



# DE HANDLEIDING VOOR ROBECOSAM GLOBAL SDG ENGAGEMENT EQUITIES

**RUPSEN LATEN UITGROEIEN TOT VLINDERS**

# 1. INLEIDING

De Duurzame Ontwikkelingsdoelen (SDG's) van de VN bieden ons een blauwdruk om een duurzamere toekomst te creëren. Om alle 17 SDG's en hun targets te realiseren is een mate van samenwerking nodig die nog nooit eerder is vertoond. Multilaterale organisaties, overheden, maatschappelijke groeperingen en ondernemingen moeten allemaal de handen ineenslaan om verandering aan te brengen in de complexe maatschappelijke patronen die ten grondslag liggen aan de huidige niet-duurzame productiepatronen en ongelijkheden.

De financiële sector heeft de macht om geldstromen te sturen en speelt dan ook een cruciale rol in de implementatie van de SDG's. De eerste beleggers richten hun beleggingen al op ondernemingen die een positieve bijdrage kunnen leveren aan duurzame ontwikkeling. Daarvoor maken ze doorgaans gebruik van best-in-class-beleggingsstrategieën, waarbij ze op zoek gaan naar ondernemingen die al een sterke bijdrage leveren.

Het probleem hiervan is alleen dat zo'n benadering geen ondersteuning biedt aan de ondernemingen die zich nog in de overgangsfase bevinden – de ondernemingen die een grote bijdrage kunnen leveren als ze een duwtje in de goede richting krijgen.

## Een benadering meer gericht op verandering

De RobecoSAM Global SDG Engagement Equities-strategie speelt hierop in door een benadering voor SDG-beleggen te hanteren die meer is gericht op de toekomst en op verandering. De strategie maakt gebruik van het volledige scala aan instrumenten op het gebied van stewardship waarover wij beschikken, van duurzame assetallocatie tot actieve engagement met ondernemingen.

Door te beleggen in ondernemingen die vaak over het hoofd worden gezien als het gaat om duurzame ontwikkeling, kunnen wij voor ieder belang een duidelijke SDG-engagementstrategie uitwerken. Daarmee creëren we duurzame impact waar die het hardst nodig is. We hopen dat ons sterke portefeuillebeheer en de ongekeerde mate van integratie van Robeco's kwaliteiten op het gebied van stewardship in voorheen onbekend terrein, onze klanten meenemen op een nieuwe reis van beleggen voor impact en rendement.

Het realiseren van de SDG's is waarschijnlijk de grootste uitdaging van onze tijd. En hoewel de strategie actief streeft naar impact in de echte wereld, zijn we ons er zeker van bewust dat de structurele veranderingen die nodig zijn voor een duurzame toekomst vragen om wereldwijde actie. Met de ontwikkeling van dit product hopen we te illustreren welke bijdrage partnerschappen onder aanvoering van beleggers kunnen leveren aan de doelstellingen.



## 2. WAT ZIJN DE SDG'S?

De SDG's zijn 17 doelen voor het verbeteren van de maatschappij, de ecologische duurzaamheid en de kwaliteit van leven, die in 2015 zijn gepubliceerd door de Verenigde Naties. Ze omvatten een breed spectrum aan duurzaamheidsonderwerpen, die uiteenlopen van het uitbannen van honger en de strijd tegen klimaatverandering, tot het stimuleren van verantwoorde consumptie en het duurzamer maken van steden.

Alle landen – hoe rijk of arm ze ook zijn – hebben ermee ingestemd zich in te zetten om deze doelen te realiseren voor 2030. Ze hadden dus 15 jaar om dat voor elkaar te krijgen. De doelen maken deel uit van het programma 'Transforming our World: the 2030 Agenda for Sustainable Development' en zijn door de VN bestempeld als "een blauwdruk om de toekomst beter en duurzamer te maken voor iedereen".

De SDG's zijn de opvolger van de Millennium Development Goals, acht doelen die in 2000 zijn opgesteld. Deze doelen waren onder meer gericht op het beëindigen van extreme armoede en honger, het realiseren van basisonderwijs overal ter wereld en het bestrijden van hiv/aids. In 2012 werd begonnen met het opstellen van de SDG's, op basis van een wereldwijde consultatieperiode met inbreng van meer dan een miljoen mensen. Daardoor hebben de SDG's een veel groter bereik. Bovendien gelden ze voor alle landen en niet alleen voor de landen die zijn bestempeld als 'ontwikkeland'.

### Targets en indicatoren

De 17 doelen hebben 169 onderliggende doelstellingen en 232 goedgekeurde indicatoren, die worden gebruikt om de voortgang bij te houden. Zo zijn de doelstellingen voor SDG 3 (Goede gezondheid en welzijn) gericht op het tegengaan van vroegtijdige sterfte, het stoppen van de verspreiding van overdraagbare ziektes zoals malaria en hiv/aids, en het stimuleren van universele toegang tot betaalbare gezondheidszorg. De indicatoren meten factoren als de kindersterfte in een land, het aantal nieuwe malaria- of hiv-infecties en de hoeveelheid mensen met een zorgverzekering.

Wat betreft tastbare investeringen kunnen gezondheidszorg-ondernemingen een bijdrage leveren aan SDG 3 door medicijnen tegen bepaalde ziektes te ontwikkelen, of door te zorgen voor betere toegang tot betaalbare medicijnen. Aan de andere kant zijn er ook ondernemingen die negatief bijdragen aan de SDG's door schadelijke producten te maken, zoals tabak of vuurwapens.

