

# Stichting Pensioenfonds Medisch Specialisten

Q4 2024

Het doel van de **reo**<sup>®</sup> (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
66	57	15	13

## Engagement naar regio



## Engagement naar onderwerp



## Behaalde milestones naar onderwerp

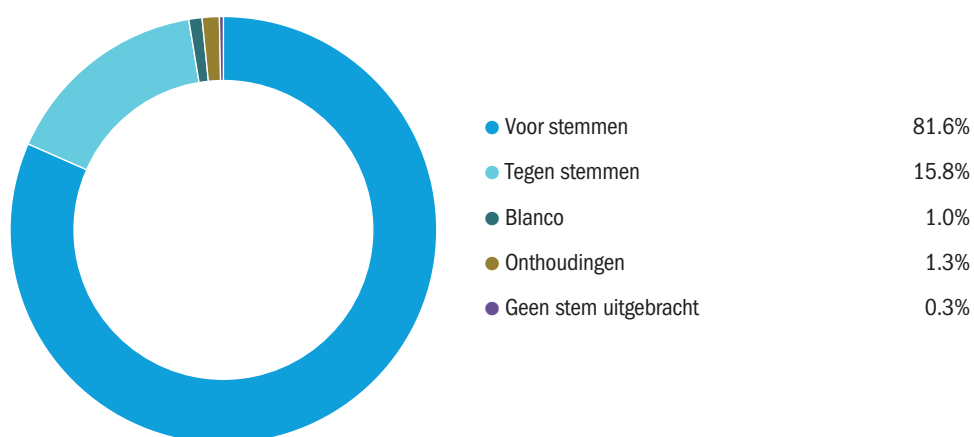


\* Bedrijven kunnen zijn aangesproken op meer dan een onderwerp.

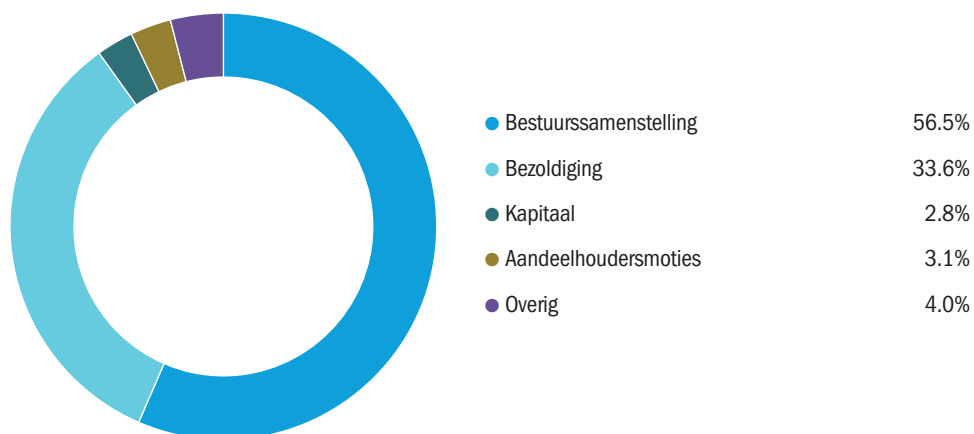
## Stemresultaten: \*\*

Aantal AVA's	316
Aantal stemmen	2237

## Stemverdeling



## Stemmen tegen en onthoudingen naar onderwerp



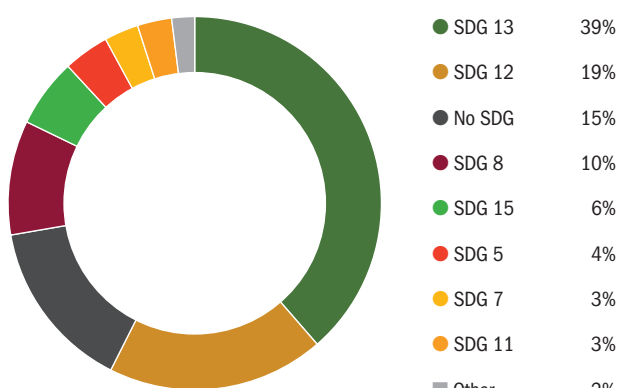
\*\* Dit verslag is opgesteld met behulp van gegevens die zijn verstrekt door een externe aanbieder van het elektronisch stemplatform. De statistieken zijn exclusief stemmingen met nul aandelen en herinschrijvingen. Vergaderingen/stemmingen/voorstellen/ worden geacht niet in stemming te zijn gebracht indien: de stembiljetten zijn verworpen door stemgerechtigde tussenpersonen (bv. indien de nodige documenten (zoals volmachten, bevestiging van de uiteindelijke gerechtigde, enz.) niet aanwezig waren); geïnstrueerd als "Niet stemmen" (bv. op aandelenblokkerende markten); of geen instructie hebben gekregen.

