



Counterpoint Weekly 14–20 maart 2022

Vitaline Copay

Sustainable
Investing Strategist

Giang Vu

Sustainable
Investing Strategist

James Purcell

Group Head of ESG,
Sustainable & Impact
Investing

Bill Street

Group Chief
Investment Officer

Via actief aandeelhouderschap verandering teweegbrengen

Wanneer we in bedrijven en fondsen beleggen, oefenen we op actieve wijze onze rechten als aandeelhouder uit. Door deze benadering verbetert niet alleen het beleggingsproces, daarnaast kan het ook een positief effect hebben op mensen en de planeet.

Wat u moet weten

- Actief aandeelhouderschap beïnvloedt de manier van werken en het gedrag van bedrijven met als doel de langetermijnwaarde te behouden en te vergroten.
- De belangrijkste instrumenten hierbij zijn het aangaan van de dialoog met het management van het bedrijf om verandering te stimuleren en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen. Onderzoek heeft het verband aangetoond tussen actief aandeelhouderschap enerzijds en verbeterde bedrijfsprestaties en lagere risico's anderzijds.
- Wij zetten ons in voor actief aandeelhouderschap. In 2021 hebben we op 760 aandeelhoudersvergaderingen onze stem uitgebracht en zijn we met 752 bedrijven een dialoog aangegaan. Binnen de beleggingssector hebben we een van de meest progressieve trackrecords, doordat we op aandeelhoudersvergaderingen meer dan 90% van de voorstellen inzake milieu en maatschappij ondersteunen.

Hoofdstuk 1: Actief aandeelhouderschap in de financiële sector

Wat is actief aandeelhouderschap?

Actief aandeelhouderschap is het beïnvloeden van de manier van werken en het gedrag van bedrijven om de waarde van de activa te behouden en te vergroten, wat uiteindelijk ten goede komt aan bedrijven, beleggers, mensen en de planeet. Dit doen we over het algemeen door middel van stemmen en engagement.

Hoe gaat stemmen in zijn werk?

Tijdens aandeelhoudersvergaderingen worden voorstellen in stemming gebracht, waarbij de beleggers zich kunnen uitspreken over de wijze waarop bedrijven worden bestuurd. Over het algemeen legt het management op aandeelhoudersvergaderingen voorstellen voor die verband houden met de samenstelling van het bestuur, audit, beloning van bestuurders en de kapitaalstructuur. Aandeelhouders maken in toenemende mate gebruik van hun mogelijkheid om via voorstellen aandacht te vragen voor duurzaamheidskwesties en om bredere steun te krijgen.

Hoe gaat engagement in zijn werk?

Engagement is het voeren van een actieve dialoog met het bedrijfsbestuur over milieu-, maatschappelijke en governance(ESG)-kwesties of thema's als de bedrijfsstrategie, teneinde het risico te beheren en het rendement te verbeteren. Beleggers kunnen hiervoor verschillende communicatiemiddelen gebruiken, zoals persoonlijke ontmoetingen, conference calls brieven en e-mails.

Beleggers kunnen dit doen op individuele basis of in samenwerking met andere beleggers. Vooral een op samenwerking gebaseerde benadering kan zeer effectief zijn vanwege de grotere zichtbaarheid en de grotere invloed op het bedrijfsbestuur en vanwege de verbeterde efficiëntie door het delen van kennis en middelen. Op samenwerking gebaseerd engagement kan namens de beleggers door een gespecialiseerde dienstverlener op dit gebied worden gecoördineerd of via initiatieven en platforms binnen de sector zoals de Beginselen voor verantwoord beleggen (*Principles for Responsible Investment, PRI*).

Wat is de meerwaarde van actief aandeelhouderschap?

Zowel beleggers als bedrijven profiteren van actief aandeelhouderschap. Het biedt bedrijven de mogelijkheid om hun bedrijfsvoering te verbeteren, wat kan leiden tot verbeterde operationele performance. Actief aandeelhouderschap kan via het verstrekken van waardevolle informatie het

