

Waarom actief aantrekkelijk is: de argumenten voor engagement

Lars Dijkstra

Kempen gelooft voor 100% in actief portefeuillebeheer: de weg naar een duurzame toekomst is niet geplaveid met goud, maar wel met goede aanwijzingen. Wij passen al ruim 20 jaar een proactieve benadering toe, waarbij we streven naar verstrekkende engagement en betrokken aandeelhouderschap voor de lange termijn. Wij noemen dit [The Real Active](#). Wij gaan in gesprek met zowel grote als kleine ondernemingen, om deze te stimuleren en te helpen de bedrijfsvoering zodanig te verbeteren dat dit leidt tot positieve maatschappelijke, ecologische en financiële uitkomsten.

Methodologie voor actief beheer

Ten eerste nemen wij geen genoegen met vrijblijvende engagement. Om ervoor te zorgen dat onze engagementactiviteiten echt impact en succes hebben, stellen we duidelijke doelen en tijdlijnen vast (zie afbeelding) en willen we voor elke engagement elk half jaar in ieder geval één nieuwe mijlpaal bereiken. In 2021 hebben wij ons vaker beziggehouden met milieu- en governancekwesties dan met maatschappelijke onderwerpen. Klimaatverandering was hierbij het belangrijkste onderwerp. U kunt meer lezen over onze aanpak in het [Jaarverslag betrokken en duurzaam beleggen](#) van Kempen.

Figuur 5: Milestone Methodology



Bron: *Kempen 2021*

Het gaat niet alleen om ons

Onze aanpak houdt voor een deel in dat wij op holistische wijze kijken naar uitdagingen, zoals de transitie naar een economie met een lage CO2 uitstoot, en onze engagement zodanig inrichten dat de concrete uitstoot wordt verminderd, niet alleen de uitstoot die kan worden teruggevoerd op de belangen in onze portefeuille.

De staalindustrie, bijvoorbeeld, is verantwoordelijk voor ongeveer [8%](#) van de wereldwijde uitstoot van broeikasgassen en het zou voor Kempen heel eenvoudig zijn om gewoon alle belangen in deze sector te verkopen en te roepen dat we het juiste doen. Maar we zijn ons er ook van bewust dat staal essentieel is voor de wereldeconomie en dat we staal nodig hebben voor het bouwen van faciliteiten voor het opwekken van duurzame energie, zoals windmolens en zonnepanelen.

Wij passen daarom een op de lange termijn gerichte beleggings- en engagementstrategie toe voor ondernemingen. Een voorbeeld hiervan is onze aanpak m.b.t. [Befesa](#). Befesa is wereldwijd marktleider op het

gebied van de behandeling van industrieel afval uit de staalindustrie. De onderneming speelt een cruciale rol bij de productie van staal uit gerecycled schroot, wat op zich veel duurzamer is dan de productie van primair

staal op basis van ijzererts. Bij de productie van gerecycled staal wordt tot wel zeven keer minder CO₂ uitgestoten dan bij de productie van primair staal. Befesa is in staat per jaar [999.000 ton](#) staalstof te recycleren. Hiermee wordt de (extra) uitstoot die zou ontstaan bij de productie van primair staal vermeden.

Door op te treden als betrokken aandeelhouder voor de lange termijn, konden we Befesa helpen om noodzakelijke verbeteringen te inventariseren en uit te voeren. Naar aanleiding hiervan heeft Sustainalytics de inschaling van het ESG-risico voor de onderneming aangepast van [Gemiddeld naar Laag](#). Wij hebben onze engagement met Befesa voortgezet om verdere verbeteringen tot stand te brengen en Befesa heeft toegezegd dat het eerstvolgende duurzaamheidsverslag wordt verbeterd. De onderneming zal hierin ingaan op initiatieven voor het verminderen van de CO₂-uitstoot en zal doelstellingen hiervoor in het verslag opnemen.

Engagement met zowel grote als kleine bedrijven

De oorsprong van Kempen gaat terug naar actief aandeelhouderschap, want voor onze allereerste beleggingen werkten wij heel nauw samen met kleine Nederlandse bedrijven. Small caps kunnen door hun aard heel duidelijk profiteren van engagement. Kempen kan als belegger invloed uitoefenen om hun bedrijfsactiviteiten duurzamer te maken.