## Engagements en Sustainable Development Goals (SDGs)

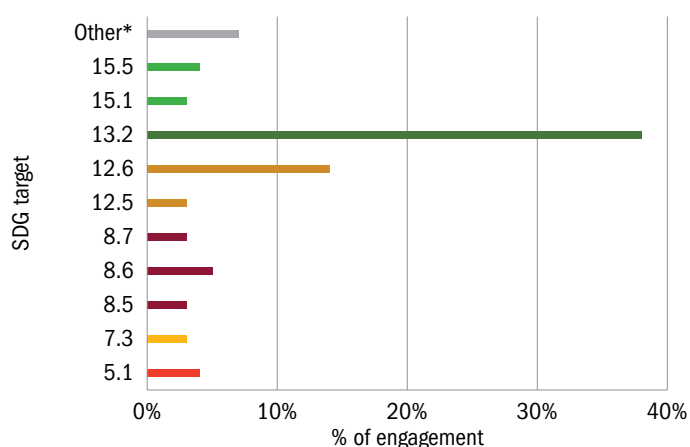
De 17 doelstellingen voor duurzame ontwikkeling (SDG's) zijn ontwikkeld door de VN en bedrijfstakoverkoepelende stakeholders, met het oog op het opstellen van een routekaart naar een duurzamere wereld.

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.

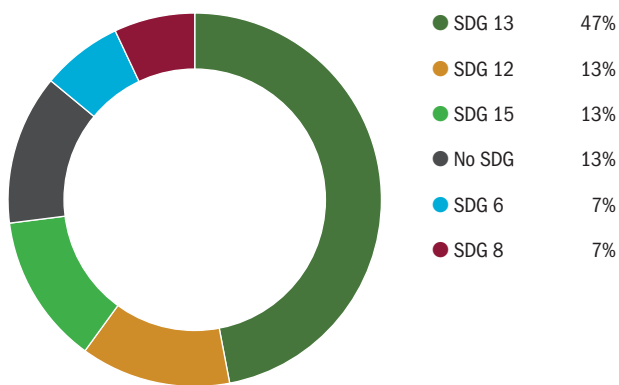
### Engagement SDG niveau



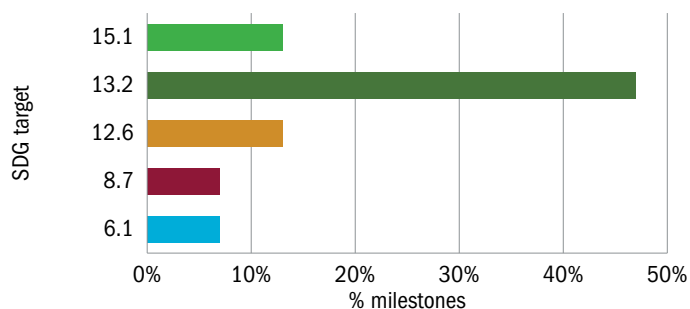
### Engagement onderliggende SDG doelstelling



### Milestone SDG niveau



### Milestone onderliggende SDG doelstelling



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



## Engagement casestudy

**Naam:** Alibaba Group Holding Ltd

**Land:** China

**Sector:** IT

**Prioriteitsbedrijf:** ✓

**ESG-risicoscore:** 

**Reactie op engagement:** Goed

**Thema:**

Klimaatverandering, Mensenrechten, Corporate governance

**Onderwerp:** Praktijken voor klimaatbestendigheid en datagovernance aanscherpen

**SDG:**



13.2



8.7

### Achtergrond

Alibaba Group is de op één na grootste e-commerce-retailer ter wereld. We spraken met het Head of ESG over de klimaatstrategie, de beoordeling van de impact van fysieke risico's, de impact van AI op banen en due diligence op het gebied van mensenrechten. We vonden de doelstellingen en initiatieven van het bedrijf rond de belangrijkste emissiefactoren – d.w.z. hun e-commerce, logistiek en cloudactiviteiten – bemoedigend. We wilden echter meer duidelijkheid over de manier waarop Alibaba de fysieke risico's en privacyrisico's in zijn datacenters beoordeelt en beheert en welke praktijken het hanteert op het gebied van risicobeheer in de toeleveringsketen.