### Voortgang bijhouden

Alle 193 lidstaten van de VN hebben de SDG's aangenomen, en van al deze landen wordt verwacht dat ze de voortgang in het realiseren van deze doelen bijhouden. De Statistiek-afdeling van de VN (UNSTATS) is primair verantwoordelijk voor het verzamelen van de gegevens van landen die laten zien hoe ze presteren op de SDG's. Deze gegevens zijn te vinden op SDG Indicators, de Global SDG Database van de VN.

Er zijn ook andere initiatieven opgezet om de voortgang te monitoren. Zo is in juni 2018 de website SDG Tracker gelanceerd, ondersteund door Our World in Data – een gezamenlijk project van de University of Oxford en de niet-gouvernementele organisatie Change Data Lab. Dit project verzamelt gegevens over alle indicatoren die relevant zijn voor de SDG's.

Een ander project is het Global SDG Index and Dashboards Report. De SDG Index houdt niet alleen bij hoe landen presteren op alle 17 doelen, maar rangschikt ze ook op basis van wat ze al hebben bereikt. Dat maakt het mogelijk om landen met elkaar te vergelijken. Deze jaarlijkse publicatie wordt opgesteld door de Bertelsmann Stiftung, een stichting die wordt gerund door het Duitse mediabedrijf Bertelsmann, en het Sustainable Development Solutions Network van de VN.

### We kunnen allemaal ons steentje bijdragen

De *call to action* die de basis vormt van de SDG's, is dat de 17 doelen, in tegenstelling tot de meeste andere VN-initiatieven, niet alleen gericht zijn op regeringen of ngo's, maar op de gehele maatschappij. Ze bieden zowel een uitdaging als een kans, voor ondernemingen en beleggers, die een belangrijke rol moeten spelen in het realiseren van de doelen.

Dat maakt de SDG's uniek, want voor het eerst in de geschiedenis is een wereldwijd plan opgesteld om maatschappelijk welzijn, economische ontwikkeling en ecologische duurzaamheid te stimuleren. Bovendien is het plan bedoeld voor alle landen en heeft het betrekking op iedereen.

In deze brochure gaan we uitvoerig in op de vraag hoe beleggers hun steentje kunnen bijdragen aan dit wereldwijde plan en hoe ze de SDG's kunnen stimuleren via hun beleggingen.



# 3. WAT IS ENGAGEMENT?

Engagement is een langdurige actieve dialoog tussen beleggers en ondernemingen over kwesties op het gebied van milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur (ESG). Deze dialoog biedt beleggers de mogelijkheid duurzaamheidsrisico's en -kansen te bespreken met ondernemingen. Daarnaast geeft de dialoog inzicht in de verwachtingen van beleggers over het gedrag van ondernemingen.

Op deze manier stimuleren beleggers ondernemingen om duurzamere praktijken in te voeren, zodat ze een concurrentievoordeel kunnen creëren en een grotere kans hebben op succes op de langere termijn. Uiteindelijk verbetert hierdoor het risico-rendementsprofiel van hun effecten. Daarom plukken ondernemingen, beleggers en de samenleving als geheel allemaal de vruchten van een effectieve engagement.

Een engagementprogramma loopt normaal gesproken drie jaar, waarin de engagementspecialisten regelmatig contact hebben met vertegenwoordigers van de onderneming en de voortgang van de engagementdoelstellingen in de gaten houden. Vaak bundelen ze hun krachten met andere institutionele beleggers in gezamenlijke engagementinitiatieven. De resultaten van de engagementactiviteiten worden teruggekoppeld naar analisten, portefeuillemanagers en klanten, zodat zij deze informatie kunnen gebruiken bij hun beleggingsbeslissingen.

## Enhanced Engagement

Enhanced Engagement wordt gebruikt om in speciale gevallen met ondernemingen te onderhandelen over de aanpak van een belangrijke kwestie die beleggers zorgen baart. Daarbij gaat het over het algemeen om een schending van het Global Compact op het gebied van een belangrijk ESG-onderwerp. Enkele recente gevallen van Enhanced Engagement zijn gericht op ondernemingen die het milieu ernstig vervuilen, verwickeld zijn in sociaal onaanvaardbare kwesties zoals het gebruik van kinderarbeid, of betrokken zijn bij schandalen als omkoping of corruptie.

Een Enhanced Engagement-programma duurt doorgaans drie jaar, waarin de onderneming moet voldoen aan bepaalde vooraf opgestelde verbeterpunten. Denk bijvoorbeeld aan het stopzetten van vervuilende activiteiten, het uitbannen van dwangarbeid in de toeleveringsketen of het aanpakken van corruptie. Doen de ondernemingen dit niet, dan komen ze op een uitsluitingslijst terecht en verliezen ze hun toegang tot kapitaal.

Uitsluiting wordt echter alleen ingezet als laatste middel, want in de meeste gevallen weten de ondernemingen in het Enhanced Engagement-programma het probleem op te lossen.

## Engagement sinds 2005

Robeco gaat engagements aan met ondernemingen sinds de oprichting van het Active Ownership-team in 2005. Tegenwoordig is het team ieder jaar in dialoog met zo'n 250 ondernemingen over zaken die uiteenlopen van CO<sub>2</sub>-voetafdrukken tot ernstige zorgen over arbeidsnormen of toeleveringsketens in conflictgebieden.

Elk jaar worden na overleg met klanten, beleggingsteams en externe partners vier of vijf nieuwe engagementthema's gelanceerd om belangrijke onderwerpen aan te pakken. Voor 2022 is het overkoepelende thema de bescherming van de planeet door te streven naar een netto-uitstoot van nul en de biodiversiteit te beschermen. Daarnaast starten we ook met een post-Covid-thema voor het verbeteren van diversiteit en inclusie op de werkvloer.

