



VAN LANSCHOT
KEMPEN

Stemmen voor de energietransitie

Ondernemend duurzaam | Juni 2024

Engagement en Stemmen

Sector

Olie & Gas, Infrastructuur

Thema

Klimaat, Sociaal



Anna Ferschtman
Sustainability writer

Hoogtij voor actieve aandeelhouders: in het tweede kwartaal van het jaar is het stemseizoen in volle gang. Dan vinden de meeste aandeelhoudersvergaderingen plaats en beleggers kunnen daar hun stem uitbrengen om hun mening te geven over belangrijke zaken die het beleid en de toekomst van een bedrijf bepalen. Stemmen staat in onze visie nooit los van ons engagement gedurende het jaar. Tijdens het stemseizoen voegen wij de daad bij het woord.

Grote olie & gas bedrijven staan in deze periode doorgaans het meest in de belangstelling. In deze Ondernemend Duurzaam laten wij graag zien wat onze afwegingen zijn om voor of tegen bepaalde plannen in deze sector te stemmen. En lichten ook een andere interessante stemming toe.

Bijdragen aan de transities

Eerst de stand van zaken over het afgelopen half jaar: tot en met 20 juni brachten portefeuillemanagers van Van Lanschot Kempen een stem uit op 291 aandeelhoudersvergaderingen. Bij 13 procent van alle door ons uitgebracht stemmen stemden wij tegen het bestuur. Ongeveer 40 procent van deze tegenstemmen betrof zaken rond de herbenoeming van bestuursleden en circa 16 procent de beloning van het bestuur. Het aantal voorstellen van aandeelhouders was dit jaar (met 2,3 procent van het totaal aantal stemmingen) lager dan vorig jaar (4,5 procent).

Van Lanschot Kempen besteedt extra aandacht aan belangrijke transities van onze tijd, met name de energie- en de voedseltransitie. De portefeuillemanagers kiezen voor hun portefeuilles dan ook bedrijven die nu of in de toekomst kunnen bijdragen aan deze transities.

‘Wij geloven zeer in actief aandeelhouderschap en spreken met besturen over de veranderingen die nodig zijn’, zegt duurzaamheidsexpert Janine Whittington. ‘Ons stemgedrag stemmen wij af op ons engagement gedurende het jaar. Het gaat er dan vaak om dat wij bedrijven vragen een robuust klimaatbeleid op te stellen en vooruitgang te boeken om ‘net-zero’ doelstellingen te behalen. Deze onderwerpen komen ook naar voren op de aandeelhoudersvergaderingen van de grote olie- en gasbedrijven.’

Wel of niet beleggen?

In onze duurzame strategieën (Kempen Sustainable funds) zijn wij niet of zeer beperkt belegd in olie- en gasbedrijven. Voor zover onze andere fondsen nog in deze sector zitten, zijn we vooral belegd in bedrijven die bereid zijn om deel uit te maken van de energietransitie. Wij praten met deze bedrijven en laten de vooruitgang van ons engagement zien met behulp van verslagen en mijlpalen.

“

Wij geloven zeer in actief aandeelhouderschap en spreken met besturen over de veranderingen die nodig zijn.



Janine Whittington
Sustainability Expert

Als vooruitgang uitblijft, voeren wij het engagement op en zijn wij uiteindelijk bereid om onze investering te beëindigen. Zo zijn de Kempen strategieën niet meer belegd in het Amerikaanse Exxon Mobil, dat de afgelopen jaren heeft geweigerd om geloofwaardige klimaatplannen op te stellen, in te gaan op (individuele en collectieve) engagements en tegenstemmen heeft genegeerd.

Voor of tegen?