Tijdens onze engagement met Fujitec, een Japanse producent van liften en roltrappen, constateerden we bijvoorbeeld dat de onderneming herhaaldelijk onvoldoende presteerde op terreinen zoals corporate governance en de communicatie met stakeholders. Na jarenlange niet-aflatende constructieve engagement achter gesloten deuren, die slechts deels effectief was, hebben we de ongebruikelijke stap genomen om [publiekelijk een beroep te doen](#) op het bestuur om maatregelen te nemen. Tot ons genoegen heeft [Fujitec vervolgens toezeggingen gedaan](#) en de voorgenomen verbeteringen met betrekking tot de kapitaalallocatie en corporate governance zouden een positief effect moeten hebben op de concurrentiepositie. Dit is positief voor alle stakeholders.

Engagements met sommige van de grootste mondiale multinationals vereisen een andere aanpak. Het kan bijvoorbeeld nodig zijn om samen te werken met gelijkgestemde beleggers, maar dit kan evenveel impact hebben.

Wij treden op dit moment op als lead en supporting investor voor verschillende engagements van Climate Action 100+, het grootste engagementinitiatief van aandeelhouders ter wereld, en na een dialoog met [Royal Dutch Shell](#) in april 2020 heeft deze onderneming haar klimaatstrategie radicaal aangepast en beter afgestemd op het klimaatakkoord van Parijs. Shell wil nu in 2050 de netto uitstoot naar nul hebben gereduceerd. Wij volgen dit plan nauwlettend.

Ook hebben wij na een engagement van onze kant een verandering waargenomen bij [Coats Group](#), een Britse producent van garens. Coats heeft de invoering van een leefbaar loon versneld en heeft in 2021 maatregelen genomen om het loon van medewerkers in vier landen te verhogen naar een leefbaar niveau.

Als engagement niet werkt, zijn wij bereid ons kapitaal terug te trekken

Kempen gelooft in de kracht van actief beheer, maar wanneer engagement als aandeelhouder niet de gewenste resultaten oplevert, schrikken we er niet voor terug om ons belang in de onderneming te verkopen. Zo heeft Kempen na jarenlange pogingen om een engagement gericht op verandering te voeren met Exxon Mobil, haar belang van USD 28,98 miljoen verkocht, omdat het klimaatbeleid volgens ons [te laat kwam en te weinig inhiel](#).

Verder hebben we, afgezien van het verwoestende humanitaire effect, gezien dat gevolgen van de Russische invasie van Oekraïne en de daaropvolgende economische sancties zich als een olievlek hebben verspreid over de wereld. Dit heeft geleid tot enorme uitschieters van de energieprijzen en heeft ernstige directe gevolgen voor de industrie. Hoewel de portefeuilles van Kempen nauwelijks beleggingen in de Russische economie

bevatten, zijn wij bereid om hetzelfde soort maatregelen te nemen om ‘het Kremlin eruit duwen’. Het bevrozen van bezittingen of volledige verkoop kan in dit verband worden gezien als een noodzakelijke strategie.

Actief vermogensbeheer maakt verschil: voor onze mensen, voor de medewerkers van ondernemingen en voor onze aarde. Verantwoord beleggen is de kern van onze strategie en engagements voor de lange termijn zorgen ervoor dat wij rechtstreeks belang hebben bij verandering en invloed kunnen uitoefenen op de manier waarop ondernemingen duurzaamheid aanpakken, zodat significante, betekenisvolle veranderingen plaatsvinden.

Als u graag meer wilt weten over hoe en waarom wij engagements aangaan, kunt u deelnemen op 10 mei van 10 tot half 11 aan een exclusief en informeel gesprek met de portefeuillebeheerders die verantwoordelijk zijn voor enkele van de engagements die in dit artikel worden genoemd. [U kunt hier registreren voor deelname.](#)

Disclaimer

Kempen Capital Management N.V. (Kempen) heeft een vergunning als beheerder van diverse ICBE's en ABI's en is bevoegd om beleggingsdiensten te verlenen en staat als zodanig onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten. Dit document wordt u slechts ter informatie aangeboden en biedt onvoldoende informatie om een beleggingsbeslissing te kunnen nemen. Dit document bevat geen beleggingsadvies, geen beleggingsaanbeveling, geen research, noch een uitnodiging tot koop of verkoop van enig financieel instrument, en mag dan ook niet als zodanig geïnterpreteerd worden. De hierin opgenomen visie is onze visie per de datum van dit document en deze kan, zonder voorafgaande mededeling, onderhevig zijn aan wijzigingen.

In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De getoonde cijfers zijn bruto rendementscijfers, hier zijn nog geen kosten op in mindering gebracht. Afhankelijk van de gekozen productstructuur kunnen de kosten variëren, dit zal effect hebben op het netto rendement.