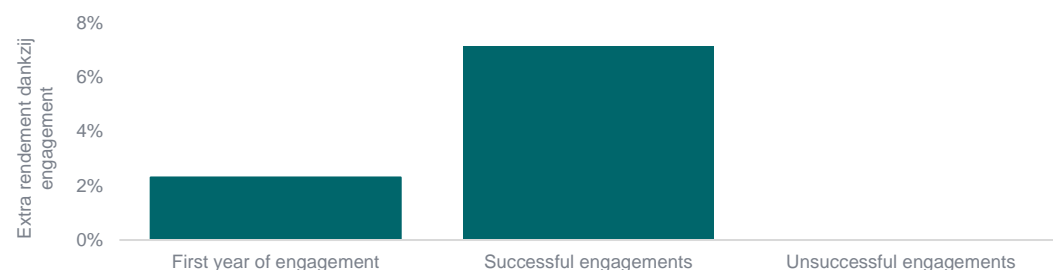
Actief aandeelhouderschap is voor beleggers een krachtig instrument geworden om duurzaamheidskwesties aan te kaarten en om het gedrag van bedrijven te beïnvloeden

beleggingsproces en de besluitvorming verbeteren. Via engagement kunnen beleggers aanzetten tot positieve verandering, wat ook ten goede komt aan mensen en de planeet.

Dit wordt door wetenschappelijk onderzoek ondersteund. Uit onderzoek dat tussen 1999-2009 onder Amerikaanse beursgenoteerde bedrijven is uitgevoerd, komt naar voren dat door succesvol engagement het beleggingsrendement met meer dan 7,0% kan verbeteren (figuur 1).¹ Een ander onderzoek heeft 1.712 engagements met 573 bedrijven tussen 2005 en 2018 geanalyseerd. Hieruit is gebleken dat het neerwaarts risico, zoals gemeten door Value-at-risk (VaR), hierdoor afneemt.²

Figuur 1: Het is goed om de dialoog gaande te houden

Een constructieve dialoog met bedrijven kan het beleggingsrendement verbeteren



Bron: Dimson et al (2015). In het verleden behaalde resultaten zijn geen betrouwbare indicatie voor toekomstig rendement.

Wat zijn de uitdagingen voor actief aandeelhouderschap?

De doeltreffendheid van engagement kan door uitdagingen op het gebied van communicatie en middelen negatief worden beïnvloed. Taal- en culturele barrières, gebrekkige relatiebeheer en gebrek aan geschikte contacten kunnen belangrijke hindernissen vormen. Onderzoek heeft uitgewezen dat persoonlijke ontmoetingen en het onderhouden van een dialoog met de bestuursvoorzitter of -secretaris positief gecorreleerd zijn met succesvol engagement.³

De aandeelhoudersstructuur en de verdeling van de stemrechten kunnen een obstakel vormen voor beleggers die voorstellen willen indienen op het gebied van milieu en maatschappij. Een voorbeeld hiervan is de laatste aandeelhoudersvergadering van Facebook, waar CEO Mark Zuckerberg ten gevolge van de duale aandelenstructuur circa 60% van alle stemrechten in het bedrijf bezit. Hierdoor is het onmogelijk dat een voorstel wordt aangenomen zonder zijn steun.

Wat zijn de recente ontwikkelingen op het gebied van actief aandeelhouderschap?

Actief aandeelhouderschap is voor beleggers een krachtig instrument geworden om duurzaamheidskwesties aan te kaarten en om het gedrag van bedrijven te beïnvloeden. Het afgelopen jaar hebben beleggers massaal hun steun uitgesproken voor resoluties van aandeelhouders op het gebied van milieu en maatschappij. De gemiddelde steun voor aandeelhoudersvoorstellen in de VS bevindt zich voor 2021 op een recordhoogte van 34%, ten opzichte van 29% in 2019.

Bij Amerikaanse bedrijven is in 2021 een recordaantal van 36 aandeelhouderresoluties met meerderheid van stemmen aangenomen, waarvan meer dan een derde over klimaatverandering en het milieu ging (figuur 2).⁴ Voor 2021 kregen slechts drie klimaatgerelateerde aandeelhoudersvoorstellen bij grote Amerikaanse oliebedrijven een meerderheid van stemmen. Dit aantal is inmiddels meer dan verdrievoudigd.

¹ Dimson, Elroy and Karakaş, Oğuzhan and Li, Xi, Active Ownership (7 augustus 2015). Review of Financial Studies (RFS), Volume 28, Issue 12, pp. 3,225-3,268, 2015., Fox School of Business Research Paper No. 16-009.

² Becht, M., Franks, J., Mayer, C. and Rossi, S. (2010). Returns to Shareholder Activism: Evidence from a Clinical Study of the Hermes UK Focus Fund. The Review of Financial Studies, 23(3), pp. 3093-3129.