Shell

Evenals vorig jaar, hebben wij ons dit jaar onthouden van stemming over de resolutie die het bestuur zelf heeft ingebracht over de energietransitie-strategie van het bedrijf. Aan de ene kant zien wij dat Shell vooruitgang heeft geboekt wat betreft korte termijn doelstellingen en voor het eerst een absolute doelstellingen heeft gesteld om de uitstoot van zijn klanten door het gebruik

van olieproducten te verminderen (Scope 3 uitstoot).¹ Aan de andere kant zien wij ook dat de strategie geen garantie biedt op het behalen van de net zero doelstelling in 2050 en dat er ook geen onafhankelijke bevestiging is dat de doelstellingen voor de kortere termijn afgestemd zijn op de lange termijn.

Bovendien is er geen helderheid over de investeringen die hiervoor benodigd en toegekend zijn. In totaal stemde bijna 22 procent van de aandeelhouders tegen het beleid van Shell.

‘Wij stemden, evenals vorig jaar, wel voor de klimaatresolutie van ngo FollowThis’, vertelt Whittington. ‘Deze resolutie riep wederom op om de uitstoot van broeikasgassen te verminderen en absolute doelstellingen te stellen voor Scope 3 emissies.’ De resolutie kreeg ruim 18% van de stemmen, iets minder dan vorig jaar (20%).

Equinor

Het Noorse Equinor zien wij als een voorloper binnen de sector in de transitie naar een emissie-loze toekomst. Het bedrijf heeft een heldere strategie om in 2050 ‘net zero’ te zijn en heeft ambitieuze tussenliggende doelstellingen en investeringsplannen die daarop zijn afgestemd. Toch stemden wij voor een aandeelhoudersresolutie waarin Equinor werd gevraagd om een scherpere update van de strategie, met name op het gebied van benodigde investeringen. Wij zien ook graag dat Equinor absolute doelstellingen stelt voor zijn emissies.

Repsol

Wij stemden tegen een resolutie van het management waarin advies werd gevraagd over het klimaatbeleid van het bedrijf. Hoewel het Spaanse Repsol in beginsel sterke doelstellingen heeft en de beloning van het management deels heeft afgestemd op het behalen daarvan, vonden wij een stem tegen toch

¹ Shell zegt de uitstoot van klanten door het gebruik van olieproducten in 2030 met 15 tot 20% te willen verminderen in vergelijking met 2021. Scope 1-emissies zijn directe emissies van bronnen die eigendom zijn van of beheerd worden door het bedrijf. Scope 2 zijn indirecte emissies door de opwekking van ingekochte energie. Scope 3 emissies zijn alle indirecte emissies die optreden in de waardeketen van het rapporterende bedrijf.



gerechtvaardigd. Dit komt omdat het bedrijf in zijn scope 3 reductie-doelstellingen niet de emissie van verkochte producten meerekent – de grootste bron van uitstoot. Ook laat de berekening van reductie te wensen over.

TotalEnergies

Whittington: ‘Wij hebben ons onthouden van stemming bij de resolutie die door het management over het klimaatbeleid van Total werd ingebracht. Dat is ook wat wij vorig jaar deden en sindsdien is het beleid van het bedrijf niet aangepast. Hoewel Total net-zero doelstellingen heeft en afgestemde investeringsplannen, is er toch te weinig transparantie over hoe de doelstellingen kunnen worden behaald. Bovendien heeft Total aangekondigd de olie- en gasproductie tot 2030 op te voeren, wat de vraag over het behalen van de doelen steeds prangender maakt.’

Een donkere dimensie

De strijd om grote oliebedrijven te bewegen de transitie naar duurzame energiebronnen te maken, kreeg dit jaar overigens een donkere dimensie toen ExxonMobil FollowThis en Arjuna Capital, eveneens een klimaatgerichte activistische aandeelhoudersgroepering, voor de rechter sleepte. De zaak tegen FollowThis werd snel geseponneerd omdat de Amerikaanse rechter geen jurisdictie over de Nederlandse ngo heeft, maar die tegen Arjuna Capital werd voortgezet, zelfs toen Arjuna toezegde geen klimaatresolutie tijdens de aandeelhoudersvergadering eind mei in te dienen.