### Actie

Toen we de klimaatstrategie ter sprake brachten, wees Alibaba op initiatieven zoals het gebruik van recyclebare verpakking, duurzame vliegtuigbrandstoffen voor internationale vrachtluchten, energie-efficiënte hardware/software en vloeibare-immersiekoeling om het energieverbruik te beperken. Daarnaast wordt aan circa 39% van de energiebehoefte van het bedrijf voldaan met schone energie, in het kader van zijn koolstofneutraliteitsstrategie. Wat fysieke risico's betreft, publiceert Alibaba informatie over de efficiëntie van het waterverbruik per locatie voor de datacenters onder eigen beheer en voert het uitvoerige risicobeoordelingen uit op basis waarvan het zorgvuldig de locatie van nieuwe datacenters uitkiest, zodat deze zo goed mogelijk bestand zijn tegen acute extreme weersomstandigheden. Het bedrijf pakt ook waterschaarste aan door op luchtkoeling in te zetten. Wat betreft gegevensbeveiliging vonden we het bemoedigend dat het bedrijf onlangs zijn gedragscode voor leveranciers heeft bijgewerkt, waardoor leveranciers nu moeten voldoen aan zijn interne richtsnoeren voor databeveiliging. Wij zijn ervan overtuigd dat informatie over datalekken essentieel zou zijn als we willen beoordelen hoe effectief hun strategieën zijn. Tot slot bespraken we hoe Alibaba due diligence op het gebied van mensenrechten integreert in zijn toeleveringsketen. Het bedrijf wees erop dat zijn bijgewerkte ESG-gedragscode voor leveranciers was ondertekend door 14.000 leveranciers, niveau-1-leveranciers in kaart heeft gebracht en publiceert en meer audits uitvoert (nu bij 30% van de leveranciers) om de arbeidspraktijken, aanwerving, eerlijke lonen, veiligheid en ethische bedrijfsvoering te toetsen.

### Oordeel

De klimaatstrategie en -initiatieven van Alibaba zijn lovenswaardig, maar we zouden meer transparantie willen zien over de strategieën voor het beperken van fysieke risico's, met name in regio's met watertekorten. We hebben Alibaba aangemoedigd om de waterrisico's van alle locaties in kaart te brengen en te publiceren, evenals mitigatiestrategieën om het investeringsrisico adequaat in te schatten. De due diligence-inspanningen van het bedrijf op het gebied van mensenrechten maken vooruitgang, maar het openbaar maken van auditbevindingen en herstelacties zou de transparantie vergroten. Over het algemeen toont Alibaba zich betrokken bij het aanpakken van wezenlijke ESG-kwesties, maar we denken dat we onze engagement-activiteiten moeten voortzetten om verdere verbeteringen en transparantie te stimuleren.

**ESG-risicoscore:**

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



Laag



Matig



Bovengemiddeld



Hoog

## Engagement casestudy

**Naam:** Amazon.com Inc

**Land:** VS

**Sector:** Duurzame consumentengoederen

**Prioriteitsbedrijf:** ✓

**ESG-risicoscore:** 

**Reactie op engagement:** Goed

**Thema:**

Klimaatverandering, Milieubeheer, Mensenrechten, Arbeidsomstandigheden

**Onderwerp:** Amazons benadering van energiebeheer, waterbeheer en menselijk-kapitaalbeheer

**SDG:**



8.7



13.2

### Achtergrond

Amazon is een toonaangevende online retailer en webserviceprovider die klanten een scala aan producten en diensten biedt, van elektronische apparaten en mediacontent tot technologische diensten op aanvraag. Als toonaangevend bedrijf op het gebied van e-commerce en cloud computing heeft Amazon te maken met verschillende milieu- en sociale risico's in zijn activiteiten en toeleveringsketen. We spraken met ESG-engagementspecialisten over hun visie op de impact van mogelijke veranderingen in het handelsbeleid, hun menselijk-kapitaalstrategie en hun water- en energiestrategie voor datacenters van Amazon Web Services (AWS).

