

Rapport van Pensioenfonds PNO Media

Tweede
kwartaal
2024



**Federated
Hermes**



EOS

www.hermes-investment.com



Dit rapport biedt een samenvatting van de stewardship-activiteiten uitgevoerd door EOS binnen Federated Hermes namens PNO Media. Het bespreekt enkele van onze intensieve engagements met ondernemingen op belangrijke thema's in het tweede kwartaal van 2024. In het rapport wordt ingegaan op zowel het proactieve als het reactieve engagement op basis van het IMVB-convenant. Het rapport biedt daarnaast informatie over stemadviezen en de stappen die we hebben ondernomen ter bevordering van wereldwijde best practices.

Proactief engagement

EOS selecteert elk jaar zo'n 400 ondernemingen voor zijn Engagement Programma, waar het zijn proactieve engagement op focust. Wij selecteren deze ondernemingen door de samengevoegde portefeuilles van onze klanten te screenen op omvang van de belegging, materialiteit van de risico's/kwesties die wij via onze screening hebben vastgesteld en de haalbaarheid van het engagement. Meestal betreft het engagement met ondernemingen meerdere onderwerpen tegelijk, en waar mogelijk worden ze gekoppeld aan de Duurzame ontwikkelingsdoelen van de VN (Sustainable Development Goals, SDG's). Op de volgende pagina's geven we enkele voorbeelden van onze engagementactiviteiten, in het bijzonder rond de focusthema's van PNO Media: klimaat en biodiversiteit.

Duurzame ontwikkelingsdoelen van de VN (SDG's)

De Duurzame ontwikkelingsdoelen van de VN ondersteunen

De onderstaande tabel illustreert het aantal doelstellingen en vraagstukken inzake engagement waarmee wij ons het afgelopen kwartaal hebben beziggehouden en die volgens ons rechtstreeks verband houden met een SDG (hierbij moet worden opgemerkt dat één doelstelling of kwestie rechtstreeks verband kan houden met meer dan één SDG).

Aandeel van de vraagstukken en doelstellingen in het 2e kwartaal 2024 dat verband hield met een of meer SDG's

	Klimaat-actie	40%		Vrede, gerechtigheid en sterke publieke diensten	14%		Duurzame steden en gemeenschappen	7%
	Verantwoorde consumptie en productie	38%		Leven op het land	11%		Leven in het water	7%
	Betaalbare en duurzame energie	22%		Goede gezondheid en welzijn	8%		Geen armoede	4%
	Gendergelijkheid	18%		Geen honger	7%		Partnerschap om doelstellingen te bereiken	2%
	Eerlijk werk en economische groei	18%		Schoon water en sanitair	7%		Kwaliteitsonderwijs	1%
	Ongelijkheid verminderen	18%		Industrie, innovatie en infrastructuur	7%			

754

van de vraagstukken en doelstellingen die in het tweede kwartaal van 2024 aan de orde kwamen waren gerelateerd aan één of meer van de SDG's

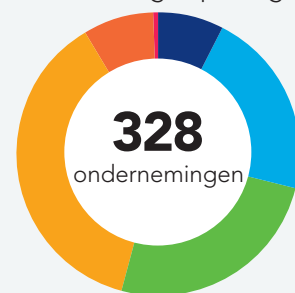
Doelstellingen en vraagstukken wat betreft engagement per thema

Het afgelopen kwartaal hielden we ons bezig met **328** ondernemingen in de portefeuilles van Pensioenfonds PNO Media rond **1.152** doelstellingen en vraagstukken.



- Milieu 34%
- Maatschappelijk 22%
- Ondernemingsbestuur 37%
- Strategie, risico en communicatie 7%

Geëngageerde ondernemingen per regio



- Ontwikkeld Azië 7,6%
- Opkomende en ontwikkelende markten 21,3%
- Europa 25,3%
- Noord-Amerika 37,2%
- VK 8,2%
- Australië en Nieuw-Zeeland 0,3%

CASESTUDY:

LyondellBasell

Achtergrond

We hebben ons sinds 2017 met de majeure chemische multinational LyondellBasell Industries (LyondellBasell) gericht op klimaatverandering. Als onderdeel van Climate Action 100+ (CA100+), een collectieve engagement van meer dan 370 beleggers en hun vertegenwoordigers die streven naar het verminderen van de uitstoot van broeikasgassen door 's werelds grootste uitstoters, waren we co-leads bij dit bedrijf.

Deze casestudy fungeert als update van onze eerdere casestudy van LyondellBasell die in 2022 is verschenen, en toont de voortgang die het bedrijf gemaakt heeft bij het stellen en publiceren van ambitieuze klimaatdoelstellingen.¹

Onze betrokkenheid

In 2017 publiceerde LyondellBasell voor het eerst duurzaamheidsplannen, die weliswaar nuttig waren, maar geen doelen bevatten.

Sindsdien hebben we met het bedrijf samengewerkt om toekomstgerichte doelen te stellen voor energie-efficiëntie, CO₂-uitstoot en afvalwater, evenals zinvolle oplossingen voor duurzaam gebruik van plastic. Gezien de afhankelijkheid van het bedrijf van waardeketens van koolwaterstoffen, de materialiteit van de energiekosten en de rol ervan in het schalen van oplossingen voor de wereldwijde plasticvervuiling, drongen we er bij het bedrijf op aan om ambitieuze doelen te stellen.

We hebben een juridisch instrument gebruikt om een discussie over klimaatverandering voor te stellen voor de jaarvergadering van 2021.

Samen met andere CA100+-beleggers en hun vertegenwoordigers hebben we overleg gehad met de CEO en het senior management over de voortgang van het bedrijf ten aanzien van het stellen van duurzaamheidsdoelen. LyondellBasell heeft ons verzoek voor het stellen van toekomstgerichte en op wetenschap gebaseerde doelstellingen erkend.

Om deze voortgang te bespoedigen hebben we als CA100+-lead voor het bedrijf een juridisch instrument gebruikt om een discussie over klimaatverandering voor te stellen voor de jaarvergadering van 2021.

¹ EOS | LyondellBasell_case_study_2022

Engagementdoelstellingen:



Milieu:

Het stellen en publiceren van ambitieuze klimaatdoelen

Duurzame ontwikkelingsdoelen:



Top drie succesverhalen:



Een nieuwe, uitgebreide klimaatstrategie met ambitieuze Scope 1-, 2- en 3-doelen ten aanzien van de uitstoot van broeikasgassen.



Kwalitatieve scenario's ontwikkeld en gepubliceerd om de klimaatstrategie te onderbouwen met aanbevelingen van TCFD.



Acties geprioriteerd om plastic afval uit het milieu te helpen te verwijderen.

We leidden de bijdragen van acht institutionele beleggers die vragen stelden over de klimaatvoortgang, wat resulteerde in een 45 minuten durende discussie van aandeelhouders en directie over de klimaatveranderingsstrategie van het bedrijf. Tijdens deze bijeenkomst toonde het bedrijf bereidheid om verdere toezeggingen te doen.

In 2022 en 2023 bleven we betrokkenheid tonen, onder andere door CA100+-bijeenkomsten met de CEO en onze persoonlijke aanwezigheid op de Capital Markets Day van het bedrijf.

