* (ESG) onderwerpen. De beoordelingscriteria voor deze onderwerpen staan in het MVB-beleid van VGZ. Deze hebben betrekking op mensenrechten, fundamentele arbeidsrechten, corruptie, milieuvervuiling, wapens, dierenwelzijn en klant- en productintegriteit. De beleggingsprincipes komen voort uit internationale verdragen, overeenkomsten en '*best prac+tices*'. Daarnaast beoordeelt VGZ of bedrijven de capaciteit hebben om zich aan te passen aan de lopende transities richting een duurzamere samenleving. Bedrijven die deze capaciteit ontberen, creëren financiële risico's voor de beleggingsportefeuilles. De volledige uitsluitingslijst is beschikbaar op de website van VGZ. In de bijlage van dit kwartaalrapport is een overzicht opgenomen van de wijzigingen in de uitsluitingen in het eerste kwartaal van dit jaar.

Ondernemingen

De volgende ondernemingen zijn dit kwartaal uitgesloten door VGZ op basis van reguliere screening:

- **Tatneft Pao**: Tatneft is uitgesloten omdat het te weinig actie onderneemt de gestelde CO_2-doelstellingen te halen. De onderneming geeft aan in 2050 carbon neutraal te willen opereren, echter zijn de tussendoelen te laag (20% reductie in 2030 ten opzichte van 2016). Ook is er na 2019 geen informatie meer vrijgegeven over hoe de onderneming presteert met betrekking tot deze doelen. Tot slot is de uitstoot alleen maar gestegen tussen 2014 en 2020, waardoor de onderneming is uitgesloten.
- **Novatek Pao en Novatek Finance Ltd**: Novatek heeft doelstellingen opgesteld wat betreft CO_2-reductie en er is een proefproject opgezet blue ammonia en waterstof te produceren. Ondanks de goede ambities is de onderneming echter niet transparant over de benodigde investeringen en de concrete stappen die het zet de ambitieuze doelstellingen te halen, waardoor de non-adaptieve status is toegekend.
- **Inner Mongolia Yuan Xing Energy Ltd**: Deze onderneming produceert en verkoopt zowel chemische producten als steenkool. Omdat de onderneming geen milieumaatregelen heeft risico's te verminderen of plannen gevaarlijke chemicaliën uit te faseren, uitstoot te verminderen of van plan is het bestuur te verbeteren, is deze onderneming gekwalificeerd als non-adaptief

In het tweede kwartaal heeft VGZ het uitsluitingsbeleid uitgebreid met staatsbedrijven uit landen die op de uitsluitingslijst voor overheden staan. De volledige lijst van staatsbedrijven die hierdoor uitgesloten zijn, is beschikbaar op de website van VGZ. Onderstaand is weergegeven hoeveel staatsbedrijven aanvullend zijn uitgesloten per land:

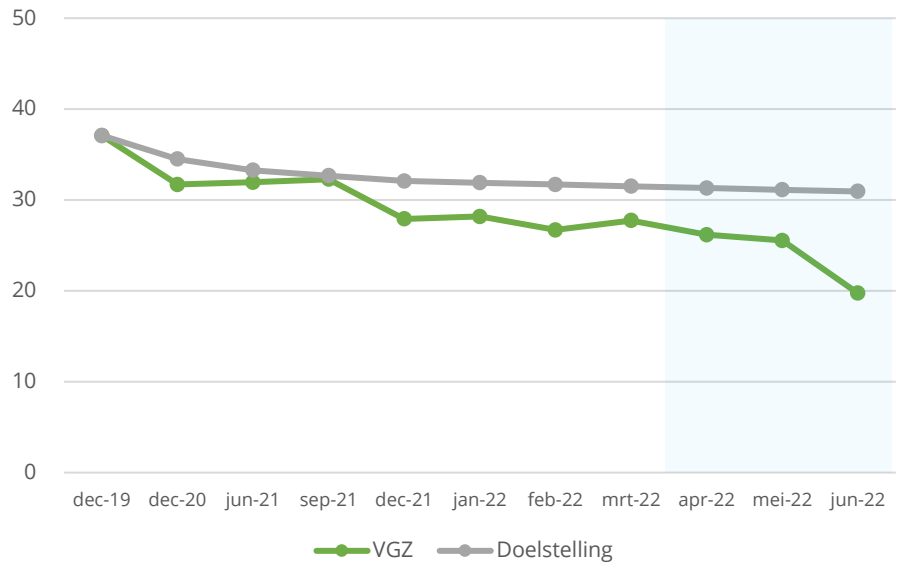
- **Australië*:** 1 staatsbedrijf
- **Britse Maagdeneilanden*:** 1 staatsbedrijf
- **China:** 200 staatsbedrijven
- **Hong Kong:** 21 staatsbedrijven
- **India:** 15 staatsbedrijven
- **Qatar:** 10 staatsbedrijven
- **Saoedi-Arabië:** 8 staatsbedrijven
- **Singapore:** 1 staatsbedrijf
- **Thailand:** 13 staatsbedrijven
- **Turkije:** 1 staatsbedrijf
- **Verenigde Arabische Emiraten:** 8 staatsbedrijven