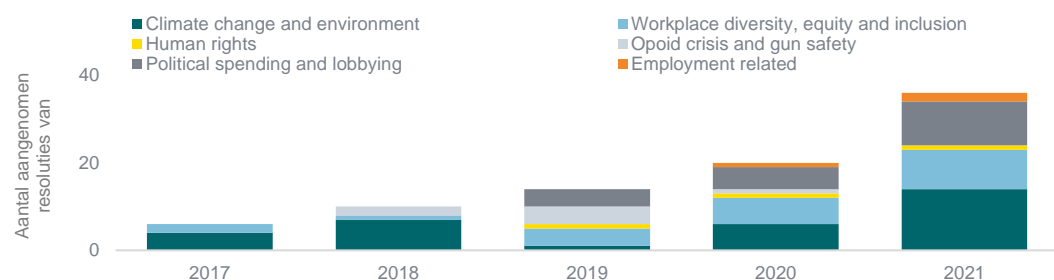
³ Wolff, Jacobey and Coskun (2017). Talk is not cheap: The role of interpersonal communication as a success factor of engagements on ESG matters. University of Göttingen.

⁴ www.morningstar.com/articles/1052234/the-2021-proxy-voting-season-in-7-charts

Mensenrechten en biodiversiteit zijn steeds belangrijkere onderwerpen voor beleggers

Figuur 2: De kracht van stemmen

De afgelopen zes jaar is de steun voor resoluties op milieu- en maatschappelijk gebied aanzienlijk toegenomen.



Bron: Morningstar

In 2022 is het aantal ingediende aandeelhoudersresoluties inmiddels gestegen tot een indrukwekkende 23% ten opzichte van 2021.⁵ Dit jaar zullen er waarschijnlijk nog meer voorstellen worden ingediend op het gebied van klimaatverandering, diversiteit en inclusie, gezondheid en veiligheid van werknemers en de beloning van bestuurders.

Mensenrechten en biodiversiteit zijn steeds belangrijkere onderwerpen waarover beleggers een dialoog willen voeren. In een enquête onder 60 institutionele beleggers met een totaal vermogen onder beheer van USD 47 biljoen zei 19% dat ze in 2022 meer aandacht willen besteden aan mensenrechten. In 2021 was dit slechts 8%.⁶ Evenzo zegt 17% van de beleggers bij hun engagement meer aandacht te willen besteden aan biodiversiteit. Dit was een jaar eerder slechts 5%.

Hoofdstuk 2: Quintet zet zich in voor actief aandeelhouderschap

Hoe brengen wij onze stem uit?

We coördineren onze aanpak via een stemadviesgroep⁷ die bestaat uit collega's van onze assetmanagement-, aandelen- en duurzaambeleggenteams. Hun verschillende achtergronden en de centrale organisatie zorgen dat deskundigheid en besluitvorming overeenstemmen met onze benadering voor alle participaties, met als doelstelling een zo groot mogelijke impact teweegbrengen. De stemadviesgroep komt maandelijks bijeen en in de periode dat de aandeelhoudersvergadering plaatsvindt vergaderende de leden wekelijks, om aandeelhoudersvergaderingen van bedrijven waarin we aanzienlijke participaties hebben te analyseren, wanneer het bedrijf controversieel is of om specifieke verzoeken te bespreken. In 2021 analyseerden we bijna 1.500 voorstellen voor 91 vergaderingen.

We brengen onze stem uit op basis van de aanbevelingen van onze dienstverlener voor stemmen bij volmacht Glass Lewis, op basis van stemmen voor duurzaam beleid. We zien af van stemmen indien er sprake is van extra kosten of van barrières die als te duur worden beschouwd of indien onze participaties relatief klein zijn (figuur 3).

⁵ Sustainable Investment Institute (Si2)

⁶ 2022 Proxy season preview, EY Center for Board Matters. February 2022. https://assets.ey.com/content/dam/ey-sites/ey-com/en_us/topics/board-matters/cbm-2022-proxy-season-preview-final-us-score-no-15036-221us.pdf?download

⁷ De leden van de stemadviesgroep zijn AJ Singh (Sustainable Investing Strategist), Amish Patel (Senior Equity Analyst & Strategy Lead), Arnoud De Beaufort (Head of Specialty Funds), Cyril Thiébaud (Head of Asset Management), Jean-François Jacquet (Chief Investment Officer) en Vitaline Copay (Sustainable Investing Strategist).