Een eerder thema was onder meer engagement met financiële instellingen die bedrijven met een hogere CO<sub>2</sub>-uitstoot financieren zonder daarvoor in ruil toezeggingen te krijgen om die uitstoot te verminderen, en met de uitstoters zelf. De thema's kunnen ook wat specifiek van aard zijn, zoals het thema dat is gericht op het tegengaan van verslaving in de gamingindustrie en de praktijken die verslaving stimuleren.

## Niet alleen ondernemingen, maar ook overheden

We gaan alleen een engagement aan met ondernemingen waarin we beleggen, met als doel het verbeteren van hun ESG-prestaties, waar de strategieën met aandelen of credits van die ondernemingen in hun portefeuille van profiteren. RobecoSAM SDG Engagement Equities is de eerste strategie waarbij engagement wordt gebruikt in de beleggingsstrategie zelf.

De afgelopen jaren zijn we ook engagements aangegaan met overheden. Die zijn gericht op punten van zorg in landen waarvan Robeco staatsobligaties heeft. Zo is Robeco in 2020 in gesprek gegaan met de regering van Brazilië over ontbossing in het Amazonegebied en in 2021 met de Indonesische regering om vergelijkbare zorgen te bespreken over palmolieplantages.

# 4. RUPSEN LATEN UITGROEIEN TOT VLINDERS MET SDG ENGAGEMENT EQUITIES

De strategie zelf past in Robeco's lange geschiedenis van innovatie, vindingrijkheid en het betreden van onbekende wegen. Wij geloven al lang in de kracht van duurzaam beleggen om echte verandering teweeg te brengen, die voor een groot deel kan worden bereikt door actief aandeelhouderschap in combinatie met een sterke pioniersgeest.

Daarnaast vinden we het niet langer aanvaardbaar om alleen maar winst of rendement na te streven ten koste van het milieu of de samenleving. De moderne beleggingswereld – en het kapitalistische systeem in het algemeen – moet erop gericht zijn zowel welvaart als welzijn te creëren. Al deze aspecten krijgen gestalte in de RobecoSAM Global SDG Engagement Equities-strategie.

De strategie is in vele opzichten uniek bij Robeco, niet in de laatste plaats doordat ondernemingen worden geselecteerd op basis van wat ze niet goed doen. Op die manier wordt gezocht naar ondernemingen die nog in ontwikkeling zijn, en niet naar ondernemingen die al klaar zijn. Sterker nog, sommige ondernemingen zijn achterblijvers die andere strategieën links laten liggen.




Wat ze wel gemeen hebben, is een enorm potentieel om hun bijdrage aan de SDG's te verbeteren aan de hand van een engagement die drie jaar duurt. Wij zijn er al lang van overtuigd dat duurzamere ondernemingen een hoger risicogecorrigeerd rendement opleveren, en dus zouden verbeteringen via engagement uiteindelijk moeten leiden tot hogere rendementen in de toekomst. Dan kunnen we dus spreken van een win-winsituatie.

## Robeco's SDG-raamwerk

Om deze ondernemingen te vinden maken we gebruik van een SDG-raamwerk dat Robeco in 2018 zelf heeft ontwikkeld voor onze eerste reeks SDG-strategieën. Dit raamwerk beoordeelt de bijdrage van ondernemingen aan de SDG's, op een schaal van -3 voor een zeer negatieve impact op de doelen tot +3 voor een zeer positieve impact. Een nulscore betekent dat de impact neutraal is.

Standaard SDG-strategieën zijn gericht op ondernemingen die al een positieve score hebben, en dan vaak ook nog alleen op de ondernemingen die +2 of +3 scoren. SDG Engagement Equities onderscheidt zich door juist op zoek te gaan naar ondernemingen die -1, 0 of +1 scoren. De onderstaande afbeelding geeft dit weer:

### Wereldwijd universum (1.500 ondernemingen)

Icon	Categorie	Bijdrage kwantificeren	Score	Percentage	Belegbaar universum
	PRODUCT	Bijdrage kwantificeren	+3 Hoog	15%	55%
			+2 Gemiddeld	20%	
			+1 Laag	23%	
	PROCEDURE	Bijdrage kwantificeren	0	18%	
			-1 Laag	14%	
			-2 Gemiddeld	6%	
	CONTROVERSE	Bijdrage kwantificeren	-3 Hoog	4%	

Bron: Robeco

## Unieke constructie

Om te weten welke ondernemingen het beste potentieel bieden, is een van de portefeuillemanagers van de strategie een engagementexpert – ook al een unieke constructie bij Robeco.

De ervaren beleggingsbeheerders Michiel Plakman en Daniela da Costa worden in het aandelenselectieproces bijgestaan door Peter van der Werf, Senior Manager for Engagement. Het volledige team staat hieronder weergegeven:

### Ervaren beheerteam van RobecoSam Global SDG Engagement Equities en team voor SDG-toezicht

---

#### FONDSBEHEER



##### Michiel Plakman

Senior portefeuillemanager Global Stars Equities  
Ruim 20 jaar ervaring in wereldwijde aandelen  
Sector: 1995  
Bedrijf: 1999



##### Daniela da Costa

Portefeuillemanager Emerging Marketing Equities  
Ruim 20 jaar ervaring in aandelen uit opkomende markten  
Bestuurslid van AMEC<sup>1</sup>  
Sector: 1997  
Bedrijf: 2010



##### Peter van der Werf

Senior manager engagement  
14 jaar ervaring in engagement  
Sector: 2011  
Bedrijf: 2011



##### Hauke Ris

Hoofd van Client Portfolio Management  
Client portfolio manager Sustainable Global & European Equity  
Sector: 1999  
Bedrijf: 2012