Veranderingen bij het bedrijf

In oktober 2021 waren we ingenomen met de netto-nul-ambitie van Scope 1 en 2 van het bedrijf ten aanzien van de wereldwijde bedrijfsvoering in 2050, de 30% absolute vermindering van de Scope 1- en 2-emissies in 2030 en de doelstelling om in 2030 minimaal 50% van de benodigde elektriciteit af te nemen van duurzame energiebronnen.

Voortbouwend op deze strategie en onder het klimaatleiderschap van de nieuwe CEO heeft LyondellBasell een geloofwaardige route ingeslagen richting het behalen van de kortetermijndoelen voor 2030. We hebben er bij het bedrijf op aangedrongen om samen te werken met industriële branchegenoten bij de ontwikkeling van een op wetenschap gebaseerde sectorbrede aanpak van de Scope 3-emissies.

Ook heeft het bedrijf voor 2030 een Scope 3-doel gesteld voor de reductie van de uitstoot van broeikasgassen van

30%

Kort na een bijeenkomst met de CEO in 2022 heeft LyondellBasell aangekondigd dat het de Scope 1- en 2-doelstellingen voor 2030 inzake de verlaging van de uitstoot van broeikasgassen zou verhogen van 30% naar 42% ten opzichte van de baseline van 2020. Ook heeft het bedrijf een Scope 3-doelstelling voor 2030 ten aanzien van het terugdringen van de uitstoot van broeikasgassen gesteld op 30% ten opzichte van een baseline van 2020 en conform de richtlijnen van het Science Based Targets-initiatief (SBTi). In 2023 heeft het bedrijf zich publiekelijk gecommitteerd om de klimaatdoelstellingen binnen 24 maanden door de STBi te laten valideren.

LyondellBasell heeft een klimaatgerelateerde scenarioanalyse toegepast om diens strategie waarnaar in de TCFD- en CDP-publicaties wordt verwezen te onderbouwen. De scenario's omvatten een toekomstige situatie tot aan 2050 met beperkte opwarming van de aarde tot ruim onder 2°C en een tweede scenario dat door het bedrijf wordt omschreven als business as usual en dat rekening houdt met een toekomstige situatie die in lijn ligt met een opwarming van 4°C.

LyondellBasell heeft kwalitatieve klimaatgerelateerde scenarioanalyse toegepast om de eigen strategie te onderbouwen.

De scenario's werden ontwikkeld op basis van input en modellen van IRENA World Energy Transition Outlook (1,5°C pathway), IPCC RCP 2.6 (ruim onder 2°C), IPCC RCP 8.5 (4°C opwarming van de aarde) en het duurzame ontwikkelingsscenario 2020 van International Energy Agency. Het bedrijf heeft daarnaast aangegeven plannen te hebben om in de komende twee jaar een kwantitatieve analyse toe te voegen.

De scenario's verschaffen belangrijke aannames en rapporteren over de primaire risico's en kansen die zijn geïdentificeerd. Het bedrijf heeft dezelfde scenarioanalyse gebruikt om risico's te classificeren op waarschijnlijkheid en deze in de zakelijke langetermijnplanning op te nemen.



Behalve de klimaatvoortgang prioriteerde LyondellBasell acties om plastic afval uit het milieu zoals rivieren en oceanen te verwijderen en om een circulaire economie te bevorderen. Het bedrijf heeft als doel gesteld om tegen 2030 jaarlijks twee miljoen ton gerecyclede en op hernieuwbare materialen gebaseerde polymeren te produceren en te vermarkten.

Behalve de klimaatvoortgang prioriteerde LyondellBasell acties om plastic afval uit het milieu zoals rivieren en oceanen te verwijderen en om een circulaire economie te bevorderen.

Om deze ambitie te realiseren, kondigde het bedrijf in 2022 een nieuwe organisatiestructuur aan met onder andere een bedrijfssegment Circular and Low-Carbon Solutions (circulaire en koolstofarme oplossingen) en investeert het strategisch langs de waardeketen. Hoewel het bedrijf geen kwantificeerbare waterdoelstelling had gesteld, worden de inspanningen inzake watermanagement in het duurzaamheidsverslag uitgebreid besproken.



Volgende stappen

We blijven betrokken bij LyondellBasell op diens traject naar netto-nul CO₂-uitstoot via onze rol als CA100+ co-lead en bilateraal. We constateren dat de weg naar decarbonisatie aanpassingen op de kortere termijn vereisen, zoals verbeteringen op het vlak van energie- en materiaalefficiëntie, en het omschakelen naar hernieuwbare energie als brandstof, maar ook oplossingen op de langere termijn, zoals niet-fossiele grondstoffen en waterstof.

We verwachten dat het bedrijf betere uitleg en informatie zal verstrekken over hoe de klimaattransitietrajecten bijdragen tot de netto-nul-ambities van het bedrijf en passen binnen de plannen voor kapitaaluitgaven, financiële verslaggeving en audits en een verantwoorde transformatie, voortbouwend op het CA100+-benchmarkproces voor 2023.



Deze casestudy is door LyondellBasell op feiten gecontroleerd om een eerlijke weergave van de uitgevoerde EOS-werkzaamheden en de veranderingen bij het bedrijf te waarborgen.



Joanne Beatty
Engagement
EOS

Er worden casestudy's gebruikt om engagement aan te tonen, EOS doet geen aanbevelingen voor beleggingen en de informatie is geen aanbod om effecten te kopen of te verkopen.

Goodyear

Achtergrond

De Goodyear Tire and Rubber Company ("Goodyear") is een van de grootste bandenproducerende bedrijven ter wereld, en we hebben er vanaf 2019 contact mee gehad over klimaatgerelateerde upstream- en downstream-risico's.

Meer dan 90% van de broeikasgasuitstoot die samenhangt met de producten en diensten van Goodyear ontstaat tijdens de fase van het productgebruik, met name vanwege het gebruik van brandstof of energie met betrekking tot banden, veroorzaakt door ontwerpfactoren zoals het gewicht, rollen of versnellingsweerstand van de band.¹

Hoewel de meeste van de Scope 3-emissies van het bedrijf downstream ontstaan, is er nog steeds een aanzienlijk upstream-klimaatrisico bij de aangekochte goederen en diensten waaronder de verwerving van rubber. Recente technologische ontwikkelingen hebben geresulteerd in duurzamere materialen die bij de productie van banden worden gebruikt.

Onze betrokkenheid

In 2019 hebben we voor het eerst onze verwachtingen voor Goodyear gecommuniceerd, met betrekking tot de upstream- en downstream-klimaatgevolgen van diens producten. Ook hebben we onze zorg geuit ten aanzien van de inkoop van rubber en het bedrijf gevraagd om een risicoanalyse uit te voeren volgens de aanbevelingen van de Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD), waar het bedrijf open voor stond. Tenslotte vroegen we het bedrijf om op wetenschap gebaseerde Scope 1- en Scope 2-doelen te stellen voor de vermindering van de uitstoot van broeikasgassen.