In 2021 is EOS namens ons met 752 bedrijven over 3.030 ESG-kwesties en -doelstellingen gesprekken aangegaan.

Figuur 3: Een gecoördineerde aanpak

Voor de uitoefening van onze aandeelhoudersrechten hebben we een kader



De stemadviesgroep van Quintet bestaat uit vertegenwoordigers van onze assetmanagement-, aandelen- en duurzaambeleggenteams.



Vergaderingen van bedrijven waarin we aanzienlijke participaties hebben, waarvan het bedrijf controversieel is of op specifiek verzoek worden door de stemadviesgroep nader geanalyseerd en besproken. In 2021 zijn er circa 1.500 voorstellen besproken.

De overige stemmen worden uitgebracht op basis van de aanbevelingen van onze dienstverlener voor stemmen bij volmacht op basis van stemmen voor duurzaam beleid.



De stemmen worden online uitgebracht via Glass Lewis, onze dienstverlener voor stemmen bij volmacht.

Bron: Quintet

Ons stemgedrag betreft individuele aandelenposities binnen fondsen van onze Luxemburgse en Nederlandse vermogensbeheerbedrijven en van onze gegroepeerde Britse fondsen.

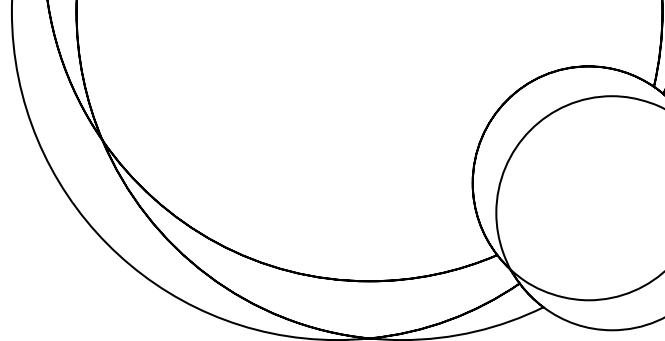
Wat waren de belangrijkste stemgebeurtenissen in 2021?

In 2021 hebben we op meer dan 760 aandeelhoudersvergaderingen over de hele wereld over meer dan 10.454 voorstellen gestemd. Binnen de beleggingssector hebben we een van de meest progressieve trackrecords door tijdens vergaderingen meer dan 90% van de voorstellen inzake milieu en maatschappij te ondersteunen⁸, ruim twee keer zoveel als het gemiddelde van de sector.⁹

Belangrijke milieuvorstellen op de jaarlijkse algemene vergaderingen van de grootste geïntegreerde oliemaatschappijen (bijv. Shell en TotalEnergies) kregen veel aandacht doordat steeds meer aandeelhouders concretere toezeggingen willen om de dreiging van klimaatverandering aan te pakken. Wij ondersteunen deze eisen (figuur 4).

⁸ Gegevens verstrekt door Glass Lewis, de dienstverlener van Quintet voor stemmen, op basis van voorstellen waarvoor in 2021 stemmen zijn uitgebracht.

⁹ Glass Lewis meldde dat in 2021 de gemiddelde steun van aandeelhouders voor voorstellen op milieu- en maatschappelijk gebied respectievelijk 42% en 31% bedroeg.



Figuur 4: Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

Belangrijkste prestaties in 2021



10.454

voorstellen waarop we onze stem hebben uitgebracht, op



760

Vergaderingen



Steun voor milieuvorstellen: 93%

Dit is ruim twee maal meer dan het gemiddelde van de sector



Steun voor maatschappelijke voorstellen: 98%

Dit is ruim twee maal meer dan het gemiddelde van de sector

Vergaderingen per regio



Europa
400



Noord-Amerika
297



Azië
44



Oceanië
10



Overige
9

Bron: Quintet

Hoe gaan wij de dialoog aan?

We werken samen met de toonaangevende dienstverlener op het gebied van duurzaam beleggen EOS at Federated Hermes (EOS). Namens ons gaat EOS de dialoog aan met bedrijven waarvan we via onze huisfondsen en advies- en discretionaire mandaten aandelen of obligaties bezitten. Om met deze bedrijven tot een effectieve dialoog te komen, is onze overtuiging dat samenwerking tot betere resultaten leidt dan wanneer we op individuele basis actie ondernemen.