### Actie

Wat de potentiële importheffingen op Chinese goederen door de VS betreft, is Amazon ervan overtuigd dat de naleving vooral een zaak is voor de externe verkopers in hun toeleveringsketen, wat de veerkracht van de toeleveringsketen tot op zekere hoogte zou kunnen beïnvloeden. Op het gebied van menselijk-kapitaalbeheer heeft Amazon verschillende feedbackkanalen en robotica opgezet om de werkomstandigheden in distributiecentra te verbeteren. We hebben er echter bij het bedrijf op aangedrongen om maatstaven op te stellen en hierover te publiceren om de effectiviteit van deze maatregelen te kwantificeren, zoals het volgen en oplossen van wezenlijke grieven. Met betrekking tot AWS-datacenters neemt Amazon beslissingen over de locaties in overeenstemming met de verwachtingen van de klant en de beschikbaarheid van middelen. Op het gebied van energiebeheer werkt het bedrijf volgens het principe van additionaliteit (dat wil zeggen dat het ernaar streeft om hernieuwbare en schone energiec capaciteit toe te voegen waar dat het meest impactvol en kosteneffectief is en dit af te zetten tegen het energieverbruik) versus het 24/7 afstemmen van energieverbruik op hernieuwbare energie die wordt opgewekt op het lokale elektriciteitsnet. Amazon heeft ook een waterrisicodashboard opgezet op basis van beoordelingen om regio's te prioriteren voor omvangrijkere waterbesparings- en recyclingactiviteiten.

**Oordeel**

We vinden het bemoedigend dat Amazon op de lange termijn netto-nul- en waterpositieve doelen nastreeft en zich inspant om de arbeidsomstandigheden en het personeelsbeleid te verbeteren. Wij zijn echter van mening dat deze toezeggingen moeten worden onderbouwd met tussentijdse, openbaar gemaakte doelen om de voortgang beter te kunnen beoordelen. Amazons aanpak van energie- en waterbeheer voor AWS-datacenters is prijzenswaardig. We zijn van plan ons engagement voort te zetten om verdere transparantie en verantwoording over wezenlijke ESG-kwesties in de activiteiten en toeleveringsketen van het bedrijf te bevorderen.

**ESG-risicoscore:**

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



Laag



Matig



Bovengemiddeld



Hoog

## Engagement casestudy

**Naam:** Analog Devices Inc

**Land:** VS

**Sector:** IT

**Prioriteitsbedrijf:** ✓

**ESG-risicoscore:** 

**Reactie op engagement:** Goed

**Thema:** Corporate governance

**Onderwerp:** Een proactieve benadering van beloningen en talentbeheer

### Achtergrond

Analog Devices Inc (Analog) is een multinational halfgeleiderbedrijf dat analoge, gemengdsignaal- en Digital Signal Processor (DSP) geïntegreerde printplaten ontwerpt en produceert die gebruikt worden voor dataconversie, signaalverwerking en energiebeheer. We hebben met verschillende operationele specialisten van het bedrijf gesproken over voorgestelde wijzigingen in hun beloningsbeleid, zoals jaarlijkse kortetermijnstimulansen, meer uitdagende doelstellingen voor kortetermijnstimulansen en een verlaging van de maximumvergoeding. Deze wijzigingen waren een reactie op de feedback van beleggers eerder dit jaar nadat aandeelhouders zich tijdens de vorige AVA tegen de wijzigingen hadden uitgesproken.

### Actie

We hebben deze voorstellen tijdens ons engagement besproken en hebben waardering voor het feit dat het bedrijf heeft gereageerd op de feedback van beleggers, aangezien de verbeteringen in de beloningspraktijken naar onze mening een positieve stap zijn. Daarnaast hebben we feedback gegeven over een verdere verbetering van het beloningsbeleid, door bijvoorbeeld veranderingen aan te brengen in het wachtschema en de change-in-control-bepalingen. We bespraken ook de processen van de opvolgingsplanning van het bedrijf, waaruit bleek dat men zich sterk bewust is van risicobeheer en het benutten van kansen.