In 2021 heeft het bedrijf een door de CEO gesteunde routekaart voor klimaatstrategie geïntroduceerd. De strategie was er op gericht de algemene klimaatambities van het bedrijf uit te breiden en significante klimaatgerelateerde risico's en kansen voor het bedrijf te identificeren. In datzelfde jaar bevestigde het bedrijf dat de leiding het initiatief ondersteunt om de algemene klimaatambitie van het bedrijf uit te breiden met beheersbare Scope 3-emissies.

Het bedrijf werkt samen met de klanten om de uitstoot van broeikasgassen in de eigen werkzaamheden en via duurzamere producten terug te dringen.

¹ Goodyear | 2021 Corporate Responsibility Report.

Engagementdoelstellingen:



Ecologisch:

Klimaatrisico vanuit de toeleveringsketen; Klantenacties omtrent klimaatverandering

Duurzame ontwikkelingsdoelen:



Top drie succesverhalen:



Gericht op het verminderen van emissies door de waardeketen waaronder inkoop en de productie van banden gemaakt met duurzamere materialen.



SBTi-verificatie behaald voor de korte- en langetermijndoelen met betrekking tot het terugdringen van de uitstoot van broeikasgassen.



Beleid inzake de aankoop van natuurrubber in lijn gebracht met het beleidskader van het Global Platform for Sustainable Natural Rubber.

Ook heeft het bedrijf zich gecommitteerd om tegen 2050 netto-nul Scope 1-, 2- en bepaalde Scope 3-broeikasgasemissies te bereiken en om voor die doelen verificatie o.b.v. het Science Based Target-initiatief (SBTi) na te streven.

Vanaf 2022 werkt het bedrijf positief samen met de klanten om de uitstoot van broeikasgassen in de eigen werkzaamheden en via duurzamere producten terug te dringen. Tijdens onze contacten heeft het bedrijf bevestigd dat diens klanten positief hebben gereageerd op de klimaatambities en strategie voor hernieuwbare energie die erop gericht is om tegen 2040 voor alle productieactiviteiten en -processen 100% hernieuwbare energie te gebruiken.²



Het bedrijf heeft opties voor duurzame grondstoffen met koolstofarme materialen geïdentificeerd, zoals biologische oliën als alternatief voor de op petroleum gebaseerde olie om zo te voldoen aan diens toezegging om tegen 2040 alle oliën die zijn afgeleid van petroleum in zijn producten te vervangen. Ook heeft Goodyear een binnenlandse bron van natuurrubber op basis van een specifiek soort paardenbloem ontwikkeld.

Het bedrijf erkent dat er uitdagingen binnen de toeleveringsketen bestaan en dat er compromissen gemaakt moeten worden bij het betrekken van duurzame materialen voor de productie van hernieuwbare banden. Het is ook proactief bij de overweging om koolstofneutrale technologieën toe te passen in de toeleveringsketen van rubber waar onder hernieuwbare alternatieven zoals op sojaolie gebaseerde rubber. Tijdens onze contacten gaaf het bedrijf aan dat er een team wordt opgezet dat zich gaat richten op het meten van Scope 3-emissies en op de evaluatie van de levenscyclus van producten (LCA, life-cycle assessments).

Veranderingen bij het bedrijf

In maart 2022, drie jaar nadat we voor het eerst dit onderwerp hadden aangesneden, konden we het inaugurele TCFD-rapport van het bedrijf verwelkomen. Dit rapport bevatte een evaluatie van de potentiële fysieke en transitionele klimaatrisico's voor het bedrijfs, waaronder de risico's met betrekking tot de inkoop van rubber, en ging zodoende in op onze eerdere zorgen. Bij de publicatie van de tweede TCFD-rapportage van Goodyear in 2023, waren we vol lof over de uitgebreide uiteenzetting en diepgaandere klimaatanalyse.

De focus van het bedrijf op het terugdringen van de emissies binnen de waardeketen door middel van het winnen en produceren van banden gemaakt van duurzamere materialen, stelde het bedrijf in staat om ambitieuze klimaatdoelstellingen te stellen. In oktober 2023 behaalde het bedrijf de SBTi-verificatie voor de klimaatdoelen op de korte en lange termijn, waaronder Scope 3-emissies van broeikasgasen.³

Het bedrijf blijft met zijn klanten samenwerken om de klimaatgevolgen veroorzaakt door de waardeketen te verminderen.

Resultaten behaald gedurende onze betrokkenheid omvatten het onderzoek naar traditionele recyclingprocessen met aanvaardbare bandeigenschappen die verder reiken dan de huidige toepassingen, het zinvolle hergebruik van banden en geavanceerde mobiliteitstechnologieën om klanten te helpen hun eigen emissiereductiedoelstellingen te behalen.

Het bedrijf heeft positieve voortgang laten zien op weg naar zijn doelstelling van het produceren van een band van 100% duurzame materialen in 2030. In het begin van 2023 onthulde het bedrijf een band van

90% duurzame materialen.⁴ Het bedrijf bevestigde dat deze band niet alleen alle wettelijke vereiste testen haalde, maar ook een lagere rolweerstand had in vergelijking tot een referentieband gemaakt met traditionele materialen; een positieve stap in de richting van meer brandstofbesparing en een lagere koolstofvoetafdruk.⁵

We waren vol lof over de uitgebreidere rapportage en diepgaandere klimaatanalyse.

Het bedrijf bezit geen rubberboomplantaties, maar toch verheugden we ons over de stappen die Goodyear als koper van natuurrubber heeft gezet. Het bedrijfsbeleid inzake de inkoop van natuurrubber door de onderneming zelf en haar dochterondernemingen is in lijn gebracht met het beleidskader van het Global Platform for Sustainable Natural Rubber.⁶ We waarderen dat het bedrijf met deze toezegging om duurzame rubber in te kopen ook verantwoordelijk landgebruik en verantwoordelijke productie- en oogstechnieken stimuleert, en regelmatige controles uitvoert om de naleving hiervan te waarborgen.



Volgende stappen

Het bedrijf blijft de eigen activiteiten ten aanzien van de klimaatroutekaart binnen de onderneming integreren door middel van voortdurende identificatie en analyse van klimaatrisico's. Het bedrijf werkt actief met zijn toeleveranciers samen om nieuwe duurzame technologieën die bij de producten kunnen worden gebruikt te begrijpen en te innoveren om zo te helpen de klimaatrisico's te beheersen; dit blijkt onder andere uit het recente partnerschap met Monolith om een nieuw bandenprofiel te ontwikkelen voor elektrische voertuigen met carbon black van Monolith; dit wordt geproduceerd met vrijwel nul uitstoot waardoor mogelijk de uitstoot binnen de levenscyclus van een band kan worden verminderd.⁷

We blijven met Goodyear in contact over de uitvoering van de klimaatstrategie, de uitstoot tijdens de gebruiksfase en de voortgang van banden gemaakt van duurzaam materiaal.



Deze casestudy is door Goodyear op feiten gecontroleerd om een eerlijke weergave van het uitgevoerde EOS-werk en de veranderingen bij het bedrijf te waarborgen.