Aangezien we het vermogen van onze cliënten in samenwerking met andere beheerders beleggen, gaan we ook met hen het gesprek aan om elkaars overtuigingen te communiceren en te begrijpen. We zorgen dat de geselecteerde fondsen hun stemrecht uitoefenen en met de bedrijven waarin zij beleggen de dialoog aangaan.

Daarnaast is Quintet lid van het Climate Action 100+ (CA 100+) initiatief, een toonaangevend samenwerkingsverband van beleggers voor engagement op het gebied van klimaatverandering en medeondertekenaar van de PRI, de toonaangevende wereldwijde norm op het gebied van verantwoord beleggen.

Wat waren de belangrijkste engagementgebeurtenissen in 2021?

In 2021 is EOS namens ons met 752 bedrijven over 3.030 ESG-kwesties en -doelstellingen gesprekken aangegaan. Deze doelstellingen worden regelmatig geëvalueerd en in 2021 is er bij het bereiken van onze engagementdoelstellingen forse vooruitgang geboekt. Bij twee derde van de door ons aangekaarte kwesties en doelstellingen werd er minimaal een mijlpaal bereikt. Governance was het belangrijkste engagementthema, gevolgd door milieu-, maatschappelijke en ethische thema's (figuur 5).

Engagement door beleggers via het CA 100+ initiatief resulteerde in snellere en ambitieuzere klimaattoezeggingen

Figuur 5: De dialoog aangaan met bedrijven
Belangrijkste prestaties in 2021

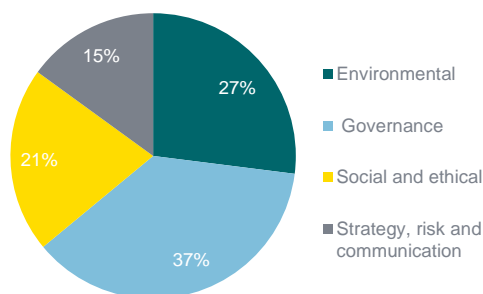


752
Aangesproken bedrijven

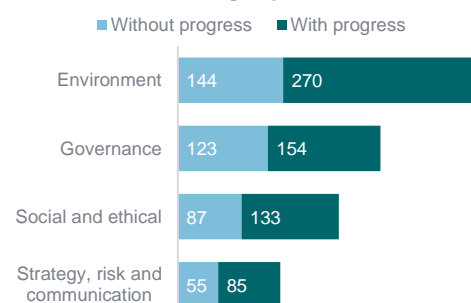


3.030
milieu-, maatschappelijke, en governance-kwesties en -doelstellingen

Aangesproken bedrijven: kwesties en doelstellingen per thema



Aangesproken bedrijven: kwesties en doelstellingen per thema



Bron: EOS, 2021

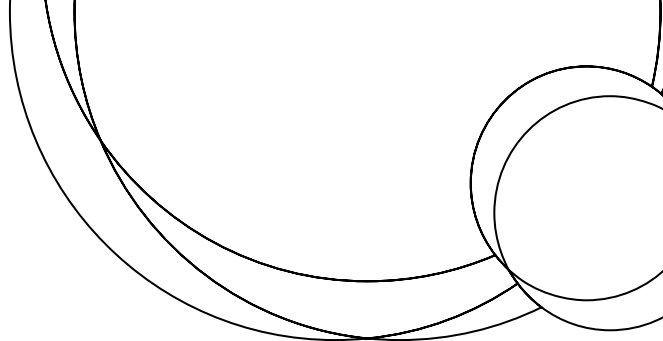
Ons fondsselectieteam heeft voor onze portefeuilles meer dan 50 externe duurzame fondsen geëvalueerd en is de dialoog met hen aangegaan om te zorgen dat hun beleggingsstrategieën en actief-aandeelhouderschapactiviteiten in overeenstemming zijn met onze overtuigingen. We hebben met succes aangedrongen op het ontwerpen van innovatieve duurzame producten en op de invoering van verbeterde praktijken op het gebied van verantwoord beleggen.

Engagement door beleggers via het CA 100+ initiatief resulteerde in snellere en ambitieuzere klimaattoezeggingen. In 2021 hebben 111 focusbedrijven zich ten doel gesteld om in 2050 of eerder tot een netto nul-uitstoot te komen, in vergelijking met slechts vijf in 2018, toen het initiatief van start ging. Door deze doelstellingen van netto nul-uitstoot zal de uitstoot van broeikasgassen tegen 2050 jaarlijks met 9,8 miljard ton zijn afgenomen, ongeveer het equivalent van de jaarlijkse uitstoot van China.¹⁰

Waar vindt u informatie over hoe wij ons actief aandeelhouderschap inzetten?

We streven naar openheid en transparantie over ons actieve aandeelhouderschap. We publiceren de stemmen die we de afgelopen 12 maanden hebben uitgebracht [hier](#), ons beleid inzake actief aandeelhouderschap en de verslagen zijn beschikbaar op [onze website](#).

¹⁰ Climate Action 100+, 2021 Year in Review Progress Update, <https://www.climateaction100.org/wp-content/uploads/2022/01/Climate-Action-100-2021-Progress-Update-Final.pdf>



Quintet Private Bank

We zijn er trots op dat we klein genoeg zijn om u en uw familieleden dienstverlening op maat te kunnen bieden, en groot genoeg om u toegang te verschaffen tot het beste dat de financiële wereld te bieden heeft. Wat uw behoeften ook zijn, wij bieden u objectieve inzichten, advies en informatie over producten en diensten, die overeenstemmen met uw persoonlijke doelstellingen. Met kantoren in 50 Europese steden staan we overal voor u klaar, waar u zich ook bevindt. Onze doelstelling is het winnen van uw vertrouwen en het gesprek aan te gaan over wat voor u daadwerkelijk van belang is.

Over ons

Quintet Private Bank (Europe) S.A. is in 1949 opgericht, heeft zijn hoofdkantoor in Luxemburg en is met 2.000 werknemers actief in meer dan 50 Europese steden. Quintet is een algemeen erkende, toonaangevende private bank voor vermogende personen, hun families en een breed scala aan institutionele en professionele cliënten, waaronder family offices, stichtingen en andere vermogensbeheerders. De familie private banken van Quintet bestaat uit Brown Shipley (VK), InsingerGilissen (Nederland), Merck Finck (Duitsland), Puilaetco (België), Puilaetco (Luxemburg), Quintet Danmark (Denemarken), en Quintet Luxembourg (Luxemburg).

Ga naar www.quintet.com voor meer informatie.

Voor een rijker leven

Wij zijn van mening dat een rijk en zinvol leven veel verder gaat dan vermogen en bezittingen en dat levensdoelen, passie en impact er voor onze cliënten daadwerkelijk toe doen. Als u net als ons gedreven bent en nieuwsgierig naar manieren om uw leven rijker te maken, dan nodigen we u van harte uit om deel te nemen aan onze voortdurende dialoog over dit onderwerp. We voeren regelmatig gesprekken met mensen uit alle delen van de samenleving over impact, cultuur, onderwijs, nalatenschap en talloze andere onderwerpen – om belangrijke vraagstukken van vandaag vanuit een ander perspectief te benaderen.

www.foraricherlife.com

Counterpoint marktinzichten

We benaderen de wereld vanuit een ander perspectief, en publiceren regelmatig verschillende artikelen waarin we nader ingaan op recente gebeurtenissen in de wereldeconomie en op de financiële markten. Naast onze wekelijkse, maandelijkse en jaarlijkse Counterpoints, kunt u interviews bekijken met Bill Street, onze Chief Investment Officer en met onze economen, analisten en asset-allocatiedeskundigen.

www.quintet.com

Dit document is opgesteld door Quintet Private Bank (Europe) S.A. De uitspraken en opvattingen in dit document - gebaseerd op informatie uit betrouwbaar geachte bronnen - zijn die van Quintet Private Bank op de publicatiedatum (14 maart 2022) en kunnen veranderen. De informatie in dit document is van algemene aard en vormt geen juridisch, boekhoudkundig, fiscaal of beleggingsadvies. Beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat in het verleden behaalde resultaten geen indicatie vormen voor toekomstige resultaten en dat de waarde van beleggingen kan dalen of stijgen. Veranderingen in de wisselkoersverhoudingen kunnen er ook toe leiden dat de waarde van de onderliggende beleggingen stijgt of daalt.

Copyright © Quintet Private Bank (Europe) S.A. 2022. Alle rechten voorbehouden.