“

De stemseizoen beperkt zich natuurlijk niet tot Big Oil alleen. Wij stemmen op tal van andere aandeelhoudersvergaderingen over belangrijke resoluties die raken aan de thema's waarop wij de bedrijven gedurende het jaar bevragen.

'Samen met verscheidene andere grote aandeelhouders en Nederlandse vermogensbeheerders hebben wij onze zorgen uitgesproken over deze stap', aldus Whittington. 'Die lijkt erop te wijzen dat Exxon kritische aandeelhouders de mond probeert te snoeren.'

Japanse governance en een nul-norm

De stemseizoen beperkt zich natuurlijk niet tot Big Oil alleen. Wij stemmen op tal van andere aandeelhoudersvergaderingen over belangrijke resoluties die raken aan de thema's waarop wij de bedrijven gedurende het jaar bevragen. Zo is het Van Lanschot Kempen Small Caps team de afgelopen jaren zeer actief in gesprek met Japanse bedrijven over het verbeteren van de corporate governance. In Japan, waar het stemseizoen iets later begint dan in Europa en de VS, zullen wij dan ook door middel van onze stem onze goed- of afkeuring uitspreken over de aanpassingen die besturen op dat vlak hebben doorgevoerd.

Een andere belangrijke stemming had plaats tijdens de aandeelhoudersvergadering van het Franse infrastructuurbedrijf Vinci. Wij stemden daar tegen de goedkeuring van de beloning van de topman, in lijn met ons standpunt dat wij tijdens het voorgaande engagementproces naar voren hebben gebracht.

Bij Vinci zijn de afgelopen jaren vier medewerkers omgekomen tijdens het werk. Desalniettemin kreeg de CEO vorig jaar wel zijn volledige variable beloning uitgekeerd, hoewel die gekoppeld is aan sociale doelstellingen zoals preventie van ongevallen en het aantal ongevallen op de werkvloer. Dit was voor ons reden om tegen te stemmen.

Vinci moet in onze ogen een nul-norm voor sterfgevallen op de werkvloer invoeren als onderdeel van de variabele beloning. Dit hebben wij al eerder dit jaar kenbaar gemaakt aan het bedrijf en zullen dit in verder engagement ook blijven doen.



Disclaimer

De informatie die is opgenomen in deze publicatie is uitsluitend bestemd voor algemene doeleinden. Deze publicatie is geen aanbod en u kunt aan deze publicatie geen rechten ontleen. Bij de totstandkoming van deze publicatie hebben wij de grootst mogelijke zorgvuldigheid betracht bij de selectie van externe bronnen. Wij kunnen niet garanderen dat de informatie van deze bronnen die in deze publicatie is opgenomen juist en volledig is of in de toekomst zal blijven. Wij aanvaarden geen aansprakelijkheid voor druk- en zetfouten. Wij zijn niet verplicht de informatie die we hebben opgenomen in deze publicatie te actualiseren of te wijzigen. Alle rechten ten aanzien van de inhoud van de publicatie worden voorbehouden, inclusief het recht van wijziging.

Overige informatie

Van Lanschot Kempen NV is statutair gevestigd aan de Hooge Steenweg 29, 5211 JN 's-Hertogenbosch, KvK nr. 16038212 met btw-identificatienummer NL001145770B01, is als bank geregistreerd in het Wft-register en staat onder toezicht van De Nederlandsche Bank NV (DNB), Postbus 98, 1000 AB Amsterdam, en de Autoriteit Financiële Markten (AFM), Postbus 11723 1001 GS Amsterdam. Eventuele klachten kunt u richten aan Van Lanschot Kempen NV of de afdeling Kwaliteit & Service van het hoofdkantoor, Postbus 1021, 5200 HC 's-Hertogenbosch.



Beethovenstraat 300
1077 WZ Amsterdam
Postbus 75666
1070 AR Amsterdam

T +31 20 348 80 00
[vanlanschotkempen.com/en/sustainability](https://www.vanlanschotkempen.com/en/sustainability)