Jo Beatty
Engagement
EOS

Er worden casestudy's gebruikt om engagement aan te tonen, EOS doet geen aanbevelingen voor beleggingen en de informatie is geen aanbod om effecten te kopen of te verkopen.

² Goodyear | 2022 Corporate Responsibility Report.

³ Goodyear | Science-based targets validation.

⁴ Goodyear | 90% sustainable material demonstration tire.

⁵ Goodyear | 2022 Corporate Responsibility Report.

⁶ Goodyear | Natural rubber.

⁷ Monolith | Goodyear launches tire with Monolith's carbon black.

Is de opvang en opslag van koolstof de redding van het klimaat?

Tot nu toe leek het afvangen, gebruik en de opslag van koolstof veelbelovend, maar komt er niet zoveel van terecht. Toch blijven industrieën waarbij de emissiereductie moeilijk is waarschijnlijk op deze technologie vertrouwen om een netto-nuluitstoot te bereiken. Michael Yamoah en Shoa Hirosato onderzoeken de implicaties hiervan voor bedrijven en beleggers.

Ter achtergrond

Voorvechters van de opvang, het gebruik en de opslag van koolstof (CCUS, carbon capture, utilisation and storage) stellen dat dit een kritische component zal zijn voor sectoren zoals energie, cement en dergelijke waarbij het terugdringen van de uitstoot moeilijk is. Dit komt door de technische uitdagingen die samenhangen met de noodzaak van hoge temperaturen en koolstofuitstoot.¹

Het International Energy Agency's Clean Technology Scenario, dat in lijn is met de ambitie van het klimaatakkoord van Parijs, schat dat een vijfde van de emissiereductie die bij dergelijke industrieën vereist is, afkomstig zal zijn van CCUS. Maar tot nu toe blijken de pogingen om CCUS op grotere schaal te commercialiseren teleurstellend en noemen sceptici het een schamplap voor 'business as usual'.

Neem voor meer informatie contact op met:



Michael Yamoah
Themaleider: Breder
maatschappelijke impact
michael.yamoah@FederatedHermes.com

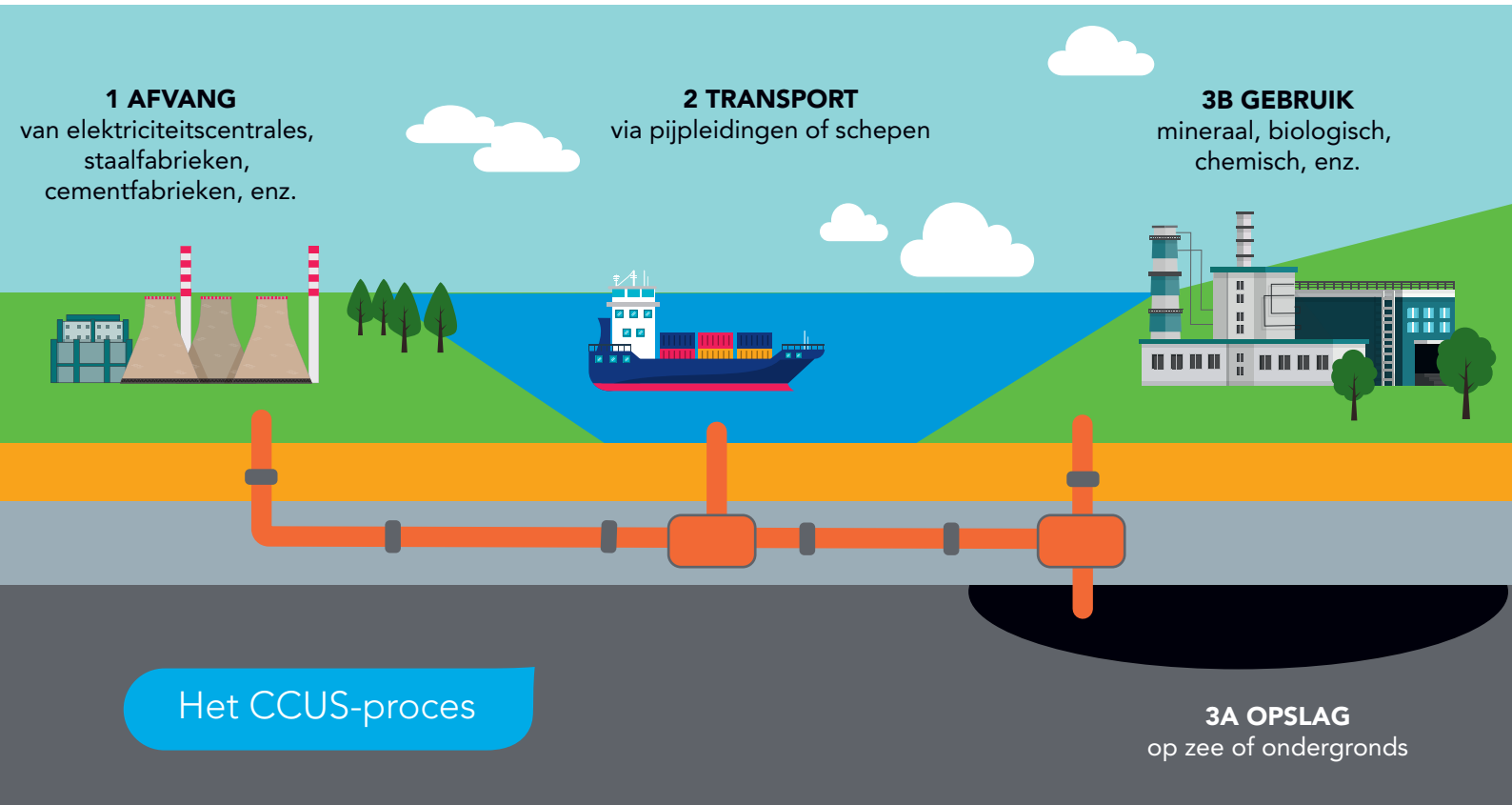


Shoa Hirosato
Thema: Klimaatverandering
shoa.hirosato@FederatedHermes.com

De wereld staat voor de grote uitdaging om de opwarming van de aarde onder 1,5°C te houden. Om dit doel te bereiken moeten drastische reducties in de uitstoot van broeikasgassen en met name CO₂ en methaan worden bereikt, willen we tegen het midden van de eeuw op netto-nul uitkomen. Hoewel dit van cruciaal belang is, werpt deze transitie als gevolg van de technische en economische beperkingen grote hordes op voor bepaalde sectoren en regio's. In deze context is het opvangen, gebruiken en opslaan van koolstof (CCUS) een potentiële kritische oplossing.

CCUS is een set technologieën die koolstof uit verschillende bronnen afvangen, zoals de uitstoot van elektriciteitscentrales, of rechtstreeks uit de lucht; deze koolstof wordt vervolgens afgevoerd. Ofwel voor gebruik in uiteenlopende industrieën of voor permanente ondergrondse opslag. De meeste IPCC-modellen (Intergovernmental Panel on Climate Change) die uitgaan van de 1,5°C-doelstelling gaan uit van de verwijdering van koolstofdioxide en hierdoor wordt CCUS gezien als een cruciaal middel om de klimaatcrisis te beheersen, met name voor sectoren die de uitstoot moeilijk kunnen terugdringen.