### Oordeel

De proactieve aanpak van Analog om de zorgen van beleggers zo veel mogelijk weg te nemen en veranderingen in het beloningsbeleid door te voeren, toont aan dat het bedrijf zich inzet voor deugdelijke praktijken op het gebied van corporate governance. Het feit dat het bedrijf reageert op feedback van beleggers en bereid is om veranderingen aan te brengen in beloningsbeleid en opvolgingsplanning is een positieve ontwikkeling. We zijn echter van mening dat doorlopend engagement mogelijk nodig is om de implementatie van de voorgestelde wijzigingen in de gaten te houden en te zorgen voor afstemming op best practices ten aanzien van de beloning van het hogere management en in het talentbeheer.

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

 Laag

 Matig

 Bovengemiddeld

 Hoog

## Engagement casestudy

**Naam:** Smurfit WestRock PLC

**Land:** Ierland

**Sector:** Basismaterialen

**Prioriteitsbedrijf:** ✓

**ESG-risicoscore:** 

**Reactie op engagement:** Goed

**Thema:** Klimaatverandering, Milieubeheer, Mensenrechten

**Onderwerp:** Een update over duurzame bosbouw en betrokkenheid bij gemeenschappen in Colombia

**SDG:**  13.2  15.5

### Achtergrond

Smurfit Westrock is een Iers-Amerikaanse leverancier van papieren verpakkingen. Het bedrijf is verticaal geïntegreerd, met bosbouwgronden (voornamelijk in Colombia) en fabrieken, en is een van de grootste papier- en kartonproducenten ter wereld. We hebben een tweedaags werkbezoek gebracht aan de bosbouwgronden en pulpfabriek van Smurfit Westrock in Colombia, samen met de Chief Sustainability Officer van het bedrijf. Onze bedoeling van dit bezoek was om de duurzame bosbouwpraktijken, de pogingen om de gemeenschap te betrekken en de ecologische en sociale impact van de bedrijfsactiviteiten te beoordelen.

### Actie

Tijdens het bezoek gingen we langs bij de bosbouwonderzoeksinstallatie, bosbouwplantaties en de pulpfabriek van Smurfit Westrock in Cali. We waren getuige van de rigoureuze wetenschappelijke instelling van het bedrijf en de samenwerking met universiteiten op het gebied van bosbouwonderzoek. De plantages zijn aangelegd op voormalige weilanden voor de veehouderij die nu niet meer voor dat doel te gebruiken zijn; we hebben geconstateerd dat er sprake was van zware bodemerosie op vergelijkbare veehouderijlocaties, wat wijst op de positieve invloed van bebossing op het onder controle houden van erosie. Daarnaast hebben we een rondleiding gekregen door de nieuwe biomassaketel die wordt gebouwd in de fabriek in Cali, ter vervanging van steenkoolverbranding. We hebben het bedrijf aangemoedigd om ervoor te zorgen dat alle biomassa van derden gecertificeerd is. Vanuit een sociaal perspectief gericht op samenwerking met lokale gemeenschappen, bezochten we ook twee basisscholen en middelbare scholen die Smurfit Westrock in de lokale omgeving financiert. Alumni van deze scholen worden vaak gerekruteerd voor functies bij Smurfit Westrock, waarmee werkgelegenheid wordt gecreëerd in verarmde regio's van Colombia.

### Oordeel

We waren onder de indruk van Smurfit Westrocks duurzame bosbouwpraktijken, hun inspanningen om de gemeenschap te betrekken en de ingrijpende vernieuwing van de fabriek in Cali. We waren in het bijzonder verheugd over de verbeteringen die Smurfit heeft aangebracht in het beheer van de operationele impact op de biodiversiteit, wat de afgelopen twee jaar centraal stond in ons engagement. Het bedrijf heeft onze aanbevelingen overgenomen en is bezig met het beoordelen van een aantal van de eDNA-aanbieders die we voorstelden. In de toekomst verleggen we het zwaartepunt van ons engagement. We gaan erop toezien dat het bedrijf grondstoffen voor de biomassa-boiler duurzaam inkoopt en productieve banden blijft aanhouden met lokale inheemse gemeenschappen.