#### SDG-TOEZICHT



##### Jan Anton van Zanten

SDG-strateeg  
Voorzitter SDG-commissie<sup>2</sup>  
PhD, De rol van ondernemingen in het realiseren van de SDG's  
Sector: 2014  
Bedrijf: 2020



##### Giacomo Moroni

SI Research Associate  
Secretaris SDG-commissie<sup>2</sup>  
Sector: 2019  
Bedrijf: 2020

- 
1. AMEC: Associação de Investidores no Mercado de Capitais. In 2018 gekozen als bestuurslid van het Braziliaanse engagementplatform.
  2. Robeco heeft een SDG-commissie die verantwoordelijk is voor het onderhouden en bijwerken van het SDG-raamwerk dat wordt gebruikt in ons beleggingsproces, en die ervoor moet zorgen dat de bestaande systemen en processen van de hoogste kwaliteit zijn.

“De ondernemingen die wij zoeken, presteren in principe goed als het gaat om rendement op geïnvesteerd vermogen en ontwikkeling van vrije cashflow. Alleen op het gebied van duurzaamheid zijn ze nog niet helemaal waar ze moeten zijn”, zegt Plakman, hoofd van Global Equity bij Robeco. “Daarom hanteert SDG Engagement Equities een unieke engagementstrategie voor iedere onderneming in de strategie.”

“We zijn ervan overtuigd dat we de bijdrage van deze ondernemingen aan een of meerdere van de SDG's aanzienlijk kunnen verbeteren door met ze in gesprek te gaan en echt met ze samen te werken. Dat is het idee achter dit product.”

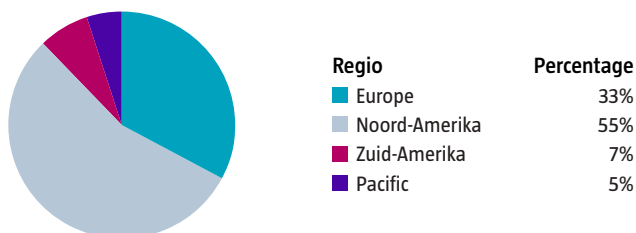
## Not-so-best-in-class

Hiermee zetten we het traditionele *best in class*-model op zijn kop. “De ondernemingen die op dit moment vooroplopen, weten al wat ze moeten doen om een bijdrage te leveren aan de *SDG's*”, zegt Plakman. “Er zijn ook ondernemingen die het waarschijnlijk nooit goed gaan doen – die met een score van -2 of -3. Die zou je kunnen bestempelen als de *worst in class*.”

“Maar er zijn ook een heleboel ondernemingen die tot de middenmoot behoren. En wij richten ons op die ondernemingen, omdat die de meeste mogelijkheden bieden voor verbetering. We geloven dat we met onze focus op deze specifieke groep de grootste impact kunnen realiseren als vermogensbeheerder.”

Ironisch genoeg vallen ondernemingen die de beoogde impact realiseren buiten de scope van de strategie. “We hebben al te maken gehad met ondernemingen die hun score wisten op te krikken van +1 naar +2 en dus niet meer in aanmerking kwamen voor de strategie”, zegt Plakman.

### De regionale verdeling van de belangen: meer dan de helft van de ondernemingen is gevestigd in Noord-Amerika



## Zeer divers

De beleggings- en engagementstrategie heeft geleid tot een sterk geconcentreerde portefeuille van slechts 25 à 35 aandelen. Dat de portefeuille zo geconcentreerd is, wil niet zeggen dat die op een andere manier wordt beperkt.

“Het mooie hiervan is dat we ons verdiepen in alle aspecten die kunnen bijdragen aan de *SDG's*, en de 17 doelen zijn zeer divers”, zegt Da Costa, portefeuillemanager in het Emerging Markets-team van Robeco. “Dat betekent dat we een zeer gediversifieerde portefeuille hebben.”

“Het is een wereldwijde strategie, waarbij we proberen vast te stellen welke ondernemingen het beste potentieel bieden. Die proberen we vervolgens te begeleiden. Uiteindelijk gaat het erom dat we een dialoog aangaan met ondernemingen waarvan wij denken dat ze op lange termijn een goed duurzaamheidspotentieel hebben.”

“Het is echt een bottom-upbenadering”, zegt Da Costa. “We kijken naar de bottom-upideeën en daarom wijkt de performance op kortere termijn soms af, omdat wij een rendement over drie jaar nastreven.”