¹ Scaling the CCUS industry to achieve net-zero | McKinsey



Bron: International Association of Oil and Gas Producers <https://www.ioiggp.org/blog/news/developing-low-carbon-technologies/>

Waar zijn CCUS naar verwachting nodig?

Industrieën waarbij emissiereductie moeilijk is, zoals staal, cement en andere bouwmaterialen, en de chemische industrie hebben de hitte afkomstig van de verbranding van fossiele brandstoffen nodig; zij stoten kooldioxide uit afkomstig van de onvermijdbare chemische reacties. Deze industrieën hebben momenteel geen commercieel haalbare alternatieven om de koolstofemissies die bij hun processen vrijkomen te verminderen. CCUS-technologieën vertegenwoordigen daarom een kans om emissies te verminderen daar waar een andere brandstof of volledige elektrificatie onhaalbaar of niet kosten-effectief is, en kunnen binnen bestaande faciliteiten worden aangebracht.

In de nutssector wordt CCUS beschouwd als "an enabler of least-cost low-carbon hydrogen production" (optie om de productie van waterstof met lage CO₂-uitstoot tegen de laagste kosten mogelijk te maken).² Waterstof is een opkomende oplossing voor groene energie, die uit meerdere grondstoffen kan worden geproduceerd, waaronder aardgas en elektriciteit afkomstig van het net. Het meest voorkomende type, grijze waterstof, wordt gemaakt van aardgas maar stoot een aanzienlijke hoeveelheid CO₂ uit.³ Hierdoor steeg de interesse in blauwe waterstof, waarbij CCUS-technologieën worden gebruikt om CO₂ af te vangen en ondergronds op te slaan.

De olie- en gasindustrie hebben aanzienlijke investeringen gedaan in diverse CCUS-technologieën. De verwerking van aardgas maakt gebruik van CCUS-technologieën om CO₂ af te scheiden en zo een zuiverder gasstroom te realiseren. Afgelangen CO₂ wordt veel gebruikt in de verbeterde olieterugwinning (EOR, enhanced oil recovery) - hierbij wordt CO₂ geïnjecteerd in bestaande olievelden om de druk en olieopbrengsten te verhogen,⁴ wat in sommige gevallen leidt tot opslag. Met weinig alternatieven voor decarbonatie zijn de olie- en gasbedrijven erg afhankelijk van CCUS om de onvermijdelijke emissies te compenseren. Maar het is twijfelachtig of dit op grote schaal



kan worden toegepast. Een onderzoek stelt dat CCUS-technologie, zonder EOR en inspanningen van oliegeiganten, als mitigatieoptie niet zou overleven, gezien de slechte resultaten ervan.⁵

Wat zijn de voors en tegens?

Behalve dat het wordt gezien als de meest kosteneffectieve optie voor de reductie van CO₂-emissies van CO₂-intensieve industrieën, hopen de voorvechters ook dat deze technologieën andere gassen kunnen helpen terugdringen, zoals zwaveloxides (SO_x) en stikstofoxides (NO_x). Vanwege hun gevolgen voor de ozonlaag dragen deze gassen bij aan klimaatverandering.⁶

In de laatste 50 jaar bleken deze voordelen echter lastig te realiseren en bleef een schaalbare en haalbare commerciële oplossing voor CCUS buiten bereik. Momenteel zijn er minder CCUS-projecten dan volgens het International Energy Agency's Net Zero Emissions scena-

² A new era for CCUS – CCUS in Clean Energy Transitions – Analysis - IEA

³ Hydrogen (irena.org)

⁴ Can CO₂-EOR really provide carbon-negative oil? – Analysis - IEA

⁵ What went wrong? Learning from three decades of carbon capture, utilization and sequestration (CCUS) pilot and demonstration projects - ScienceDirect

⁶ CCUS Technologies | AGCS (allianz.com)

rio⁷ vereist zijn, en onderzoeken hebben aanzienlijke tekortkomingen laten zien in het aantal demonstratie- en pilotprojecten in de afgelopen dertig jaar.⁸ Weer een andere uitdaging met betrekking tot commercialisering hangt samen met de vereiste energie-intensiteit die voor sommige technologieën vereist is zoals direct air capture (DAC, rechtstreeks uit de lucht afvangen). Om deze projecten efficiënt te maken is grootschalig gebruik van hernieuwbare energiebronnen vereist, omdat er anders meer CO₂ wordt geproduceerd dan uit de lucht wordt afgevangen.⁹

De economische haalbaarheid en afhankelijkheden per business-case zijn ook in twijfel getrokken. Dit is het gevolg van het lage of negatieve interne rendement dat het gevolg is van het ontbreken van een betrouwbare hoge prijs voor CO₂-emissies. Door dit alles is het moeilijk om de vereiste financieringsopties en dan met name die afkomstig van particulier kapitaal, te stimuleren.¹⁰

Ook de veiligheid van CO₂-transport en -opslag is onder de loep komen te liggen. Na een incident in Sataritia, Mississippi, in 2020 bleven de bewoners stuiptrekkend, verward of bewusteloos achter als gevolg van een gebarsten pijpleiding die CO₂ gemengd met waterstofsulfide vervoerde.¹¹

Wat is de huidige staat van de ontwikkelingen?

De meeste CCUS-projecten bevinden zich nog steeds in de prototype- of demonstratiefase. Opkomend onderzoek toont eveneens aan dat het vergroten van het CCUS-project ertoe kan leiden dat dit wordt afgeblazen of uitgesteld, aangezien het storingspercentage met vrijwel 50% toeneemt als de capaciteit met 1 ton CO₂ per jaar wordt verhoogd.¹² De overgrote meerderheid aan operationele CCUS-projecten wereldwijd zijn te vinden in de olie- en gasector.¹³ Dit heeft geleid tot bezorgdheid over het feit dat de CCUS-projecten die momenteel in ontwikkeling zijn, olie- en gasactiviteiten mogelijk maken die weer kunnen leiden tot business-as-usual scenario's in de energietransitie.

In een meer positief licht is overheidsbeleid ontwikkeld om te helpen bij het mobiliseren van kapitaal om acceptatie van CCUS door de markt aan te tonen en te stimuleren. In de VS hebben de Inflation Reduction Act (IRA) en de Infrastructure Investment and Jobs Act (IIJA),¹⁴ activiteiten ten aanzien van CCUS aangejaagd, met name in de opslag en DAC.¹⁵ In andere rechtsgebieden, zoals de EU, China en Japan, zijn vergelijkbare beleidsregimes in ontwikkeling om CCUS-projecten te identificeren en ondersteunen.

Het VK, Australië en Canada hebben ook belastingvoordelen en stimuleringsprogramma's ingesteld om de interesse vanuit de particuliere markt te stimuleren. Er worden diverse industriële hubs ontwikkeld om het industriële spelers mogelijk te maken om kennis te delen, met als bijkomend voordeel dat zo de kosten van CCUS-gereleerde activiteiten omlaag kunnen worden gebracht. Innovaties rondom CCUS nemen ook toe in de utiliteits-, de chemische en de ijzer en staalsectoren, waaronder Net Power's 50MW-centrale in de VS, Net Zero Teeside Power's 860MW-centrale in het VK en Arcelor-Mittal's CCU-demonstratieproject in België.