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

 Laag

 Matig

 Bovengemiddeld

 Hoog

## Engagement casestudy

**Naam:** Waste Connections Inc

**Land:** Canada

**Sector:** Industrie

**Prioriteitsbedrijf:** ✓

**ESG-risicoscore:** 

**Reactie op engagement:** Goed

**Thema:** Milieubeheer, Mensenrechten, Arbeidsomst andigheden **Onderwerp:** Een sterke focus op menselijk-kapitaalbeheer loont

**SDG:**  8.6  12.2

### Achtergrond

Waste Connections (WCN) is de op twee na grootste afvalverwerker in de VS en is sterk aanwezig op het Amerikaanse platteland. Als toonaangevende verlener van afvalbeheerdiensten heeft Waste Connections te maken met diverse ecologische en sociale risico's in verband met zijn activiteiten en de transitie naar een circulaire economie. We gingen met het Investor Relations-team om tafel en bespraken een aantal wezenlijke kwesties in hun meest recente duurzaamheidsverslag, waarbij het zwaartepunt lag op het beheer van menselijk kapitaal en milieu-stewardship.

### Actie

Met betrekking tot het beheer van menselijk kapitaal schreef Waste Connections een aanzienlijke daling van het vrijwillige personeelsverloop toe aan haar inspanningen om diversiteit te omarmen, het gebruik van technologie om gezondheid en veiligheid te bevorderen, het verbeteren opleidings- en ontwikkelingsprogramma's en een cultuur van dienend leiderschap. Het bedrijf schreef de toename van de marges in de loop van het jaar ook toe aan dit aanzienlijk lagere verloop, omdat dit resulteerde in lagere kosten voor werving, training en ongevallen en een beter personeelsbehoud. Wij zien dit als een robuuste strategie die op de middellange tot lange termijn de risico's van personeelstekorten kan tegengaan en tegelijkertijd de weg kan vrijmaken voor een uitgebreidere integratie van technologie in de activiteiten om het fysieke werk van mensen aan te vullen en de afvalinzameling, -recycling en -verwerking te verbeteren. We blijven het bedrijf ertoe aanzetten om hun genderloonkloof en andere maatstaven te onderzoeken om deze strategie verder te versterken. Met betrekking tot de milieustrategie wees Waste Connections op zijn nieuwe groeigebieden zoals hernieuwbaar aardgas en recycling. Het is interessant om op te merken dat de strategie van het bedrijf voor het beheer van menselijk kapitaal – die wordt aangevuld met een toenemend gebruik van technologie – als essentieel wordt beschouwd voor de groei van deze nieuwe inkomstenbronnen.

### Oordeel

De uitgebreide benadering van menselijk-kapitaalbeheer die Waste Connections erop nahoudt, met onder meer diversiteitsinitiatieven, de integratie van technologieën en trainingsprogramma's, heeft geresulteerd in een reductie van het vrijwillige personeelsverloop en een verbetering van de operationele efficiëntie. De focus van het bedrijf op hernieuwbare-energiekansen, zoals hernieuwbaar aardgas en recycling, sluit aan op de transitie naar een circulaire economie. We blijven het engagement voortzetten om het bedrijf aan te zetten tot meer transparantie en meer doelen rondom deze thema's te stellen, en om te beoordelen hoe het bedrijf vordert met het beheer van ecologische en sociale risico's in zijn activiteiten.

**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
SDG5	5.1	Een einde maken aan alle vormen van discriminatie jegens vrouwen en meisjes
SDG6	6.1	Universele toegang realiseren tot veilig, betaalbaar drinkwater
SDG7	7.3	De wereldwijde snelheid van verbetering in energie-efficiëntie verdubbelen
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
SDG10	10.2	Inclusiviteit voor iedereen mogelijk maken en stimuleren
SDG11	11.2	Universele toegang tot veilige en betaalbare vervoerssystemen verschaffen
SDG11	11.6	De negatieve milieueexternaliteiten van steden reduceren
SDG12	12.2	Natuurlijke hulpbronnen duurzaam beheersen en efficiënt gebruiken
SDG12	12.4	Gebruik chemicaliën en afval gedurende de hele cyclus beheersen
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	13.2	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	15.1	Duurzame consumptie zekerstellen van zoetwatersystemen op land
SDG15	15.5	Aantasting van natuurlijke leefgebieden inperken