## Actief beheer én actief aandeelhouderschap

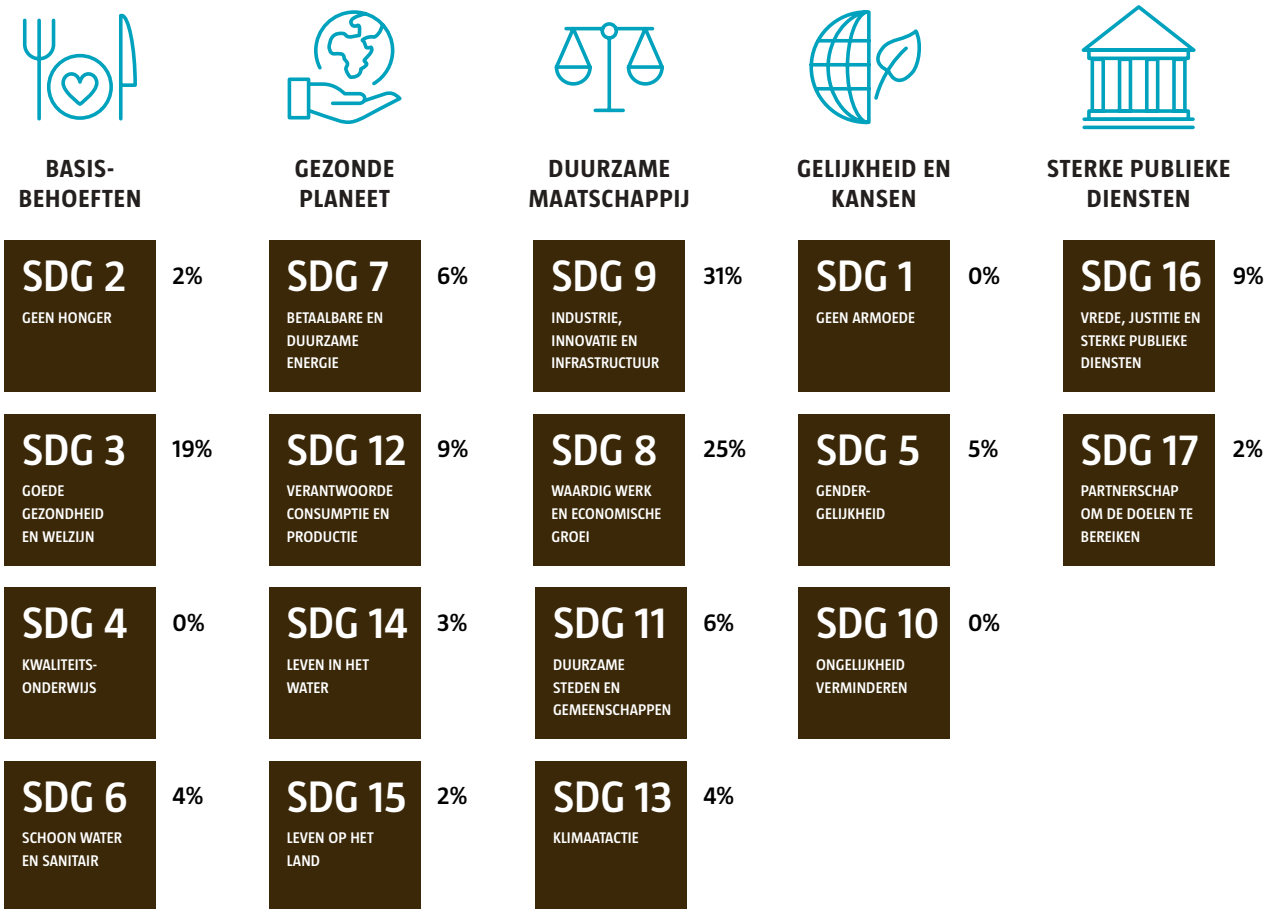
Hier voegen we ook nog de engagementexpertise van Peter van der Werf aan toe, die werkzaam is in het Active Ownership-team. Hij stelt vast wat bereikt kan worden via engagement. Dit betekent dat actief beheer op unieke wijze wordt gecombineerd met actief aandeelhouderschap – voor het eerst in de geschiedenis van Robeco is iemand met een achtergrond buiten actief beheer direct betrokken bij het selecteren van aandelen.

“Zodra we eenmaal weten wat we kunnen bereiken via engagement, maken we gebruik van de expertise van de specialisten in het Global Equities-team en het Emerging Markets-team. Zij kennen deze ondernemingen goed”, zegt Van der Werf. “Vaak hebben we het management van deze ondernemingen eerder al eens gesproken, bijvoorbeeld tijdens conferenties of andere evenementen.”

“Wat de engagements die we aangaan voor deze strategie uniek maakt, is dat we ons richten op de centrale vraag: wat is de waarde van uw onderneming voor de samenleving? Nu ondernemingen inzien dat verandering dringend noodzakelijk is, zien we vaak dat actieve beleggers om feedback wordt gevraagd over hoe ze hun strategieën het beste kunnen afstemmen op de duurzame toekomst die is vastgelegd in de *SDG's*.”

### Belangrijkste punten van *SDG Engagement Equities*:

- Een fundamentele high-conviction beleggingsstrategie
- Streeft een meetbare verbetering na in de bijdrage van ondernemingen aan de *SDG's*
- Selectie op basis van het vermogen en de bereidheid van ondernemingen om drie tot vijf jaar in dialoog te gaan
- De portefeuille bestaat uit 25 à 35 van de meest aantrekkelijke wereldwijde aandelen
- Een lage verwachte omzet en een active share van meer dan 80%
- Beheerd vermogen van meer dan EUR 1,2 miljard in april 2022
- 29 fondsklassen, afgedekt en onafgedekt, in vier verschillende valuta's



Bron: Impactgegevens van RobecoSAM. Cijfers per 31-12-2021

### Het vizier op de juiste ondernemingen

De ervaring heeft ons geleerd dat sommige van de 17 SDG's beter belegbaar zijn dan andere. Zoals weergegeven in onderstaande grafiek heeft de portefeuille 31% van zijn vermogen belegd in ondernemingen die bijdragen aan SDG 9 (Industrie, innovatie en infrastructuur) en 25% in ondernemingen die bijdragen aan SDG 8 (Waardig werk en economische groei).

Aan de andere kant is het moeilijker om beursgenoteerde ondernemingen te vinden die een bijdrage leveren aan bredere kwesties, zoals onderwijs, armoede en ongelijkheid. Deze segmenten worden doorgaans namelijk gedomineerd door non-profitorganisaties, of door ondernemingen die al een hoge SDG-score hebben.

Hoewel de nadruk op de engagement ligt, hanteren we ook nog de standaard beleggingscriteria voor het vinden van de financieel

meest aantrekkelijke ondernemingen. Het beleggingsproces is gericht op drie belangrijke criteria: een hoog rendement op geïnvesteerd vermogen, een sterke ontwikkeling van vrije cashflow, en financieel materiële factoren die het gehele ESG-spectrum beslaan en niet alleen de delen die relevant zijn voor de SDG's.