** Australië en de Britse Maagdeneilanden zijn niet uitgesloten als land. Echter, de twee bedrijven in beide landen maken onderdeel uit van Chinese staatsbedrijven en worden daarom uitgesloten.*

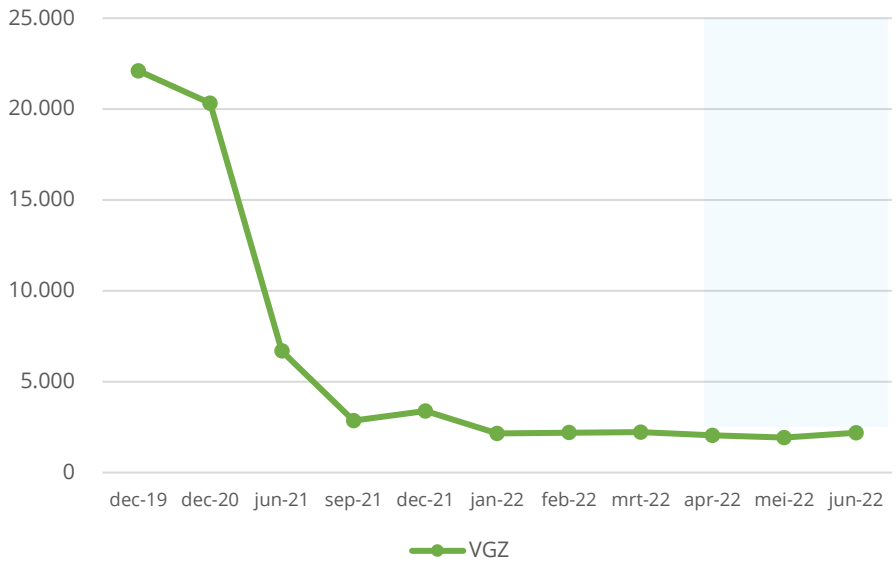
Doelstellingen

Voortgang op doelstellingen*

CO_2e-voetafdruk (in tonnen, scope 1 en 2) per miljoen belegde euro



Waterverbruik (liters) per miljoen belegde euro



In de afgelopen 3 maanden heeft VGZ een forse CO_2e-reductie gerealiseerd: -29% ten opzichte van maart 2022. Ongeveer de helft van de reductie in het tweede kwartaal van 2022 is te verklaren doordat ondernemingen in jaarverslagen over 2021 de daadwerkelijke CO_2-uitstoot hebben gerapporteerd, wat lager is uitgekomen dan de eerder geschatte uitstoot voor 2021. Daarnaast heeft VGZ een aantal wijzigingen doorgevoerd in de portefeuille. Zo heeft VGZ een aantal bedrijven met een hoge CO_2-uitstoot uitgesloten doordat deze bedrijven niet goed voorbereid zijn op de transitie naar een duurzaam energiesysteem. Daarnaast heeft VGZ in juni posities in staatsondernemingen van uitgesloten landen verkocht, waaronder een aantal energiemaatschappijen in China en Thailand. Nieuw uitgesloten bedrijven vertegenwoordigden 13% van de totale uitstoot van beleggingen.