Implicaties ten aanzien van engagement

EOS is met bedrijven binnen de relevante sectoren in gesprek over hun decarbonisatiestrategieën en de rol die CCUS daarbij speelt. Tot dusver hebben we met zo'n 60 bedrijven gesproken over koolstofopvang, met name in de sectoren olie en gas, chemische industrie, nutssectoren en de zware industrie. Diverse bedrijven, met name in de VS, hebben zich recentelijk gecommitteerd tot CCUS, potentieel op commerciële schaal, als onderdeel van hun operationele emissiereductie op de lange termijn. Bij onze contacten hebben we gevraagd naar een duidelijker uiteenzetting over CCUS-strategieën en daarmee samenhangende risico's en ook de voortgang gemonitord.

We hebben met zo'n 60 bedrijven gesproken over koolstofopvang, met name in de sectoren olie en gas, chemische industrie, nutssectoren en de zware industrie.

We doen dit omdat we in de publicaties van bedrijven vaak maar weinig details aantreffen terwijl beleggers juist meer informatie nodig hebben om overtuigd te raken van de geloofwaardigheid van decarbonisatiestrategieën. Bij onze gesprekken vragen we bedrijven ten behoeve van de beleggers om aanvullende publicaties met betrekking tot de risico's en kansen van CCUS. Bijvoorbeeld oplossingen voor commercialisatie, risico's de samenhangen met CO₂-opslag en de economische evaluatie van deze risico's. We denken dat beleggers in de toekomst moeten pleiten voor meer informatie, zoals:

- meer informatie over het financiële concurrentievermogen van CCUS en hoe dit zich verhoudt tot alternatieve en opkomende koolstofarme technologieën en het daarmee samenhangende financiële rendement op projecten;
- garanderen dat bedrijfspublicaties diverse andere socioeconomische en milieurisico's behandelen die de duurzaamheid van CCUS-projecten op de lange termijn verbeteren;
- hoe het bedrijf profiteert van de samenwerkingen binnen de industrieën, zoals de regionale industrie-overstijgende hubs die de effectieve inzet van CCUS-technologie ondersteunen;
- de inzet van overheidsbeleidengagement dat cruciaal is voor de commercialisering van CCUS-technologieën en de afstemming op zakelijke en decarbonisatie-strategieën van bedrijven.

We blijven met bedrijven in gesprek, met name met bedrijven in de CO₂-intensieve sectoren. We verwachten dat bedrijven in staat zijn om een geloofwaardige pijlpijn van projecten te laten zien in het licht van deze vier aandachtsgedebieden en hoe deze passen binnen hun decarbonisatiestrategieën. Ook zullen we deze dialogen blijven uitbreiden via collaboratieve contacten met andere beleggers, waaronder Climate Action 100+.

⁷ Carbon Capture, Utilisation and Storage - Energy System - IEA.

⁸ What went wrong? Learning from three decades of carbon capture, utilization and sequestration (CCUS) pilot and demonstration projects - ScienceDirect

⁹ Direct Air Capture: 6 Things To Know | World Resources Institute (wri.org)

¹⁰ What went wrong? Learning from three decades of carbon capture, utilization and sequestration (CCUS) pilot and demonstration projects - ScienceDirect

¹¹ Go read the harrowing story of the world's first CO₂ pipeline explosion - The Verge; and A pipeline rupture in Sataritia, Mississippi has lessons for future CO₂ projects: NPR

¹² What went wrong? Learning from three decades of carbon capture, utilization and sequestration (CCUS) pilot and demonstration projects - ScienceDirect

¹³ Carbon capture/CCUS M&A market 2022: Oil and gas companies dominated the deal activities | S&P Global (spglobal.com)

¹⁴ The Infrastructure Investment and Jobs Act (IIJA) passed in November 2021 included more than \$10 billion for CCUS projects. Zie: 1 Introduction and Scope | Carbon Dioxide Utilization Markets and Infrastructure: Status and Opportunities: A First Report | The National Academies Press

¹⁵ From Act to action: How the Inflation Reduction Act is accelerating decarbonization in the United States with carbon capture and storage - Clean Air Task Force (catf.us)

CASESTUDY

Occidental Petroleum



De strategie van Occidental Petroleum is uiterst afhankelijk van het succes van CCUS-technologieën. In 2018 zagen we dat het bedrijf een concurrentievoordeel had bij de CO₂-opvang voor de verbeterde olieterugwinning (EOR), maar waarschuwden we dat de zakelijke klimaatstrategie veelomvattender moest worden.

In 2020 was het bedrijf ervan overtuigd dat EOR, in samenhang met het Amerikaanse belastingvoordeel (45Q) en andere prijsmechanismen voor CO₂, economisch haalbaar zou zijn voor zijn verdere ontwikkeling van technologieën voor CO₂-opvang (CCS). We vroegen of CCS voor EOR alleen economisch haalbaar zou zijn als de olieprijs hoog bleven, in het licht van de onzekerheden met betrekking tot de toekomstige vraag naar olie. Het bedrijf had ook DAC (direct air capture) als oplossing onderzocht; hier stelden wij vragen bij, gezien de hogere kosten voor het afvangen van koolstof uit bronnen met geconcentreerde CO₂.

In 2022 adviseerden we om een voorstel van aandeelhouders te steunen, waarbij aan het bedrijf werd gevraagd om duidelijke doelen te stellen voor het terugdringen van de emissies, in lijn met het Klimaatakkoord van Parijs en om over de voortgang hiervan te rapporteren. We bleven bezorgd omdat het bedrijf ernstig bleef leunen op CCUS-technologie om deze doelstellingen te bereiken, terwijl deze technologie op commerciële schaal niet was bewezen. Het bedrijf bleef echter benadrukken dat de eigen CCUS-plannen zowel economisch haalbaar alsook goed voor het milieu waren.

In 2023 lichtte Occidental zijn nieuwe CCUS-project, Stratos/Direct Air Capture 1 (DAC1), toe waarop het in materieel opzicht vertrouwde om zijn emissiedoelstellingen te bereiken. We spraken onze zorgen uit over het feit dat er geen plan B is voor het geval dat DAC1 niet aan de verwachtingen voldoet; toch bleef het bedrijf vol vertrouwen dat het deze strategie kan waarmaken. Wij blijven de voortgang van dit project op de voet volgen.

We vragen regelmatig naar de potentiële milieu- en sociale risico's van de opslag van vloeibare kooldioxide ondergronds of onder water, met het oog op veiligheidsaspecten en de kans op aardbevingen, omdat deze technologie nog steeds wordt onderzocht. Het bedrijf noemde in antwoord daarop de zo'n 40 jaar lange ervaring die het heeft met CCS en stelde dat de milieuvoordelen van CCS opwegen tegen de kosten ervan. Het heeft voor deze projecten reeds enkele vergunningen gekregen en wees op bestaand onderzoek dat de veiligheid van deze technologieën onderbouwt.