De vereiste voor een hoog rendement op geïnvesteerd vermogen en een sterke vrije cashflow om rendement te genereren en tegelijkertijd bij te dragen aan de SDG's, betekent dat de strategie een kleine exposure heeft naar zeer kapitaalintensieve ondernemingen en ondernemingen met een laag rendement op geïnvesteerd vermogen. De exposure naar de sectoren informatietechnologie, gezondheidszorg en financiële dienstverlening is dan ook het grootst in de portefeuille, terwijl de exposure naar basismaterialen en energie beperkt is. En in nutsbedrijven wordt helemaal niet belegd.



De portefeuille bevat enkele bekende namen die heel veel cash genereren en zijn geselecteerd vanwege hun engagementpotentieel. De tien grootste belangen (in december 2021) zijn hieronder weergegeven.

Belangen	SDG-score	Land	Sector	Portefeuilleweging
Apple Inc.	0	Verenigde Staten	Informatietechnologie	6,04%
F5, Inc.	1	Verenigde Staten	Informatietechnologie	5,09%
STMicroelectronics NV	1	Frankrijk	Informatietechnologie	4,34%
Anthem, Inc.	1	Verenigde Staten	Gezondheidszorg	4,06%
Salesforce.com, Inc.	1	Verenigde Staten	Informatietechnologie	4,06%
CBRE Group, Inc. Class A	1	Verenigde Staten	Vastgoed	3,78%
Nasdaq, Inc.	0	Verenigde Staten	Financiële dienstverlening	3,72%
Sony Group Corporation	0	Japan	Consument cyclisch	3,66%
JPMorgan Chase & Co.	0	Verenigde Staten	Financiële dienstverlening	3,22%
Deutsche Boerse AG	0	Duitsland	Financiële dienstverlening	3,17%
<b>Totaal</b>				<b>41,13%</b>

Bron: RobecoSAM, Factset. Cijfers per 31-12-2021

## Het engagementproces zelf

De engagement bestaat uit drie belangrijke stappen. We beginnen met het opstellen van een SDG-engagementcase voor iedere afzonderlijke onderneming, met specifieke, meetbare, haalbare, relevante en tijdsgebonden (SMART) doelstellingen. Daarna volgt de engagement zelf, die ons diepgaande en unieke inzichten verschaft over de manier waarop ondernemingen zich inzetten voor duurzame ontwikkeling. Deze informatie gebruiken we dan weer in het onderzoeks- en beleggingsproces. Tot slot wordt de potentiële impact van de engagement geëvalueerd.

Voor iedere onderneming stellen we duidelijke mijlpalen vast, die ze moeten realiseren in de loop van de engagementperiode van

drie jaar. Dat vraagt om een duidelijk beeld van het operationele en productgerelateerde verband tussen ondernemingen en de SDG's, en dus ook waar dat verband kan worden versterkt via engagement om waarde te creëren in de echte wereld.

De mijlpalen zijn onderverdeeld in vijf categorieën, die zijn opgesteld voor alle engagements en allemaal zijn gericht op concrete mechanismen die het gedrag van ondernemingen sturen. Deze leiden tot een impactplan om de bijdrage aan SDG's te meten, te rapporteren over de gebruikte maatstaven, realistische doelstellingen op te stellen voor het boeken van voortgang, in dialoog te gaan met andere belanghebbenden, en duurzaamheid te integreren in de governance van de onderneming.

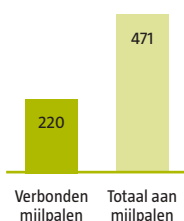


Voor de 35 ondernemingen in de portefeuille zijn in totaal 471 mijlpalen opgesteld, verdeeld over de vijf categorieën. Al deze mijlpalen zijn gericht op een overkoepelende SDG of op een specifieke target. De mijlpalen zijn verder gecategoriseerd op

basis van de ESG-kwesties waar ze betrekking op hebben. In onderstaande afbeelding staat een samenvatting van de kwesties die worden beoordeeld:

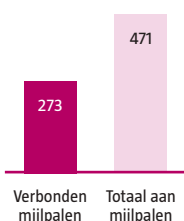
### MILIEU

- Klimaatactie
- Duurzame steden
- Productiviteit van de landbouw
- Afvalbeheer
- Schone energie



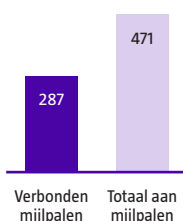
### MAATSCHAPPIJ

- Genderdiversiteit
- Mensenrechten
- Volksgezondheid
- Toegang tot onderwijs
- Sociale gelijkheid



### GOVERNANCE

- Verantwoord fiscaal beleid
- Mensenrechten
- Economische gelijkheid
- Niet-financiële rapportage
- Sterke instanties



Bron: Robeco

## Beleggingscases opbouwen voor ondernemingen

Er zijn drie Robeco-teams die een belangrijke rol spelen in het opbouwen van de SDG-engagementcases: het beleggingsteam, het Sustainable Investing Research-team en het Active Ownership-team.

- **Het beleggingsteam** dat relevant is voor een bepaalde SDG ontwikkelt een beleggingscase, waarin het de financiële prioriteiten uiteenzet, evenals de uitdagingen en kansen voor iedere onderneming. Deze cases verschaffen informatie over de haalbaarheid van de verbeteringen die wij voor ogen hebben voor de ondernemingen.

- **Het SI Research-team van Robeco**, dat is gevestigd in Zürich, verstrekt twee elementen: de SDG-score op basis van Robeco's eigen SDG-raamwerk en een uitgebreid duurzaamheidsprofiel voor de ESG-maatstaven van de ondernemingen. Dit levert een volledig beeld op van alle financieel materiële ESG-onderwerpen voor iedere onderneming. Ook de afstemming op het Akkoord van Parijs wordt beoordeeld.
- **Het Active Ownership-team** bepaalt de huidige impact van een onderneming op basis van drie factoren: de producten, de manier waarop die producten worden gemaakt en eventuele controverses. Hierbij wordt gebruikgemaakt van het SDG-raamwerk, dat is weergegeven in onderstaande afbeelding.

## Zelfontwikkeld SDG-raamwerk dat bestaat uit drie stappen



### STAP 1

#### Wat produceert de onderneming?

Dragen producten of diensten positief of negatief bij aan de SDG's?

#### Voorbeelden positieve bijdrage:

- Medicijnen, water, gezondheidszorg

#### Voorbeelden negatieve bijdrage:

- Schaliegas, fastfood, gokken



### STAP 2

#### Hoe produceert de onderneming?

Draagt de bedrijfsvoering van de onderneming bij aan de SDG's?

#### Beoordeel een onderneming op:

- Governancefactoren
- Patroon van twijfelachtig gedrag?
- Maak onderscheid tussen ondernemingen met de grootste SDG-impact



### STAP 3

#### Zijn er controverses bekend?

Is de onderneming betrokken geweest bij controverses?

#### Voorbeelden van controverses:

- Lekkages
- Omkoping en fraude
- Misleidende verkopen

Bron: Robeco

# 5. CASE STUDIES

Hoe het in de praktijk werkt, is te zien aan de engagement met drie ondernemingen in de portefeuille: STMicroelectronics, Boston Scientific en Elanco Animal Health.



## CASE STUDY EEN – STMicroelectronics

STMicroelectronics ontwerpt, produceert en verkoopt halfgeleiders voor geïntegreerde circuits en apparaten. We hebben drie SDG's geïdentificeerd die van wezenlijk belang zijn: SDG 7 (Betaalbare en duurzame energie), SDG 8 (Waardig werk en economische groei) en SDG 9 (Industrie, innovatie en infrastructuur). STM kreeg een SDG-score van +1 toegekend vanwege de voortgang voor verschillende KPI's die de SDG-impact van de producten van de onderneming meten.

Zo is 71% van de omzet van de onderneming afkomstig van analoge en energiegerelateerde producten, wat positief bijdraagt

aan SDG 8 en SDG 9. STM's energiezuinige oplossingen voor auto's, slimme elektriciteitsnetten en meetapparatuur zijn goed voor meer dan 15% van de totale inkomsten en dragen dus positief bij aan SDG 7.

Om de totale SDG-score te verbeteren moet STM de omzetrempel voor verantwoorde producten verhogen, zoals betere energie-efficiëntie. Dit streven is opgenomen in mijlpaal 3.1, die verband houdt met target 12.2 (duurzaam beheer en efficiënt gebruik van natuurlijke hulpbronnen realiseren), zoals weergegeven in onderstaande tabel:

Engagementdoelstelling	Mijlpaalnummer	Mijlpaal	SDG-target
Impactplan	1.2	Kijken naar het eindgebruik van STM-toepassingen om de energie-efficiëntie te volgen.	7.3
Doelen stellen	3.1	Tegen 2022 de omzetdoelstellingen verhogen voor producten die bijdragen aan een efficiënter gebruik van hulpbronnen.	12.2
Doelen stellen	3.2	Doelen stellen voor het verbeteren van de verwerking van afvalwater en recycling (60% in 2023).	6.5

## CASE STUDY TWEE – Boston Scientific

Boston Scientific produceert minder invasieve medische hulpmiddelen die via kleine openingen of sneden worden ingebracht in het menselijk lichaam. Het vervaardigt medische hulpmiddelen en behandelingen, hoofdzakelijk voor hart- en vaatziekten, ademhalingsproblemen en bekkenaandoeningen. Hiermee draagt de onderneming positief bij aan SDG 3 (Goede gezondheid en welzijn).

Het belangrijkste punt van zorg is de productkwaliteit en -veiligheid en hoe dit wordt geïntegreerd in het risicobeheer en de bedrijfscultuur. Robeco heeft de SDG-score van de onderneming verlaagd vanwege een hoger sterftecijfer dan bij concurrenten

op het gebied van hart- en vaatziekten. Deze achterblijvende prestatie wordt verder geïllustreerd door de grote financiële exposure naar rechtszaken over productaansprakelijkheid.

Boston Scientific heeft aangegeven dat de productkwaliteit en -veiligheid is aangemerkt als een zeer materieel onderwerp. Wij benadrukten het belang van het verschaffen van gedetailleerde informatie over de training van artsen, het integreren van klantfeedback en de rapportage over de manier waarop kwaliteitsnormen worden toegepast in de toeleveringsketen. Deze onderwerpen hebben betrekking op onze mijlpalen 3.2, 4.1 en 4.3:

Engagementdoelstelling	Mijlpaalnummer	Mijlpaal	SDG-target
<b>Doelen stellen</b>	3.2	Het huidige trainingsproces evalueren en de uitkomst en impactmeting implementeren voor trainingen, om de kwaliteit te verbeteren voor eind 2022.	3.8
<b>Doelen stellen</b>	4.1	Een dialoog aangaan met artsen (via belangenorganisaties, adviesraden en panels) en toezichhouders over productontwerp, om het productontwerp en de producttraining te verbeteren.	3.8
<b>Dialoog met belanghebbenden</b>	4.3	Een dialoog aangaan met leveranciers, om ervoor te zorgen dat ze in hun processen en bij de productie dezelfde kwaliteitsnormen toepassen.	12.7



## CASE STUDY DRIE – Elanco Animal Health

Elanco Animal Health ontwikkelt, produceert en verkoopt producten voor dieren die worden gefokt voor voedsel of die worden gehouden als huisdier. Het biedt een reeks producten die worden gebruikt voor de productie van rund-, schapen-, geiten- en varkensvlees en die dus kunnen bijdragen aan SDG 2 (Geen honger).

De onderneming heeft ook een dataservice, Elanco Knowledge Systems, die diergeneeskundige en statistische inzichten verstrekt aan eiwitproducenten. Deze inzichten zijn gebaseerd op de prestaties en gezondheid van het vee van klanten, goed voor 50% van al het pluimvee in Oost-Europa en het Midden-Oosten. In

toekomstige gesprekken blijven we de onderneming stimuleren om verbeteringen door te voeren op het gebied van stewardship onder mijlpaal 1.1.

Het programma van de onderneming gericht op Oost-Afrika is bedoeld om de toegang tot diergezondheidsproducten in de regio te verbeteren. Dit initiatief is van belang voor SDG 2, omdat deze producten de voedselveiligheid en eiwitconsumptie verbeteren in een achtergestelde regio. Het project is nu winstgevend en Elanco is van plan die businessunit uit te breiden en de daarmee gepaard gaande uitdagingen aan te pakken.

Engagementdoelstelling	Mijlpaalnummer	Mijlpaal	SDG-target
<b>Impactplan</b>	1.1	Antibioticabeheer verbeteren om resistentie tegen antibiotica te voorkomen door richtlijnen op te stellen voor redelijk en duurzaam gebruik van antibiotica in de veehouderij in 2022.	2.4
<b>Doelen stellen</b>	3.2	Tegen 2025 het productaanbod met alternatieven voor antibiotica uitbreiden, zoals vaccins, prebiotica, probiotica en immunomodulators.	3.4
<b>Dialog met belanghebbenden</b>	4.1	Een dialoog aangaan met boeren via landbouworganisaties, om betere richtlijnen te implementeren voor correct gebruik van medicijnen en antibiotica in 2022.	2.4





# CONCLUSIE

De SDG's zijn in het belang van iedereen: ze verbeteren het leven en de leefomstandigheden van mensen over de hele wereld, terwijl ze de natuurlijke omgeving beschermen. Voor beleggers is een belangrijke rol weggelegd om deze ambitie waar te maken, maar er is dringend meer actie en geld van beleggers nodig om de SDG's sneller te realiseren. Bij Robeco beschikken we over de middelen om dit te doen door producten op de markt te brengen die vermogen creëren en tegelijkertijd impact hebben in de echte wereld met een focus op bijdragen aan de doelen.

RobecoSAM Global SDG Engagement Equities is een innovatieve strategie die actief de 17 doelen stimuleert. Deze strategie hanteert een toekomstgerichte, fundamentele beleggingsstrategie voor aandelen, integreert diepgaande SDG-expertise, en maakt gebruik van Robeco's mogelijkheden op het gebied van actief aandeelhouderschap. Voor iedere onderneming in de portefeuille wordt een gedetailleerd engagementplan opgesteld, waarin staat hoe de onderneming de positieve impact op de

SDG's kan verbeteren. Op die manier probeert de strategie actief positieve verandering in de richting van de doelen teweeg te brengen en helpt deze ondernemingen bij de transformatie naar een duurzamere toekomst.

In de eerste zes maanden zijn de beheerders een engagement aangegaan met alle 35 ondernemingen in de portefeuille over alle 17 SDG's. We hebben al vele calls gehouden en ook al een aandeelhoudersvoorstel ingediend. Daarnaast hebben we actief gewerkt aan de ontwikkeling van robuuste impactmetingen en rapportageraamwerken, die komend jaar worden uitgewerkt en getest.

De komende jaren kunnen we vaststellen in hoeverre onze engagement de ondernemingen ondersteunt in het verbeteren van hun impact op de SDG's. Een deel hiervan is net als onze ondernemingen nog werk in uitvoering, maar wel met een enorm potentieel.

# Belangrijke informatie

Robeco Institutional Asset Management B.V.), hierna Robeco, heeft een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten te Amsterdam als beheerder van instellingen voor collectieve beleggingen in overdraagbare effecten (ICBE's) en alternatieve beleggingsfondsen (AIF's).

Deze publicatie is uitsluitend bedoeld voor professionele beleggers. De informatie in deze publicatie is derhalve niet bedoeld voor derden, zoals particuliere klanten, en het is niet toegestaan deze informatie geheel of gedeeltelijk aan hen te verstrekken.

Deze publicatie bevat informatie over Robeco's specifieke vaardigheden, maar is geen aanbeveling om financiële

instrumenten te kopen of verkopen. Robeco is niet aansprakelijk voor enige schade voortvloeiend uit het gebruik van enige uitdrukkelijke of stilzwijgende mening of informatie opgenomen in dit document. Alle rechten van Robeco met betrekking tot deze publicatie blijven voorbehouden aan Robeco.

Niets uit deze publicatie mag worden verveelvoudigd, opgeslagen in een geautomatiseerd gegevensbestand en/of openbaar gemaakt in enige vorm of op enige wijze, hetzij elektronisch, mechanisch, door fotokopieën, opnamen of op enige andere manier zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van Robeco.

© Robeco – mei 2022

## Contact

**Robeco**

Postbus 973  
3000 AZ Rotterdam  
Nederland

T +31 10 224 1 224  
I [www.robeco.com](http://www.robeco.com)