Hoewel VGZ nog een doelstelling heeft gedefinieerd voor het waterverbruik van bedrijven met activiteiten in waterschaarse gebieden, neemt het deze indicator wel mee in haar beleggingsbeslissingen en monitort VGZ de ontwikkeling van het waterverbruik in de portefeuille

In de afgelopen 3 maanden is het waterverbruik van ondernemingen in de portefeuilles van VGZ met activiteiten in waterschaarse gebieden relatief stabiel gebleven: -1% ten opzichte van maart 2022.

De grote daling tussen dec ‘20 en juni ‘21 is het gevolg van een herziening van de regio’s die in de Aqueduct Water Risk Atlas als gebieden met waterschaarste worden aangemerkt.

* De ontwikkeling van de uitstootcijfers in deze kwartaalrapportage wijkt af van het jaarverslag omdat in laatstgenoemde een inflatiecorrectie wordt toegepast.
Data bron MSCI: Certain information © 2022 MSCI ESG Research LLC. Reproduced by permission.

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 ontlenen 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.

"Although VGZ Zorgverzekeraar NV information providers, including without limitation, MSCI ESG Research LLC and its affiliates (the "ESG Parties"), obtain information (the "Information") from sources they consider reliable, none of the ESG Parties warrants or guarantees the originality, accuracy and/or completeness, of any data herein and expressly disclaim all express or implied warranties, including those of merchantability and fitness for a particular purpose. The Information may only be used for your internal use, may not be reproduced or redisseminated in any form and may not be used as a basis for, or a component of, any financial instruments or products or indices. Further, none of the Information can in and of itself be used to determine which securities to buy or sell or when to buy or sell them. None of the ESG Parties shall have any liability for any errors or omissions in connection with any data herein, or any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages."

Bijlage: Beleggingsuniversum

Nieuwe in- en uitsluitingen Q1 2022

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

Bedrijven

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 beschikt het bedrijf niet over 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.:* Embrear en gelieerde bedrijven zijn actief in de wapenindustrie en ontwikkelen een vliegtoestel waarmee clusterbommen kunnen worden vervoerd en afgevuurd. Hiertoe worden ook op maat gemaakt onderdelen gefabriceerd die geen andere toepassing kennen. Dit is in strijd met het beleid van VGZ en daarom zijn deze bedrijven uitsloten voor wapens.

- *Calumet Specialty Products Partners*. Calumut 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.

- *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 lijkt geen enkele milieu-standaard 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.

- *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 VGZ het uitgesloten voor fossiel brandstofgebruik.

►►

Bijlage: Beleggingsuniversum

Nieuwe in- en uitsluitingen Q1 2022

- *Santos Limited.* Ook Santos is besproken omdat het fossiel brandstofgebruik niet in lijn is met het beleid van VGZ. 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 VGZ onmogelijk deze doelen te halen. Daarom is het bedrijf 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 VGZ graag ziet. Gayatri is daarom uitgesloten op fossiel 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 VGZ heeft omtrent fossiel brandstofgebruik.

Nieuwe sancties

Naast de reguliere screening, zijn er het afgelopen kwartaal twee bedrijven uitgesloten als gevolg van nieuwe sancties van onder andere de Europese Unie als gevolg van de oorlog in Oekraïne. Dit zijn:

- *AK Alrosa PAO:* AK Alrosa is een in Rusland gevestigd bedrijf dat voornamelijk actief is in de exploratie, mijnbouw, productie en verkoop van diamanten. Het bedrijf is uitgesloten omdat de meerderheid van de bestuurszetels wordt ingenomen door regeringsvertegenwoordigers van de Russische staat.

- *RZD Capital en R:* RZD Capital is een vehikel van de Russische Spoorwegen en krijgt de beoordeling van het moederbedrijf. Aangezien de Russische Spoorwegen op de sanctielijst staan, zijn beide bedrijven uitgesloten.

Landen (staatsobligaties)

Staatsobligaties zijn een belangrijke beleggingscategorie bij VGZ en vormen een essentieel onderdeel van de strategie voor verantwoord beleggen. Het beleid van VGZ geeft 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. In het eerste kwartaal van 2022 zijn er geen landen van status veranderd.