CASESTUDY

Eagle Materials



Eagle Materials is een in de VS gevestigde producent van bouwmaterialen, voornamelijk cement en gipsplaten. Het afvangen van koolstof wordt gezien als cruciaal onderdeel van de aanpak van de belangrijkste uitstoot die samenhangt met de productie van cement. Hoewel er momenteel beperkte schaalbare en goedkope oplossingen zijn, liggen er kansen voor Eagle Materials om te helpen bij het testen van diverse technologieën om de vooruitgang op dit vlak te versnellen.

In 2021 verheugden we ons over de bevestiging dat het bedrijf zou gaan samenwerken met Chart Industries, een onderneming in technische apparatuur, voor een pilot van zijn technologie voor koolstofopslag op schaal. De technologie die getest wordt omvat het snel koelen van de gassen die uit de cementoven ontsnappen waardoor de CO₂ bevroert en van de andere gassen wordt gescheiden.¹⁶

Het doel is om te bewijzen dat het systeem meer dan 95% van de CO₂ uit een bron kan afvangen en een CO₂-stroom kan produceren die voor meer dan 95% zuiver is.

Het doel is om te bewijzen dat het systeem meer dan 95% van de CO₂ uit een bron kan afvangen en een CO₂-stroom kan produceren die voor meer dan 95% zuiver is. Als deze technologie succesvol blijkt en geïmplementeerd wordt, zullen hierdoor de kosten voor de productie van cement duidelijk stijgen. Chart Industries schat een stijging van 24% hoewel dit aanzienlijk lager is dan de geschatte kosten van andere technologieën voor het afvangen en opslaan van koolstof. Momenteel vindt het testen plaats en gaat men ervan uit dat de beoordelingen en conclusies omtrent de effectiviteit van deze technologie in 2025 zullen zijn afgerond.

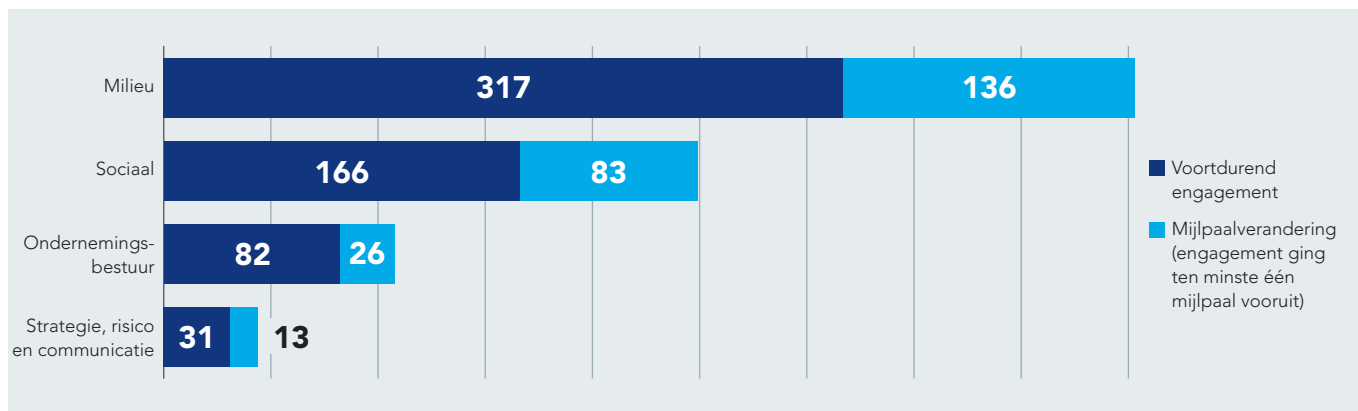


Will Pomroy
Hoofd Impact Engagement – Equities, FHL

¹⁶ Frontiers | A mini-review on cryogenic carbon capture technology by desublimation: theoretical and modeling aspects (frontiersin.org)

Engagementvooruitgang 1 april - 30 juni 2024

Het afgelopen kwartaal hebben we aanzienlijke vooruitgang geboekt op het vlak van engagementdoelstellingen in verschillende regio's en wat betreft verschillende thema's. Bij 30% van onze engagementen was er vooruitgang van minstens één mijlpaal. De volgende grafiek laat zien hoeveel vooruitgang er is geboekt bij het bereiken van de mijlpalen die voor elk engagement zijn vastgesteld.



Stemoverzicht

We hebben tijdens het afgelopen kwartaal op 2.538 vergaderingen (36.687 agendapunten) stemadvies uitgebracht. Op 1.929 vergaderingen hebben we geadviseerd tegen één of meer resoluties te stemmen. We hebben aanbevolen op 40 vergaderingen te stemmen via management by exception en om zich op negen vergaderingen van stemming te onthouden. Op de overige 560 vergaderingen steunden wij het management op alle agendapunten.



AstraZeneca (VK)

Daarnaast bleven we bij onze aanbeveling om tegen het remuneratierapport en het voorgestelde remuneratiebeleid en prestatie-aandelenplan te stemmen, vanwege de aanzienlijke afwijking van onze stemrichtlijnen. De maximale variabele beloning is van 850% verhoogd naar 1.150%, dat boven onze stemdrempels voor het VK en de VS ligt. We hebben overleg gehad met de voorzitter van de remuneratiecommissie, en hoewel we de wereldwijde strijd om R&D-talent erkennen, zijn we niet overtuigd geraakt dat dit een dergelijke aanzienlijke toename van de totale beloning voor de CEO rechtvaardigt.

We hebben bij uitzondering op ons beleid steun geadviseerd voor de herverkiezing van Marcus Wallenberg als directeur, aangezien onze zorgen ten aanzien van zijn tijdsverplichtingen zijn verlicht doordat hij als representatief aandeelhouder zitting heeft in Zweedse raden van bestuur.

AbbVie (VS)

Als uitzondering op ons beleid adviseerden we steun voor de directeur die verantwoordelijk is voor de samenstelling van het bestuur en die verkiesbaar was, vanwege de inspanningen van het bedrijf om het bestuur te derubriceren. Ook adviseerden we steun voor het managementvoorstel om stemmen op basis van een gekwalificeerde meerderheid af te schaffen, aangezien dit in lijn ligt met onze verwachtingen. We hebben geadviseerd om te stemmen vóór het voorstel van aandeelhouders voor stemmen op basis van een gewone meerderheid om onze wens voor derubricering kracht bij te zetten.

Ook hebben we steun geadviseerd voor het voorstel van de aandeelhouders met betrekking tot een rapport over de impact van patentexclusiviteit op de producttoegang. Dit is in lijn met onze visie op toegang tot geneesmiddelen; aandeelhouders zouden profiteren van een meer robuuste rapportage over hoe het bedrijf risico's met betrekking tot anti-concurrentiepraktijken beheert.

BMW (Duitsland)

We adviseerden om te stemmen voor de raad van toezicht ondanks de lage mate van genderdiversiteit in het uitvoerend managementteam, namelijk 14%, en we hebben er bij BMW op aangedrongen om deze verhouding te verbeteren voordat dit een onderwerp wordt waarover gestemd moet worden. Per uitzondering op ons beleid hebben we geadviseerd om te stemmen vóór de accountant. Ons was opgevallen dat niet werd uitgelegd hoe het klimaat in het auditrapport werd beoordeeld, maar we kregen informatie van de vereniging van Duitse accountants die leek te bevestigen dat dit punt samenhangt met een regionale interpretatie van de regels voor accountantscontroles. Met betrekking tot dit onderwerp streven we naar opheldering via overheidsbeleidengagement en niet via de individuele accountants. We adviseren om te stemmen tegen de twee niet-onafhankelijke niet-uitvoerende bestuurders die verkiesbaar waren, aangezien zij lid zijn van commissies die in meerderheid onafhankelijk zouden moeten zijn.

Verizon Communications (VS)

We raadden aan om te stemmen tegen het voorstel van de aandeelhouders voor een rapport over kabels met loodmantel vóór december 2024. Tijdens onze engagement hebben we vernomen dat de bedrijfsjurist op staatsniveau hierover contact had opgenomen met de Amerikaanse Environmental Protection Agency. Op een gegeven moment had de bedrijfsjurist hier elke dag gesprekken over en gaf de CEO het bestuur hier elke dag een update over. Vanwege het uiteenvallen van Bell System en daaropvolgende fusies en overnames is het ingewikkeld om zaken toe te schrijven; hiervoor is een landelijke inventaris nodig van vroegere locaties met loodmanteling en het eigendom daarvan. Afgelopen jaar heeft het bedrijf enkele tests uitgevoerd, waarbij naar eigen zeggen op de geïdentificeerde locaties geen onmiddellijke gevaren voor de gezondheid werden gevonden.

We adviseerden te stemmen vóór het voorstel van aandeelhouders om lobbybetalingen en politieke uitgaven te laten samenvallen, aangezien beleggers hierdoor een beter zicht krijgen op de activiteiten van het bedrijf op dit vlak. Ook raadden we aan om de voorstellen van aandeelhouders voor het aanpassen van het terugvorderingsbeleid omtrent beloningen en het verzoek om een onafhankelijke bestuursvoorzitter te steunen.

HSBC (VK)

Na onze groepsbijeenkomst met de voorzitter van HSBC en enkele onafhankelijke bestuurders, hebben we aangekondigd dat we zouden adviseren om alle agendapunten te steunen, maar ook hadden we bij enkele punten opmerkingen ter overweging. In eerste instantie raadden we aan om tegen bepaalde leden van het bestuur te stemmen, aangezien HSBC niet voldoet aan de managementkwaliteitsniveau 4 van de Transition Pathway Initiative (TPI). Maar we hebben gemerkt dat TPI HSBC heeft gecategoriseerd onder de dienstensector maar ook heeft opgenomen in de bankenevaluatie waarbij HSBC aan alle indicatoren voldoet. Wij stellen prioriteit aan de bankencriteria en hebben daarom niet geadviseerd om op basis van klimaat tegen de directieuren te stemmen. We hebben dit aan HSBC gemeld om hen in staat te stellen om op basis van de categorisatie en scores met TPI hierover in contact te treden.

We hebben onze opvattingen ten aanzien van de betalingsstructuur besproken en daarbij de nadruk gelegd op lange termijn voorwaardelijk toegekende aandelen. We hebben ook de boete van de Britse Prudential Regulatory Authority voor de historische falende bescherming van depositanten opgemerkt en gegevens opgevraagd over alle specifieke acties die de remuneratiecommissie gaat nemen.

Uitsluitend voor professionele beleggers. Dit is een publicitaire mededeling. Hermes Equity Ownership Services ('EOS') voert geen gereguleerde activiteiten uit. Dit document is uitsluitend bedoeld ter informatie. Er wordt geen rekening gehouden met specifieke beleggingsdoelstellingen, met de financiële situatie of met de specifieke behoeften van een bepaalde ontvangende partij. EOS en Hermes Stewardship North America Inc. ('HSNA') geven geen beleggingsadvies. Op basis van de informatie vervat in dit document mag geen actie worden ondernomen of nagelaten. Alle erin opgenomen opinies kunnen wijzigen. Dit document kan een lijst met klanten bevatten. Wij maken u erop attent dat vermelding op deze lijst niet mag worden opgevat als onderschrijving van de diensten van EOS of HSNA. De maatschappelijke zetel van EOS is gevestigd te Sixth Floor, 150 Cheapside, Londen EC2V 6ET, Verenigd Koninkrijk. Het hoofdkantoor van HSNA is gevestigd te 1001 Liberty Avenue, Pittsburgh, PA 15222-3779, Verenigde Staten. Telefoongesprekken kunnen worden opgenomen voor trainings- en monitoringsdoeleinden.

VERTROUWELIJKHEID: Door kennis te nemen van dit verslag, verklaart u dat de inhoud ervan vertrouwelijk is en stemt u ermee in de vertrouwelijkheid van dit rapport te beschermen. U mag dit verslag uitsluitend gebruiken voor uw eigen interne zakelijke doeleinden. U mag dit verslag niet geheel of gedeeltelijk doorgeven of publiceren aan derden of zodanig dat het openbaar wordt, in welke vorm of op welke wijze dan ook. Elke schending van deze verplichting kan ertoe leiden dat EOS u de toegang tot toekomstige verslagen ontzegt.

EOS001282 0017486 07/24

Federated Hermes

Federated Hermes is wereldleider op het vlak van actief, verantwoord beleggen.

Geleid door onze overtuiging dat verantwoord beleggen de beste manier is om op lange termijn vermogen te genereren, bieden we gespecialiseerde mogelijkheden voor eigen vermogen, vastrentende waarden en private markten, beheerstrategieën op het gebied van multi-asset en liquiditeit evenals wereldwijd toonaangevend stewardship.

Ons doel is mensen helpen om beter te beleggen en een beter pensioen te genieten, klanten helpen om beter naar risico gewogen rendement te behalen en, waar mogelijk, bij te dragen aan positieve resultaten die de brede samenleving ten goede komen.

Onze mogelijkheden op het gebied van beleggen en stewardship:

- **Actieve aandelen:** mondiaal en regionaal
- **Vastrentende waarden:** verdeeld over regio's, sectoren en de rendementscurve
- **Liquiditeit:** oplossingen op basis van vijf decennia ervaring
- **Private markten:** private equity, private credit, onroerend goed, infrastructuur and natuurlijk kapitaal
- **Stewardship:** maatschappelijke betrokkenheid, stemmen bij volmacht, lobbyen voor beleid

Waarom EOS?

EOS stelt institutionele aandeelhouders over de hele wereld in staat om aan hun fiduciaire verantwoordelijkheden te voldoen en actief eigenaar te worden van beursgenoteerde ondernemingen. Het uitgangspunt van EOS is dat bedrijven met goed geïnformeerde en betrokken aandeelhouders waarschijnlijk betere prestaties op lange termijn zullen behalen dan bedrijven die dergelijke aandeelhouders niet hebben.

Contactgegevens

EOS

Leon Kamhi leon.kamhi@hermes-investment.com

Bezoek voor verdere informatie www.hermes-investment.com of neem contact met ons op via sociale media:

