



# Centraal Beheer APF

MVB-halfjaarverslag januari - juni 2025



# Centraal Beheer APF

DEZE RAPPORTAGE IS OPGESTELD DOOR ACHMEA IM IN  
OPDRACHT VAN CENTRAAL BEHEER APF

---



# Inhoudsopgave

|    |                                |     |
|----|--------------------------------|-----|
| 1. | MVB-ontwikkelingen H1 2025     | 04  |
| 2. | Inleiding verantwoord beleggen | 09  |
| 3. | Uitsluitingsbeleid             | 11  |
| 4. | Engagement                     | 14  |
| 5. | Corporate Governance           | 110 |
| 6. | Bijlagen                       | 118 |

# 1. MVB-ontwikkelingen H1 2025

## We hebben onze opties verkend voor impact beleggingen op het thema klimaat en gezondheid

In het laatste kwartaal van 2024 heeft het bestuur met instemming van de belanghebbendenorganen een nieuw impactbeleid ontwikkeld. Komende jaren gaan we geleidelijk een impactportefeuille opbouwen.

In lijn met ons focusthema klimaat, gaan we beleggen in *green bonds*. Hiermee willen we de energietransitie financieren. In de volgende fase van ons impactbeleid voegen we mogelijk infrastructuur toe, bijvoorbeeld door te beleggen in zonne- of windmolenparken. Ook *private equity*, dus directe investeringen in bedrijven die impact genereren, wordt onderzocht als mogelijke impactcategorie voor de langere termijn.

Voor het thema gezondheid onderzoeken we beleggingen in zorgvastgoed. Hiermee willen we naast financieel rendement ook meetbare maatschappelijke impact genereren, zoals verbeterde levenskwaliteit voor ouderen en zorgbehoevenden en het versterken van sociale cohesie. We richten ons hierbij op projecten zoals levensloopbestendige woningen en woonzorgcomplexen, met expliciete maatschappelijke doelstellingen en duurzaamheid als kernwaarden.

Het doel is om in 2030 minimaal 5% impactbeleggingen in portefeuille te hebben, met als uiteindelijke doel 10%, afhankelijk van de mogelijkheden. Een belangrijk onderdeel van ons impactbeleid is rapportage van de behaalde impact. Dit werken we verder uit nadat beleggingen zijn geselecteerd.

## We hebben ons stembeleid aangescherpt

Jaarlijks beoordelen wij of ons stembeleid nog actueel is en of aanpassingen nodig zijn. Daarvoor worden verschillende bronnen gebruikt, zoals de jaarlijkse policy update van Institutional Shareholder Services (ISS), wet- & regelgeving en inzichten van het MVB-team van onze fiduciair vermogensbeheerder Achmea IM.

Afgelopen jaar hebben we het beleid op een aantal punten aangescherpt. Op het thema biodiversiteit verwachten wij nu van de ondernemingen in de Nature Action 100 Focusgroep dat zij zich committeren om belangrijke oorzaken van natuurverlies te vermijden en dat ze zich inzetten om ecosystemen te herstellen en daarbij de hele waardeketen betrekken. Daarbij beoordelen we ook expliciet of een onderneming zich inzet om belangrijke oorzaken van natuurverlies te vermijden in de hele waardeketen en om ecosystemen te herstellen.

Op het thema diversiteit hebben wij ons beleid geëxpliciteerd. Wij zijn van mening dat een diverse samenstelling van het bestuur belangrijk is voor het succes van een onderneming. Hierbij moet rekening worden gehouden met een reeks professionele en persoonlijke factoren. Dit omvat onder andere expertisegerieden, geslacht, etniciteit, leeftijd, nationaliteit en zakelijke achtergrond. Een goede samenstelling dient de vaardigheden en expertise te weerspiegelen die nodig zijn voor het uitvoeren van de strategie. Diversiteit wordt hierbij breed gedefinieerd. Wij stemmen bijvoorbeeld tegen de herbenoeming van de voorzitter van de benoemingscommissie (of andere commissieleden, afhankelijk van de situatie) wanneer er geen vrouwelijke bestuursleden zijn. We houden rekening met lokale wet- en regelgeving en corporate governance codes waar naast een quotum voor vrouwelijke bestuurders ook andere diversiteitsvereisten in opgenomen kunnen zijn.

## We hebben 3 engagementthema's succesvol afgesloten

Binnen het engagementprogramma waar wij aan deelnemen waren er eveneens diverse ontwikkelingen in het afgelopen halfjaar. Zo hebben we in de eerste helft van 2025 drie thematische trajecten (grotendeels) succesvol afgerond.

Het eerste afgeronde thema is het thema 'Afbouw plastic in verpakking van consumentengoederen'. Hierbij hebben we ondernemingen aangemoedigd tot meer acties en ambitie in de aanpak om het gebruik van *single-use* plastic verpakkingen te beperken. De

aanpak is bij de meeste ondernemingen gedurende de engagementperiode versterkt. We merkten wel dat ondernemingen nog sterk afhankelijk zijn van marktomstandigheden en vooral van de prijs van gerecycled materiaal t.o.v. nieuwe plastics.

Bij het afgesloten thema 'Reductie van CO<sub>2</sub>-uitstoot' is er redelijke vooruitgang geboekt. Verschillende ondernemingen hebben klimaatdoelstellingen aangescherpt, met name op het gebied van scope 3-emissies, hun transparantie vergroot en wordt er ingezet op technologieën zoals 'Carbon Capture & Storage' (CCS) en groene waterstof. Tegelijkertijd blijven er zorgen over de haalbaarheid van doelen, inconsistenties in lobbyactiviteiten en het ontbreken van concrete implementatieplannen bij sommige ondernemingen.

In het afgesloten thema 'Mensenrechten & Governance' toonden ondernemingen een groeiende bereidheid om mensenrechtenrisico's structureel aan te pakken, mede onder invloed van nieuwe regelgeving zoals de EU CSRD en CSDDD. De CSDDD (Corporate Sustainability Due Diligence Directive) is een Europese richtlijn die ondernemingen verplicht om mensenrechten- en milieueffecten in hun waardeketen te identificeren, voorkomen en aanpakken via zorgvuldigheidsprocessen. Terwijl klokkenluidersmechanismen steeds verder worden geprofessionaliseerd, blijft het uitvoeren van mensenrechten due diligence in de toeleveringsketen een uitdaging.

## We gaan aan de slag met 3 nieuwe thema's

In plaats van de 3 afgesloten thema's zijn er afgelopen halfjaar drie engagementthema's opgestart. Bij het thema over 'Just Transition' staat de zorg van ondernemingen voor kwetsbare groepen die getroffen worden door de klimaat- of energietransitie centraal. Aan de engagement met de transportsector, een belangrijke groep gebruikers van fossiele brandstoffen, werd een vervolg gegeven via dialogen met ondernemingen actief in de luchtvaart. Daarnaast is een nieuw engagementthema opgestart over de impact en afhankelijkheid van ondernemingen ten aanzien van schoon en voldoende water.

## We monitoren de voortgang op onze ESG- en klimaatdoelstellingen

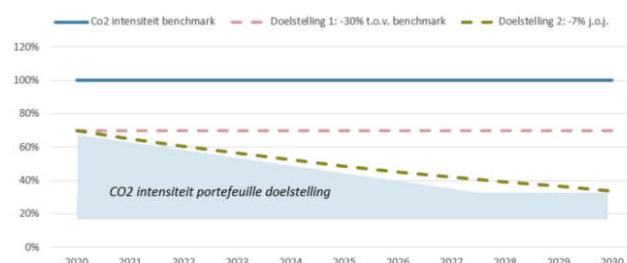
In 2021 heeft Centraal Beheer APF klimaatovertuigingen geformuleerd en inzicht gekregen in de klimaattransitierisico's van de liquide beleggingsportefeuilles. Op basis van de klimaatovertuigingen en de geïdentificeerde

klimaatrisico's hebben we in de tweede helft van 2021 twee klimaatdoelstellingen geformuleerd. Daarnaast hebben we een ESG-doelstelling vastgesteld, om te borgen dat het sturen op klimaatdoelstellingen (*Environment*) niet leidt tot een verslechtering van *Social* en *Governance* aspecten in de portefeuilles. De doelstellingen zijn als volgt:

1. De Climate Transition Benchmark (CTB) is de referentie-index voor onze CO<sub>2</sub>-reductiedoelstelling. Dit betekent een reductie van de CO<sub>2</sub>-voetafdruk van 30% ten opzichte van de generieke benchmark voor Aandelen Wereld, Aandelen Opkomende Markten en High Yield obligaties per 31-12-2020. Daarna volgt een jaarlijkse reductie van 7%. In 2050 willen we voor dit deel van de portefeuille CO<sub>2</sub>-neutraal zijn.
2. Prioriteer de portefeuilles met de hoogste blootstelling aan klimaatrisico's: Aandelen Wereld, Aandelen Opkomende Markten en High Yield obligaties.
3. Naast deze klimaatgerelateerde doelstellingen (*Environment*) streven we naar een hogere score dan de generieke benchmark op de aspecten *Social* en *Governance*.

In het onderstaande figuur hebben we de CO<sub>2</sub>-voetafdruk van de portefeuille afgezet tegen het reductiepad dat we volgen om ons doel te bereiken. De relevante beleggingsportefeuilles zullen vanaf ultimo 2020 een reductie moeten realiseren van ten minste 30% (roze stippellijn). Vanaf 2021 zullen deze portefeuilles additioneel 7% CO<sub>2</sub>-reductie per jaar moeten laten zien (groene stippellijn). De jaarlijkse doelstelling van 7% CO<sub>2</sub>-reductie is absoluut en is dus niet gekoppeld aan de CO<sub>2</sub>-voetafdruk van de generieke benchmark.

**FIGUUR 1.1 VISUALISATIE CTB-REDUCTIEPAD**



In 2022 zijn we begonnen met het meten van de CO<sub>2</sub>-voetafdruk en de ESG-scores van de relevante beleggingsportefeuilles. We rapporteren hieronder over de voortgang ten aanzien van onze doelstellingen.

## CO<sub>2</sub>-voetafdruk portefeuilles

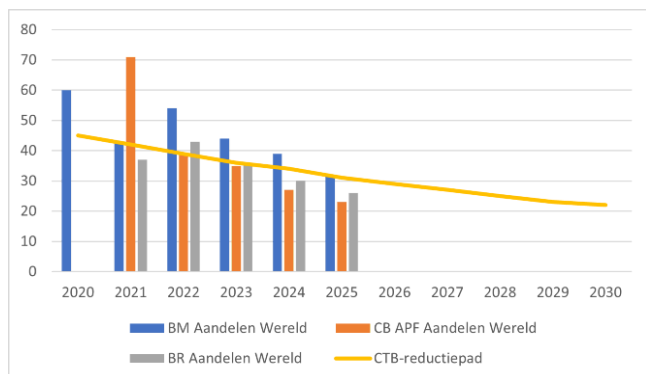
Voor het in kaart brengen en het monitoren van de CO<sub>2</sub>-voetafdruk van de relevante portefeuilles gebruiken we de maatstaf CO<sub>2</sub> / EVIC<sup>1</sup>. Deze maatstaf wordt voorgeschreven vanuit de *EU Benchmarks Regulation*, waarin de Europese Commissie de criteria voor klimaat benchmarks heeft vastgelegd. Met deze maatstaf worden de gefinancierde emissies in kaart gebracht. Kortom, met behulp van de CO<sub>2</sub> / EVIC maatstaf kan worden berekend hoeveel absolute emissies van een onderneming waarin wordt belegd, kunnen worden toegekend aan een belegger op basis van het percentage van de onderneming dat de belegger bezit.

Onderstaande grafieken tonen de voortgang van de relevante portefeuilles (Aandelen Wereld, Aandelen Opkomende Markten en High Yield obligaties) t.o.v. het CTB-reductiepad per ultimo 2020. Deze portefeuilles zijn onderdeel van de Module Robust Rendement, waarop de reductiedoelstelling van Centraal Beheer APF van toepassing is. Daarom rapporteren we daarnaast ook de CO<sub>2</sub>-voetafdruk voor de Module Robust Rendement, inclusief de voortgang t.o.v. het reductiepad.

De Centraal Beheer APF beleggingsfondsen hanteren het CTB-reductiepad. Per medio 2025 lag de CO<sub>2</sub>-voetafdruk van de Aandelen, Bedrijfsobligatie- en High Yield fondsen van Centraal Beheer APF onder het reductiepad.

Binnen de categorie Aandelen Wereld blijven zowel de Centraal Beheer APF als de BlackRock portefeuille onder het reductiepad. Per 31 maart belegt Centraal Beheer APF niet meer in het Aandelen Wereld beleggingsfonds van BlackRock.

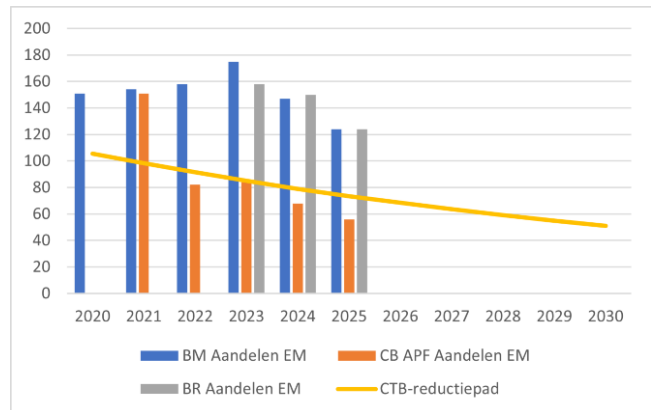
### FIGUUR 1.2 CO<sub>2</sub>-VOETAFDRUK AANDELEN WERELD PORTEFEUILLES EN BENCHMARK AFGEZET TEGEN HET CTB-REDUCTIEPAD



Binnen de categorie Aandelen Opkomende Markten ligt het Centraal Beheer APF fonds onder het reductiepad, terwijl het BlackRock fonds ruim boven het reductiepad

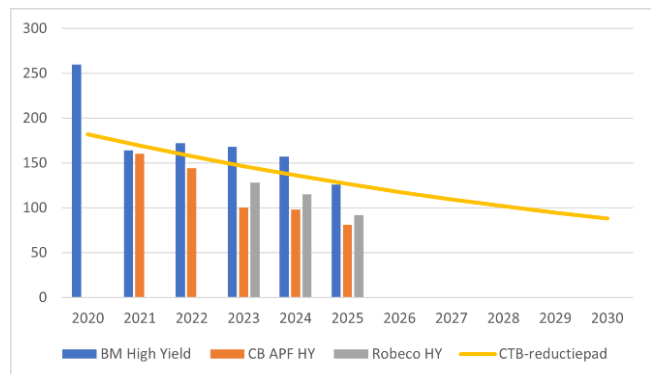
ligt. Per 31 maart belegt Centraal Beheer APF niet meer in het Aandelen Opkomende Markten beleggingsfonds van BlackRock.

### FIGUUR 1.3 CO<sub>2</sub>-VOETAFDRUK AANDELEN OPKOMENDE MARKTEN PORTEFEUILLE EN BENCHMARK AFGEZET TEGEN HET CTB-REDUCTIEPAD



Binnen de categorie High Yield liggen zowel het Robeco fonds als het Centraal Beheer APF fonds onder het reductiepad.

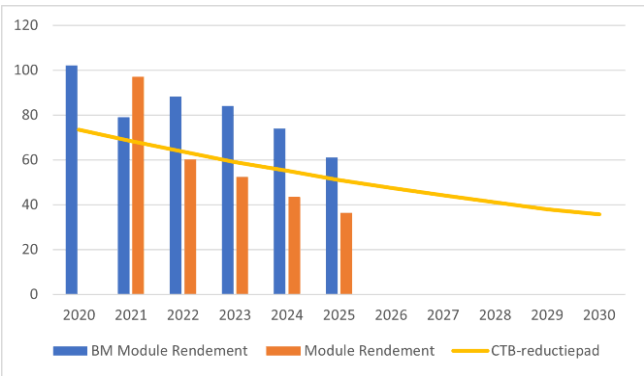
### FIGUUR 1.4 CO<sub>2</sub>-VOETAFDRUK HIGH YIELD PORTEFEUILLE EN BENCHMARK AFGEZET TEGEN HET CTB-REDUCTIEPAD



Op module niveau zien we dat de CO<sub>2</sub>-voetafdruk van de zowel de Module Robust Rendement als de benchmark geleidelijk afneemt. De CO<sub>2</sub>-voetafdruk van de Module Robust Rendement ligt ruim onder het reductiepad. Binnen de Module Robust Rendement DC zien we dat de CO<sub>2</sub>-voetafdruk van het Blackrock Aandelen Wereld fonds is gedaald en afgelopen 2 jaar onder het reductiepad blijft. Echter, de CO<sub>2</sub>-voetafdruk van het Aandelen Opkomende Markten fonds van BlackRock, dat passief de generieke benchmark volgt, ligt ver boven het reductiepad. Mede hierom heeft Centraal Beheer APF besloten het BlackRock fonds per maart 2025 te vervangen voor het

<sup>1</sup> EVIC: Enterprise Value Including Cash

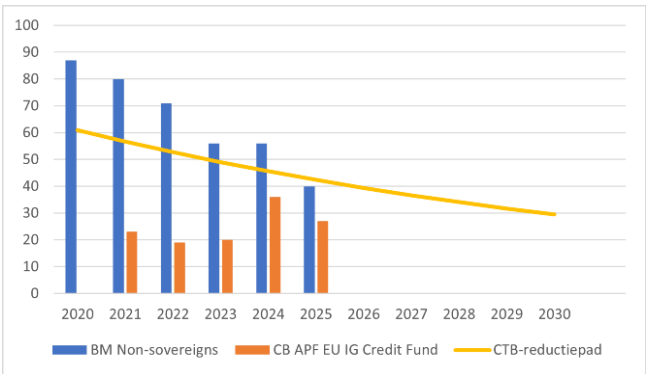
**FIGUUR 1.5 CO<sub>2</sub>-VOETAFDruk MODULE ROBUST RENDEMENT EN BENCHMARK AFGEZET TEGEN HET CTB-REDUCTIEPAD**



Hoewel de EU-bedrijfsobligatieportefeuille geen onderdeel uitmaakt van de Module Rendement, hebben we CO<sub>2</sub>-voetafdruk en de voortgang t.o.v. het reductiepad hieronder wel opgenomen. Hiermee willen we een zo compleet mogelijk beeld geven van de CO<sub>2</sub>-voetafdruk van onze liquide beleggingsportefeuille. Op deze portefeuille is ook het CTB-reductiepad van toepassing.

De CO<sub>2</sub>-voetafdruk van deze portefeuille is afgelopen halfjaar weer gedaald, nadat deze vorig jaar flink was gestegen. De CO<sub>2</sub>-voetafdruk ligt nog steeds ruim onder het reductiepad, net als voorgaande jaren.

**FIGUUR 1.6 CO<sub>2</sub>-VOETAFDruk BEDRIJFSOBLIGATIEPORTEFEUILLE EN BENCHMARK AFGEZET TEGEN HET CTB-REDUCTIEPAD**



### ESG-scores

In de onderstaande tabel zijn de ESG-scores van de relevante portefeuilles afgezet tegen de generieke benchmarks. Daarnaast is tussen haakjes de delta ten opzichte van het vorig half jaar weergegeven. Over het algemeen zijn de scores stabiel en zit er weinig verschil tussen de scores van de portefeuilles en die van de benchmarks. Wat wel opvalt, is dat afgelopen halfjaar de G-score van BlackRock Aandelen Wereld portefeuille flink is gedaald (-0,8). Per 31 maart heeft Centraal Beheer APF de beleggingen in de aandelenfondsen van BlackRock uitgefaseerd.

**TABEL 1.1 SOCIAL EN GOVERNANCE SCORES RELEVANTE PORTEFEUILLES TEN OPZICHTE VAN DE GENERIEKE BENCHMARK<sup>1</sup>**

| Beleggingscategorie                              | S-score portefeuille | S-score benchmark | G-score portefeuille | G-score benchmark |
|--------------------------------------------------|----------------------|-------------------|----------------------|-------------------|
| Aandelen Wereld (Centraal Beheer APF)            | 5,2 (-0,1)           | 5,0 (-0,1)        | 5,8 (+0,1)           | 5,7 (=)           |
| Aandelen Wereld (Blackrock)                      | 5,2 (+0,1)           | 5,0 (-0,1)        | <b>4,9 (-0,8)</b>    | <b>5,7(=)</b>     |
| Aandelen Opkomende Markten (Centraal Beheer APF) | 5,2 (-0,1)           | 5,2 (-0,1)        | 5,0 (+0,1)           | 5,0 (+0,1)        |
| Aandelen Opkomende Markten (Blackrock)           | 5,2 (-0,1)           | 5,2 (-0,1)        | <b>4,9 (+0,1)</b>    | <b>5,0 (+0,1)</b> |
| High Yield (Centraal Beheer APF)                 | 4,9 (+0,1)           | 4,9 (=)           | <b>5,7 (+0,1)</b>    | <b>5,8 (+0,2)</b> |
| High Yield (Robeco)                              | 4,9 (=)              | 4,9 (=)           | <b>5,7 (=)</b>       | <b>5,8 (+0,2)</b> |

<sup>1</sup> Generieke benchmarks: MSCI World (aandelen wereld), MSCI Emerging Markets (aandelen opkomende markten) en ICE BoFa Non-Financial Developed Markets High Yield Constrained EUR Hedged (High Yield).

# Kerncijfers MVB halfjaarverslag Centraal Beheer APF



## Klimaatdoelstellingen

Centraal Beheer APF wil de blootstelling aan klimaat gerelateerde transitierisico's voor de aandelen- en bedrijfsobligatie-portefeuilles beperken. Dit doen we door te beleggen in fondsen die de CO<sub>2</sub>-voetafdruk van de beleggingen stapsgewijs terugbrengen naar netto 0 in 2050. In onze MVB-haljaarverslagen rapporteren wij de CO<sub>2</sub>-voetafdruk van deze beleggingsfondsen ten opzichte van het reductiepad.



## Ambitiethema's

Naast de normatieve thema's **Mensenrechten, Arbeidsnormen, Milieu en Anticorruptie**, heeft Centraal Beheer APF **Klimaat en Gezondheid** als focusthema's benoemd.



**1.318**  
vergaderingen  
gestemd

## Stemcijfers

**1.318** Aandeelhouders-  
vergaderingen gestemd  
**14.117** Agendapunten gestemd

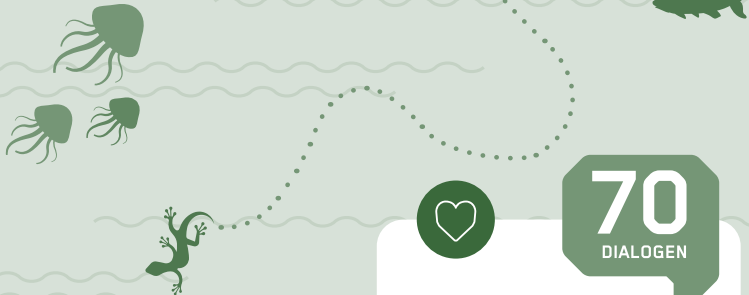


**1.180**

UNIEKE ONDERNEMINGEN  
EN 56 LANDEN WAARIN  
WIJ NIET INVESTEREN

## Uitsluitingen

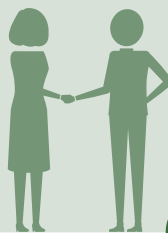
|     |                                                                          |
|-----|--------------------------------------------------------------------------|
| 457 | Staatsbedrijven                                                          |
| 421 | Steenkool, teerzanden,<br>schalieolie en -gas en<br>Arctisch olie en gas |
| 124 | Controversiële wapens                                                    |
| 83  | Normschenders                                                            |
| 56  | Landen                                                                   |
| 50  | Goed bestuur                                                             |
| 45  | Tabak                                                                    |



**70**  
DIALOGEN

## Thematische engagement

|                                                         |    |
|---------------------------------------------------------|----|
| Access to Healthcare                                    | 10 |
| Kleding en circulariteit                                | 9  |
| Reductie CO <sub>2</sub> -uitstoot                      | 8  |
| Afbouw plastic in verpakking<br>van consumentengoederen | 8  |
| Mensenrechten & Governance                              | 8  |
| Goede Voeding                                           | 7  |
| Just Transition                                         | 6  |
| Klimaattransitie Luchtvaart                             | 5  |
| Water impact en afhankelijkheid                         | 5  |
| Nature Action                                           | 4  |



**152** DIALOGEN MET 104  
ONDERNEMINGEN

## Normatieve engagement

|               |    |
|---------------|----|
| Arbeidsnormen | 53 |
| Mensenrechten | 48 |
| Milieu        | 39 |
| Corruptie     | 12 |

## Afgesloten thema's

- Mensenrechten & Governance
- Afbouw plastic in verpakking  
van consumentengoederen
- Reductie CO<sub>2</sub>



## 2. Inleiding verantwoord beleggen

Centraal Beheer APF voert een Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB) beleid bij het beheer van haar vermogen. In deze halfjaarlijkse rapportage leest u de laatste stand van zaken met betrekking tot de ingezette MVB-instrumenten en vindt u terug welke MVB-activiteiten namens Centraal Beheer APF zijn ondernomen. Op de website van Centraal Beheer APF vindt u beleidsdocumenten en rapportages waarnaar in dit rapport wordt verwezen. Deze inleiding geeft een kort overzicht van de achtergrond van verantwoord beleggen.

### 2.1. Wat houdt verantwoord beleggen in?

Maatschappelijk Verantwoord Beleggen is een essentieel onderdeel van het beleggingsbeleid van Centraal Beheer APF en vloeit voort uit de doelstelling van het fonds: een goed pensioen voor nu en voor later voor haar deelnemers, de gewezen deelnemers en de pensioengerechtigden. Daarom besteedt Centraal Beheer APF, waar nodig en mogelijk binnen de fiduciaire verantwoordelijkheid, aandacht aan ecologische, sociale en governance (ESG) onderwerpen. Maatschappelijk verantwoord ondernemen door de ondernemingen waarin wordt belegd speelt hierbij een belangrijke rol.

hun eigen invloedsfeer kernwaarden op het gebied van mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie omarmen, ondersteunen en uitoefenen.

De OESO-richtlijnen geven naast de vier genoemde thema's richting aan ondernemingsgedrag op de volgende thema's:

- Consumentenbelangen;
- Wetenschap en technologie;
- Mededinging;
- Belastingen.

De UN Guiding Principles bieden internationaal geaccepteerde richtlijnen over hoe ondernemingen met mensenrechten dienen om te gaan.

### 2.2. Uitgangspunten

Voor het maatschappelijk verantwoord beleggen beleid (hierna MVB-beleid) hanteert Centraal Beheer APF de principes van het Global Compact van de Verenigde Naties (UN Global Compact) als uitgangspunt alsook de OESO-richtlijnen voor Multinationale Ondernemingen (OESO-richtlijnen) en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights (UN Guiding Principles).

Het UN Global Compact bestaat uit tien breed geaccepteerde principes die zijn verdeeld over vier hoofdthema's:

- Mensenrechten;
- Arbeidsnormen;
- Milieu;
- Anti-corruptie.

Deze principes vinden hun oorsprong in internationale verdragen zoals de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens en principes van de International Labour Organisation (ILO). Het UN Global Compact verlangt van bedrijven dat zij binnen

### 2.3. MVB-instrumenten

Bij het in praktijk brengen van het MVB-beleid van Centraal Beheer APF, wordt gebruik gemaakt van vijf instrumenten:

1. Uitsluiting van ondernemingen en landen;
2. Engagement: het aangaan van de dialoog met ondernemingen;
3. Corporate governance en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen;
4. ESG-integratie: het meenemen van duurzaamheidsfactoren in beleggingsprocessen;
5. Impactbeleggen; het beleggen in instrumenten die, naast een positief rendement, ook een positieve impact hebben op milieu en maatschappij.

### 2.4. Transparantie en verantwoording

Transparantie is onafscheidelijk verbonden met een goed MVB-beleid. Centraal Beheer APF rapporteert daarom tweemaal per jaar over hoe er in de afgelopen

periode invulling is gegeven aan het MVB-beleid. Ook rapporteren wij over de wijze waarop MVB-instrumenten zijn ingezet op sociale, governance en milieuthema's. Daarnaast geeft Centraal Beheer APF inzicht in het stemgedrag via een *vote disclosure system* (VDS). De rapportages en het VDS zijn toegankelijk via de website van Centraal Beheer APF, net als ons MVB-beleid.

Jaarlijks stemmen wij met de belanghebbendenorganen (BO's) van onze kringen af of ons MVB-beleid naar wens is uitgevoerd en of het nog aansluit bij de maatschappelijk realiteit en recente ontwikkelingen.

## 2.5. Reikwijdte van het MVB-beleid

Centraal Beheer APF belegt via beleggingsfondsen die worden beheerd door diverse vermogensbeheerders. Daardoor is het niet mogelijk om het eigen MVB-beleid een op een toe te passen. Echter, het verantwoord beleggingsbeleid van de vermogensbeheerders komt in grote mate overeen met het MVB-beleid van Centraal Beheer APF. Centraal Beheer APF evalueert jaarlijks in hoeverre het MVB-beleid van de vermogensbeheerders en beleggingsfondsen overeenkomt met de uitgangspunten van Centraal Beheer APF. Mochten er grote verschillen ontstaan, dan gaat Centraal Beheer APF de dialoog aan met de beheerders van de beleggingsfondsen. Vervolgens zal ofwel de *gap* worden geaccepteerd, ofwel een opdracht worden gegeven om een ander fonds te selecteren dat beter past bij de uitgangspunten van het pensioenfonds.

## 2.6. Due diligence

Centraal Beheer APF heeft in juni 2021 een due diligence beleid opgesteld in lijn met de vereisten van het IMVB-convenant voor pensioenfondsen. Dit beleid is opgenomen als bijlage van het MVB-beleid van Centraal Beheer APF dat terug te vinden is op de website.

Door onze beleggingsportefeuille (wereldwijde aandelen en bedrijfsobligaties) te screenen identificeren wij (potentiële) negatieve impact op de samenleving en het milieu. Dit zijn de belangrijkste (potentiële) ongunstige effecten van onze beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren. Ter beoordeling wordt vervolgens gekeken naar de impact van het gedrag van de onderneming op de samenleving en/of het milieu en de ernst, schaal en onomkeerbaarheid van de schending.

De uitkomsten van de due diligence screening worden gecategoriseerd naar thematische aandachtgebieden en beoordeeld op de mate van betrokkenheid van

de onderneming en het effect op de samenleving en/of het milieu. De normatieve aandachtsgebieden van Centraal Beheer APF zijn mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie.

Wanneer er een (potentiële) negatieve impact wordt geïdentificeerd, gaan wij de dialoog aan met de onderneming. Als na verloop van tijd blijkt dat een onderneming geen progressie maakt in het voorkomen/verhelpen van de negatieve impact, gaan wij over tot het uitsluiten van de onderneming. Daarnaast is een aantal ondernemingen al op voorhand uitgesloten in verband met structurele schendingen en het niet opstaan voor dialoog om de schending op te heffen. De resultaten van de due diligence screening en de actie die is ondernomen door het pensioenfonds staan vermeld in tabel 2.6.1.

**TABEL 2.6.1 RESULTATEN EN ACTIES DUE DILIGENCE PROCES**

| Per 31-12-2024 | Aantal ondernemingen uitgesloten op normatieve gronden | Nieuw normatieve dialogen |
|----------------|--------------------------------------------------------|---------------------------|
| Mensenrechten  | 15                                                     | 10                        |
| Arbeidsnormen  | 6                                                      | 12                        |
| Milieu         | 20                                                     | 6                         |
| Anti-corruptie | 0                                                      | 2                         |

In hoofdstuk 6.5 van dit MVB-halfjaarverslag staat de voortgang van het normatieve engagement programma vermeld. Daarnaast staan in dit hoofdstuk per thematisch aandachtsgebied de namen vermeld van de ondernemingen waarmee een dialoog is gestart. De complete uitsluitingslijst is opgenomen in de bijlagen.

## 2.7. Scope van rapportage

Centraal Beheer APF belegt via beleggingsfondsen die worden beheerd door diverse vermogensbeheerders. In deze rapportage wordt verantwoording afgelegd voor het algemeen geldende MVB-beleid. In de regel sluit het in de beleggingsfondsen gevoerde MVB-beleid hierop aan, maar in de praktijk kunnen er (tijdelijk) verschillen ontstaan.

In bijlage 6.5 vindt u een overzicht van de beleggingsfondsen waarin Centraal Beheer APF belegt en de MVB-instrumenten die per fonds worden toegepast.

# 3. Uitsluitingsbeleid

Een institutionele belegger kan om uiteenlopende redenen op voorhand niet willen beleggen in bepaalde ondernemingen of landen. Zo kan hij ervoor kiezen om niet te beleggen in ondernemingen die ongewenst gedrag vertonen of die controversiële producten produceren. Wanneer een onderneming betrokken is bij een controversieel product, veelal een kernactiviteit, is het toepassen van een engagementbeleid niet reëel. Het is immers lastig de onderneming over te halen om een ander product te produceren. Centraal Beheer APF past in dat geval een uitsluitingsbeleid toe. Daarnaast kunnen ondernemingen die op structurele wijze met hun gedrag internationale normen op het gebied van mensenrechten, milieu, arbeidsnormen of corruptie schenden bij achterblijvende engagementresultaten worden uitgesloten van het beleggingsuniversum. Hierbij vormen de principes van het UN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor Multinationale Ondernemingen het uitgangspunt. In onderstaande tabel zijn de uitsluitingsgronden voor het uitsluitingsbeleid van Centraal Beheer APF opgenomen. De lijst met uitgesloten ondernemingen is opgenomen in de bijlagen.

## 3.1. Uitsluitingsgronden

In onderstaand overzicht zijn de uitsluitingsgronden die relevant zijn voor Centraal Beheer APF uiteengezet. In de bijlagen kunt u de uitgesloten bedrijven per 1 juli 2025 vinden.

| Uitsluitingscriterium | Definitie                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | Data    | Update        | Bijlagen                                                  |
|-----------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------------|-----------------------------------------------------------|
| Controversiële wapens | <ul style="list-style-type: none"><li>• Nucleaire wapens</li><li>• Biologische wapens</li><li>• Chemische wapens</li><li>• Antipersoonsmijnen</li><li>• Clustermunitie</li></ul> <p>Bij het bepalen van de definitie van controversiële wapens zoekt Centraal Beheer APF daarbij aansluiting bij internationale verdragen die door Nederland zijn ondertekend en bij het beleid van de Nederlandse overheid.</p> <p>Jaarlijks stuurt de AFM een nieuwe definitieve indicatieve uitsluitingslijst (risicoradar) rond.</p>                                                        | ISS ESG | Halfjaarlijks | Zie de bijlagen voor de uitsluitingslijst per 1 juli 2025 |
| Tabak                 | Betrokkenheid van individuele bedrijven wordt vastgesteld aan de hand van omzet gegenereerd uit de productie en distributie van tabaksgoederen. Een onderneming wordt uitgesloten indien de tabaksgoederen gerelateerde omzet meer dan 50% is.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | ISS ESG | Halfjaarlijks | Zie de bijlagen voor de uitsluitingslijst per 1 juli 2025 |
| Steenkool             | <p>Centraal Beheer APF hanteert een restrictief beleid ten aanzien van steenkool. Het steenkoolbeleid is gericht op het delven en het gebruik van thermisch steenkool (inclusief bruinkool, bitumen, antraciet en stoomkolen). Ondernemingen worden uitgesloten van belegging als:</p> <p>a. De omzet van een onderneming voor meer dan 5% afkomstig is uit steenkoolgerelateerde activiteiten. De winning van thermische steenkool (inclusief bruinkool, bitumineuze, antraciet en stoomkolen) en de verkoop aan externe partijen zijn relevant bij het bepalen van de aan</p> | MSCI    | Halfjaarlijks | Zie de bijlagen voor de uitsluitingslijst per 1 juli 2025 |

|                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                        |               |                                                           |
|----------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|---------------|-----------------------------------------------------------|
|                                        | <p>steenkol gerelateerde omzet. Inkomsten uit kolenhandel worden vanwege databeperkingen voornamelijk niet meegenomen in deze berekening.</p> <p>b. De omzet van een onderneming voor meer dan 5% afkomstig is van elektriciteitsopwekking uit thermische steenkool (inclusief bruinkool, bitumineuze, antraciet en stoomkolen).</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                        |               |                                                           |
| Teerzanden                             | Ondernemingen worden uitgesloten van belegging indien de omzet van een onderneming voor meer dan 5% afkomstig is uit de extractie en verwerking van teerzanden voor de winning van olie.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | MSCI                                                                   | Halfjaarlijks | Zie de bijlagen voor de uitsluitingslijst per 1 juli 2025 |
| Schalie- olie en gas                   | Ondernemingen worden uitgesloten van belegging indien de omzet van een onderneming voor meer dan 5% afkomstig is uit de extractie en productie van schaliegas en -olie.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | MSCI                                                                   | Halfjaarlijks | Zie de bijlagen voor de uitsluitingslijst per 1 juli 2025 |
| Arctisch olie- en gas                  | Ondernemingen worden uitgesloten van belegging indien de omzet van een onderneming voor meer dan 5% afkomstig is uit de extractie en productie van Arctisch gas en -olie.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | MSCI                                                                   | Halfjaarlijks | Zie de bijlagen voor de uitsluitingslijst per 1 juli 2025 |
| Normschenders                          | Centraal Beheer APF sluit ondernemingen uit die op grove en structurele wijze internationaal breed gedragen normen op het gebied van mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie schenden. Het Pensioenfonds spreekt van een structurele schending wanneer de schending ook na dialoog na ten minste twee jaar nog altijd niet (in voldoende mate) is opgeheven.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | ISS ESG                                                                | Jaarlijks     | Zie de bijlagen voor de uitsluitingslijst per 1 juli 2025 |
| Landen                                 | <p>In de portefeuille van staatsobligaties van opkomende markten mag niet belegd worden in obligaties geëmitteerd door landen gesanctioneerd door de VN Veiligheidsraad en EU. De onderzoeksresultaten van de volgende instituten worden gebruikt om de landenprestaties inzichtelijk te maken:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Freedom House met de Freedom in the World index;</li> <li>• ITUC met de ITUC Global Rights index;</li> <li>• EPI (Yale) met de Environmental Performance Index;</li> <li>• Transparency International met de Corruption Perception Index.</li> </ul>                                                                                                                             | EU en VN sanctielijst, Freedom House, ITUC, Transparency International | Jaarlijks     | Zie de bijlagen voor de uitsluitingslijst per 1 juli 2025 |
| Staatsbedrijven van uitgesloten landen | Wij kiezen er voor staatsbedrijven (bedrijven die voor meer dan 50% van de staat zijn) uit te sluiten omdat we niet wensen bij te dragen aan het financieren van landen die arbeidsrechten niet in voldoende mate waarborgen.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | MSCI                                                                   | Halfjaarlijks | Zie de bijlagen voor de uitsluitingslijst per 1 juli 2025 |
| Goed bestuur                           | <p>Centraal Beheer APF belegt in ondernemingen die voldoen aan de praktijken van goed bestuur (good governance). Ondernemingen die op dit vlak zeer slecht presteren, worden op voorhand uitgesloten. Daarbij wordt minimaal gekeken naar de wettelijke vereisten op het gebied van:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Goede managementstructuren;</li> <li>• Betrekkingen met werknemers;</li> <li>• Beloning van het betrokken personeel;</li> <li>• Naleving van de belastingwetgeving.</li> </ul> <p>Hier bovenop wordt, zowel vóór als na het aankopen van beleggingen, het MVB-beleid toegepast. Bij het bepalen of ondernemingen goed presteren op het gebied van goed bestuur, maakt Achmea IM gebruik</p> | ISS ESG                                                                | Jaarlijks     | Zie de bijlagen voor de uitsluitingslijst per 1 juli 2025 |

van ESG-data van derden. Mocht een onderneming waarin wordt belegd na verloop van tijd niet goed presteren, dan wordt deze alsnog uitgesloten volgens het gestandaardiseerde uitsluitingsproces.

### 3.2. Samenstelling uitsluitingslijst

Het onafhankelijke onderzoeksbureau ISS ESG stelt ieder halfjaar vast welke ondernemingen betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens en tabaksproducenten. Normschenders wordt jaarlijks geupdatet. Daartoe bekijkt het onderzoeksbureau het gehele belegbaar universum. Wanneer het onderzoeksbureau betrokkenheid vaststelt is dat reden tot uitsluiting.

Twee maal per jaar screenen wij het beleggingsuniversum via MSCI voor het criterium steenkool, teerzanden, Schalieolie- en gas en Arctisch olie- en gas. Inkomsten uit kolenhandel en transport worden vanwege databeperkingen vooralsnog niet meegenomen in de berekening.

Ondernemingen die zijn aangemerkt als betrokken bij de verschillende uitsluitingscriteria plaatsen wij op de geactualiseerde uitsluitingslijst. Eventueel aanwezige holdings in het criterium verkopen wij. Portefeuillemanagers mogen geen nieuwe holdings aankopen van uitgesloten ondernemingen zolang de onderneming op de uitsluitingslijst staat. Inkomsten uit kolenhandel en transport worden vanwege databeperkingen vooralsnog niet meegenomen in de berekening.

#### Recht op zelfbeschikking

Voor het identificeren van normschenders maakt onze vermogensbeheerder gebruik van ESG-dataleverancier ISS ESG. ISS ESG heeft begin 2023 besloten om ondernemingen die het recht op zelfbeschikking schenden niet langer aan te merken als normschender. Centraal Beheer APF is het hier niet mee eens en kiest ervoor om de ondernemingen, die door ISS ESG in H2 2022 werden geïdentificeerd voor het schenden van het recht op zelfbeschikking, alsnog op te nemen in het overzicht met uitgesloten ondernemingen. Hierdoor ontstaat er een discrepantie tussen de uitsluitingen die Centraal Beheer APF rapporteert in het MVB-halfjaarverslag en de ondernemingen die daadwerkelijk worden uitgesloten van beleggingen in de beleggingsfondsen waarin wordt belegd. De ondernemingen die additioneel aan de uitsluitingslijst worden toegevoegd zijn ook geen onderdeel van het due diligence process. Kortom, er loopt geen actieve dialoog met deze ondernemingen. In de toekomst hopen we ondernemingen wel weer te kunnen toetsten op het recht op zelfbeschikking. Hiervoor moet een geschikte databron beschikbaar komen.

# 4. Engagement

Het streven van een onderneming naar winstmaximalisatie kan op gespannen voet staan met internationale richtlijnen voor verantwoord ondernemen, zoals het 'UN Global Compact', de OESO-richtlijnen voor Multinationale Ondernemingen of de 'UN Guiding Principles on Business and Human Rights'. Wanneer ondernemingen deze richtlijnen systematisch schenden, wordt gedrag onverantwoord. Daarmee ontstaat er een risico voor de continuïteit van de onderneming en houdbaarheid van winstrealisatie op de langetermijn. Daarom is het in het voordeel van de onderneming en haar belanghebbenden dat richtlijnen voor verantwoord ondernemen worden gerespecteerd. Om die reden gaat Achmea IM in dialoog met deze ondernemingen. Inzet: het duidelijk stellen van kaders, het ontwikkelen van kennis en het definiëren van 'good practices'. Zo draagt Achmea IM bij aan het bewaken van het juiste evenwicht, aan langetermijnwaardecreatie en beschermt het haar belangen en die van haar klanten.

## 4.1. Centraal Beheer APF en de dialoog

Engagement is het aangaan van een dialoog met ondernemingen. Het is het centrale middel in het MVB-beleid van Centraal Beheer APF. Met het aangaan van de dialoog willen wij het duurzame gedrag van ondernemingen verbeteren, langetermijn waardecreatie stimuleren en tegelijkertijd aandeelhouderswaarde vergroten. Achmea IM voert namens Centraal Beheer APF<sup>2</sup> de dialoog op meerdere vlakken:

1. Wij spreken ondernemingen aan die internationaal breed gedragen normen en principes over mensenrechten, arbeidsnormen, milieu of anti-corruptie schenden. Dit noemen wij **Normatief engagement**.

2. Wij spreken ondernemingen in specifieke sectoren of ketens aan ter bevordering van een algemene standaard. Dit noemen wij **Thematisch engagement**.

3. Wij spreken met Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen over Ecologische, Sociale en Governance (ESG) kwesties. Dit doen wij veelal in collectief verband. Dit noemen wij **ESG Nederland engagement**.

4. Wij spreken ondernemingen in collectief verband, wanneer de situatie erom vraagt en het onderwerp past binnen het bredere MVB-beleid van Centraal Beheer APF. Dit noemen we **Collectief engagement**.

### De doelstellingen

De verschillende type engagement hebben elk een andere focus en doelstelling. Voor elk van de verschillende vormen geldt dat engagement een zaak van lange adem is. Voor de diverse trajecten wordt uitgegaan van een looptijd van drie jaar. Anders dan bij het instrument uitsluiting waarbij pensioenfondsen of beleggingsfondsen op voorhand niet beleggen in ondernemingen, geldt voor engagement dat er wel belegd wordt in ondernemingen die ter discussie staan, maar we als aandeelhouder het management juist actief aansporen het beleid of de activiteiten te verbeteren.

Het **Normatieve Engagement** heeft als doel structurele schendingen van de UN Global Compact principes, OESO-richtlijnen of UN Guiding Principles te stoppen en te voorkomen. Structurele schendingen van deze normen vergroten het risico op nadelige gevolgen voor de onderneming, haar directe omgeving zoals lokale gemeenschappen of het milieu en voor andere belanghebbenden. Activiteiten die (mogelijk) leiden tot een schending van de principes staan veelal in de belangstelling van niet-gouvernementele organisaties (NGO's) en de media. In de praktijk

<sup>2</sup> De normatieve en thematische dialogen voert Achmea IM in naam van Centraal Beheer APF. De dialogen onder ESG Nederland engagement en de collectieve engagements worden uit naam van Achmea IM gevoerd.

leiden deze schendingen vaak tot rechtszaken, die boetes of het uitbetalen van schadeclaims door de ondernemingen tot gevolg kunnen hebben. Dit zijn directe negatieve financiële effecten, die ook de belangen van aandeelhouders schaden. In naam van Centraal Beheer APF voert Achmea IM Normatief engagement uit in samenwerking met onderzoeksbureau ISS-ESG.

Om tot een selectie van de ondernemingen te komen die vallen binnen het Normatief engagementprogramma wordt een due diligence proces uitgevoerd. Het beleggingsuniversum wordt doorlopend gescreend op het schenden van één of meerdere principes van de UN Global Compact, OESO-richtlijnen of UN Guiding Principles door onderzoeksbureau ISS ESG. Bij vermoedens van een mogelijke schending wordt een dialoog gestart om escalatie te voorkomen. Ook bij een vastgestelde schending wordt de dialoog met deze bedrijven gestart met als doel de schending op te heffen en mogelijke nieuwe schendingen in de toekomst te voorkomen. Daarbij zal ook herstel van de situatie en mogelijke schadevergoedingen voor bijvoorbeeld de lokale bevolking ter sprake komen.

Het **Thematische engagement** heeft een andere doelgroep dan normatief engagement. Hier staan niet de bedrijven centraal die normen schenden, maar juist bedrijven die zowel financieel als maatschappelijk op bepaalde thema's hun prestaties verder kunnen verbeteren. De thema's worden gekozen in samenspraak met klanten en binnen de speerpunten van het MVB-beleid van Centraal Beheer APF. Bij de keuze spelen de volgende zaken een rol:

- Materialiteit van het thema;
- Sociale of ecologische relevantie van het thema;
- Omvang van de onderneming in de beleggingsportefeuille (zowel aandelen als bedrijfsobligaties);
- Succes kans voor het slagen van de dialoog.

De uitvoering van de thematische engagement wordt gedaan door het Team MVB van Achmea IM.

#### FIGUUR 4.1.1 SPEERPUNTTHEMA'S



In het **ESG Nederland engagement** is Centraal Beheer APF in gesprek met de belangrijkste Nederlandse ondernemingen. Dit valt veelal samen met het aandeelhoudervergaderingenseizoen. Deze dialogen vinden veelal in collectief verband plaats in samenwerking met andere Nederlandse institutionele beleggers en Eumedion, het Nederlandse corporate governance platform voor institutionele beleggers. Het gezamenlijke doel is het beïnvloeden van governance en duurzaamheidsthema's, veelal ingegeven door de actualiteit van de aandeelhoudersvergadering. Te denken valt aan beloningsbeleid, benoeming van bestuurders, fusies & overnames en sociaal- en milieubeleid.

Binnen **Collectief engagement** trekt Centraal Beheer APF samen op met andere institutionele beleggers waar het effectief is en past binnen de kernthema's van ons en onze klanten. Ook steunen wij publiekelijk initiatieven indien dit de belangen van ons en onze klanten goed vertegenwoordigt.

#### Escalatiestrategie door bredere inzet van aandeelhoudersrechten en uitsluiting

Centraal Beheer APF hanteert een escalatiestrategie voor het geval dat dialogen met ondernemingen uit de engagement programma's onvoldoende voortgang boeken. Als eerste wordt gekeken of de dialoog geïntensiveerd kan worden met andere (hoger geplaatste) contact personen of door het versturen (al dan niet gezamenlijk met andere beleggers) van een urgentiebrief aan het bestuur. Mocht dit geen effect hebben dan kan Centraal Beheer APF haar aandeelhoudersrechten inzetten, zoals:

- Tegen stemmen op bepaalde agendapunten bij onvoldoende openheid en voortgang bij de engagement. Zo kan tegen het remuneratiebeleid worden gestemd indien ESG hierin onderbelicht is of tegen benoemingen worden gestemd indien de ESG-kennis binnen het bestuur onder de maat is. De onderneming kan over de voorgenomen

steminstructie actief worden geïnformeerd om ons standpunt kracht bij te zetten;

- Het stellen van vragen op de aandeelhoudersvergaderingen;
- Het plaatsen van aandeelhoudersresoluties op de agenda van de aandeelhoudersvergadering.

De inzet van deze aandeelhoudersrechten bij ondernemingen waar de dialoog stagneert wordt op case-by-case basis overwogen. Hierbij wordt meegewogen of het opportuun en effectief is. De inzet van aandeelhoudersrechten worden alleen ingezet wanneer zij een duidelijke link hebben met en bijdragen aan de thema's en prioriteiten zoals geïdentificeerd in dit MVB-beleid. Wanneer er wordt tegengestemd op een van de relevante agendapunten wordt de reden vermeld en vastgelegd. Dit is terug te vinden op de website van Achmea IM (zie tevens hieronder Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen).

Wanneer na verloop van tijd en na meerdere escalatiestappen onvoldoende resultaat ontstaat, wordt overgaan tot uitsluiting een reële optie.

Vermeldenswaardige ontwikkelingen binnen de engagementthema's zijn in de komende paragrafen toegelicht. Voor ieder thema is inzichtelijk gemaakt welke ondernemingen zijn opgenomen in het engagementprogramma.

## 4.2. Managementsamenvatting

In de eerste helft van 2025 vonden er veel ontwikkelingen plaats op het gebied van engagement en stemmen.

### ESG-thema's liggen onder vuur in de VS

In de Verenigde Staten liggen ESG-thema's zoals diversiteit en klimaat onder vuur. Dit uit zich in terugtrekkende bewegingen van Amerikaanse ondernemingen op deze thema's. De impact reikt echter verder dan alleen het Amerikaanse bedrijfsleven. Ook bedrijven met een beursnotering in de VS, waaronder diverse Nederlandse ondernemingen en internationale vermogensbeheerders, ondervinden hiervan de gevolgen. Dit blijkt onder meer uit het terugtrekken van internationale en in de VS gevestigde vermogensbeheerders uit wereldwijde engagementsamenwerkingen.

### Nieuwe regels beperken invloed van beleggers

De trend beperkt zich niet tot ESG-thema's. Nieuwe richtlijnen van de Amerikaanse beursautoriteit maken het voor beleggers met een belang van meer dan 5 procent in een onderneming moeilijker om effectief engagement te voeren. Daarnaast ligt de rol van stemadviseurs in de VS onder vuur. Critici stellen dat deze partijen te veel invloed uitoefenen op het stemgedrag van beleggers. Daarbij wordt echter voorbijgegaan aan het feit dat veel investeerders een eigen stembeleid hanteren en dat stemadviseurs juist een cruciale rol spelen in het faciliteren van geïnformeerde besluitvorming. Ook in de staat Delaware, waar veel Amerikaanse ondernemingen formeel gevestigd zijn, is druk ontstaan om regelgeving aan te passen ten nadele van de inspraak van institutionele beleggers.

### De EU ziet juist positieve effecten van ESG-regelgeving

De EU evalueert de Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD)-regelgeving<sup>3</sup>. Er wordt gekeken naar vereenvoudiging. Toch zien we nu al door onze engagementtrajecten dat de kwaliteit van duurzaamheidsverslaggeving en ESG-data verbetert. Andere landen nemen elementen van de CSRD over.

### We sloten drie engagementtrajecten grotendeels succesvol af

Binnen ons eigen engagementprogramma waren er eveneens diverse ontwikkelingen. Zo hebben we in de eerste helft van 2025 drie thematische trajecten grotendeels succesvol afgerond.

Het eerste afgeronde thema is het thema 'Afbouw plastic in verpakking van consumentengoederen'. Hierbij hebben we ondernemingen aangemoedigd tot meer acties en ambitie in de aanpak om het gebruik van single-use plastic verpakkingen te beperken. De aanpak is bij de meeste ondernemingen gedurende de engagementperiode versterkt. We merkten wel dat ondernemingen nog sterk afhankelijk zijn van marktomstandigheden en vooral van de prijs van gerecycled materiaal versus nieuwe plastics.

Bij het afgesloten thema 'Reductie van CO<sub>2</sub>-uitstoot' is er redelijke vooruitgang geboekt. Verschillende ondernemingen hebben klimaatdoelstellingen aangescherpt, met name op het gebied van scope 3-emissies, hun transparantie vergroot en wordt er ingezet op technologieën zoals 'Carbon Capture & Storage' (CCS) en groene waterstof. Tegelijkertijd blijven er zorgen over de haalbaarheid van doelen, inconsistenties in lobbyactiviteiten en het ontbreken van concrete implementatieplannen bij sommige ondernemingen.

In het afgesloten thema 'Mensenrechten & Governance' toonden ondernemingen een groeiende bereidheid om mensenrechtenrisico's structureel aan te pakken, mede onder invloed van nieuwe regelgeving zoals de EU CSRD en CSDDD<sup>4</sup>. Terwijl klokkenluidersmechanismen steeds verder worden geprofessionaliseerd, blijft het uitvoeren van mensenrechten due diligence in de toeleveringsketen een uitdaging.

### We startten drie nieuwe thema's

Daarnaast zijn er dit halfjaar drie engagementthema's opgestart. Bij het thema over 'Just Transition' staat de zorg van ondernemingen voor kwetsbare groepen die getroffen worden door de klimaat- of energietransitie centraal. Aan de engagement met de transportsector, een belangrijke groep gebruikers van fossiele brandstoffen, werd een vervolg gegeven via dialogen met ondernemingen actief in de luchtvaart. Daarnaast is een nieuw

<sup>3</sup> De CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive) is een Europese richtlijn die ondernemingen verplicht om transparant te rapporteren over milieu-, sociale en governancefactoren volgens uniforme duurzaamheidsstandaarden.

<sup>4</sup> De CSDDD (Corporate Sustainability Due Diligence Directive) is een Europese richtlijn die ondernemingen verplicht om mensenrechten- en milieueffecten in hun waardeketen te identificeren, voorkomen en aanpakken via zorgvuldigheidsprocessen.

engagementthema opgestart over de impact en afhankelijkheid van ondernemingen ten aanzien van schoon en voldoende water.

### **We spraken ook overheden aan**

Ook op het gebied van engagement met overheden waren er ontwikkelingen. In samenhang met het engagementthema over plastic verpakkingen hebben we in de afgelopen maanden weer samengewerkt met ondernemingen en maatschappelijke organisaties die zich inzetten voor een ambitieus VN plastic verdrag. We zullen daarom ook komend halfjaar deelnemen aan een VN-top over dit onderwerp. Daarnaast hebben we meegewerkt aan het opstellen van een investor statement dat de chemische sector en overheden oproept om bedrijfs- en overheidsbeleid af te stemmen op de wereldwijde biodiversiteitsdoelen.

### **Engagement beïnvloedt ons stembeleid**

Net als voorgaande jaren hebben we onze engagementuitkomsten vertaald naar ons stembeleid. Zo hebben we tegen het beloningsbeleid gestemd van farmaceuten die in hun beloningsbeleid geen koppeling maakten met de toegang tot hun producten, hebben we een resolutie ingediend bij The Coca-Cola Company op het gebied van goede voeding en hebben we vragen gesteld op aandeelhoudersvergaderingen.

### **We blijven ontwikkelingen volgen**

Kortom, er zijn veel ontwikkelingen op het gebied van verantwoord beleggen, met name in de VS. We zullen deze ook de komende periode actief monitoren en onze active ownership strategie zo nodig aanpassen. De risico's rond klimaat, mensenrechten, gezondheid en biodiversiteit nemen niet af. Dat maakt een sterk stembeleid en actief engagement belangrijker dan ooit.

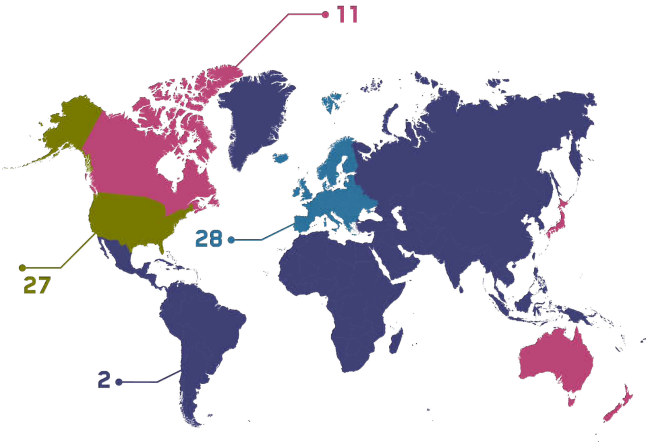
### 4.2.1. Overzicht thematisch engagementprogramma

Het thematische engagementprogramma van Centraal Beheer APF is gericht op het verhogen van sociale, milieu- en governancestandaarden in sectoren, ketens of bij ondernemingen, die deel uitmaken van het beleggingsuniversum. Het engagementprogramma sluit aan bij de speerpunten en MVB-strategie van Centraal Beheer APF. We doen gedegen onderzoek om ondernemingen te selecteren waarmee de dialoog het meest kansrijk is.

In de 1e helft van 2025 bestaat het thematische engagementprogramma uit 10 thema's, die zich in verschillende fases bevinden. In deze thema's zijn 68 ondernemingen opgenomen. In de onderstaande tabel is de opbouw van het programma weergegeven. In de thematische sub-hoofdstukken wordt voor elk thema nader ingegaan op de doelstellingen, gesprekken en uitkomsten.

De ondernemingen zijn verspreid over verschillende regio's en markten. De focus van het programma ligt op de ontwikkelde markten. Er wordt onderscheid gemaakt tussen Europa, Verenigde Staten en Wereld overig (Japan, Australië, Canada, Nieuw-Zeeland). De wereldkaart geeft de regionale verdeling weer van ondernemingen in het thematische engagementprogramma.

FIGUUR 4.2.1.1 REGIOVERDELING



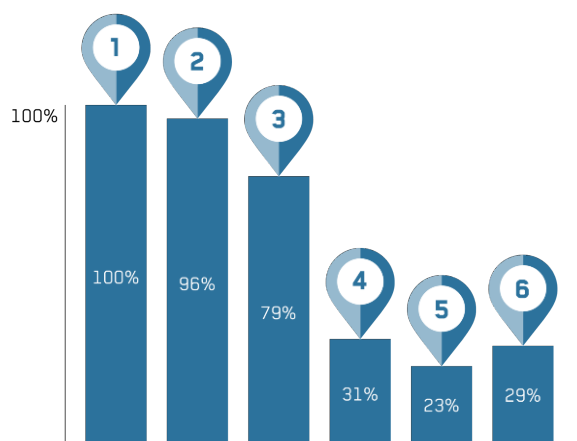
TABEL 4.2.1.1 ENGAGEMENTTHEMA'S

| Thema                                                | Speerpunt | Gestart | Sectoren/ketens                                                              |
|------------------------------------------------------|-----------|---------|------------------------------------------------------------------------------|
| Access to Healthcare                                 |           | 2023 H1 | Farmaceutische sector                                                        |
| Afbouw plastic in verpakking van consumentengoederen |           | 2022 H2 | Supermarktketens en producenten van huishoudelijke en persoonlijke producten |
| Goede Voeding                                        |           | 2024 H1 | Restaurants/supermarkten/producten voeding en dranken                        |
| Just Transition                                      |           | 2025 H1 | Autofabrikanten en mijnbouw                                                  |
| Kleding en circulariteit                             |           | 2023 H1 | Textiel, kleding, luxe goederen en retail                                    |
| Klimaattransitie Luchtvaart                          |           | 2025 H1 | Luchtvaartmaatschappijen en luchtvrachtvervoerders                           |
| Mensenrechten en Governance                          |           | 2022 H2 | Grondstoffensector, ICT- sector en de elektronische goederen sector          |
| Nature Action                                        |           | 2024 H1 | Nature Action 100 benchmark                                                  |
| Reductie CO <sub>2</sub> uitstoot                    |           | 2022 H2 | CO <sub>2</sub> -intensieve sectoren                                         |
| Waterimpact en -afhankelijkheid                      |           | 2025 H1 | Chemische industrie                                                          |

Voortgang wordt gerapporteerd aan de hand van mijlpalen. Deze worden nader toegelicht in de bijlage: Thematische dialoog.

De voortgang van het thematisch engagementprogramma is als volgt:

#### FIGUUR 4.2.1.2 MIJLPAALVERDELING



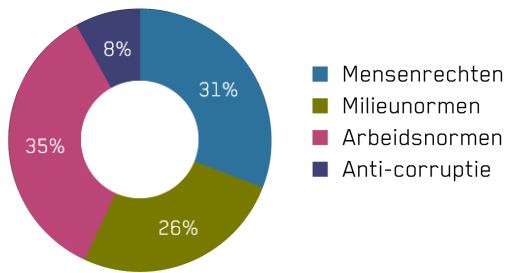
1. Analyse van het bedrijf
2. Het initiëren van de dialoog
3. Het voeren van de dialoog
4. De toezegging van de onderneming
5. Het aanpassen van het beleid en proces
6. Het afronden van de dialoog

Vanwege de korte looptijd van een aantal relatief nieuwe engagementthema's hebben veel ondernemingen mijlpaal 4 en de daaropvolgende mijlpalen nog niet behaald. Toezeggingen met betrekking tot beleidsaanpassingen en de implementatie daarvan verwachten we in de tweede helft van het engagementtraject.

### 4.2.2. Overzicht normatief engagementprogramma

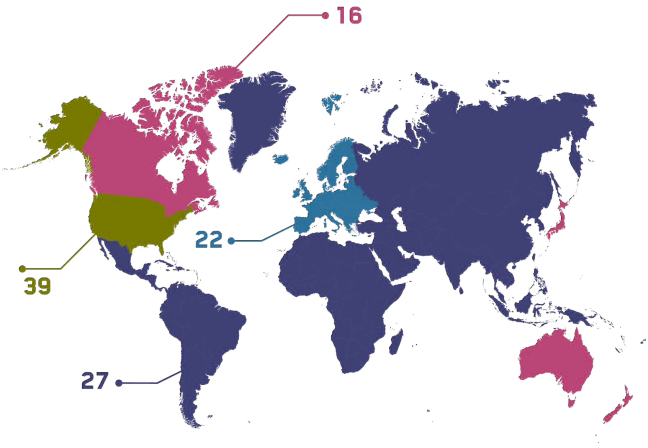
Centraal Beheer APF vindt het belangrijk om in gesprek te gaan met ondernemingen, die internationaal breed gedragen normen schenden. We noemen dit Normatief engagement. Per eind juni 2025 maken 104 ondernemingen deel uit van het normatieve engagementprogramma. Met deze ondernemingen spreken we over één of meerdere normschendingen. Het aantal schendingen waarover we spreken kan daarom afwijken van het aantal ondernemingen in het normatieve engagementprogramma. In totaal lopen er 152 dialogen. In het afgelopen halfjaar is met 25 ondernemingen een nieuwe dialoog (opnieuw) gestart. De ringdiagram toont hoe het programma is opgebouwd.

FIGUUR 4.2.2.1 NORMSCHENDING



De ondernemingen zijn verspreid over verschillende regio's en markten. De focus van het programma ligt op de ontwikkelde markten. Er wordt onderscheid gemaakt tussen Europa, Verenigde Staten en Wereld overig (Japan, Australië, Canada, Nieuw-Zeeland). De wereldkaart geeft de regionale verdeling weer van ondernemingen in het normatief engagementprogramma.

FIGUUR 4.2.2.2 ONDERNEMINGEN NAAR REGIO



#### Voortgang lopende dialogen

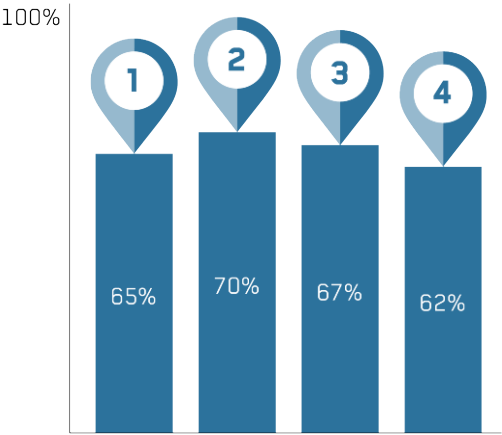
Voor normatieve dialogen onderscheiden we vier mijlpalen, zoals weergegeven in de onderstaande tabel. De voortgang per mijlpaal wordt vervolgens in iedere dialoog getoetst aan de hand van vier indicatoren: (1) er zijn geen maatregelen genomen, (2) er zijn maatregelen geïnitieerd, (3) er is een toezegging gedaan en (4) een onafhankelijke partij heeft de maatregelen goedgekeurd. De methodologie voor normatief engagement wordt verder toegelicht in de bijlage: Normatieve dialoog.

TABEL 4.2.2.1 MIJLPALEN

| Mijlpalen |                                    |
|-----------|------------------------------------|
| 1         | Het delen van relevante informatie |
| 2         | Implementatie van Beleid           |
| 3         | Herstel en Verhaal                 |
| 4         | Opheffen en/of Voorkomen           |

De statistieken over de voortgang hebben betrekking op het volledige normatieve engagementprogramma. De voortgang van het normatief engagementprogramma is als volgt:

**FIGUUR 4.2.2.3 MIJLPAALVERDELING<sup>5</sup>**



1. Het delen van relevante informatie
2. Implementatie van Beleid
3. Herstel en Verhaal
4. Opheffen en/ of Voorkomen

**TABEL 4.2.2.2 AFGESLOTEN DIALOGEN**

| Onderneming                     | Normschending  |
|---------------------------------|----------------|
| ABB Ltd.                        | Corruptie      |
| PG&E Corporation                | Mensenrechten  |
| Shell Plc                       | Milieu         |
| Telefonaktiebolaget LM Ericsson | Anti-corruptie |

**Afgesloten en geëscaleerde dialogen**

Over de gehele looptijd van het normatief engagementprogramma zijn 100 dialogen succesvol afgesloten. Dat betekent dat de ondernemingen niet langer betrokken zijn bij de vermeende schending. Met 9 ondernemingen is gedurende de gehele looptijd van het normatief engagementprogramma de dialoog voortijdig afgesloten, vanwege gebrek aan reactie en/of samenwerking.

De (succesvol) afgesloten dialogen voor deze rapportageperiode worden getoond in de tabel 'Afgesloten dialogen'. In sommige dialogen werden escalatiemaatregelen toegepast. Dit wordt besproken in het [Escalatieoverzicht](#).

<sup>5</sup> De staven in de diagram weergeven het percentage dialogen waarin stappen zijn gezet (indicator 2, 3 en 4) op de mijlpalen. Wanneer een mijlpaal niet relevant is voor een dialoog, is de dialoog buiten beschouwing gehouden.



## 4.3. Thematisch: Access to Healthcare

Toegang tot gezondheidszorg is een mensenrecht en een belangrijk onderdeel van SDG 3 “Goede gezondheid & Welzijn”. Toegang tot gezondheidszorg is echter nog lang niet overal vanzelfsprekend, vanwege onder meer minder ontwikkelde zorgsystemen, te dure medicijnen of door het onvoldoende aansluiten van de zorg bij lokale behoeftes. Zo lopen volgens de World Health Organisation (WHO) 930 miljoen mensen het risico in armoede te vervallen door dure zorg. Het wereldwijd verbeteren van de eerstelijnszorg tegen 2030 kan 60 miljoen levens redden en de levensverwachting met 3,7 jaar verlengen<sup>6</sup>. Met het thema Access to Healthcare richten we ons op ondernemingen die een belangrijke rol spelen in de zorgketen en bij kunnen dragen aan een beter toegankelijke zorg voor iedereen wereldwijd. Denk bijvoorbeeld aan ondernemingen die diagnostiek verzorgen, medische apparatuur ontwikkelen, medicijnen produceren of medische hulpmiddelen distribueren.

### 4.3.1. Introductie thema

#### Doel van het thema

**TABEL 4.3.1.1 DOELSTELLINGEN ACCESS TO HEALTHCARE**

| Doelstelling               | Toelichting                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|----------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Governance & beleid        | <ul style="list-style-type: none"><li>De onderneming geeft de thematiek rondom Access to Healthcare een plek in de bedrijfsstrategie;</li><li>De onderneming vertaalt haar strategie rondom Access to Healthcare:<ul style="list-style-type: none"><li>Naar heldere doelstellingen;</li><li>Naar de diverse markten waar de onderneming actief is.</li></ul></li><li>De onderneming en het bestuur raadplegen gestructureerd relevante experts en stakeholders op het thema Access to Healthcare.</li><li>De onderneming verankert internationale standaarden, onder andere van de 'World Health Organisation' en de OESO op in haar beleid. Bijvoorbeeld de 'WHO Model Lists of Essential Medicines'. Een lijst van de meest effectieve en veilige medicijnen die overal beschikbaar zouden moeten zijn.</li><li>De onderneming geeft haar strategie en doelstellingen op het gebied van Access to Healthcare een plek in het variabele beloningsbeleid. We screenen deze doelstellingen op basis van de principes die Achmea IM i.s.m. andere investeerders en experts heeft opgesteld<sup>1</sup>.</li><li>De onderneming maakt een duidelijke koppeling tussen mensenrechten en haar rol in de zorgsector, ook in relatie tot de aankomende Europese regelgeving.</li></ul>                  |
| Implementatie & monitoring | <ul style="list-style-type: none"><li>De onderneming heeft een transparant en verantwoord prijsbeleid. Denk bijvoorbeeld aan een koppeling tussen de prijs van haar producten/diensten, de gerealiseerde gezondheidswinst en de ontwikkelingskosten.</li><li>De onderneming gaat op een verantwoorde manier om met patenten en licenties. Dit voorkomt dat medicijnen of medische producten onbereikbaar worden.</li><li>De onderneming stuurt in haar research &amp; development op maatschappelijke impact, gezondheidswinst, de behoeftes van ontwikkelingslanden en de gelijke toegang tot gezondheidszorg binnen landen.</li><li>De onderneming vertaalt haar strategie op Access to Healthcare naar land en/of doelgroep, specifiek beleid en naar projecten die inspelen op de lokale situaties en behoeftes.</li><li>De onderneming heeft een gedegen beleid, implementatie en onafhankelijke monitoring om zowel corruptie te voorkomen als eerlijke handelspraktijken en belastingbetalingen te garanderen.</li><li>De onderneming neemt stappen om te zorgen dat haar lobbyactiviteiten of dat sector-organisaties waarvan zij lid is, niet lobbyen voor regelgeving die Access to Healthcare beperkt.</li><li>De onderneming neemt stappen om mensenrechten te waarborgen.</li></ul> |
| Samenwerking in de keten   | <ul style="list-style-type: none"><li>De onderneming werkt samen met andere ondernemingen in de toeleveringsketens, met sectorgenoten en andere stakeholders op het thema.</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Transparantie              | <ul style="list-style-type: none"><li>De onderneming vergroot de transparantie en rapportage over de bovengenoemde onderwerpen richting investeerders, consumenten en andere stakeholders. Inclusief lobbyactiviteiten en betalingen aan zorgverleners.</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |

<sup>1</sup> <https://www.achmeainvestmentmanagement.nl/institutioneel/artikelen/nieuws/2022/10/beleggers-dringen-aan-op-inbedding-toegang-tot-medicijnen-in-beloningsbeleid-farmaceuten>

#### Sustainable Development Goals

Met onze doelstellingen sluiten we aan bij de 'Sustainable Development Goals' (SDG's). Met name op:

- SDG 3: 'Goede Gezondheid & Welzijn' (3.8, 3.b)

<sup>6</sup> <https://www.who.int/news-room/fact-sheets/detail/primary-health-care>

## Samenwerking

Bij dit engagement traject zullen we samenwerken met en/of informatie gebruiken van:

- De Access to Medicine Index. Wij gebruiken deze Index onder andere bij de voorbereiding van de engagements en het samenwerken met een bredere groep van institutionele beleggers.
- Het Interfaith Center on Corporate Responsibility. Deze samenwerking zullen we met name inzetten bij het escaleren van engagement door bijvoorbeeld het indienen van resoluties.
- De investeerders coalitie die is gevormd rondom het Covid-19 investor statement en het investor statement over de integratie van toegang tot medicijnen in het beloningsbeleid<sup>7</sup>. We bouwen hierbij voort op de inhoudelijke kennis en inzichten die we hierbij hebben opgedaan, waaronder de principes voor het gedegen integreren van Access to Healthcare in beloningsbeleid.

## Voortgang thema

In de eerste helft van 2025 hebben we contact gehad met de volgende ondernemingen:

### AstraZeneca

Op 17 maart spraken we met AstraZeneca over de aankomende aandeelhoudersvergadering. We zagen in onze analyse van de stukken nog geen integratie van het thema toegang tot medicijnen in het beloningsbeleid. In het gesprek lichtte AstraZeneca toe dat dit qua doelstellingen nog te vroeg kwam. De onderneming benadrukte dat ze hier wel aan werkt en in 2026 een uitgewerkt voorstel hoopt te presenteren, tegelijk met de implementatie van de nieuwe CSRD regelgeving.

### Sanofi

In het kader van de nieuwe Access to Medicine Index hadden we een gesprek met Sanofi. Er waren twee positieve ontwikkelingen. Ten eerste is de onderneming van plek 8 naar plek 3 gestegen in deze Index. Een belangrijke reden hiervoor is het opzetten van een strategisch programma om ontwikkelingslanden beter toegang te geven tot haar medicijnen. Dat programma werpt vruchten af en laat aantoonbaar nieuwe stappen zien in diverse landen, zoals een programma om de toegang tot insuline in Nigeria te verbeteren of stappen om de toegang tot het poliovaccin wereldwijd te vergroten. Ten tweede heeft de onderneming haar eerste CSRD-rapportage gepubliceerd. Het resultaat is meer informatie over het thema toegang tot medicijnen en Sanofi maakt tevens in deze rapportage een sterke koppeling met haar mensenrechtenbeleid. Sanofi is een van de eerste ondernemingen die haar CSRD-rapportage publiceert en zet daarmee een gedegen standaard neer voor andere ondernemingen in de

sector. Vanwege deze twee ontwikkelingen rapporteren we positieve voortgang in deze dialoog.

### Thermo Fisher

Met Thermo Fisher begonnen we het gesprek met de laatste ontwikkelingen in de EU en de VS. De onderneming gaf aan hard te werken aan het aankomende CSRD-rapport, maar ook blij te zijn met het uitstel van de verplichting voor een CSRD-rapportage voor ondernemingen buiten de EU. De onderneming bevestigde in het gesprek haar doelen voor toegang tot zorg vast te houden, en niet aan te passen aan de andere politieke wind in de VS. Juist als wereldwijde onderneming ziet Thermo Fisher het belang van het bijdragen aan de toegankelijkheid van zorg wereldwijd. Daarnaast hebben we gesproken over hoe het verbeteren van toegang tot zorg beter in het beloningsbeleid geïntegreerd kan worden. We hebben beloofd input te leveren voor de aankomende evaluatie van het beleid. Na het gesprek hebben we daarom een aantal goede voorbeelden van sectorgenoten aan de onderneming toegestuurd.

### Eli Lilly

We hebben met Eli Lilly gesproken over zowel de uitkomsten van de Access to Medicine Index, de voortgang op haar strategie, als de aanpassingen op haar strategie. Eli Lilly scoort relatief laag op de Access to Medicine Index, maar heeft wel enige vooruitgang laten zien. Ook op haar eigen doelen, om 30 miljoen patiënten te bereiken, boekt de onderneming vooruitgang. Wat betreft de nieuwe strategie na 2025 wil de onderneming de slag maken van filantropie naar een betere koppeling met haar reguliere bedrijfsprocessen. De onderneming heeft tevens de aanbeveling van Access to Medicine om al bij de ontwikkeling van nieuwe medicijnen te kijken naar de wereldwijde toegankelijkheid, in de praktijk gebracht. We noteren dit als positieve voortgang, maar wel met de kanttekening dat Eli Lilly nog diverse stappen te zetten heeft. Verder hebben we nog gesproken over de integratie van doelen ten aanzien van toegankelijkheid tot zorg, in het beloningsbeleid.

### Danaher

Op de aandeelhoudersvergadering van Danaher hebben we vragen gesteld over de strategie van de onderneming voor de toegang tot haar producten. We hebben in deze vragen aangegeven dat we vinden dat de huidige strategie onderontwikkeld is en gevraagd om hier extra stappen op te zetten. Hoewel Danaher niet responsief is op onze e-mails, is deze vraag wel beantwoord op de aandeelhoudersvergadering door de raad van bestuur. Het bestuur gaf aan dit een belangrijk thema te vinden, maar dit vooral te willen adresseren via innovatie en het ontwikkelen van nieuwe producten. Wij zien dit ook als een belangrijke bouwsteen,

<sup>7</sup> Institutionele beleggers komen in actie: (achmea.nl)

maar zien het richten op innovatie alleen als een onvoldoende uitgewerkte strategie. Immers, ook het prijsbeleid en het beschikbaar maken van producten in ontwikkelingslanden is hiervoor van belang. We hebben dit na afloop ook per e-mail aan de onderneming kenbaar gemaakt.

### Abbott

In ons gesprek met Abbott hebben we de huidige strategie besproken rondom toegang tot gezondheidszorg. Abbott gaf aan haar huidige strategie niet aan te passen naar aanleiding van de politieke ontwikkelingen in de VS. We zijn daarnaast dieper ingegaan op de link met het beloningsbeleid. Abbott heeft aangegeven in haar jaarverslag dit te overwegen, en bevestigde dit ook in het gesprek. Dit is wat ons betreft een positieve ontwikkeling. We hebben tijdens het gesprek ook verschillende goede voorbeelden van beloningsbeleid besproken en na de vergadering meer achtergronden toegezonden. Daarnaast spraken we over het lobbybeleid. Daarbij hebben we aangedrongen om meer inzicht te geven in haar lobbyactiviteiten buiten de VS. Ook de voorbereidingen op de CSRD-rapportage van Abbott zijn besproken. Ondanks het uitstel van de invoering van de CSRD-verplichting voor ondernemingen buiten de VS, geeft aan Abbott aan wel de voorbereidingen te treffen om volgens de CSRD-verplichtingen te rapporteren.

### Vervolg

We zullen ons komend halfjaar met name richten op de engagement met Aspen, Jazz Pharmaceuticals, Takeda en Amgen. Ook gaan we onderzoeken hoe we de engagement met Danaher kunnen escaleren.

## 4.3.2. Voortgang thema

Per eind juni 2025 laat het thema onderstaande voortgang op mijlpalen zien.

**TABEL 4.3.2.1 MIJLPALEN ACCESS TO HEALTHCARE**

| Onderneming                      | Land                | Sector                                            | ESG datapunt <sup>1</sup> | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
|----------------------------------|---------------------|---------------------------------------------------|---------------------------|---|---|---|---|---|---|
| 1 AstraZeneca PLC                | Verenigd Koninkrijk | Geneesmiddelen                                    | 5/20                      |   |   |   |   |   |   |
| 2 Sanofi                         | Frankrijk           | Geneesmiddelen                                    | 3/20                      |   |   |   |   |   |   |
| 3 Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. | Japan               | Geneesmiddelen                                    | 9/20                      |   |   |   |   |   |   |
| 4 Eli Lilly and Company          | Verenigde Staten    | Geneesmiddelen                                    | 19/20                     |   |   |   |   |   |   |
| 5 Thermo Fisher Scientific Inc.  | Verenigde Staten    | Instrumenten en Diensten voor Levenswetenschappen | BB*                       |   |   |   |   |   |   |
| 6 Danaher Corporation            | Verenigde Staten    | Instrumenten en Diensten voor Levenswetenschappen | A*                        |   |   |   |   |   |   |
| 7 Abbott Laboratories            | Verenigde Staten    | Zorgproducten en -apparaten                       | BB*                       |   |   |   |   |   |   |
| 8 Amgen Inc.                     | Verenigde Staten    | Biotechnologie                                    | A*                        |   |   |   |   |   |   |
| 9 Jazz Pharmaceuticals Plc       | Verenigde Staten    | Geneesmiddelen                                    | A*                        |   |   |   |   |   |   |
| 10 Aspen Pharmacare Holdings Ltd | Zuid Afrika         | Geneesmiddelen                                    | AA*                       |   |   |   |   |   |   |

<sup>1</sup> Relatieve plek in 'Access to Medicine Index' (Voor de ondernemingen met \* is de MSCI ESG Score weergegeven omdat de onderneming niet is opgenomen in de 'Access to Medicine Index').

## LEGENDA MIJLPALEN

| Symbool status ongewijzigd | Symbool statuswijziging | 1. Analyse van het bedrijf | 2. Initiëren dialoog | 3. Voeren dialoog  | 4. Toezegging bedrijf       | 5. Aanpassen beleid          | 6. Afronding dialoog                          |
|----------------------------|-------------------------|----------------------------|----------------------|--------------------|-----------------------------|------------------------------|-----------------------------------------------|
|                            |                         | Afgerond                   | Brief verzonden      | Gesprekken gevoerd | Toezegging beleidswijziging | Beleidswijziging doorgevoerd | Impact doelstelling behaald <sup>1</sup>      |
|                            |                         |                            |                      |                    |                             |                              | Impact doelstelling niet behaald <sup>2</sup> |
|                            |                         |                            |                      |                    |                             |                              | Dialoog onsuccesvol                           |

<sup>1</sup> De onderneming heeft één of meerdere stappen gezet op de geformuleerde engagementdoelstellingen (mijlpaal 4 of 5)

<sup>2</sup> De onderneming heeft één of meerdere stappen gezet op het thema, maar deze stappen voldoen niet aan de geformuleerde engagementdoelstellingen

**TABEL 4.3.2.2 TOEZEGGINGEN EN AANPASSINGEN BELEID IN RAPPORTAGEPERIODE.**

| Onderneming                  | Doelstelling                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Realisatie                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Sanofi</b>                | <ul style="list-style-type: none"><li>De onderneming maakt een duidelijke koppeling tussen mensenrechten en haar rol in de zorgsector, ook in relatie tot de aankomende Europese regelgeving.</li><li>De onderneming vertaalt haar strategie op Access to Healthcare naar land en/of doelgroep, specifiek beleid en naar projecten die inspelen op de lokale situaties en behoeftes.</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>Sanofi maakt in haar meest recente rapportage een gedegen koppeling met haar mensenrechtenbeleid in relatie tot de toegankelijkheid van medicijnen.</li><li>Sanofi zet nieuwe stappen in diverse landen, zoals een programma om de toegang tot insuline in Nigeria te verbeteren en een programma om de toegang tot het poliovaccin wereldwijd te vergroten.</li></ul> |
| <b>Eli Lilly and Company</b> | <ul style="list-style-type: none"><li>De onderneming stuurt in haar research &amp; development op maatschappelijke impact, gezondheidswinst, de behoeftes van ontwikkelingslanden en de gelijke toegang tot gezondheidszorg binnen landen.</li></ul>                                                                                                                                           | <ul style="list-style-type: none"><li>Eli Lilly maakt nu bij de ontwikkeling van elk nieuw medicijn zogenaamde "access plans", waarin het een strategie maakt om deze nieuwe medicijnen voor meer mensen wereldwijd toegankelijk te maken.</li></ul>                                                                                                                                                         |

### 4.3.3. Tussentijdse beoordeling

De evaluatie van het thema wordt aan de hand van drie onderdelen uitgevoerd.

1. Er wordt inzicht gegeven in de procesvoortgang. Heeft Achmea IM voldaan aan haar inspanningsverplichting? Is er vooronderzoek uitgevoerd, is het engagement geïnitieerd en hoeveel contacten hebben er plaatsgevonden?
2. Er wordt inzicht gegeven in de effectiviteit van engagement. Hebben bedrijven ook daadwerkelijk gewenste wijzigingen zoals vooraf gedefinieerd in beleid en activiteiten doorgevoerd?
3. Bij het afsluiten van de engagement worden resultaten geduid aan de hand van een korte kwalitatieve beschrijving. Zo is bij engagement niet altijd een causaal verband te leggen tussen een engagementgesprek en beleidswijzigingen of kan de ene toezegging veel meer gewicht in de schaal leggen dan een anderen.

In de evaluatie gebruiken we vier kleurcodes die we hieronder kort toelichten:

**TABEL 4.3.3.1 TOELICHTING KLEURCODES**

| Betekenis                                                                                     | Kleurcode |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Doelstelling is behaald in de gestelde termijn                                                |           |
| Doelstelling is nog niet behaald, maar op schema om deze binnen de gestelde tijd te behalen   |           |
| Doelstelling is nog niet behaald en niet op schema om deze binnen de gestelde tijd te behalen |           |
| Doelstelling niet behaald in de gestelde tijd                                                 |           |

**TABEL 4.3.3.2 EVALUATIE**

| Toelichting      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Doelstellingen                                                                                                                  |           |               |          |
|------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|---------------|----------|
| KPI              | Beschrijving                                                                                                                                                                                                                                                                                            | Doel                                                                                                                            | Wanneer?  | Gerealiseerd? | Behaald? |
| 1. <b>Proces</b> | Op basis van onze mijlpalen geven we een overzicht van de gezette stappen door Achmea IM. Deze KPI geeft daarmee inzicht of het proces voor de diverse engagement succesvol wordt doorlopen; van het voorbereidend onderzoek, het verzenden van de brieven tot de aantallen gesprekken die gevoerd zijn | Voor 100% van de bedrijven is het vooronderzoek afgerond.                                                                       | Na 1 jaar | 100%          | ja       |
|                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Voor 100% van de bedrijven is de brief met doelstellingen verzonden.                                                            | Na 1 jaar | 100%          | ja       |
|                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Voor 90% van de bedrijven zijn minimaal 3 gesprekken gevoerd (niet alle bedrijven blijken ook na meerdere pogingen responsief). | Na 3 jaar | 100%          | ja       |
| 2. <b>Impact</b> | In deze KPI geven we aan of engagement inderdaad tot stappen van het bedrijf heeft geleid, op basis van de vooraf gestelde doelen                                                                                                                                                                       | Binnen 1 thema heeft 60% van de bedrijven één of meerder stappen gezet op de geformuleerde doelstellingen                       | Na 3 jaar | 40%           | nee      |



## 4.4. Thematisch: Afbouw plastic in verpakking van consumentengoederen

Plastic wordt gebruikt in vele toepassingen, van verpakkingsmateriaal, kleding, plastic flessen tot speelgoed, koelkasten en auto's. Het gebruik van plastics biedt veel voordelen. Het materiaal is sterk, weegt weinig en is als verpakking van voedsel zeer geschikt vanwege de goede hygiëne-barrière. Zo helpt plastic verpakking bijvoorbeeld de houdbaarheid van het voedsel te verlengen. Echter, door de lange levensduur van het materiaal en de chemische stoffen in plastics, leidt het gebruik van de grote hoeveelheid plastics wereldwijd ook tot grote milieuvervuiling en zoals uit steeds meer onderzoek blijkt, ook tot gezondheidsrisico's. Vervuiling van land en water, onder andere door plastic, is inmiddels één van de vijf belangrijkste oorzaken voor verlies van biodiversiteit. Enerzijds wordt verwacht dat de plasticproductie nog enorm zal groeien. Anderzijds groeit ook het inzicht dat deze groei zeer onwenselijk is vanwege de genoemde risico's voor milieu en gezondheid. Daarom zijn de ontwikkelingen in de plastic waardeketen ook van belang voor beleggers die in veel ondernemingen in deze keten beleggen. Achmea IM zet engagement over gebruik van plastic daarom voort, nu gericht op producenten en retailers van consumentengoederen.

### 4.4.1. Introductie thema

#### Doel van het thema

**TABEL 4.4.1.1 DOELSTELLINGEN AFBOUW PLASTIC IN VERPAKKING VAN CONSUMENTENGOEDEREN**

| Doelstelling               | Indicatoren                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|----------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Governance                 | <ul style="list-style-type: none"><li>Het bestuur van de onderneming erkent de ESG-risico's van plastic als materieel, steunt 'overheden in de aanpak van deze risico's;</li><li>De onderneming weerhoudt zich van lobbyactiviteiten om nieuw beleid af te zwakken of te voorkomen;</li></ul>                                                                                                                                                                                                |
| Beleid                     | <ul style="list-style-type: none"><li>ESG-risico's van plastic worden als materieel erkend, analyse van technische mogelijkheden.</li><li>Marktonwikkelingen en regelgeving dienen als input voor de strategie;</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Implementatie & monitoring | <ul style="list-style-type: none"><li>De onderneming stelt ambitieuze doelen<sup>1</sup>, bijvoorbeeld voor:<ul style="list-style-type: none"><li>reductie van gebruik van plastic verpakkingen (in absoluut volume);</li><li>reductie van het % gebruikt plastic uit fossiele grondstoffen;</li><li>reductie van plastic afval<sup>2</sup>;</li></ul></li><li>De onderneming meet en rapporteert de voortgang op deze doelen;</li></ul>                                                     |
| Samenwerking in de keten   | <ul style="list-style-type: none"><li>De onderneming werkt samen met relevante partijen in de plastic keten aan het vinden en implementeren van oplossingen die de plastic transitie kunnen versnellen;</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Transparantie              | <p>De onderneming rapporteert over de voortgang op bovengenoemde doelen en kpi's en over:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>de maatschappelijke impact van geproduceerde plastic op de gezondheid en op het milieu;</li><li>het beleid en maatregelen om de negatieve gevolgen van gebruik van plastic te verminderen;</li><li>hoe regelgeving en marktontwikkelingen met name gericht op de plastic transitie, invloed kunnen hebben op de resultaten van de onderneming;</li></ul> |

<sup>1</sup> De onderneming steunt publiekelijk regelgeving die tot doel heeft om gebruik van plastic verpakking terug te dringen en de 'business case' voor circulaire economie te versterken.

<sup>2</sup> Deze doelen zijn bij voorkeur in lijn met het klimaatbeleid (het streven naar netto-nul uitstoot uiterlijk in 2050, op basis van 'science-based targets' voor scope 1-3) en beleid om de impact op verlies van biodiversiteit te stoppen.

<sup>3</sup> Met het reduceren van plastic afval wordt hier niet alleen het afval van de onderneming bedoeld, maar ook het plastic afval veroorzaakt door consumenten als gevolg van het gebruik van de producten / verpakkingen geproduceerd door de onderneming en de industrie.

#### Sustainable Development Goals

Het engagementthema sluit aan bij verschillende 'Sustainable Development Goals' (SDG's):

- SDG 12: Verantwoorde consumptie en productie (12.2-6)

#### Samenwerking

In de eerste helft van 2025 werkte Achmea IM samen met VBDO, Planet Tracker, UNEP-FI en de Business Coalition for a Global Plastic Treaty aan de aanpak van plasticvervuiling. Na nog enkele laatste gezamenlijke engagementgesprekken besloten we in overleg met de VBDO om de gesprekken naar aanleiding van het investor statement uit 2023 af te ronden. En in de aanloop naar de volgende VN-top over het plastic verdrag, die in augustus plaatsvindt in Genève, zal Planet Tracker in juli het investor

statement gericht aan de petrochemische sector nogmaals open stellen voor nieuwe ondertekenaars. Zo krijgt ook dit belangrijke signaal aan ondernemingen die grondstoffen voor plastic produceren opnieuw aandacht. Het statement roept de petrochemische sector op om te accepteren dat de hele plastic-keten, van productie, tot recycling onderdeel wordt van het VN-verdrag. Achmea IM ondertekende dit statement al vorig jaar. Een engagement specialist van Achmea IM zal in samenwerking met UNEP-FI en de Business Coalition for a Global Plastic Treaty deelnemen aan deze VN-top over het plasticverdrag. Met onze actieve bijdrage in genoemde samenwerkingen hebben we de afgelopen jaren nadrukkelijk bijgedragen aan de zichtbaarheid van de financiële sector in het maatschappelijk debat over de schadelijke impact van single-use plastics. Dit kwam onder andere tot uiting in de verschillende investor statements die we ondersteunde en de groeiende coalitie van institutionele beleggers en banken die hun steun uitspreken voor een ambitieus VN plastic verdrag.

## Conclusie

Eind juni hebben we het engagementthema over de afbouw van plastic gebruik in verpakking van consumentengoederen afgerond. In het afgelopen half jaar spraken we nogmaals met de meeste ondernemingen in het thema.

## Ahold Delhaize

In juni hadden we een laatste gesprek met Ahold Delhaize. De onderneming blijft zich inzetten om plastic verpakking te reduceren. Met het toepassen van de CSRD regels voor rapportage is de kwaliteit van de rapportage, ook over plastic als verpakkingsmateriaal, verder verbeterd. Wel gaat de voortgang ten aanzien van gestelde doelen langzamer dan gepland. Dit heeft te maken met omstandigheden in de markt, zoals de relatief hoge prijs en beperkte beschikbaarheid van gerecycled plastic. Positief is dat de onderneming werkt aan nieuwe doelen voor de periode na 2025, een belangrijk onderdeel van onze engagementdoelen. Ook overweegt de onderneming serieus om zich weer aan te sluiten bij het 'Global Commitment' van de EllenMcArthur foundation. Dit is een samenwerkingsverband waarin ondernemers in de hele plastic keten werken aan reductie van single-use plastic gebruik en het bevorderen van meer circulariteit. Samenvattend beschouwen we de dialoog met Ahold als succesvol afgerond.

## Carrefour

In juni spraken we nog een laatste keer met Carrefour. De onderneming heeft goede voortgang gerealiseerd wat betreft de reductie van plastic verpakking. In april van dit jaar stelde Carrefour nieuwe doelen voor reductie van plastic gebruik richting 2030. De onderneming kwam daarmee tegemoet aan een van onze engagementdoelen. Ook zal Carrefour

deelnemen aan de volgende fase van het 'Global Commitment' geleid door de EllenMcArthur Foundation. Verder heeft de onderneming met diverse grote A-merk producenten, waaronder Coca-Cola, afspraken gemaakt over het reduceren van plastic verpakkingen. Voor Coca-Cola gaat het om het introduceren van een recyclesysteem via statiegeld, in de winkels van Carrefour. Carrefour verwacht ook van de grote merken dat ze zich (opnieuw) aansluiten bij het 'Global Commitment'. Gezien de voortgang beschouwen we de dialoog met Carrefour als succesvol afgerond.

## Henkel

In april 2025 vond het laatste gesprek met Henkel plaats. We bespraken de laatste ontwikkelingen, de voortgang sinds het begin van de dialoog en verwachtingen voor de periode na 2025. Henkel heeft zich gedurende de engagementperiode aangesloten bij Business Coalition die zich inzet voor een sterk VN plastic verdrag. Ook werkte de onderneming hard aan het beperken en vervangen van plastic verpakkingsmaterialen. De rapportage over materiaalgebruik en voortgang ten aanzien van gestelde doelen is ook verbeterd. En in 2024 was het percentage gerecycled plastic in verpakkingen zelfs onderdeel van de prestatiebeloning voor het bestuur. In het laatste gesprek gaf Henkel aan dat het streven naar verdere reductie van single-use plastic, inclusief het gebruik van nieuwe plastics uit fossiele brandstoffen, wordt voortgezet. De onderneming blijft ook samenwerken met diverse relevante initiatieven. Vanwege de genoemde voortgang bij Henkel beschouwen we de dialoog als succesvol afgerond.

## Jeronimo Martins

In mei 2025 spraken we nogmaals met Jeronimo Martins. De onderneming gaf aan dat er voortgang is ten aanzien van het doel om het gebruik van plastic in verpakkingen te beperken. Het totaal volume aan plastic verpakking daalt, en het percentage gerecycled materiaal dat gebruikt wordt neemt toe, hoewel niet zo snel als nodig om de doelen voor eind 2025 te halen. Dit heeft vooral te maken met de kosten en beschikbaarheid van goede kwaliteit gerecycled plastic. De onderneming heeft de afgelopen jaren de rapportage over plastic verpakkingen en het terugdringen daarvan, flink verbeterd. De onderneming geeft in de rapportage duidelijk aan wat de voortgang is ten aanzien van gestelde doelen en geeft daarbij ook toelichting op de voortgang. In het laatste gesprek gaf de onderneming aan de ingezette strategie te blijven voortzetten en daartoe ook te werken aan nieuwe doelen voor de periode tot 2030. Op basis van vastgestelde voortgang sluiten we de dialoog succesvol af.

## Kimberly Clark

Eind juni hadden we een laatste gesprek met Kimberly Clark. Voor deze producent van persoonlijke hygiëne

producten ligt de uitdaging wat betreft reductie van single-use plastic vooral bij het gebruik van plastic in de producten. Op gebied van verpakkingen heeft de onderneming al veel reductie van plasticgebruik gerealiseerd. Bijvoorbeeld door over te stappen naar papier en karton als verpakkingsmateriaal. In het laatste gesprek deed de onderneming de toezegging om nieuwe doelen te stellen voor meer gebruik van gerecycled plastic in verpakkingen. De termijn voor het huidige doel loopt af per einde 2025. De onderneming sprak ook de verwachting uit dit jaar nog een forse stap te maken in de toename van gebruik van gerecycled materiaal en daarmee dichterbij het doel voor 2025 te komen. De hoge kosten en de beperkte beschikbaarheid van gerecycled materiaal verhinderen een snellere groei in gebruik van gerecycled plastic. Op basis van de gevoerde gesprekken, de gerapporteerde voortgang en de bereidheid om nieuwe doelen te stellen, beschouwen we de dialoog als succesvol afgerond.

### L'Oréal

In juni spraken we nogmaals met L'Oréal. De onderneming laat goede voortgang zien in de reductie van plasticgebruik en heeft recent nieuwe doelen bekend gemaakt. Ook gaat de onderneming de samenwerking met partners in de plasticketen via het 'Global Commitment' voortzetten. Als een van de oplossingen voor reductie van plastic verpakkingen zet L'Oréal stevig in op gebruik van navulverpakking. Vooral in de zakelijke markt, zoals de verkoop van producten aan kappers en schoonheidssalons, is de navulverpakking heel succesvol. In de consumentenmarkt moet er nog gewerkt worden aan de acceptatie van navulverpakkingen als logische en duurzame keuze. De inzet van bekende persoonlijkheden kan daarbij helpen. Zo maakte een bekend parfum merk recent een reclamefilm waarin een bekende actrice uitlegt hoe ze haar parfumsflesje hergebruikt. Zo wil L'Oréal hergebruik het 'nieuwe cool' maken. Op basis van de getoonde voortgang, de nieuwe doelen en de inzichten uit gevoerde gesprekken, hebben we er vertrouwen in dat L'Oréal zich blijft inzetten om het gebruik van plastic verpakkingen verder terug te dringen. We beschouwen ook deze dialoog als succesvol afgerond.

### Procter & Gamble

In mei spraken we nog een laatste keer met Procter & Gamble. De onderneming boekt voortgang richting de doelen voor reductie van plastic verpakkingen. Zo is het gebruik van nieuwe, fossiele plastics, per productverpakking al met 21 procent gedaald ten opzichte van 2017. Het doel is om een reductie van 50 procent te behalen in 2030. Daarvoor moet de onderneming bijvoorbeeld meer gerecycled plastic gebruiken, of andere materialen dan plastic gebruiken. In 2024 gebruikte de onderneming al 17 procent

gerecycled plastic voor verpakkingen. Toch gaat de voortgang niet zo snel als de onderneming hoopte. En vooral in markten met meer wetgeving op gebied van duurzame verpakking gaat de voortgang sneller, zoals in Europa. De hogere kosten en (daardoor) beperkte beschikbaarheid van gerecycled plastic zijn een barrière voor snellere voortgang richting de gestelde doelen. Procter & Gamble ziet dat ook de staat Californië nu werkt aan strengere verpakkingswetgeving. Dit zal ook buiten Californië impact hebben omdat producenten dezelfde verpakking in de gehele Verenigde Staten willen gebruiken. Hoewel we voortgang zien bij Procter & Gamble en de onderneming zich duidelijk committeert aan het terugdringen van plastic verpakkingen, hebben we geen concrete toezegging gekregen en beschouwen we deze dialoog daarom als beperkt succesvol.

### Repsol

Het lukte helaas niet om in de eerste helft van 2025 nogmaals met Repsol te spreken. De onderneming was niet in de gelegenheid om ons te woord te staan. Wel beantwoordde Repsol nog een aantal schriftelijke vragen. Uit de recente duurzaamheidsrapportage en de reactie op onze vragen, blijkt dat Repsol goede ambities had om de productie van circulaire materialen zoals gerecycled plastic of biobased plastics op te schalen. Echter, door marktontwikkelingen zoals de lage prijs voor plastic uit fossiele brandstoffen (virgin plastics) en vertraagde in werking treding van Europese regels over gebruik van gerecycled plastic, kon de onderneming deze ambities niet tijdig waarmaken. Afrondend stellen we vast dat we in het contact met Repsol duidelijk onze zorgen kenbaar hebben gemaakt over de verwachte groei van de wereldwijde plastic productie en Repsol's rol daarin. We deelden ook het investor statement van Planet Tracker<sup>8</sup> dat Achmea IM met ruim 80 andere institutionele beleggers ondersteunde. Met dit statement lieten we Repsol zien dat onze zorgen breed gedeeld worden. Het statement riep de onderneming op om meer vaart te maken met de circulaire strategie. Helaas lukte het niet om de onderneming tot concrete uitspraken over nieuwe ambities of acties te bewegen.

<sup>8</sup> <https://planet-tracker.org/petchem-investors/>

## 4.4.2. Voortgang thema

Per eind juni 2025 laat het thema onderstaande voortgang op mijlpalen zien.

**TABEL 4.4.2.1 MIJLPALEN AFBOW PLASTIC IN VERPAKKING VAN CONSUMENTENGOEDEREN**

| Onderneming                   | Land             | Sector                                   | ESG datapunt <sup>1</sup> | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
|-------------------------------|------------------|------------------------------------------|---------------------------|---|---|---|---|---|---|
| 1 Henkel AG & Co. KGaA        | Duitsland        | Huishoudelijke en persoonlijke producten | 4,7                       |   |   |   |   |   |   |
| 2 Kimberly-Clark Corp         | Verenigde Staten | Huishoudelijke en persoonlijke producten | 4,7                       |   |   |   |   |   |   |
| 3 L'Oreal SA                  | Frankrijk        | Persoonlijke producten                   | 5,5                       |   |   |   |   |   |   |
| 4 Procter & Gamble Company    | Verenigde Staten | Huishoudelijke en persoonlijke producten | 4,7                       |   |   |   |   |   |   |
| 5 Jeronimo Martins, SGPS S.A. | Portugal         | Supermarktketens                         | 2,5                       |   |   |   |   |   |   |
| 6 Carrefour SA                | Frankrijk        | Supermarktketens                         | 2,5                       |   |   |   |   |   |   |
| 7 Repsol SA                   | Spanje           | Olie en gas                              | n.a.                      |   |   |   |   |   |   |
| 8 Royal Ahold Delhaize N.V.   | Nederland        | Supermarktketens                         | 2,5                       |   |   |   |   |   |   |

<sup>1</sup> Reductiedoel 'nieuw plastic': Dit doel betreft het terugdringen van gebruik van nieuwe plastic grondstof uit fossiele brandstoffen, ook wel 'virgin plastic' genoemd (% reductie per jaar).

### LEGENDA MIJLPALEN

| Symbool status ongewijzigd | Symbool statuswijziging | 1. Analyse van het bedrijf | 2. Initiëren dialoog | 3. Voeren dialoog  | 4. Toezegging bedrijf       | 5. Aanpassen beleid          | 6. Afronding dialoog                          |
|----------------------------|-------------------------|----------------------------|----------------------|--------------------|-----------------------------|------------------------------|-----------------------------------------------|
|                            |                         | Afgerond                   | Brief verzonden      | Gesprekken gevoerd | Toezegging beleidswijziging | Beleidswijziging doorgevoerd | Impact doelstelling behaald <sup>1</sup>      |
|                            |                         |                            |                      |                    |                             |                              | Impact doelstelling niet behaald <sup>2</sup> |
|                            |                         |                            |                      |                    |                             |                              | Dialogo onsuccesvol                           |

<sup>1</sup> De onderneming heeft één of meerdere stappen gezet op de geformuleerde engagementdoelstellingen (mijlpaal 4 of 5)

<sup>2</sup> De onderneming heeft één of meerdere stappen gezet op het thema, maar deze stappen voldoen niet aan de geformuleerde engagementdoelstellingen

**TABEL 4.4.2.2 TOEZEGGINGEN EN AANPASSINGEN BELEID IN RAPPORTAGEPERIODE**

| Onderneming          | Doelstelling                                                                                                              | Realisatie                                                                                                                                                                                                     |
|----------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Kimberly-Clark Corp. | <ul style="list-style-type: none"> <li>Implementatie &amp; monitoring: De onderneming stelt ambitieuze doelen.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>In het laatste gesprek deed de onderneming de toezegging om nieuwe doelen te stellen voor de toename van het gebruik van gerecycled plastic in verpakkingen.</li> </ul> |

### 4.4.3. Eindevaluatie

De evaluatie van het thema wordt aan de hand van drie onderdelen uitgevoerd.

1. Er wordt inzicht gegeven in de procesvoortgang. Heeft Achmea IM voldaan aan haar inspanningsverplichting? Is er vooronderzoek uitgevoerd, is het engagement geïnitieerd en hoeveel contacten hebben er plaatsgevonden?
2. Er wordt inzicht gegeven in de effectiviteit van engagement. Hebben bedrijven ook daadwerkelijk gewenste wijzigingen zoals vooraf gedefinieerd in beleid en activiteiten doorgevoerd?
3. Bij het afsluiten van de engagement worden resultaten geduid aan de hand van een korte kwalitatieve beschrijving. Zo is bij engagement niet altijd een causaal verband te leggen tussen een engagementgesprek en beleidswijzigingen of kan de ene toezegging veel meer gewicht in de schaal leggen dan een anderen.

In de evaluatie gebruiken we vier kleurcodes die we hieronder kort toelichten:

**TABEL 4.4.3.1 TOELICHTING KLEURCODES**

| Betekenis                                                                                     | Kleurcode |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Doelstelling is behaald in de gestelde termijn                                                |           |
| Doelstelling is nog niet behaald, maar op schema om deze binnen de gestelde tijd te behalen   |           |
| Doelstelling is nog niet behaald en niet op schema om deze binnen de gestelde tijd te behalen |           |
| Doelstelling niet behaald in de gestelde tijd                                                 |           |

**TABEL 4.4.3.2 EVALUATIE**

| Toelichting      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Doelstellingen                                                                                                                  |           |               |          |
|------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|---------------|----------|
| KPI              | Beschrijving                                                                                                                                                                                                                                                                                            | Doel                                                                                                                            | Wanneer?  | Gerealiseerd? | Behaald? |
| 1. <b>Proces</b> | Op basis van onze mijlpalen geven we een overzicht van de gezette stappen door Achmea IM. Deze KPI geeft daarmee inzicht of het proces voor de diverse engagement succesvol wordt doorlopen; van het voorbereidend onderzoek, het verzenden van de brieven tot de aantallen gesprekken die gevoerd zijn | Voor 100% van de bedrijven is het vooronderzoek afgerond.                                                                       | Na 1 jaar | 100%          | ja       |
|                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Voor 100% van de bedrijven is de brief met doelstellingen verzonden.                                                            | Na 1 jaar | 100%          | ja       |
|                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Voor 90% van de bedrijven zijn minimaal 3 gesprekken gevoerd (niet alle bedrijven blijken ook na meerdere pogingen responsief). | Na 3 jaar | 100%          | ja       |
| 2. <b>Impact</b> | In deze KPI geven we aan of engagement inderdaad tot stappen van het bedrijf heeft geleid, op basis van de vooraf gestelde doelen                                                                                                                                                                       | Binnen 1 thema heeft 60% van de bedrijven één of meerder stappen gezet op de geformuleerde doelstellingen                       | Na 3 jaar | 75%           | ja       |

## Kwalitatieve duiding

- De meeste ondernemingen benoemen de risico's van het gebruik van single-use plastics en de maatregelen die de onderneming neemt om die risico's te reduceren. De introductie van de nieuwe Europese duurzaamheidsrapportage wetgeving (CSRD) heeft hierin verdere verbetering gebracht, met de introductie van het begrip dubbele materialiteit. We vroegen ondernemingen ook om zich te onthouden van lobby tegen nieuw plasticbeleid en juist steun uit te spreken voor nieuw beleid, waaronder het VN plasticverdrag. Op onze suggestie heeft een aantal ondernemingen zich aangesloten bij de Business Coalition for an Ambitious Plastic Treaty.
- De aanpak van het terugdringen van gebruik van plastic verpakkingen is bij veel van de ondernemingen gedurende de engagementperiode verder versterkt. Wel bleek in veel gesprekken dat de ondernemingen sterk afhankelijk zijn van marktomstandigheden, vooral de petrochemie en de supermarkten. Ook bleek uit de gesprekken dat strengere verpakkingswetgeving, met bijvoorbeeld quota voor gebruik van duurzame materialen, ondernemingen helpt om de introductie van duurzame oplossingen te versnellen.
- Voor de meeste ondernemingen bleken de voor 2025 gestelde doelen te ambitieus of in een enkel geval juist te voorzichtig. Veel gesprekken gingen dan ook over het ontwikkelen van een concreter plan van aanpak, per type plastic en product, met duidelijkere, realistische doelen. De ondernemingen met doelen voor 2025 waren in ieder geval bereid nieuwe doelen te stellen, bijvoorbeeld voor 2030.
- Sommige ondernemingen namen deel aan de 'Global Commitment', een samenwerkingsverband van de EllenMcArthur Foundation, gericht op het versnellen van de circulaire economie en reductie van plasticgebruik. In 2026 start een nieuw termijn van dit initiatief en we hebben de ondernemingen aangespoord om ook aan die nieuwe termijn deel te nemen. Dit betekent bijvoorbeeld dat alle deelnemers zich committeren aan een gezamenlijk doel om het gebruik van plastic uit fossiele brandstoffen te verminderen. Ook sloten ondernemingen zich aan bij de Business Coalition.
- We spraken ook veel over het verbeteren van de rapportage over inzet en voortgang op gebied van reductie van single-use plastics. Gedurende de engagementperiode lieten de meeste ondernemingen duidelijk verbetering zien in de rapportage. Zowel wat betreft het benoemen van de relevante risico's als wat betreft de details over materiaalgebruik en de voortgang ten aanzien van gestelde doelen. In de recent gepubliceerde rapportages van Europese ondernemingen was ook een positief effect te zien van de introductie van de CSRD.

Samenvattend concluderen we dat we de ondernemingen hebben aangemoedigd tot meer acties en ambitie aangaande de reductie van single-use plastics. We hebben daarnaast ook effectief gebruik gemaakt van samenwerking met andere stakeholders en institutionele beleggers. Duidelijk is ook dat de ondernemingen voor snellere implementatie en opschaling van duurzame oplossingen de overheid nodig hebben om een eerlijk speelveld te creëren. Dat is nodig om oneerlijke prijs-/concurrentie voordelen van achterblijvers ongedaan te maken. De investor statements die we steunden bevatten ook een oproep aan beleidsmakers om met beter beleid te komen.



## 4.5. Thematisch: Goede Voeding

Ondanks dat het recht op een goede gezondheid is benoemd in artikel 25 van de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens, is een goede gezondheid wereldwijd niet vanzelfsprekend. Eén van de thema's die cruciaal is voor een goede gezondheid is voeding. Zowel goede - als voldoende voeding zijn van groot belang voor een gezonde samenleving. Zo is enerzijds 1 op de 9 mensen wereldwijd ondervoed en hebben anderzijds ook meer dan 650 miljoen mensen juist obesitas. Om gezondere voedingspatronen mogelijk te maken zijn niet alleen individuele keuzes van belang. Zo is het van belang dat gezonde voeding ook daadwerkelijk beschikbaar is, tegen betaalbare prijzen. Ook is het belangrijk dat consumenten goede informatie kunnen krijgen over de gezondheid van de producten die zij kopen en dat aanbieders terughoudend zijn in marketing van ongezonde producten. Kortom, juist ondernemingen zijn aan zet om betaalbare gezondere opties aan te bieden, te promoten en duidelijke informatie te geven.

Bij dit engagementthema bouwen we voort op het eerdere engagementthema 'Access to Nutrition' dat we tot 2023 hebben gevoerd met de voedingsmiddelenindustrie. Echter, voegen we nu andere sectoren toe die een belangrijke rol spelen in het beschikbaar maken van (on)gezonde voeding, zoals de supermarktsector en brouwerijen. Ook verbreden we onze doelstellingen om zo de verschillende mogelijkheden die ondernemingen hebben om gezondere voedingspatronen te stimuleren in ons engagement te adresseren. Het gaat dan om het gezonder maken van de productenportefeuille, het betaalbaarder maken van gezonde voeding, het beleid rondom de marketing van ongezonde voeding, lobbyactiviteiten, maar ook om het verbeteren van de rapportages van ondernemingen over deze onderwerpen.

### 4.5.1. Introductie thema

#### Doel van het thema

**TABEL 4.5.1.1 DOELSTELLINGEN GOEDE VOEDING**

| Doelstelling               | Toelichting                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|----------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Governance                 | <ul style="list-style-type: none"><li>De onderneming heeft publieke doelstellingen die SMART zijn geformuleerd, om de gezondheidsimpact van hun productenportefeuille te vergroten.</li><li>De onderneming integreert het thema "Gezonde Voeding" in de corporate governance, bijvoorbeeld:<ul style="list-style-type: none"><li>Door doelen op gebied van gezonde voeding te integreren in haar beloningsbeleid.</li><li>Door het thema aantoonbaar te beleggen en te bespreken binnen de relevante commissies van het bestuur.</li></ul></li></ul> |
| Beleid                     | <ul style="list-style-type: none"><li>De onderneming heeft publiek beschikbaar beleid om:<ul style="list-style-type: none"><li>Geen marketing van ongezonde voeding te richten op kinderen;</li><li>Wanneer de onderneming alcoholische dranken produceert, verantwoord alcoholgebruik tegen te gaan en de marketing daarop aan te passen;</li><li>Wanneer de onderneming babyvoeding produceert, publiekelijk kenbaar te maken dat het "The International Code of Marketing of Breast-milk Substitutes" respecteert.</li></ul></li></ul>            |
| Implementatie & monitoring | <ul style="list-style-type: none"><li>De onderneming boekt aantoonbaar vooruitgang op haar doelstellingen. Bijvoorbeeld via:<ul style="list-style-type: none"><li>Het gezonder maken van bestaande producten;</li><li>Het introduceren van gezondere producten en/of menu-opties;</li><li>Het betaalbaar en breder beschikbaar maken van gezonde voeding;</li><li>Het beter informeren van klanten wat betreft de voedingswaarde van haar producten;</li><li>Het actief promoten en stimuleren van gezondere opties.</li></ul></li></ul>             |
| Samenwerking in de keten   | <ul style="list-style-type: none"><li>De onderneming werkt actief samen met andere belanghebbenden op het gebied van goede voeding.</li><li>De onderneming neemt publiekelijk op een positieve manier een standpunt in op het thema "Gezonde Voeding". Bijvoorbeeld via haar lobby-beleid en openbare standpunten.</li></ul>                                                                                                                                                                                                                         |
| Transparantie              | <ul style="list-style-type: none"><li>De onderneming meet de gezondheid van haar productenportefeuille en rapporteert hierover, bijvoorbeeld via een zogenaamd 'Nutrient Profiling System' dat de gezondheid van producten in kaart brengt.</li><li>De onderneming is transparant over haar lobbyactiviteiten op het thema "Gezonde Voeding".</li></ul>                                                                                                                                                                                              |

#### Sustainable Development Goals

Dit engagementthema sluit aan bij de volgende 'Sustainable Development Goals' (SDG's):

- SDG 2: Geen Honger
- SDG 3: Goede Gezondheid en Welzijn

## Samenwerking

Bij dit engagement traject werken we samen met het 'Long-term Investors in People's Health' (LIPH) programma van 'ShareAction', het 'Interfaith Center on Corporate Responsibility' (ICCR), het 'Access to Nutrition Initiative' en de 'Health Engagement Alliance'.

### LIPH

Het 'Long-term Investors in People's Health' (LIPH) programma van ShareAction is een samenwerkingsverband op het gebied van verantwoord beleggen en gezondheid. Het internationale initiatief richt zich op asset managers en asset owners die stappen willen zetten op het thema "Gezondheid". Binnen het thema "Gezondheid" wordt aandacht besteed aan toegang tot zorg (inclusief medicijnen), een gezond milieu (denk aan de gezondheidsimpact van luchtverontreiniging), gezonde voeding en gezonde werkomstandigheden. Doelen van het programma zijn o.a.

- Samenwerking bij engagement op het thema gezondheid;
- Kennis delen om de impact van beleggingen op het thema gezondheid beter in kaart te brengen;
- Inzicht krijgen in de belemmeringen die bedrijven ervaren, bijvoorbeeld op het gebied van regelgeving, om stappen te zetten naar een gezondere samenleving.

### ICCR

Het Interfaith Center on Corporate Responsibility (ICCR) is een organisatie in de Verenigde Staten die in samenwerking met haar leden engagement voert en resoluties indient op diverse duurzaamheidsthema's, waaronder het thema "Gezonde Voeding". Deze samenwerking zullen we met name inzetten bij het escaleren wanneer engagement niet goed loopt, bijvoorbeeld door het indienen van resoluties.

### Access to Nutrition Initiative

De 'Access to Nutrition Index' is een initiatief dat wereldwijd ondernemingen in de voedingssector rangschikt op basis van hun prestaties op onder andere de volgende thema's:

- Voorkomen van ondervoeding;
- Voorkomen van obesitas;
- Verantwoorde marketing richting kinderen;
- Het niet promoten van producten die borstvoeding kunnen vervangen.

De index is ontwikkeld op basis van kennis van investeerders, wetenschappers en relevante internationale organisaties zoals de 'United Nations World Health Organisation' (WHO). Er bestaat zowel een wereldwijde index, regionale indices die inzoomen op specifieke landen, als thematische indices. Voorbeelden van deze thematische indices

zijn onderzoeken naar de marketing van vervangers van borstvoeding en de gezondheid van voeding voor jonge kinderen. De resultaten laten zien dat voedingsbedrijven nog belangrijke stappen op het thema Goede Voeding kunnen zetten. Zo blijkt dat slechts 1/3 van de onderzochte voedingsproducten als gezond kunnen worden gekwalificeerd.

Om de resultaten van het onderzoek via investeerders onder de aandacht te brengen bij ondernemingen, is er zowel een investor statement als een gezamenlijk engagement programma gelanceerd vanuit het Access to Nutrition Initiative. Aan beide initiatieven nemen we in het kader van dit engagementthema actief deel.

### Health Engagement Alliance

In samenwerking met VGZ, A.S.R., Cardano en Achmea IM is de Health Engagement Alliance (HEAL) opgericht, een platform om samen te werken bij het engagement met fastfood ondernemingen. In eerste instantie zal dit gericht zijn op de bekendere fastfoodketens, waaronder Restaurant Brands International (o.a. Burger King), Yum!Brands (o.a. Pizzahut), McDonald's, Sodexo en Starbucks.

### Voortgang

In de eerste helft van 2025 hebben we gesproken met McDonald's, The Coca-Cola Company en AB Inbev. Ook hebben we PepsiCo een brief gestuurd naar aanleiding van de nieuwe Access to Nutrition Index.

### McDonald's

Na enig aandringen vond in februari 2025 het eerste gesprek plaats. Tijdens dit gesprek heeft de onderneming meer verteld over haar aanpak van het thema gezonde voeding en aangegeven dat zij recent een nieuw team op dit thema heeft opgericht. In samenwerking met de andere leden van HEAL zijn we dieper ingegaan op de verbeterpunten voor de onderneming. Zo is een belangrijke stap die de onderneming kan zetten het vertalen van haar doelstellingen rondom gezonde voeding naar de gehele productportefeuille. Nu heeft McDonald's alleen doelstellingen voor Happy Meals. Daarnaast hebben we aangedrongen op het gebruik van Nutrient Profiling Models, een wetenschappelijke methode om de gezondheid van de productportefeuille in kaart te brengen en hierover te rapporteren. Hierdoor krijgt de onderneming zelf, maar ook investeerders meer inzicht in de voortgang op dit thema. Ook hebben we gesproken over hoe de onderneming de transparantie over haar lobbyactiviteiten kan vergroten en kan voorkomen dat het tegen regelgeving lobbyt die gezonde voeding stimuleert.

### The Coca-Cola Company

The Coca-Cola Company hebben we in samenwerking met een brede coalitie van institutionele beleggers een brief gestuurd naar aanleiding van de uitkomsten van

de Access to Nutrition Index. Deze index laat zien dat er bij Coca-Cola enige vooruitgang is qua gezondheid van de productenportefeuille. Maar ook blijkt dat de onderneming nog vele stappen kan zetten om goede voeding beter in haar strategie en governance te integreren. Naar aanleiding van deze brief hebben we in mei een gesprek gehad met de onderneming. Dit gesprek was teleurstellend, onder andere, omdat in het nieuwe jaarverslag de transparantie over het thema gezonde voeding was verminderd. Tijdens het gesprek leek het dat dit een direct gevolg was van de politieke ontwikkelingen in de VS. Dit was een belangrijke reden om onze engagement kracht bij te zetten door het indienen van een resolutie voor de aandeelhoudersvergadering. Deze resolutie richtte zich op het beter inzicht krijgen in de gezondheidseffecten van suikervervangers. Deze resolutie kreeg 11,3 procent van de stemmen, wat in het huidige klimaat een goede score is.

### AB Inbev

Op 11 maart bezochten we het hoofdkantoor van AB Inbev in Leuven. We zijn in het gesprek dieper ingegaan op de groei van alcoholvrije producten. AB Inbev ziet een snelle groei van deze categorie, maar heeft in tegenstelling tot haar concurrenten geen doelstelling op dit thema. Daarnaast hebben we AB Inbev aanbevolen om Nutrient Profiling Models te gebruiken, deze informatie een plek te geven in haar productontwikkeling en hierover te rapporteren. Ook wat betreft lobbyactiviteiten is er meer transparantie nodig. Daarnaast spraken we over het beleid rondom alcoholvrije producten. AB Inbev ziet een grote groei van deze productcategorie en ziet op dit vlak commerciële kansen. We hebben met de onderneming gesproken over hoe het, net als haar concurrenten, een slimme strategie hierover kan ontwikkelen. Zo hebben enkele concurrent de strategie om bij elk verkooppunt van alcoholische dranken ook altijd een alcoholvrije optie aan te bieden. De onderneming stond open voor deze suggesties, maar stelde ook dat wijzigingen in de strategie en rapportage pas in 2026 doorgevoerd kunnen worden vanwege de implementatie van de CSRD.

### PepsiCo

Ook PepsiCo hebben we namens een brede groep van institutionele beleggers een brief gestuurd over de uitkomsten van de Access to Nutrition Index. De onderneming zet stappen, zo werkt het intern al met een Nutrient Profiling Model en werkt het aan het verlagen van het zout- en vetgehalte van haar producten. Echter, de onderneming kan zeker nog meer doen. Bijvoorbeeld door geen marketing richting kinderen in te zetten en ook publiekelijk beter te rapporteren over de gezondheid van haar productenportefeuille. De onderneming heeft schriftelijk op deze brief gereageerd. PepsiCo liet weten gezonde voeding een belangrijk thema te vinden en ook

in de toekomst verdere stappen te willen zetten.

De onderneming committeerde zich echter nog niet aan het aanscherpen van haar marketingstrategie of het publiekelijk rapporteren over de gezondheid van haar productenportefeuille. De onderneming hield een engagement gesprek voor nu nog af, maar we zullen inzetten om dit gesprek in de tweede helft van 2025 plaats te laten vinden.

### Vervolg

In de tweede helft van 2025 zullen we ons met name richten op het plannen van gesprekken met PepsiCo, Associated British Foods en Woolworths.

### 4.5.2. Voortgang thema

Per eind juni 2025 laat het thema onderstaande voortgang op mijlpalen zien.

**TABEL 4.5.2.1 MIJLPALEN GOEDE VOEDING**

| Onderneming                    | Land                | Sector                                   | ESG datapunt <sup>1</sup> | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
|--------------------------------|---------------------|------------------------------------------|---------------------------|---|---|---|---|---|---|
| 1 The Coca-Cola Company        | Verenigde Staten    | Dranken                                  | 3,3/10                    |   |   |   |   |   |   |
| 2 PepsiCo, Inc.                | Verenigde Staten    | Dranken                                  | 4,5/10                    |   |   |   |   |   |   |
| 3 McDonald's Corp.             | Verenigde Staten    | Hotels, restaurants en vrije tijd        | A*                        |   |   |   |   |   |   |
| 4 Domino's Pizza, Inc.         | Verenigde Staten    | Hotels, restaurants en vrije tijd        | BBB*                      |   |   |   |   |   |   |
| 5 Woolworths Ltd               | Australië           | Consumentengoederen Distributie & Retail | AAA*                      |   |   |   |   |   |   |
| 6 Associated British Foods plc | Verenigd Koninkrijk | Voedselproducten                         | AA*                       |   |   |   |   |   |   |
| 7 Anheuser-Busch InBev         | België              | Dranken                                  | AA*                       |   |   |   |   |   |   |

<sup>1</sup> Relatieve score in 'Access to Nutrition Global Index' (Voor de ondernemingen met \* is de MSCI ESG Score weergegeven omdat de onderneming niet is opgenomen in de 'Access to Nutrition Global Index').

### LEGENDA MIJLPALEN

| Symbool status ongewijzigd | Symbool statuswijziging | 1. Analyse van het bedrijf | 2. Initiëren dialoog | 3. Voeren dialoog  | 4. Toezegging bedrijf       | 5. Aanpassen beleid          | 6. Afronding dialoog                          |
|----------------------------|-------------------------|----------------------------|----------------------|--------------------|-----------------------------|------------------------------|-----------------------------------------------|
|                            |                         | Afgerond                   | Brief verzonden      | Gesprekken gevoerd | Toezegging beleidswijziging | Beleidswijziging doorgevoerd | Impact doelstelling behaald <sup>1</sup>      |
|                            |                         |                            |                      |                    |                             |                              | Impact doelstelling niet behaald <sup>2</sup> |
|                            |                         |                            |                      |                    |                             |                              | Dialoog onsuccesvol                           |

<sup>1</sup> De onderneming heeft één of meerdere stappen gezet op de geformuleerde engagementdoelstellingen (mijlpaal 4 of 5)

<sup>2</sup> De onderneming heeft één of meerdere stappen gezet op het thema, maar deze stappen voldoen niet aan de geformuleerde engagementdoelstellingen

### 4.5.3. Tussentijdse evaluatie

De evaluatie van het thema wordt aan de hand van drie onderdelen uitgevoerd.

1. Er wordt inzicht gegeven in de procesvoortgang. Heeft Achmea IM voldaan aan haar inspanningsverplichting? Is er vooronderzoek uitgevoerd, is het engagement geïnitieerd en hoeveel contacten hebben er plaatsgevonden?
2. Er wordt inzicht gegeven in de effectiviteit van engagement. Hebben bedrijven ook daadwerkelijk gewenste wijzigingen zoals vooraf gedefinieerd in beleid en activiteiten doorgevoerd?
3. Bij het afsluiten van de engagement worden resultaten geduid aan de hand van een korte kwalitatieve beschrijving. Zo is bij engagement niet altijd een causaal verband te leggen tussen een engagementgesprek en beleidswijzigingen of kan de ene toezegging veel meer gewicht in de schaal leggen dan een anderen.

In de evaluatie gebruiken we vier kleurcodes die we hieronder kort toelichten:

**TABEL 4.5.3.1 TOELICHTING KLEURCODES**

| Betekenis                                                                                     | Kleurcode |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Doelstelling is behaald in de gestelde termijn                                                |           |
| Doelstelling is nog niet behaald, maar op schema om deze binnen de gestelde tijd te behalen   |           |
| Doelstelling is nog niet behaald en niet op schema om deze binnen de gestelde tijd te behalen |           |
| Doelstelling niet behaald in de gestelde tijd                                                 |           |

**TABEL 4.5.3.2 EVALUATIE**

| Toelichting      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Doelstellingen                                                                                                                  |           |               |          |
|------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|---------------|----------|
| KPI              | Beschrijving                                                                                                                                                                                                                                                                                            | Doel                                                                                                                            | Wanneer?  | Gerealiseerd? | Behaald? |
| 1. <b>Proces</b> | Op basis van onze mijlpalen geven we een overzicht van de gezette stappen door Achmea IM. Deze KPI geeft daarmee inzicht of het proces voor de diverse engagement succesvol wordt doorlopen; van het voorbereidend onderzoek, het verzenden van de brieven tot de aantallen gesprekken die gevoerd zijn | Voor 100% van de bedrijven is het vooronderzoek afgerond.                                                                       | Na 1 jaar | 100%          | ja       |
|                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Voor 100% van de bedrijven is de brief met doelstellingen verzonden.                                                            | Na 1 jaar | 100%          | ja       |
|                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Voor 90% van de bedrijven zijn minimaal 3 gesprekken gevoerd (niet alle bedrijven blijken ook na meerdere pogingen responsief). | Na 3 jaar | 57%           | nee      |
| 2. <b>Impact</b> | In deze KPI geven we aan of engagement inderdaad tot stappen van het bedrijf heeft geleid, op basis van de vooraf gestelde doelen                                                                                                                                                                       | Binnen 1 thema heeft 60% van de bedrijven één of meerder stappen gezet op de geformuleerde doelstellingen                       | Na 3 jaar | 0%            | nee      |



## 4.6. Thematisch: Just Transition

De transitie naar een klimaatneutrale economie heeft ingrijpende gevolgen voor werkgelegenheid, gemeenschappen, waardeketens én het milieu wereldwijd. Een rechtvaardige transitie – ofwel Just Transition – betekent dat deze omschakeling sociaal en ecologisch verantwoord plaatsvindt. Werknemers, toeleveranciers en gemeenschappen die geraakt worden door de energietransitie moeten eerlijk worden behandeld, beschermd en ondersteund. En dat geldt ook voor het milieu. Dit vraagt om beleid van ondernemingen dat inzet op sociale dialoog, her- en bijscholing van werknemers, bescherming van arbeidsrechten, zorg voor leefomstandigheden in mijnbouwgebieden en het voorkomen van milieuschade in kwetsbare regio's.

Internationale richtlijnen zoals de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights onderstrepen het belang van een rechtvaardige transitie. Toch hebben veel ondernemingen nog onvoldoende beleid en maatregelen om negatieve sociale en ecologische gevolgen van de klimaattransitie te voorkomen of te verzachten. Vooral in sectoren als de auto-industrie en mijnbouw, waar herstructurering en verandering in relevante grondstoffen centraal staan, is het risico op sociale ontwrichting en milieuschade groot. In dit engagementthema gaat Achmea IM daarom in gesprek met ondernemingen in deze sectoren. Het doel is om beleid, uitvoering en transparantie rond Just Transition te versterken, zodat de energietransitie eerlijk en duurzaam verloopt voor alle betrokkenen.

### 4.6.1. Introductie thema

#### Doel van het thema

**TABEL 4.6.1.1 DOELSTELLINGEN JUST TRANSITION**

| Doelstelling               | Indicatoren                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|----------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Governance                 | <ul style="list-style-type: none"><li>Verantwoordelijkheid voor de just transition wordt op bestuursniveau belegd en de verantwoordelijke bestuurder heeft voldoende expertise op het thema.</li><li>Het bestuur voert gestructureerd de dialoog met experts en belanghebbenden op het thema.</li><li>Ondernemingen brengen hun just transition aanpak in lijn met de relevante internationale standaarden en richtlijnen op gebied van milieu, mensenrechten en arbeidsnormen.</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Beleid                     | <ul style="list-style-type: none"><li>De onderneming brengt de risico's voor, en impact op het milieu, werknemers en andere belanghebbenden als gevolg van de klimaattransitie in kaart en ontwikkelt beleid om die risico's aan te pakken.</li><li>De onderneming stelt tijdsgebonden en meetbare indicatoren vast voor het mitigeren van de impact van de klimaattransitie op het milieu, haar werknemers en andere belanghebbenden.</li><li>De onderneming identificeert grondstoffen en leveranciers waarvoor het verhoogde due diligence uitvoert.</li><li>De onderneming stelt verwachtingen aan haar leveranciers ten aanzien van milieubescherming en sociale bescherming van werknemers en andere belanghebbenden.</li><li>De onderneming brengt haar beleid voor directe en indirecte lobbyactiviteiten in lijn met de doelen van de just transition.</li></ul> |
| Implementatie              | <ul style="list-style-type: none"><li>De onderneming voert de sociale dialoog met werknemers, vakbonden en andere belanghebbenden over de just transition.</li><li>De onderneming verschaft werknemers toegang tot groene en waardige banen en biedt werknemers om- en bijscholing aan.</li><li>De onderneming waarborgt milieubescherming bij haar eigen activiteiten en in de waardeketen.</li><li>De onderneming waarborgt de sociale bescherming van haar werknemers en andere belanghebbenden in de klimaattransitie.</li><li>De onderneming houdt rekening met kansengelijkheid bij de maatregelen die het neemt voor de just transition.</li></ul>                                                                                                                                                                                                                 |
| Monitoring & Transparantie | <ul style="list-style-type: none"><li>De onderneming rapporteert over de risico's voor, en impact op het milieu, werknemers en andere belanghebbenden als gevolg van de klimaattransitie.</li><li>De onderneming rapporteert over de impact van de just transition maatregelen die het neemt.</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |

#### Sustainable Development Goals

Dit thema sluit het meeste aan bij de volgende Sustainable Development Goals (SDG's):

- SDG 8: Eerlijk werk en economische groei (8.5, 8.7)
- SDG 10: Ongelijkheid verminderen (10.1)

- SDG 12: Verantwoorde consumptie en productie (12.6)

#### Samenwerking

Voor het thema Just Transition werken we samen met verschillende internationale en nationale partners. Zo nemen we deel aan het Just Transition

engagementinitiatief van het Interfaith Center on Corporate Responsibility (ICCR) ter bevordering van verantwoorde lithiumwinning. Daarnaast zijn we betrokken bij het Investor Initiative on Responsible Nickel Supply Chains dat wordt gecoördineerd door de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO) en Rainforest Foundation Norway. In dit initiatief werken we samen met andere beleggers aan engagement met autofabrikanten over verantwoorde toeleveringsketens van nikkel, een cruciaal metaal voor autobatterijen.

## Voortgang

In de eerste helft van het jaar hebben we het voorbereidend onderzoek voor dit thema gedaan. Ook hebben we sommige ondernemingen in het thema een brief gestuurd met een introductie van onze zorgen rond het thema en het verzoek tot een dialoog daarover. De overige brieven volgen binnenkort. Met een aantal ondernemingen staat inmiddels een eerste gesprek gepland in september.

## Anglo American

Anglo American is een mijnbouwonderneming gevestigd in het Verenigd Koninkrijk en in Zuid-Afrika. Deze mijnbouw-gigant is actief in onder meer koper, platina, nikkel en diamant en werkt in diverse risicovolle regio's. Daarmee is Anglo American een relevante partij voor engagement op het thema Just Transition.

Het thema Just Transition wordt erkend in de publieke communicatie van de onderneming. Tegelijkertijd laten benchmarks zoals de Corporate Human Rights Benchmark en de Net Zero Company Benchmark van Climate Action 100+ zien dat er nog veel ruimte is voor verbetering. Binnenkort wordt een engagementbrief gestuurd aan Anglo American. Daarin wordt het belang benadrukt van verdere versterking van beleid, uitvoering en transparantie.

## BMW

BMW is een Duitse autofabrikant met een duidelijke strategische focus op elektrificatie, digitalisering en duurzaamheid. De onderneming produceert voertuigen onder de merken BMW, MINI en Rolls-Royce en beschikt over een wereldwijd netwerk van productielocaties en leveranciers van onderdelen. BMW speelt een centrale rol in de transitie naar duurzame mobiliteit en is daarmee een sleutelonderneming in de context van een rechtvaardige transitie.

Vanwege de omvang van het personeelsbestand, de geografische spreiding van de activiteiten en de afhankelijkheid van kritieke grondstoffen zoals lithium, kobalt en nikkel, is BMW een relevante partij voor engagement op het thema Just Transition. Zowel de interne herstructurering van werkgelegenheid als de sociale en ecologische risico's in de toeleveringsketen

maken de onderneming geschikt voor dialoog over dit onderwerp.

In de eerste helft van 2025 is een engagementbrief gestuurd aan BMW. Daarin is de onderneming uitgenodigd voor een dialoog over Just Transition. In de brief is verwezen naar positieve stappen die BMW reeds heeft gezet, zoals de ontwikkeling van het Integrative Just Transition Approach en de betrokkenheid bij ketenstandaarden via de Initiative for Responsible Mining Assurance (IRMA) en de Responsible Minerals Initiative (RMI). Tegelijkertijd is het belang benadrukt van verdere verdieping en concretisering van beleid, uitvoering en rapportage. BMW heeft toegezegd om in september 2025 in gesprek te gaan over dit onderwerp.

## Ford Motor Company

Ford is een Amerikaanse autofabrikant met wereldwijde activiteiten en een duidelijke focus op elektrificatie en herstructurering van de productielijnen. De onderneming heeft een grote maatschappelijke voetafdruk, zowel via het personeelsbestand als via de wereldwijde toeleveringsketen. Daarmee is Ford een relevante partij voor engagement op het thema Just Transition.

Positieve signalen zijn onder meer de oprichting van de Social Action Council, die sociale thema's agendeert richting het bestuur, en de eisen aan mijnbouw- en verwerkingsfaciliteiten in de Supplier Code of Conduct. In mei 2025 is een engagementbrief gestuurd aan Ford Motor Company. Daarin is de onderneming uitgenodigd voor een dialoog over Just Transition. In de brief is verwezen naar bestaande initiatieven, met daarbij de oproep tot verdere verdieping en transparantie. Ford heeft toegezegd om in september 2025 in gesprek te gaan over dit onderwerp.

## Stellantis

Stellantis is een van de grootste autofabrikanten ter wereld. De onderneming heeft tegenwoordig het hoofdkantoor in Nederland, maar omvat veertien automerken met historie in diverse landen, waaronder Peugeot, Citroën, Fiat, Opel, Jeep en Maserati. Stellantis is actief in meer dan 130 markten. Stellantis heeft een uitgesproken strategie gericht op elektrificatie, met als doel om tegen 2030 uitsluitend emissievrije voertuigen te verkopen in Europa. De omvang van de onderneming, de wereldwijde aanwezigheid en afhankelijkheid van kritieke grondstoffen, maken Stellantis tot een relevante partij op het thema Just Transition.

De onderneming heeft een omvangrijk personeelsbestand en een complexe, wereldwijde toeleveringsketen. Daarmee is zij blootgesteld aan sociale en ecologische risico's die samenhangen met de klimaattransitie. In de eerste rapportage onder de

Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) zijn onderwerpen als sociale dialoog en vaardigheden voor innovatie aangemerkt als materiële impacts, risico's en kansen. Daarnaast zijn er inspanningen geleverd om negatieve effecten op mens en milieu in de keten te beperken, onder meer via het Global Responsible Purchasing-beleid.

Binnenkort wordt een engagementbrief gestuurd aan Stellantis. Daarin wordt de onderneming uitgenodigd voor een dialoog over Just Transition. In de brief wordt verwezen naar de stappen die reeds zijn gezet, met daarbij de oproep tot verdere integratie, concretisering en transparantie.

### Renault

Renault is een Franse autofabrikant met een sterke positie in Europa en opkomende markten. De onderneming maakt deel uit van de Renault-Nissan-Mitsubishi-alliantie en heeft een duidelijke strategische focus op elektrificatie en herstructurering van de activiteiten. Met een omvangrijk personeelsbestand en een internationale waardeketen is Renault een relevante partij voor engagement op het thema Just Transition.

Renault adresseert het thema actief, onder meer via de ReKnow University, die inzet op het bij- en omscholen van medewerkers voor toekomstige mobiliteit. Ook het verantwoord inkoopbeleid in de keten is een stap in de goede richting. In de eerste helft van 2025 is een engagementbrief gestuurd aan Renault Group. Daarin is de onderneming uitgenodigd voor een dialoog over Just Transition. In de brief is verwezen naar de reeds genomen stappen, met daarbij de oproep tot verdere integratie, concretisering en transparantie. Renault heeft toegezegd om in september 2025 in gesprek te gaan over dit onderwerp.

### Rio Tinto

Rio Tinto is een Brits-Australische mijnbouwonderneming met activiteiten verspreid over de hele wereld, in onder meer ijzererts, aluminium, koper en lithium. De onderneming is actief in regio's met verhoogde sociale en ecologische risico's en speelt een belangrijke rol in de toelevering van grondstoffen voor de energietransitie. Daarmee is Rio Tinto een relevante partij voor engagement op het thema Just Transition.

In de publieke communicatie erkent Rio Tinto dat mijnbouwactiviteiten impact hebben op lokale gemeenschappen. Daarbij geeft de onderneming ook aan dat ze zich inzet voor duurzame ontwikkeling in de mijngebieden. Tegelijkertijd laten benchmarks zoals de Corporate Human Rights Benchmark en het Net Zero Company Benchmark van Climate Action 100+ zien dat er ruimte is voor verbetering. Binnenkort wordt een engagementbrief gestuurd aan Rio Tinto. Daarin

wordt het belang benadrukt van verdere versterking van beleid, uitvoering en transparantie.

### Vervolg

In de tweede helft van 2025 willen we met alle ondernemingen een eerste gesprek hebben.

### 4.6.2. Voortgang thema

Per eind juni 2025 laat het thema onderstaande voortgang op de mijlpalen zien.

**TABEL 4.6.2.1 MIJLPALEN JUST TRANSITION**

| Onderneming          | Land             | Sector            | ESG datapunt <sup>1</sup> | 1                                                                                  | 2                                                                                   | 3 | 4 | 5 | 6 |
|----------------------|------------------|-------------------|---------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|---|---|---|---|
| 1 BMW                | Duitsland        | Automobielen      | 1,3/20                    |  |  |   |   |   |   |
| 2 Stellantis NV      | Nederland        | Automobielen      | 3,8/20                    |  |                                                                                     |   |   |   |   |
| 3 Ford Motor Company | Verenigde Staten | Automobielen      | 5/20                      |  |  |   |   |   |   |
| 4 Renault SA         | Frankrijk        | Automobielen      | 3,8/20                    |  |  |   |   |   |   |
| 5 Rio Tinto Limited  | Australië        | Metaal & Mijnbouw | 14,7/25                   |  |                                                                                     |   |   |   |   |
| 6 Anglo American plc | Zuid-Afrika      | Metaal & Mijnbouw | 11,4/25                   |  |                                                                                     |   |   |   |   |

<sup>1</sup> Voor de autoproducenten tonen we de 'just transition score van de World Benchmarking Alliance (WBA); voor de mijnbouwbedrijven tonen we de WBA score voor mensenrechten. voor deze sector komt begin 2026 een just transition score beschikbaar

### LEGENDA MIJLPALEN

| Symbool status ongewijzigd                                                          | Symbool statuswijziging                                                             | 1. Analyse van het bedrijf | 2. Initiëren dialoog | 3. Voeren dialoog  | 4. Toezegging bedrijf       | 5. Aanpassen beleid          | 6. Afronding dialoog                          |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------|--------------------|-----------------------------|------------------------------|-----------------------------------------------|
|   |   | Afgerond                   | Brief verzonden      | Gesprekken gevoerd | Toezegging beleidswijziging | Beleidswijziging doorgevoerd | Impact doelstelling behaald <sup>1</sup>      |
|  |  |                            |                      |                    |                             |                              | Impact doelstelling niet behaald <sup>2</sup> |
|  |  |                            |                      |                    |                             |                              | Dialoog onsuccesvol                           |

<sup>1</sup> De onderneming heeft één of meerdere stappen gezet op de geformuleerde engagementdoelstellingen (mijlpaal 4 of 5)

<sup>2</sup> De onderneming heeft één of meerdere stappen gezet op het thema, maar deze stappen voldoen niet aan de geformuleerde engagementdoelstellingen

### 4.6.3. Tussentijdse evaluatie

De evaluatie van het thema wordt aan de hand van drie onderdelen uitgevoerd.

1. Er wordt inzicht gegeven in de procesvoortgang. Heeft Achmea IM voldaan aan haar inspanningsverplichting? Is er vooronderzoek uitgevoerd, is het engagement geïnitieerd en hoeveel contacten hebben er plaatsgevonden?
2. Er wordt inzicht gegeven in de effectiviteit van engagement. Hebben bedrijven ook daadwerkelijk gewenste wijzigingen zoals vooraf gedefinieerd in beleid en activiteiten doorgevoerd?
3. Bij het afsluiten van de engagement worden resultaten geduid aan de hand van een korte kwalitatieve beschrijving. Zo is bij engagement niet altijd een causaal verband te leggen tussen een engagementgesprek en beleidswijzigingen of kan de ene toezegging veel meer gewicht in de schaal leggen dan een anderen.

In de evaluatie gebruiken we vier kleurcodes die we hieronder kort toelichten:

**TABEL 4.6.3.1 TOELICHTING KLEURCODES**

| Betekenis                                                                                     | Kleurcode |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Doelstelling is behaald in de gestelde termijn                                                |           |
| Doelstelling is nog niet behaald, maar op schema om deze binnen de gestelde tijd te behalen   |           |
| Doelstelling is nog niet behaald en niet op schema om deze binnen de gestelde tijd te behalen |           |
| Doelstelling niet behaald in de gestelde tijd                                                 |           |

**TABEL 4.6.3.2 EVALUATIE**

| Toelichting |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Doelstellingen                                                                                                                  |           |               |          |
|-------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|---------------|----------|
| KPI         | Beschrijving                                                                                                                                                                                                                                                                                            | Doel                                                                                                                            | Wanneer?  | Gerealiseerd? | Behaald? |
| 1. Proces   | Op basis van onze mijlpalen geven we een overzicht van de gezette stappen door Achmea IM. Deze KPI geeft daarmee inzicht of het proces voor de diverse engagement succesvol wordt doorlopen; van het voorbereidend onderzoek, het verzenden van de brieven tot de aantallen gesprekken die gevoerd zijn | Voor 100% van de bedrijven is het vooronderzoek afgerond.                                                                       | Na 1 jaar | 100%          | ja       |
|             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Voor 100% van de bedrijven is de brief met doelstellingen verzonden.                                                            | Na 1 jaar | 50%           | nee      |
|             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Voor 90% van de bedrijven zijn minimaal 3 gesprekken gevoerd (niet alle bedrijven blijken ook na meerdere pogingen responsief). | Na 3 jaar | 0%            | nee      |
| 2. Impact   | In deze KPI geven we aan of engagement inderdaad tot stappen van het bedrijf heeft geleid, op basis van de vooraf gestelde doelen                                                                                                                                                                       | Binnen 1 thema heeft 60% van de bedrijven één of meerder stappen gezet op de geformuleerde doelstellingen                       | Na 3 jaar | 0%            | nee      |



## 4.7. Thematisch: Kleding en circulariteit

De kledingsector heeft momenteel een grote negatieve impact op milieu en klimaat. Dit komt door het gebruik van specifieke grondstoffen inclusief chemicaliën, het veroorzaken van CO<sub>2</sub>-emissies, het grote watergebruik en watervervuiling. De sector veroorzaakt ongeveer 8 procent van de totale CO<sub>2</sub>-emissies wereldwijd en gebruikt jaarlijks 93 biljoen liter water. Met name de bewerking van materialen en het kleuren van de stoffen, leidt tot veel watervervuiling. Maar vooral ook de relatief korte gebruiksduur van veel kleding zorgt voor een grote milieudruk. De kledingsector is nog verre van circulair en dit leidt tot enorme volumes aan afval, bestaande uit snel afgedankte - of zelfs onverkochte kleding. Per jaar belandt er 92 miljoen ton kledingafval op stortplaatsen. En als de verwachte groei van de kledingproductie, inclusief 'fast-fashion' doorzet, zal de hoeveelheid afval veroorzaakt door de sector tegen het einde van het decennium stijgen tot 134 miljoen ton per jaar. Kortom, de huidige, lineaire wijze waarop de kledingsector functioneert, betekent een grote belasting voor het milieu en een significant risico voor het klimaat en de menselijke gezondheid. Om de milieuproblemen in deze sector te verminderen, zal ze veel meer circulair moeten worden.

### 4.7.1. Introductie thema

#### Doel van het thema

Doel van dit engagement programma is om de geselecteerde ondernemingen de nodige stappen te laten nemen om serieus de transitie van een lineaire naar een circulaire kledingsector in te zetten. We vragen daartoe het volgende van de geselecteerde ondernemingen:

**TABEL 4.7.1.1 DOELSTELLINGEN KLEDING EN CIRCULARITEIT**

| Doelstelling               | Indicatoren                                                                                                                                                                                                          |
|----------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Governance                 | De onderneming maakt de transitie naar een meer circulaire kledingsector onderdeel van de strategie. En de eindverantwoordelijkheid voor de voortgang is duidelijk belegd bij het bestuur van de onderneming         |
| Beleid                     | De onderneming ontwikkelt adequaat beleid gericht op de transitie naar een circulaire economie. Onderdeel daarvan zijn concrete tijdgebonden doelen, met indicatoren waarop voortgang wordt gemeten en gerapporteerd |
| Implementatie & monitoring | De onderneming implementeert het beleid, meet de voortgang op basis van concrete indicatoren en rapporteert daarover in publieke rapportages                                                                         |
| Samenwerking in de keten   | De onderneming werkt samen met experts, sectorgenoten en andere relevante partijen, om kennis te ontwikkelen en te delen en daarmee de transitie te versnellen                                                       |
| Transparantie              | De onderneming rapporteert transparant aan investeerders en andere belanghebbenden over kansen, risico's en de concrete voortgang naar een meer circulair business model en bedrijfsvoering                          |

Bij het onderdeel 'governance' zullen we ook kijken of doelen met betrekking tot circulariteit onderdeel zijn van het beloningsbeleid van het bestuur van de onderneming. En we zullen vragen hoe de onderneming zich opstelt ten aanzien van nieuwe wetgeving die de transitie naar meer circulair werken moet stimuleren en faciliteren. We rekenen op een constructieve houding van de ondernemingen in de sector ten aanzien van dergelijke nieuwe wetgeving.

#### Sustainable Development Goals

Dit thema sluit aan bij de volgende 'Sustainable Development Goals' (SDG's):

- SDG 12: Verzeker duurzame consumptie- en productiepatronen (12.2, 12.4, 12.5, 12.6)
- SDG 14: Behoud en maak duurzaam gebruik van oceanen, zeeën en maritieme hulpbronnen (14.1)

#### Samenwerking

Achmea IM heeft zich eind 2024 aangesloten bij het engagementinitiatief 'Fostering Action on Biodiversity through Responsible Investment in Clothing' ofwel FABRIC, gecoördineerd door de Finance for Biodiversity Foundation. De doelen van dit programma, waaronder gebruik van duurzame materialen en de transitie naar een meer circulaire kledingsector, komen grotendeels overeen met de doelen van ons engagementthema. En het FABRIC initiatief richt zich ook op ondernemingen in ons engagementthema kleding en circulariteit. Door deelname aan het FABRIC initiatief kunnen we in samenwerking een sterker signaal aan de ondernemingen geven. Zo vond het gesprek met Fast Retailing plaats in samenwerking met het FABRIC initiatief.

#### Voortgang thema

In het afgelopen halfjaar hebben we opnieuw met een aantal ondernemingen gesproken of schriftelijk informatie uitgewisseld. Hieronder een kort verslag van deze contacten.

## Adidas

In antwoord op ons verzoek om een volgend gesprek gaf Adidas aan dit gesprek liever in de tweede helft van het jaar te doen. Wel kregen we per e-mail antwoord op een aantal inhoudelijke vragen. Zo meldde Adidas dat ze hard werkt aan de herziening van de duurzaamheidsrapportage. Belangrijk uitgangspunt daarvoor is de dubbele materialiteitsanalyse die door de EU verplicht wordt in het kader van de CSRD. Dit leidt ook tot een nieuwe kijk op materiele risico's, impact en kansen. Ook meldde Adidas voortgang in het gebruik van meer duurzame materialen. Daarvoor doet Adidas veel onderzoek naar innovaties op gebied van materialen en materiaalgebruik.

## Fast Retailing

We spraken in mei met Fast Retailing. De onderneming vertelde dat ze werkt aan een analyse van impact op biodiversiteit. Landgebruik en vervuiling als oorzaken van biodiversiteitsverlies staan daarin centraal. De inzichten uit de analyse gebruikt Fast Retailing voor het stellen van prioriteiten voor het reduceren van biodiversiteitsverlies en het streven naar een meer circulaire bedrijfsvoering. Zo kijkt Fast Retailing kritisch naar de milieueffecten van gebruikte materialen en hoe dit te reduceren. Na het gesprek stuurden we een e-mail aan de onderneming met suggesties voor verdere verbetering. Dit betrof een aantal goede voorbeelden van ondernemingen die al veel rapporteren over hun impact op de natuur en hoe dat te beperken. Ook deden we suggesties voor criteria op gebied van duurzame katoen en regeneratieve landbouw en over hoe de onderneming de leveranciers kan ondersteunen in verduurzaming van materialen. Daar zullen we in een volgend gesprek op terug komen.

## Kering

In juni spraken weer met Kering. De onderneming gaf in reactie op ons verzoek meer inzicht in de criteria die ze hanteert voor regeneratieve landbouw. Hiermee is voldaan aan de toezegging die Kering deed in het gesprek in september 2024. Tot deze criteria voor meer duurzame landbouw behoren het verbeteren van de bodem en reductie van het gebruik van bestrijdingsmiddelen. Kering past deze aanpak ook toe voor katoen en stimuleert ook de productie van biologische katoen. Verder vertelde Kering dat de analyse van de impact op natuur en biodiversiteit verder is verbeterd. Daarmee kan Kering nog beter prioriteiten stellen voor het duurzaamheidsbeleid. Duidelijk is dat de productie en verwerking van leer prioriteit verdient. Kering werkt dan ook hard aan de reductie van de impact van de productie en verwerking van leer. Op gebied van meer circulaire businessmodellen zet Kering in op het versterken van dienstverlening zoals reparatie van producten en het verantwoord verwerken van onverkochte producten. Bovendien heeft Kering een belang genomen in Vestiaire Collective, een online platform voor verkoop van luxe kleding.

## Vervolg

In de tweede helft van 2025 zullen we opnieuw met de overige ondernemingen spreken.

## 4.7.2. Voortgang thema

Per eind juni 2025 laat het thema onderstaande voortgang op mijlpalen zien.

**TABEL 4.7.2.1 MIJLPALEN KLEDING EN CIRCULARITEIT**

| Onderneming                        | Land             | Sector                            | ESG datapunt <sup>1</sup> | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
|------------------------------------|------------------|-----------------------------------|---------------------------|---|---|---|---|---|---|
| 1 adidas AG                        | Duitsland        | Textiel, kleding en luxeproducten | AAA                       |   |   |   |   |   |   |
| 2 FAST RETAILING CO., LTD.         | Japan            | Detailhandel                      | AA                        |   |   |   |   |   |   |
| 3 Gildan Activewear Inc.           | Canada           | Textiel, kleding en luxeproducten | AA                        |   |   |   |   |   |   |
| 4 Hennes & Mauritz AB              | Zweden           | Detailhandel                      | AA                        |   |   |   |   |   |   |
| 5 Industria de Diseno Textil, S.A. | Spanje           | Detailhandel                      | AA                        |   |   |   |   |   |   |
| 6 Kering SA                        | Frankrijk        | Textiel, kleding en luxeproducten | AAA                       |   |   |   |   |   |   |
| 7 TJX Companies Inc                | Verenigde Staten | Detailhandel                      | A                         |   |   |   |   |   |   |
| 8 V.F. Corporation                 | Verenigde Staten | Textiel, kleding en luxeproducten | AAA                       |   |   |   |   |   |   |
| 9 ZOZO Inc                         | Japan            | Detailhandel                      | AAA                       |   |   |   |   |   |   |

<sup>1</sup> MSCI ESG score

### LEGENDA MIJLPALEN

| Symbool status ongewijzigd | Symbool statuswijziging | 1. Analyse van het bedrijf | 2. Initiëren dialoog | 3. Voeren dialoog  | 4. Toezegging bedrijf       | 5. Aanpassen beleid          | 6. Afronding dialoog                          |
|----------------------------|-------------------------|----------------------------|----------------------|--------------------|-----------------------------|------------------------------|-----------------------------------------------|
|                            |                         | Afgerond                   | Brief verzonden      | Gesprekken gevoerd | Toezegging beleidswijziging | Beleidswijziging doorgevoerd | Impact doelstelling behaald <sup>1</sup>      |
|                            |                         |                            |                      |                    |                             |                              | Impact doelstelling niet behaald <sup>2</sup> |
|                            |                         |                            |                      |                    |                             |                              | Dialoog onsuccesvol                           |

<sup>1</sup> De onderneming heeft één of meerdere stappen gezet op de geformuleerde engagementdoelstellingen (mijlpaal 4 of 5)

<sup>2</sup> De onderneming heeft één of meerdere stappen gezet op het thema, maar deze stappen voldoen niet aan de geformuleerde engagementdoelstellingen

**TABEL 4.7.2.2 TOEZEGGINGEN EN AANPASSINGEN BELEID IN RAPPORTAGEPERIODE**

| Onderneming   | Doelstelling                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Realisatie                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|---------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Adidas</b> | <ul style="list-style-type: none"><li>• Transparantie: De onderneming rapporteert transparant aan investeerders en andere belanghebbenden over kansen, risico's en de concrete voortgang naar een meer circulair business model en bedrijfsvoering.</li><li>• Beleid: De onderneming stelt concrete tijdgebonden doelen, met indicatoren waarop voortgang wordt gemeten en gerapporteerd.</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>• In het duurzaamheidsverslag over 2024 laat Adidas zien dat de rapportage over circulariteit en duurzaam materiaalgebruik is verbeterd.</li><li>• Adidas heeft ook een nieuw doel gesteld: de onderneming wil dat in 2030 10 procent van het gebruikte polyester afkomstig is van textiel recycling</li></ul> |
| <b>Kering</b> | <ul style="list-style-type: none"><li>• Transparantie: De onderneming rapporteert transparant aan investeerders en andere belanghebbenden over kansen, risico's en de concrete voortgang naar een meer circulair businessmodel en bedrijfsvoering.</li></ul>                                                                                                                                        | <ul style="list-style-type: none"><li>• Kering is de toezegging nagekomen om meer details te rapporteren over de positieve impact van regeneratieve landbouw en gehanteerde criteria.</li></ul>                                                                                                                                                      |

### 4.7.3. Tussentijdse evaluatie

De evaluatie van het thema wordt aan de hand van drie onderdelen uitgevoerd.

1. Er wordt inzicht gegeven in de procesvoortgang. Heeft Achmea IM voldaan aan haar inspanningsverplichting? Is er vooronderzoek uitgevoerd, is het engagement geïnitieerd en hoeveel contacten hebben er plaatsgevonden?
2. Er wordt inzicht gegeven in de effectiviteit van engagement. Hebben bedrijven ook daadwerkelijk gewenste wijzigingen zoals vooraf gedefinieerd in beleid en activiteiten doorgevoerd?
3. Bij het afsluiten van de engagement worden resultaten geduid aan de hand van een korte kwalitatieve beschrijving. Zo is bij engagement niet altijd een causaal verband te leggen tussen een engagementgesprek en beleidswijzigingen of kan de ene toezegging veel meer gewicht in de schaal leggen dan een anderen.

In de evaluatie gebruiken we vier kleurcodes die we hieronder kort toelichten:

**TABEL 4.7.3.1 TOELICHTING KLEURCODES**

| Betekenis                                                                                     | Kleurcode |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Doelstelling is behaald in de gestelde termijn                                                |           |
| Doelstelling is nog niet behaald, maar op schema om deze binnen de gestelde tijd te behalen   |           |
| Doelstelling is nog niet behaald en niet op schema om deze binnen de gestelde tijd te behalen |           |
| Doelstelling niet behaald in de gestelde tijd                                                 |           |

**TABEL 4.7.3.2 EVALUATIE**

| Toelichting |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Doelstellingen                                                                                                                  |           |               |          |
|-------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|---------------|----------|
| KPI         | Beschrijving                                                                                                                                                                                                                                                                                            | Doel                                                                                                                            | Wanneer?  | Gerealiseerd? | Behaald? |
| 1. Proces   | Op basis van onze mijlpalen geven we een overzicht van de gezette stappen door Achmea IM. Deze KPI geeft daarmee inzicht of het proces voor de diverse engagement succesvol wordt doorlopen; van het voorbereidend onderzoek, het verzenden van de brieven tot de aantallen gesprekken die gevoerd zijn | Voor 100% van de bedrijven is het vooronderzoek afgerond.                                                                       | Na 1 jaar | 100%          | ja       |
|             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Voor 100% van de bedrijven is de brief met doelstellingen verzonden.                                                            | Na 1 jaar | 100%          | ja       |
|             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Voor 90% van de bedrijven zijn minimaal 3 gesprekken gevoerd (niet alle bedrijven blijken ook na meerdere pogingen responsief). | Na 3 jaar | 100%          | ja       |
| 2. Impact   | In deze KPI geven we aan of engagement inderdaad tot stappen van het bedrijf heeft geleid, op basis van de vooraf gestelde doelen                                                                                                                                                                       | Binnen 1 thema heeft 60% van de bedrijven één of meerder stappen gezet op de geformuleerde doelstellingen                       | Na 3 jaar | 33%           | nee      |



## 4.8. Thematisch: Klimaattransitie Luchtvaart

De luchtvaartsector staat voor een enorme uitdaging als het gaat om de klimaattransitie. Deze sector is verantwoordelijk voor ongeveer 2-3 procent van de wereldwijde CO<sub>2</sub>-uitstoot, en de vraag naar luchtvervoer blijft groeien. Om de klimaatdoelstellingen van het Klimaatakkoord van Parijs te halen, moet de luchtvaartsector drastische maatregelen nemen om de uitstoot te verminderen. Eén van de belangrijkste strategieën is de ontwikkeling en inzet van duurzame vliegtuigbrandstoffen (SAF). Deze brandstoffen, gemaakt van hernieuwbare bronnen zoals plantaardige oliën en afval, kunnen de CO<sub>2</sub>-uitstoot van vliegtuigen aanzienlijk verminderen. Een andere belangrijke maatregel is het verbeteren van de operationele efficiëntie. Dit omvat het optimaliseren van vluchtroutes en het moderniseren van de vloot met zuinigere vliegtuigen om brandstofverbruik en uitstoot te minimaliseren. Voor de langetermijn moet de sector ook kijken naar hybride en elektrische vliegtuigen. Tot slot speelt regelgeving — waar ondernemingen via hun lobbyactiviteiten invloed op uitoefenen — een cruciale rol. Overheden kunnen emissienormen stellen en de sector stimuleren om te investeren in groene technologieën.

### 4.8.1. Introductie thema

#### Doel van het thema

**TABEL 4.8.1.1 DOELSTELLINGEN KLIMAATTRANSITIE LUCHTVAART**

| Doelstelling  | Indicatoren                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|---------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Governance    | <ul style="list-style-type: none"><li>De onderneming belegt verantwoordelijkheid voor klimaatbeleid op bestuursniveau.</li><li>Beloningsbeleid voor bestuurders is gekoppeld aan klimaatdoelstellingen.</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Beleid        | <ul style="list-style-type: none"><li>De onderneming heeft reductiedoelstellingen voor scope 1, 2 en 3-emissies.</li><li>De onderneming heeft extern gevalideerde 'science-based' emissiereductie-doelstellingen.</li><li>De onderneming heeft een doelstelling voor netto-nul uitstoot.</li><li>De onderneming maakt onderscheid tussen emissiereductie en -compensatie in haar strategie en doelstellingen.</li><li>De onderneming heeft een strategie en doelstellingen voor het beperken van condenssporen.</li><li>De onderneming brengt haar lobbybeleid in lijn met de eigen klimaatambities.</li><li>De onderneming voert een klimaatscenario-analyse uit.</li></ul> |
| Innovatie     | <ul style="list-style-type: none"><li>De onderneming ontwikkelt een plan voor de transitie van haar vloot.</li><li>De onderneming ontwikkelt een inkoopbeleid voor duurzame vliegtuigbrandstof.</li><li>De onderneming neemt maatregelen om route-efficiëntie te verbeteren.</li><li>De onderneming brengt geplande investeringen in lijn met haar klimaatdoelstellingen.</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Samenwerking  | <ul style="list-style-type: none"><li>De onderneming werkt samen met branchegenoten en leveranciers voor het verbeteren van brandstofefficiëntie.</li><li>De onderneming werkt samen met branchegenoten en leveranciers voor de opschaling van duurzame vliegtuigbrandstof.</li><li>De onderneming draagt bij aan wetenschappelijke onderzoek over de klimaateffecten van condenssporen.</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Transparantie | <ul style="list-style-type: none"><li>De onderneming rapporteert emissiedata voor scope 1, 2 en 3-emissies.</li><li>De onderneming rapporteert over de klimaateffecten van condenssporen.</li><li>De onderneming rapporteert over haar brandstofverbruik.</li><li>De onderneming rapporteert aan CDP over haar klimaattransitieplan.</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |

#### Sustainable Development Goals

Dit thema sluit aan bij de volgende 'Sustainable Development Goals' (SDG's):

- SDG 7: Betaalbare en duurzame energie (7.2 en 7.3)
- SDG 9: Industrie, innovatie en infrastructuur (9.4)
- SDG 12: Verantwoorde consumptie en productie (12.2, 12.4 en 12.6)
- SDG 13: Klimaatactie (13.2 en 13.3)

#### Samenwerking

Via de 'Dutch Climate Coalition' (DCC)<sup>9</sup> gaan we de samenwerking aan met onze Nederlandse branchegenoten. Waar ons engagement met de luchtvaartsector overlapt, voeren we samen de dialoog. Daarnaast delen we goede voorbeelden met elkaar en ontwikkelen we gezamenlijke engagementverwachtingen voor de sector.

<sup>9</sup> De Dutch Climate Coalition (DCC) is een groep gelijkgestemde Nederlandse investeerders bestaande uit Achmea IM, APG, a.s.r. asset management, MN, Pensioenfonds Rail & OV, PGGM en Van Lanschot Kempen.

## Voortgang

In de eerste helft van het jaar hebben we het voorbereidend onderzoek voor dit thema gedaan. Ook hebben we alle ondernemingen in het thema een brief gestuurd met een introductie van onze zorgen rond het thema en het verzoek tot een dialoog daarover.

## Deutsche Post DHL

In onze eerste brief aan Deutsche Post DHL (hierna: DHL) hebben wij onze waardering uitgesproken voor de reeds genomen stappen om de luchtvaartgerelateerde CO<sub>2</sub>-uitstoot te reduceren, waaronder vlootoptimalisatie en netwerkverbeteringen. Deze initiatieven tonen aan dat DHL zich bewust is van zijn verantwoordelijkheid binnen de mondiale logistieke keten en de noodzaak om klimaatrisico's te beperken. Tegelijkertijd erkennen wij de structurele uitdagingen waarmee geïntegreerde luchtvrachtvervoerders worden geconfronteerd bij het realiseren van hun klimaatambities op de middellange en lange termijn. In het engagementtraject willen wij met DHL in gesprek over de verankering van klimaatbeleid in de governance, waaronder de verantwoordelijkheid op bestuursniveau en de koppeling van beloningsbeleid aan klimaatdoelen. Daarnaast vragen wij aandacht voor de volledigheid en transparantie van het klimaatbeleid, met name ten aanzien van scope 1, 2 en 3-emissies, het gebruik van duurzame vliegtuigbrandstoffen (SAF), en de afstemming van lobbyactiviteiten met klimaatambities. Ook willen wij bespreken hoe innovatie en samenwerking met ketenpartners worden ingezet om emissies te reduceren, en hoe investeringen in digitalisering en modal shift bijdragen aan de klimaatdoelstellingen.

## DSV

Onze dialoog met de onderneming ging van start via het delen van onze vragen en zorgen aan de onderneming per brief. DSV heeft reeds betekenisvolle stappen gezet op het gebied van klimaatbeleid, waaronder gevalideerde SBTi-doelstellingen voor netto-nul uitstoot in 2050 en een reductie van 30 procent in scope 3-emissies tegen 2030. Ook zijn er meer mogelijkheden ontstaan voor het gebruik van duurzame vliegtuigbrandstoffen (SAF) met de overname van Schenker en partnerschappen met onder andere Lufthansa Cargo, United Airlines en Finnair. Tegelijkertijd erkennen wij de aanzienlijke uitdagingen die gepaard gaan met het realiseren van de klimaatdoelstellingen, gezien het dominante aandeel van luchtvaartemissies en de complexiteit van de integratie van twee grote operaties. In het vervolgtraject willen wij met de onderneming in gesprek over de verankering van klimaatbeleid in de governance, de mate waarin klimaatdoelen zijn geïntegreerd in het beloningsbeleid, en de transparantie van rapportage over scope 3-emissies. Ook zullen wij aandacht besteden aan de wijze waarop DSV samenwerkt

met luchtvaartpartners en klanten om emissies te reduceren, en hoe innovatie en scenarioanalyses worden ingezet om klimaatrisico's te beheersen. In een vervolgesprek in september zullen wij hierop terugkomen.

## Expeditors International

In onze eerste brief aan Expeditors International hebben wij onze waardering uitgesproken voor de inspanningen die de onderneming reeds levert op het gebied van duurzaamheid, waaronder negen jaar consistente rapportage en een top 3-ranking in het EPA SmartWay-programma onder 742 logistieke bedrijven. Deze prestaties tonen aan dat Expeditors zich bewust is van zijn rol in het beperken van klimaatverandering en de noodzaak tot actie. Tegelijkertijd erkennen wij de structurele uitdagingen waarmee logistieke dienstverleners worden geconfronteerd, met name rond het beheersen van scope 3-emissies uit uitbesteed transport en het ontwikkelen van 'science-based' emissiedoelstellingen. Wij willen met Expeditors in gesprek over de verankering van klimaatbeleid in de governance, waaronder de verantwoordelijkheid op bestuursniveau en de koppeling van beloningsbeleid aan klimaatdoelen. Daarnaast vragen wij aandacht voor de volledigheid en transparantie van het klimaatbeleid, met name ten aanzien van scope 3-emissies, de aanpak van klimaat effecten van condenssporen, en de afstemming van lobbyactiviteiten met klimaatambities. Ook willen wij bespreken hoe innovatie en samenwerking met ketenpartners worden ingezet om emissies te reduceren, en hoe investeringen in digitale oplossingen en modal shift-strategieën bijdragen aan een duurzamer logistiek netwerk.

## FedEx

In onze eerste brief aan FedEx Corporation hebben wij onze waardering uitgesproken voor de reeds genomen stappen op het gebied van klimaatbeleid. FedEx heeft zich gecommitteerd aan klimaatneutrale operaties tegen 2040 en investeert aantoonbaar in vlootmodernisering en duurzame vliegtuigbrandstoffen (SAF). Tegelijkertijd blijven er aandachtspunten bestaan die wij in een vervolgspraak graag verder willen bespreken. Zo vragen wij aandacht voor de verankering van klimaatbeleid in de governance van de onderneming, waaronder de verantwoordelijkheid op bestuursniveau en de koppeling van beloningsbeleid aan klimaatdoelen. Daarnaast is het van belang dat FedEx duidelijke en extern gevalideerde reductiedoelstellingen formuleert voor scope 1, 2 en 3-emissies, met specifieke aandacht voor luchtvaart- en grondoperaties. Ook de transparantie over de voortgang, emissie-intensiteit per diensttype en het gebruik van SAF verdient verdere verdieping. Verder willen wij met FedEx in gesprek over de wijze waarop innovatie en samenwerking met ketenpartners worden ingezet om emissies te reduceren. Denk hierbij aan digitale oplossingen voor

emissietracking, samenwerking met luchthavens en klanten voor efficiëntere logistiek, en betrokkenheid bij beleidsontwikkeling voor duurzame luchtvracht. Tot slot vragen wij aandacht voor de afstemming van lobbyactiviteiten met klimaatambities en het uitvoeren van klimaatscenario-analyses die rekening houden met verstoringen in wereldwijde toeleveringsketens. Wij zien uit naar een open en constructieve dialoog in september om deze punten verder te bespreken.

### Qantas Airways

In onze eerste brief aan Qantas Airways Ltd. spraken wij onze waardering uit voor de reeds genomen stappen op het gebied van klimaatbeleid, zoals de toezegging tot netto-nul uitstoot in 2050, investeringen in duurzame vliegtuigbrandstoffen (SAF), vlootvernieuwing, en de integratie van ESG-doelstellingen in het beloningsbeleid. Uit deze maatregelen blijkt dat de onderneming zich bewust is van haar rol in de klimaattransitie en reeds concrete stappen heeft gezet richting verduurzaming van haar activiteiten. Tegelijkertijd blijven er belangrijke aandachtspunten bestaan. Zo willen wij met Qantas in gesprek over de verankering van klimaatbeleid in de governance, waaronder de verantwoordelijkheid op bestuursniveau en de mate waarin het beloningsbeleid daadwerkelijk gekoppeld is aan klimaatdoelen. Daarnaast vragen wij aandacht voor de volledigheid en transparantie van het klimaatbeleid, met name ten aanzien van scope 3-emissies, de aanpak van klimaateffecten van condenssporen, en de afstemming van lobbyactiviteiten met klimaatambities. Ook willen wij bespreken hoe innovatie en samenwerking met ketenpartners worden ingezet om emissies te reduceren —bijvoorbeeld via vloottransitie, SAF-inkoop en route-efficiëntie— en hoe investeringen worden afgestemd op klimaatdoelstellingen. Tot slot hechten wij waarde aan transparante rapportage, onder meer via CDP, over emissies, brandstofverbruik en klimaatplannen.

### Vervolg

In de tweede helft van 2025 willen we met alle ondernemingen een eerste gesprek hebben.

## 4.8.2. Voortgang thema

Per eind juni 2025 laat het thema onderstaande voortgang op mijlpalen zien.

**TABEL 4.8.2.1 MIJLPALEN KLIMAATTRANSITIE LUCHTVAART**

| Onderneming                                    | Land             | Sector                     | ESG datapunt <sup>1</sup> | 1                                                                                 | 2                                                                                   | 3 | 4 | 5 | 6 |
|------------------------------------------------|------------------|----------------------------|---------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|---|---|---|---|
| 1 DSV A/S                                      | Denemarken       | Luchttransport & Logistiek | 6,34                      |  |  |   |   |   |   |
| 2 Expeditors International of Washington, Inc. | Verenigde Staten | Luchttransport & Logistiek | 6,33                      |  |  |   |   |   |   |
| 3 FedEx Corporation                            | Verenigde Staten | Luchttransport & Logistiek | 6,22                      |  |  |   |   |   |   |
| 4 Deutsche Post AG                             | Duitsland        | Luchttransport & Logistiek | 6,32                      |  |  |   |   |   |   |
| 5 Qantas Airways Limited                       | Australië        | Luchtvaartmaatschappijen   | 5,43                      |  |  |   |   |   |   |

<sup>1</sup> De MSCI Low Carbon Transition Score meet de mate van afstemming van een onderneming met de 'Low Carbon Transition'. Ondernemingen met een hogere score zijn meer in lijn met de 'Low Carbon Transition' in vergelijking met ondernemingen met lagere scores. (Score: 0-10)

### LEGENDA MIJLPALEN

| Symbool status ongewijzigd                                                          | Symbool statuswijziging                                                             | 1. Analyse van het bedrijf | 2. Initiëren dialoog | 3. Voeren dialoog  | 4. Toezegging bedrijf       | 5. Aanpassen beleid          | 6. Afronding dialoog                          |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------|--------------------|-----------------------------|------------------------------|-----------------------------------------------|
|   |   | Afgerond                   | Brief verzonden      | Gesprekken gevoerd | Toezegging beleidswijziging | Beleidswijziging doorgevoerd | Impact doelstelling behaald <sup>1</sup>      |
|  |  |                            |                      |                    |                             |                              | Impact doelstelling niet behaald <sup>2</sup> |
|  |  |                            |                      |                    |                             |                              | Dialoog onsuccesvol                           |

<sup>1</sup> De onderneming heeft één of meerdere stappen gezet op de geformuleerde engagementdoelstellingen (mijlpaal 4 of 5)

<sup>2</sup> De onderneming heeft één of meerdere stappen gezet op het thema, maar deze stappen voldoen niet aan de geformuleerde engagementdoelstellingen

### 4.8.3. Tussentijdse evaluatie

De evaluatie van het thema wordt aan de hand van drie onderdelen uitgevoerd.

1. Er wordt inzicht gegeven in de procesvoortgang. Heeft Achmea IM voldaan aan haar inspanningsverplichting? Is er vooronderzoek uitgevoerd, is het engagement geïnitieerd en hoeveel contacten hebben er plaatsgevonden?
2. Er wordt inzicht gegeven in de effectiviteit van engagement. Hebben bedrijven ook daadwerkelijk gewenste wijzigingen zoals vooraf gedefinieerd in beleid en activiteiten doorgevoerd?
3. Bij het afsluiten van de engagement worden resultaten geduid aan de hand van een korte kwalitatieve beschrijving. Zo is bij engagement niet altijd een causaal verband te leggen tussen een engagementgesprek en beleidswijzigingen of kan de ene toezegging veel meer gewicht in de schaal leggen dan een anderen.

In de evaluatie gebruiken we vier kleurcodes die we hieronder kort toelichten:

**TABEL 4.8.3.1 TOELICHTING KLEURCODES**

| Betekenis                                                                                     | Kleurcode |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Doelstelling is behaald in de gestelde termijn                                                |           |
| Doelstelling is nog niet behaald, maar op schema om deze binnen de gestelde tijd te behalen   |           |
| Doelstelling is nog niet behaald en niet op schema om deze binnen de gestelde tijd te behalen |           |
| Doelstelling niet behaald in de gestelde tijd                                                 |           |

**TABEL 4.8.3.2 EVALUATIE**

| Toelichting |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Doelstellingen                                                                                                                  |           |               |          |
|-------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|---------------|----------|
| KPI         | Beschrijving                                                                                                                                                                                                                                                                                            | Doel                                                                                                                            | Wanneer?  | Gerealiseerd? | Behaald? |
| 1. Proces   | Op basis van onze mijlpalen geven we een overzicht van de gezette stappen door Achmea IM. Deze KPI geeft daarmee inzicht of het proces voor de diverse engagement succesvol wordt doorlopen; van het voorbereidend onderzoek, het verzenden van de brieven tot de aantallen gesprekken die gevoerd zijn | Voor 100% van de bedrijven is het vooronderzoek afgerond.                                                                       | Na 1 jaar | 100%          | ja       |
|             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Voor 100% van de bedrijven is de brief met doelstellingen verzonden.                                                            | Na 1 jaar | 100%          | ja       |
|             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Voor 90% van de bedrijven zijn minimaal 3 gesprekken gevoerd (niet alle bedrijven blijken ook na meerdere pogingen responsief). | Na 3 jaar | 0%            | nee      |
| 2. Impact   | In deze KPI geven we aan of engagement inderdaad tot stappen van het bedrijf heeft geleid, op basis van de vooraf gestelde doelen                                                                                                                                                                       | Binnen 1 thema heeft 60% van de bedrijven één of meerder stappen gezet op de geformuleerde doelstellingen                       | Na 3 jaar | 0%            | nee      |



## 4.9. Thematisch: Mensenrechten & Governance

Het thema mensenrechten staat volop in de belangstelling. In Nederland heeft het IMVB-convenant een belangrijke rol gespeeld om het onderwerp structureel op de agenda te krijgen. Toch zijn er nog verschillende onderwerpen waar zowel ondernemingen als institutionele beleggers stappen kunnen zetten, zeker als het gaat om de preventie van mensenrechtenschendingen. Voorbeelden zijn de onderwerpen Herstel & Verhaal, 'Due Diligence' en hoe ondernemingen om kunnen gaan met het opereren in en/of hun blootstelling aan conflictgebieden of gebieden waar mensenrechten structureel worden geschonden. In ons normatieve engagementprogramma voeren we engagement met ondernemingen die betrokken zijn bij mensenrechtenschendingen met als doel deze te verhelpen. Er zijn echter ook veel stappen die ondernemingen met een hoge blootstelling aan mensenrechtenrisico's kunnen nemen om mensenrechtenschendingen te voorkomen. Dit engagementthema richt zich daarom op het verbeteren van de aanpak van mensenrechtenrisico's. Voor dit thema zijn drie sectoren geselecteerd die aansluiten bij de 'Corporate Human Rights Benchmark' (CHRB)<sup>10</sup>: grondstoffen, telecom en elektronica. De ondernemingen zijn vervolgens geselecteerd op basis van aanwezigheid in de beleggingsportefeuille, diverse data (onder andere MSCI, CHRB en 'The 2022 Telco Giants Scorecard') en onze analyse van de ondernemingen.

### 4.9.1. Introductie thema

#### Doel van het thema

**TABEL 4.9.1.1 DOELSTELLINGEN MENSENRECHTEN & GOVERNANCE**

| Doelstelling               | Toelichting                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|----------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Governance                 | De onderneming heeft het onderwerp mensenrechten op gedegen wijze bij het bestuur belegd. Er wordt gestructureerd dialoog gevoerd met experts en stakeholders op dit thema.                                                                                                                                                                     |
| Beleid                     | De onderneming heeft gedegen beleid ontwikkeld op het onderwerp mensenrechten. Ook is er een gedegen uitwerking van de voor de onderneming relevante sub-onderwerpen bijvoorbeeld landrechten, arbeidsrechten, omgaan met conflictgebieden en herstel & verhaal.                                                                                |
| Implementatie & monitoring | De onderneming implementeert haar beleid in haar eigen bedrijfsvoering en zet hierin concrete stappen. De onderneming monitort actief het eigen beleid en heeft een klachtenmechanisme opgezet.                                                                                                                                                 |
| Samenwerking in de keten   | De onderneming werkt samen met andere partijen, waaronder andere ondernemingen in de toeleveringsketens, met sectorgenoten en andere stakeholders op dit thema.                                                                                                                                                                                 |
| Transparantie              | De onderneming is transparant richting investeerders en andere belanghebbenden en rapporteert over de rol van het bestuur m.b.t. dit thema, haar beleid, de implementatie en de monitoring. Denk bijvoorbeeld aan het rapporteren over uitkomsten van due diligence en klachtenmechanismen en eventuele genomen acties naar aanleiding hiervan. |

#### Sustainable Development Goals

Dit thema sluit aan bij de volgende 'Sustainable Development Goals' (SDG's):

- SDG 4: Kwaliteitsonderwijs (1.4, 1.5)
- SDG 8: Eerlijk werk en economische groei (8.7, 8.8)
- SDG 16: Vrede, justitie en sterke publieke diensten (16.1, 16.2, 16.5)

#### Conclusie

##### AT&T

In maart 2025 vond ons afsluitende gesprek met AT&T plaats. Er is gesproken over wet- en regelgeving zoals de EU CSRD en de EU CSDDD en hoe AT&T zich hieraan aanpast en op voorbereid. Hoewel AT&T, dat haar hoofdkantoor in de VS heeft, voorlopig niet hoeft te voldoen aan deze EU-wetgeving, bereidt het zich hier al wel op voor. Verder gaf AT&T aan voorzichtiger te

zullen zijn met rapportage omtrent diversiteit, gelijkheid en inclusie als gevolg van het presidentiële decreet dat dergelijk beleid in de VS beperkt. Om due diligence in de waardeketen te verbeteren, heeft AT&T haar betrokkenheid bij het audit-samenwerkingsinitiatief 'Joint Audit Committee' (JAC) vergroot en zit het nu in de raad van bestuur van de organisatie. Het aantal door JAC uitgevoerde audits is de afgelopen twee jaar fors toegenomen. Op het gebied van herstel & verhaal gaf AT&T aan het aanwezige klokkenluidersmechanisme voor medewerkers ook open te gaan stellen voor werknemers in de toeleveringsketen. AT&T zet hiermee een belangrijke stap. Tot slot kondigde AT&T een evaluatie van haar mensenrechtenaanpak aan. De onderneming wil hier eind 2025 mee starten. AT&T heeft toegezegd om de resultaten van deze beoordeling te publiceren, waarmee het aan onze engagementverwachtingen op dit onderwerp voldoet.

<sup>10</sup> De CHRB benchmark ontwikkeld door het toonaangevende instituut 'World Benchmarking Alliance'

Met deze toezegging ronden we de dialoog met AT&T positief af.

## Eni

Ons engagement met Eni richtte zich de afgelopen jaren onder andere op de betrokkenheid bij milieuvervuiling in Nigeria via het minderheidsbelang in de Shell Petroleum Development Company of Nigeria Joint Venture (SPDC JV). In 2025 blijft de situatie in de Nigerdelta complex, met aanhoudende zorgen over olielekken, milieuschade en trage sanering. Shell voltooide de verkoop van haar onshore activiteiten in Nigeria via dochteronderneming SPDC aan Renaissance, maar Eni behield haar belang van 5 procent in de SPDC JV. Hoewel Eni stelt slechts een niet-operationele partner te zijn, blijft het via commissies en ad-hocoverleg betrokken bij besluitvorming binnen de joint venture. Wij zetten de dialoog met Eni over dit onderwerp voort via het normatieve engagementprogramma.

Daarnaast hebben wij tijdens het engagement benadrukt dat meer gedetailleerde informatie over de uitkomsten van leveranciersbeoordelingen gewenst is. We moedigden Eni aan om transparanter te rapporteren over trends in compliance-issues binnen de toeleveringsketen. Hoewel Eni openstond voor de dialoog, sluiten we dit engagement af zonder concrete toezeggingen of beleidswijzigingen.

## General Electric Company

De dialoog met General Electric is sinds de opsplitsing in drie afzonderlijke, beursgenoteerde bedrijven (GE Aerospace, GE Vernova en GE HealthCare) in april 2024 niet meer op gang gekomen. Op basis van portefeuilleblootstelling en de materialiteit van mensenrechten richtten wij ons na de opsplitsing op GE Vernova, dat zich specialiseert in energieopwekking, -transmissie en -distributie. Voor dit traject sloten wij ons aan bij een gezamenlijke engagementinspanning onder leiding van de Investor Alliance for Human Rights.

GE Vernova liet in reactie op onze gezamenlijke engagementbrief echter weten op dat moment onvoldoende capaciteit te hebben om de dialoog aan te gaan. Daarom sluiten wij dit engagementtraject onsuccesvol af.

## Nokia

In mei 2025 vond het afsluitende gesprek met Nokia plaats. De CSRD kwam uitgebreid aan bod. Als een van de eerste rapporterende bedrijven beschouwde Nokia het proces als leerzaam maar intensief. Ze zijn tevreden met het resultaat en onderzoeken verbeterpunten, onder andere via best practices. De dubbele materialiteitsanalyse bracht meer focus in de rapportage.

Komend jaar wil Nokia het mensenrechtenbeleid actualiseren om dit beter af te stemmen op de CSRD. Ook stakeholder engagement werd besproken, met aandacht voor moeilijk bereikbare groepen, die ze proberen te betrekken via lokale initiatieven. Nokia steunt de CSDDD en blijft zich hierop voorbereiden, ondanks geopolitieke onzekerheden. Er is sprake van continue monitoring, capaciteitsuitbreiding en aangescherpte due diligence vanwege wereldwijde conflicten. Mensenrechten krijgen bestuurlijke aandacht, al ontbreekt specifieke training. Complexe onderwerpen worden besproken in het audit committee. We benadrukten het belang van kwalitatieve toelichting bij cijfers over klachten en incidenten, en stuurden Nokia voorbeelden ter inspiratie.

Eerder in september 2024, spraken we met Nokia over belangrijke aardmetalen, waaronder mica. We vroegen hen destijds de risico's in kaart brengen en due diligence uit te voeren. In juni 2025 gaf Nokia aan mica recent als belangrijk aardmetaal te hebben geïdentificeerd en een samenwerking te zijn gestart om risico's in de keten aan te pakken. Gezien deze beleidswijziging sluiten we de dialoog met Nokia succesvol af.

## Siemens

In april 2025 vond ook het afsluitende gesprek met Siemens plaats. Er is gesproken over de door Siemens in 2024 uitgevoerde dubbele materialiteitsanalyse ter voorbereiding van de EU CSRD rapportage. Specifiek voor mensenrechten heeft de dubbele materialiteitsanalyse niet tot wijzigingen geleid. Dit thema was altijd al belangrijk voor Siemens en haar stakeholders. In Duitsland geldt er bovendien al een due diligence wet die verregaande eisen aan bedrijven stelt. Daarom is het de verwachting dat Siemens goed voorbereid is voor wat er gevraagd gaat worden door de EU CSDDD. Met betrekking tot due diligence bij de leveranciers herhaalde Siemens dat haar beleid steunt op 3 pilaren: preventie, detectie en reactie. Siemens legt geen specifieke richtlijnen op die voor alle leveranciers gelden. Op bepaalde punten hanteert Siemens een 'zero tolerance' aanpak maar met betrekking tot andere onderwerpen zijn herstelmaatregelen beter op zijn plek. Siemens hanteert ook een risicogerichte ten aanzien van haar leveranciers. We hebben Siemens verzocht om meer informatie op te nemen in de rapportage over geïdentificeerde issues en meldingen in de toeleveringsketen. Ze gaven aan hiernaar te zullen kijken.

Siemens is een onderneming die op het gebied van mensenrechten haar beleid, processen en de rapportage goed op orde heeft. De dialoog wordt echter afgesloten zonder concrete toezeggingen

of beleidswijzigingen die wij aan ons engagement kunnen koppelen.

### Sony

De dialoog met Sony kwam pas in juli 2024 op gang, nadat we via onze deelname aan de Collective Impact Coalition for Ethical AI – een collectief engagementinitiatief van de World Benchmarking Alliance (WBA) – in contact kwamen met de onderneming. Dit onderwerp past goed in het Mensenrechten & Governance thema, aangezien AI als een van de meest materiële mensenrechtenrisico's voor technologiebedrijven wordt gezien.

Sony beschikt over ethische richtlijnen omtrent AI en heeft een AI Ethics Committee. Daarnaast is er AI-expertise aanwezig binnen het bestuur van de onderneming. Gezichtsherkenning en andere identificatiesystemen worden door Sony benoemd als de meest materiële onderwerpen op het gebied van ethische AI. Wij verwachten echter dat Sony keuzes rondom gevoelige AI-casussen inzichtelijk maakt en een AI-mensenrechtenbeleid ontwikkelt dat verder gaat dan de huidige basisprincipes.

Hoewel er schriftelijk contact is geweest met de onderneming, houdt Sony een tweede gesprek af. Daarom sluiten we de dialoog zonder succes af.

### Telenor

In juni 2025 vond ons tweede gesprek met Telenor plaats via onze deelname aan de Collective Impact Coalition for Ethical AI, een gezamenlijk engagementinitiatief van de World Benchmarking Alliance (WBA). AI wordt beschouwd als een van de meest materiële mensenrechtenrisico's voor technologiebedrijven zoals Telenor. Bedrijven die AI-diensten aanbieden of toepassen, zoals Telenor, zijn vaak nog onvoldoende transparant over hun AI-beleid. Een gebrek aan toezicht op AI kan leiden tot risico's zoals discriminatie, schending van privacy, beveiligingslekken en corruptie.

In 2024 introduceerde Telenor zes Responsible AI-principes, die bewust zijn geïntegreerd in de bestaande gedragscode in plaats van in een afzonderlijk AI-beleid. Deze principes worden momenteel vertaald naar operationele processen. Wij hebben de onderneming gevraagd om in toekomstige rapportages meer inzicht te geven in de uitvoering en resultaten van de AI-impactassessments die het uitvoert.

Eerder in het engagementtraject voerden wij ook gesprekken met Telenor over de afhandeling van het vertrek uit Myanmar ten tijde van de militaire coup in 2020. De onderneming publiceerde een document met geleerde lessen uit dit vertrek, opgesteld in samenwerking met experts en belanghebbenden. Daarnaast organiseerde Telenor een Mensenrechten

Expert Forum over verantwoorde markttoetreding en -verkoop, en rapporteerde het over de uitkomsten daarvan. Gezien deze belangrijke beleidsstappen sluiten wij de dialoog met Telenor succesvol af.

### Vodafone

In april 2025 vond ons afrondende gesprek met Vodafone plaats. We spraken over de uitkomsten van de door Vodafone uitgevoerde dubbele materialiteitsanalyse en de jaarlijkse 'Investor & Analyst Perception Study' waaraan wij deelnamen. Er was een gelijke trend zichtbaar als voorgaande jaren. AI en cyber security zijn onderwerpen waarvoor de belangstelling groeit. In 2026 moet Vodafone rapporteren volgens de EU CSRD. Ze zijn hierop voorbereid en hebben hiervoor een speciaal team opgezet. Vodafone heeft bovendien een bestuurslid verantwoordelijk gemaakt voor de EU CSRD rapportage. Vodafone monitort de ontwikkelingen op het gebied van de Europese duurzaamheidsregelgeving die zijn aangekondigd in het Omnibusvoorstel maar brengt op dit moment geen wijzigingen aan in de planning. Met betrekking tot de leveranciers heeft Vodafone een programma opgezet om leveranciers te helpen bij het verbeteren van hun duurzaamheidsprestaties. Ook op het gebied van mensenrechten. Vodafone maakt hierbij gebruik van de diensten van EcoVadis en werkt samen met sectorgenoten op het gebied van audits in de toeleveringsketen. In de loop van 2025 zal Vodafone hierover een voortgangsrapport publiceren. We hebben aangegeven dat we ook meer transparantie in de rapportage zouden willen zien over de uitkomsten van klokkenluidersmechanismen. Vodafone geeft aan dat ze hier de balans zoeken tussen transparantie en het waarborgen van anonimiteit, maar zei toe in meer detail te zullen rapporten. We hebben na afloop een paar goede voorbeelden opgestuurd. We sluiten de dialoog met Vodafone succesvol af met de toezegging om meer transparantie te geven omtrent klokkenluidersmeldingen.

### 4.9.2. Voortgang thema

Per eind juni 2025 laat het thema onderstaande voortgang op mijlpalen zien.

**TABEL 4.9.2.1 MIJLPALLEN MENSENRECHTEN & GOVERNANCE**

| Onderneming                | Land                | Sector                                    | ESG datapunt <sup>1</sup> | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
|----------------------------|---------------------|-------------------------------------------|---------------------------|---|---|---|---|---|---|
| 1 Eni SpA                  | Italië              | Olie, gas en brandstoffen                 | A                         |   |   |   |   |   |   |
| 2 Nokia Oyj                | Finland             | Communicatie-apparatuur                   | AA                        |   |   |   |   |   |   |
| 3 Sony Group Corporation   | Japan               | Producenten van huishoudelijke apparatuur | AAA                       |   |   |   |   |   |   |
| 4 Telenor ASA              | Noorwegen           | Telecommunicatie divers                   | BBB                       |   |   |   |   |   |   |
| 5 Siemens AG               | Duitsland           | Industriële Conglomeraten                 | BB                        |   |   |   |   |   |   |
| 6 General Electric Company | Verenigde Staten    | Industriële Conglomeraten                 | BB                        |   |   |   |   |   |   |
| 7 Vodafone Group Plc       | Verenigd Koninkrijk | Mobiele telecommunicatie                  | AA                        |   |   |   |   |   |   |
| 8 AT&T Inc.                | Verenigde Staten    | Telecommunicatie divers                   | BBB                       |   |   |   |   |   |   |

<sup>1</sup> MSCI ESG score

### LEGENDA MIJLPALLEN

| Symbool status ongewijzigd | Symbool statuswijziging | 1. Analyse van het bedrijf | 2. Initiëren dialoog | 3. Voeren dialoog  | 4. Toezegging bedrijf       | 5. Aanpassen beleid          | 6. Afronding dialoog                          |
|----------------------------|-------------------------|----------------------------|----------------------|--------------------|-----------------------------|------------------------------|-----------------------------------------------|
|                            |                         | Afgerond                   | Brief verzonden      | Gesprekken gevoerd | Toezegging beleidswijziging | Beleidswijziging doorgevoerd | Impact doelstelling behaald <sup>1</sup>      |
|                            |                         |                            |                      |                    |                             |                              | Impact doelstelling niet behaald <sup>2</sup> |
|                            |                         |                            |                      |                    |                             |                              | Dialoog onsuccesvol                           |

<sup>1</sup> De onderneming heeft één of meerdere stappen gezet op de geformuleerde engagementdoelstellingen (mijlpaal 4 of 5)

<sup>2</sup> De onderneming heeft één of meerdere stappen gezet op het thema, maar deze stappen voldoen niet aan de geformuleerde engagementdoelstellingen

**TABEL 4.9.2.2 TOEZEGGINGEN EN AANPASSINGEN BELEID IN RAPPORTAGEPERIODE**

| Onderneming     | Doelstelling                                                                                                                                                                                                                                | Realisatie                                                                                                                                                                                    |
|-----------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>AT&amp;T</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Implementatie &amp; monitoring: De onderneming monitort actief het eigen beleid.</li> </ul>                                                                                                          | <ul style="list-style-type: none"> <li>AT&amp;T zal in 2025 haar mensenrechtenaanpak beoordelen en heeft toegezegd de uitkomsten te rapporteren.</li> </ul>                                   |
| <b>Nokia</b>    | <ul style="list-style-type: none"> <li>Samenwerking in de keten: De onderneming werkt samen met andere partijen, waaronder andere ondernemingen in de toeleveringsketens, met sectorgenoten en andere stakeholders op dit thema.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Nokia heeft haar due dilligence ten aanzien van aardmetalen verbeterd en is een samenwerking gestart om risico's in de keten aan te pakken.</li> </ul> |
| <b>Vodafone</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Transparantie: De onderneming is transparant richting investeerders en andere belanghebbenden.</li> </ul>                                                                                            | <ul style="list-style-type: none"> <li>Vodafone heeft toegezegd meer transparantie te geven in de rapportage omtrent de uitkomsten van haar klokkenluidersmechanisme.</li> </ul>              |

### 4.9.3. Eindevaluatie

De evaluatie van het thema wordt aan de hand van drie onderdelen uitgevoerd.

1. Er wordt inzicht gegeven in de procesvoortgang. Heeft Achmea IM voldaan aan haar inspanningsverplichting? Is er vooronderzoek uitgevoerd, is het engagement geïnitieerd en hoeveel contacten hebben er plaatsgevonden?
2. Er wordt inzicht gegeven in de effectiviteit van engagement. Hebben bedrijven ook daadwerkelijk gewenste wijzigingen zoals vooraf gedefinieerd in beleid en activiteiten doorgevoerd?
3. Bij het afsluiten van de engagement worden resultaten geduid aan de hand van een korte kwalitatieve beschrijving. Zo is bij engagement niet altijd een causaal verband te leggen tussen een engagementgesprek en beleidswijzigingen of kan de ene toezegging veel meer gewicht in de schaal leggen dan een anderen.

In de evaluatie gebruiken we vier kleurcodes die we hieronder kort toelichten:

**TABEL 4.9.3.1 TOELICHTING KLEURCODES**

| Betekenis                                                                                     | Kleurcode |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Doelstelling is behaald in de gestelde termijn                                                |           |
| Doelstelling is nog niet behaald, maar op schema om deze binnen de gestelde tijd te behalen   |           |
| Doelstelling is nog niet behaald en niet op schema om deze binnen de gestelde tijd te behalen |           |
| Doelstelling niet behaald in de gestelde tijd                                                 |           |

**TABEL 4.9.3.2 EVALUATIE**

| Toelichting      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Doelstellingen                                                                                                                  |                        |          |
|------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|----------|
| KPI              | Beschrijving                                                                                                                                                                                                                                                                                            | Doel                                                                                                                            | Wanneer? Gerealiseerd? | Behaald? |
| 1. <b>Proces</b> | Op basis van onze mijlpalen geven we een overzicht van de gezette stappen door Achmea IM. Deze KPI geeft daarmee inzicht of het proces voor de diverse engagement succesvol wordt doorlopen; van het voorbereidend onderzoek, het verzenden van de brieven tot de aantallen gesprekken die gevoerd zijn | Voor 100% van de bedrijven is het vooronderzoek afgerond.                                                                       | Na 1 jaar 100%         | ja       |
|                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Voor 100% van de bedrijven is de brief met doelstellingen verzonden.                                                            | Na 1 jaar 100%         | ja       |
|                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Voor 90% van de bedrijven zijn minimaal 3 gesprekken gevoerd (niet alle bedrijven blijken ook na meerdere pogingen responsief). | Na 3 jaar 88%          | nee      |
| 2. <b>Impact</b> | In deze KPI geven we aan of engagement inderdaad tot stappen van het bedrijf heeft geleid, op basis van de vooraf gestelde doelen                                                                                                                                                                       | Binnen 1 thema heeft 60% van de bedrijven één of meerder stappen gezet op de geformuleerde doelstellingen                       | Na 3 jaar 50%          | nee      |

## Kwalitatieve duiding

- Ondernemingen tonen een toenemende bereidheid om mensenrechtenrisico's structureel aan te pakken, mede onder invloed van nieuwe regelgeving zoals de EU CSRD en CSDDD. Ondernemingen die vroegtijdig aan deze nieuwe standaarden voldoen laten zien dat dubbele materialiteitsanalyses bijdragen aan meer gerichte verslaglegging en beleidsontwikkeling.
- Due diligence in de toeleveringsketen blijft een uitdaging. Enkele telecombedrijven werken samen met branchegenoten via gezamenlijke auditprogramma's, maar in andere sectoren zien we dit nog nauwelijks. Daarnaast is transparantie over geïdentificeerde issues en meldingen in de keten vaak beperkt.
- Klokkenluidersmechanismen worden in toenemende mate geprofessionaliseerd. Ondernemingen bereiden hun mechanismes uit naar leveranciers en andere externe belanghebbenden en rapporteren in sommige gevallen gedetailleerd over meldingen en de genomen herstelmaatregelen.
- AI-gerelateerde mensenrechtenrisico's krijgen steeds meer aandacht, met name bij technologiebedrijven. Voorlopers hebben ethische richtlijnen en commissies opgezet, maar AI-impactassessments en transparantie over AI-gebruik blijven aandachtspunten.



## 4.10. Thematisch: Nature Action

De natuur en uit de natuur voortkomende producten en diensten zijn van grote waarde. Meer dan de helft van het mondiale bruto binnenlands product is afhankelijk van de natuur en haar diensten. De schade die de afgelopen decennia aan de natuur is toegebracht brengt ook de beschikbaarheid van producten en diensten uit de natuur in gevaar. De biodiversiteit, de veelheid van soorten planten en dieren, is van groot belang voor het in gezonde toestand houden van ecosystemen. Bij de afname van biodiversiteit komt het functioneren van ecosystemen in gevaar. Hierdoor kan de beschikbaarheid van vruchtbare grond, de natuurlijke zuivering van water en de bestuiving van gewassen verminderen. Omdat veel ondernemingen voor hun producten en diensten afhankelijk zijn van genoemde ecosysteemdiensten, is verlies van biodiversiteit een materieel risico voor die ondernemingen en ook voor de beleggers in deze ondernemingen. Voor beleggers is het van groot belang de risico's rond het verlies van biodiversiteit te kennen en daar actie op te ondernemen.

Zo kunnen beleggers de dialoog aangaan met de ondernemingen waarin zij beleggen over welke risico's deze ondernemingen zien en welke stappen zij kunnen zetten om de impact op verlies van biodiversiteit te beperken. Het internationale investor engagement programma 'Nature Action 100' biedt de mogelijkheid om in samenwerking met andere beleggers, het gesprek over biodiversiteitsrisico's aan te gaan met ondernemingen in de beleggingsportefeuille.

Nature Action 100 heeft tot doel om ondernemingen aan te sporen om het verlies van natuur en biodiversiteit te beperken en waar mogelijk het verlies te herstellen. Dit om de financiële risico's te reduceren en de economische belangen van investeerders op langetermijn te beschermen.

### 4.10.1. Introductie thema

Het beschermen van natuur en biodiversiteit staat in dit engagementthema centraal. Met het Global Biodiversity Framework als leidraad is het hoofddoel van het engagement: behoud van biodiversiteit, in zes onderdelen uitgewerkt, zoals beschreven in de tabel doelstellingen biodiversiteit hieronder. We hebben ons voor dit thema aangesloten bij het internationale engagement programma 'Nature Action 100' (NA-100) en stellen daarom ook de gezamenlijk gestelde doelen van NA-100 centraal. Met behulp van deze doelen

worden de ondernemingen aangespoord om een systematische, op de lange- termijn gerichte aanpak te ontwikkelen om de risico's rond verlies van biodiversiteit aan te pakken. Met het werken aan die doelen kunnen ondernemingen bijdragen aan het realiseren van de internationale beleidsdoelen ten aanzien van behoud en herstel van biodiversiteit<sup>11</sup>.

#### Doel van het thema

De volgende engagementdoelen zijn opgesteld voor dit thema:

**TABEL 4.10.1.1 DOELSTELLINGEN BIODIVERSITEIT**

| Doelstelling <sup>1</sup> | Indicatoren                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|---------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Governance                | <ul style="list-style-type: none"><li>Het bestuur van de onderneming heeft een duidelijke rol bij het analyseren, beoordelen en beheren van natuur-gerelateerde afhankelijkheid, impact, risico's en kansen.</li></ul>                                                                            |
| Ambitie                   | <ul style="list-style-type: none"><li>De onderneming committeert zich publiekelijk aan het beperken van verlies van biodiversiteit en aan het bijdragen aan herstel van biodiversiteit<sup>2</sup>.</li></ul>                                                                                     |
| Analyse                   | <ul style="list-style-type: none"><li>De onderneming maakt een analyse van de impact op - en afhankelijkheid van biodiversiteitsverlies en daaraan verbonden risico's en kansen in de hele waardeketen.</li><li>De onderneming maakt deze analyse openbaar.</li></ul>                             |
| Doelen stellen            | <ul style="list-style-type: none"><li>De onderneming stelt tijdsgebonden, context-specifieke, wetenschappelijk onderbouwde doelen vast, gebaseerd op de impact en afhankelijkheidsanalyse.</li><li>De onderneming rapporteert jaarlijks over de voortgang ten opzichte van deze doelen.</li></ul> |
| Implementatie             | <ul style="list-style-type: none"><li>De onderneming ontwikkelt een plan van aanpak om de doelen te bereiken.</li><li>De onderneming maakt dit plan ook bekend in de jaarlijkse rapportage.</li></ul>                                                                                             |

<sup>11</sup> Zie voor de internationale doelen het Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework (cbd.int)

- De onderneming werkt samen met relevante externe partijen in de hele waardeketen, zoals sectororganisaties, beleidsmakers, maatschappelijke organisaties en vertegenwoordigers van lokale gemeenschappen.

<sup>1</sup> Deze doelen zijn een vereenvoudigde vertaling van de NA-100 doelen: Investor Expectations – Nature Action 100

<sup>2</sup> Het bijdragen aan behoud en herstel van ecosystemen betreft de doelstelling van het Global Biodiversity Framework om uiterlijk in 2030 het verlies van biodiversiteit te stoppen en te werken aan herstel.

## Sustainable Development Goals

Dit thema sluit aan bij de volgende 'Sustainable Development Goals' (SDG's):

- SDG 12: Verantwoorde consumptie en productie (12.2, 12.6)
- SDG 14: Leven in het water (14.1)
- SDG 15: Leven op het land (15.2, 15.5)

## Geselecteerde ondernemingen

De uitvoerende organisaties van het Nature Action 100 programma hebben voor dit engagement programma 100 ondernemingen geselecteerd die grote impact hebben op het verlies van biodiversiteit<sup>12</sup>. Hiertoe hebben ze gebruik gemaakt van de gegevens van een aantal biodiversiteitsimpact-data specialisten<sup>13</sup>. Achmea IM heeft bij aanmelding voor deelname aan het programma de voorkeur opgegeven voor een aantal ondernemingen die voorkomen in de beleggingsportefeuille. Daarvan zijn in eerste instantie de volgende ondernemingen aan ons toegewezen: Nutrien en WH Group. Vanaf de 2e helft van 2024 nemen we ook deel aan de dialogen met Target Corp. en PepsiCo.

## Samenwerking

In de eerste helft van 2025 namen we deel aan de voorbereiding van een aantal gesprekken in het kader van het Nature Action 100 programma. Ook werkte Achmea IM samen met een aantal beleggers, ShareAction en het Investor Environmental Health Network (IEHN) aan een investor statement dat zich richt op de chemische industrie en vooral op producenten van gewasbeschermingsmiddelen. Het statement roept de sector op om de duurzaamheidsstrategie af te stemmen op de wereldwijde biodiversiteitsdoelen, vastgelegd in het Global Biodiversity Framework (GBF). Het statement doet ook expliciet de oproep aan overheden om tijdig het noodzakelijke beleid te introduceren om deze doelen te behalen, zodat de sector en beleggers zich daarop kunnen richten. Het investor statement werd eind juni gepubliceerd, met steun van ruim 40 institutionele beleggers die ruim 3,4 biljoen euro aan beheerd vermogen vertegenwoordigen.

<sup>12</sup> [www.natureaction100.org/companies](http://www.natureaction100.org/companies)

<sup>13</sup> Met behulp van de impactdata is gestreefd naar de selectie van de 100 ondernemingen met 'de meeste negatieve impact'. Omdat deze impact data nog nieuw en volop in ontwikkeling zijn, is deze claim wellicht niet geheel 'absoluut'. Vast staat wel dat het gaat om 100 ondernemingen die allen een heel grote impact hebben en daarom heel relevant voor dit engagement programma.

## Voortgang thema

In de eerste helft van 2025 hebben we een aantal ondernemingen gesproken. Hieronder een kort verslag van de gesprekken en relevante ontwikkelingen.

### Nutrien

We spraken Nutrien weer in april. We bespraken het nieuwste duurzaamheidsverslag, de ontwikkelingen in beleid en concrete plannen om verlies van biodiversiteit te beperken. Nutrien werkt aan een biodiversiteitsimpact- en afhankelijkheidsanalyse maar kon daar in het duurzaamheidsverslag nog weinig concrete inzichten over delen. We hebben nogmaals benadrukt dat in de impactanalyse ook de impact van het gebruik van Nutrien's producten (scope 3) meegerekend moet worden. Voor Nutrien, dat zowel kunstmest als bestrijdingsmiddelen verkoopt, is het ontwikkelen van een consistente aanpak van klimaat – en biodiversiteitsrisico's van groot belang. We hebben Nutrien ook gevraagd om aan te geven hoe het de eigen biodiversiteitsstrategie ziet in de context van de doelen van het GBF.

### WH Group

In mei spraken we nogmaals met WH Group. Deze producent van met name varkensvlees toont zich nog niet voldoende bewust van de urgentie van verlies van biodiversiteit. In de materialiteitsanalyse staat vooral de aanpak van klimaatrisico's centraal en mist nog een consistente analyse van impact en risico's op gebied van biodiversiteit. Wel werkt WH group bijvoorbeeld al aan de reductie van watervervuiling en van het totale watergebruik. In het gesprek hebben we de onderneming nogmaals aangemoedigd om een uitgebreide biodiversiteitsimpactanalyse uit te voeren en op basis daarvan de prioriteiten voor beleid vast te stellen. In een volgend gesprek willen we daar verder op ingaan. Ook willen we met WH Group spreken over verdere aanscherping van het beleid om ontbossing te stoppen en over de inzet op verduurzaming van de landbouw en gebruik van lokaal geproduceerd veevoer.

### Vervolg

In de tweede helft van het jaar willen we ook met de overige ondernemingen in het thema spreken.

### 4.10.2. Voortgang thema

Per eind juni 2025 laat het thema onderstaande voortgang op mijlpalen zien.

**TABEL 4.10.2.1 MIJLPALEN NATURE ACTION**

|   | Onderneming        | Land             | Sector                                   | ESG datapunt <sup>1</sup> | 1                                                                                 | 2                                                                                  | 3                                                                                   | 4 | 5 | 6 |
|---|--------------------|------------------|------------------------------------------|---------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|---|---|---|
| 1 | Nutrien Ltd.       | Canada           | Chemicaliën                              | AA                        |  |  |  |   |   |   |
| 2 | WH Group Ltd. (HK) | Hong Kong        | Voedselproducten                         | BBB                       |  |  |  |   |   |   |
| 3 | PepsiCo, Inc.      | Verenigde Staten | Dranken                                  | A                         |  |  |  |   |   |   |
| 4 | Target Corporation | Verenigde Staten | Consumentengoederen Distributie & Retail | AA                        |  |  |  |   |   |   |

<sup>1</sup> MSCI ESG score

### LEGENDA MIJLPALEN

| Symbool status ongewijzigd                                                          | Symbool statuswijziging                                                             | 1. Analyse van het bedrijf | 2. Initiëren dialoog | 3. Voeren dialoog  | 4. Toezegging bedrijf       | 5. Aanpassen beleid          | 6. Afronding dialoog                          |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------|--------------------|-----------------------------|------------------------------|-----------------------------------------------|
|    |    | Afgerond                   | Brief verzonden      | Gesprekken gevoerd | Toezegging beleidswijziging | Beleidswijziging doorgevoerd | Impact doelstelling behaald <sup>1</sup>      |
|   |   |                            |                      |                    |                             |                              | Impact doelstelling niet behaald <sup>2</sup> |
|  |  |                            |                      |                    |                             |                              | Dialoog onsuccesvol                           |

<sup>1</sup> De onderneming heeft één of meerdere stappen gezet op de geformuleerde engagementdoelstellingen (mijlpaal 4 of 5)

<sup>2</sup> De onderneming heeft één of meerdere stappen gezet op het thema, maar deze stappen voldoen niet aan de geformuleerde engagementdoelstellingen

### 4.10.3. Tussentijdse beoordeling

De evaluatie van het thema wordt aan de hand van drie onderdelen uitgevoerd.

1. Er wordt inzicht gegeven in de procesvoortgang. Heeft Achmea IM voldaan aan haar inspanningsverplichting? Is er vooronderzoek uitgevoerd, is het engagement geïnitieerd en hoeveel contacten hebben er plaatsgevonden?
2. Er wordt inzicht gegeven in de effectiviteit van engagement. Hebben ondernemingen ook daadwerkelijk gewenste wijzigingen zoals vooraf gedefinieerd in beleid en activiteiten doorgevoerd?
3. Bij het afsluiten van de engagement worden resultaten geduid aan de hand van een korte kwalitatieve beschrijving. Zo is bij engagement niet altijd een causaal verband te leggen tussen een engagementgesprek en beleidswijzigingen of kan de ene toezegging veel meer gewicht in de schaal leggen dan een anderen.

In de evaluatie gebruiken we vier kleurcodes die we hieronder kort toelichten:

**TABEL 4.10.3.1 TOELICHTING KLEURCODES**

| Betekenis                                                                                     | Kleurcode |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Doelstelling is behaald in de gestelde termijn                                                |           |
| Doelstelling is nog niet behaald, maar op schema om deze binnen de gestelde tijd te behalen   |           |
| Doelstelling is nog niet behaald en niet op schema om deze binnen de gestelde tijd te behalen |           |
| Doelstelling niet behaald in de gestelde tijd                                                 |           |

**TABEL 4.10.3.2 EVALUATIE**

| Toelichting      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Doelstellingen                                                                                                                  |           |               |          |
|------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|---------------|----------|
| KPI              | Beschrijving                                                                                                                                                                                                                                                                                            | Doel                                                                                                                            | Wanneer?  | Gerealiseerd? | Behaald? |
| 1. <b>Proces</b> | Op basis van onze mijlpalen geven we een overzicht van de gezette stappen door Achmea IM. Deze KPI geeft daarmee inzicht of het proces voor de diverse engagement succesvol wordt doorlopen; van het voorbereidend onderzoek, het verzenden van de brieven tot de aantallen gesprekken die gevoerd zijn | Voor 100% van de bedrijven is het vooronderzoek afgerond.                                                                       | Na 1 jaar | 100%          | ja       |
|                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Voor 100% van de bedrijven is de brief met doelstellingen verzonden.                                                            | Na 1 jaar | 100%          | ja       |
|                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Voor 90% van de bedrijven zijn minimaal 3 gesprekken gevoerd (niet alle bedrijven blijken ook na meerdere pogingen responsief). | Na 3 jaar | 25%           | nee      |
| 2. <b>Impact</b> | In deze KPI geven we aan of engagement inderdaad tot stappen van het bedrijf heeft geleid, op basis van de vooraf gestelde doelen                                                                                                                                                                       | Binnen 1 thema heeft 60% van de bedrijven één of meerder stappen gezet op de geformuleerde doelstellingen                       | Na 3 jaar | 0%            | nee      |



## 4.11. Thematisch: Reductie CO<sub>2</sub>-uitstoot

In het Klimaatakkoord van Parijs spraken 196 landen af de opwarming van de aarde te zullen beperken tot ruim onder de 2 graden Celsius, met het streven om de opwarming beneden de 1,5 graad Celsius te houden. Het CO<sub>2</sub>-budget dat de mensheid heeft om catastrofale opwarming van de aarde te voorkomen zal binnen 10 jaar gebruikt worden als de uitstoot niet teruggedrongen wordt. Daarom is het noodzakelijk om de bestaande infrastructuur voor fossiele brandstoffen zoveel mogelijk uit te faseren en te werken aan een zo goed mogelijke integratie van duurzame energie en infrastructuur. Tijdens de dialoog Reductie CO<sub>2</sub>-uitstoot gaan we met ondernemingen in gesprek over de gevolgen van een te hoge CO<sub>2</sub>-uitstoot en de risico's die dat met zich meebrengt, maar ook over de kansen die de transitie naar duurzame energiebronnen biedt. Het gesprek richt zich op de strategie die ondernemingen kiezen en de mate waarin ze zijn voorbereid op veranderingen die in diverse klimaatscenario's worden geschetst. Voor dit thema is met behulp van CO<sub>2</sub>-EVIC cijfers en gespecialiseerde bronnen zoals Transition Pathway Initiative (TPI) het beleggingsuniversum getoetst. Aan de hand van de uitkomst zijn ondernemingen geselecteerd met relatief de hoogste emissies en weinig aandacht in hun beleid voor de transitie naar een klimaatvriendelijk bedrijfsmodel.

### 4.11.1. Introductie thema

#### Doel van het thema

**TABEL 4.11.1.1 DOELSTELLINGEN REDUCTIE CO<sub>2</sub>-UITSTOOT**

| Doelstelling     | Toelichting                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | Indicatoren                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Governance       | Ondernemingen hebben het onderwerp Klimaat op gedegen wijze bij het bestuur belegd.                                                                                                                                                                                                                                                                               | <ul style="list-style-type: none"><li>De onderneming stelt een bestuurder of bestuurscomité aan met de verantwoordelijkheid voor het toezicht op het klimaatbeleid</li><li>De onderneming neemt aan CO<sub>2</sub>-reductie gerelateerde KPI's op in de beloning van bestuurders</li><li>De onderneming is transparant over haar betrokkenheid bij belangenorganisaties en zorgt ervoor dat de doelen in lijn zijn met haar eigen klimaatbeleid</li></ul> |
| Strategie        | Ondernemingen ontwikkelen een gedegen klimaatstrategie en voeren deze uit. Dit betekent dat de strategie zowel financieel als maatschappelijk robuust moet zijn en zal leiden tot een lagere CO <sub>2</sub> /EVIC.                                                                                                                                               | <ul style="list-style-type: none"><li>De onderneming stelt 'science-based targets' en laat deze extern valideren</li><li>De onderneming committeert zich aan een netto-nul uitstoot ambitie</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Risicomanagement | De ondernemingen bereiden zich voor op de gevolgen van de klimaattransitie en maken kansen en risico's inzichtelijk. De ondernemingen dienen bovendien transparant te zijn over de wijze waarop zij klimaat gerelateerde kansen en risico's meten en monitoren. Ook vragen wij de ondernemingen verschillende scenario's over veranderende markten uit te werken. | <ul style="list-style-type: none"><li>De onderneming rapporteert over klimaatrisico's en -kansen in lijn met TCFD</li><li>De onderneming stelt een klimaatscenario-analyse op</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Transparantie    | De ondernemingen zijn transparant over de voortgang en resultaten van genomen maatregelen.                                                                                                                                                                                                                                                                        | <ul style="list-style-type: none"><li>De onderneming rapporteert scope 1 en 2-emissiedata en laat deze extern valideren</li><li>De onderneming rapporteert aan 'CDP climate change'</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                             |

#### Sustainable Development Goals

Dit thema sluit aan bij de volgende 'Sustainable Development Goals' (SDG's):

- SDG 7: Betaalbare en duurzame energie (7.2)
- SDG 13: Klimaatactie (13.2)

#### Voortgang thema

##### Hydro One

Ondanks meerdere escalatiemaatregelen, waaronder een engagementbrief aan de CEO en het meermaals stemmen tegen de benoeming van de Chair,

heeft Hydro One nooit op onze contactverzoeken gereageerd. We sluiten de dialoog daarom onsuccesvol af.

##### Martin Marietta

Martin Marietta heeft de afgelopen jaren vooruitgang geboekt in haar klimaatstrategie, met als hoogtepunten de SBTi-commitment in september 2023 en de daaropvolgende verificatiefase, de netto-nul uitstoot 2050 ambitie met specifieke 2030 reductiedoelstellingen voor de cement- en de Magnesia Specialties bedrijfsonderdelen, en concrete

investeringen in hernieuwbare energie zoals de drie windturbines die in april 2024 operationeel werden bij Woodville, Ohio. De onderneming heeft bovendien haar klimaatrapportage aanzienlijk verbeterd in lijn met de TCFD-standaard. Desondanks blijven er voor beleggers belangrijke vervolgvragen bestaan over kapitaalinvesteringen in emissiereductie-maatregelen, concrete tijdlijnen voor de voltooiing van het SBTi-proces, en vooral ook praktische oplossingen voor het verzamelen van scope 3-emissiedata bij kleine transportpartners in hun waardeketen.

Aangezien Martin Marietta in 2024 aan onze engagementverwachtingen voldeed door zich te committeren aan een netto-nul uitstoot doelstelling voor 2050, ronden wij de dialoog succesvol af.

### Nucor

Ons laatste gesprek met staalproducent Nucor vond plaats naar aanleiding van een brief die wij samen met PGGM en a.s.r. aan de onderneming stuurden. In deze brief verzochten wij de onderneming om hun klimaattransitieplan in lijn te brengen met onze gezamenlijke engagementverwachtingen. Wij vroegen Nucor onder andere om een concreet financieringsplan te publiceren ter ondersteuning van de door de onderneming gestelde klimaatdoelstellingen en om meer duidelijkheid te verschaffen over de strategie voor het terugbrengen van emissies van leveranciers. In het hierop volgende gesprek lichtten wij onze verwachtingen aan de onderneming toe en spraken we over de gevolgen van het snel veranderende politieke klimaat in de Verenigde Staten. De subsidies waar Nucor van afhankelijk is voor emissiereductie-projecten, zoals de projecten voor het afvangen van CO<sub>2</sub>, zijn wettelijk vastgelegd en zullen niet worden geraakt door verandering in het Amerikaanse klimaatbeleid. Verder kondigde Nucor aan in het aankomend rapport te zullen rapporteren over scope 3-emissiedata en haar strategie om deze emissies te verlagen.

Aangezien Nucor begin 2024 aan onze engagementverwachtingen voldeed door extern gevalideerde emissiedoelstellingen te stellen in lijn met een 1,5 graden reductiepad, ronden wij de dialoog succesvol af.

### Nutrien

Ons laatste gesprek met kunstmestproducent Nutrien vond plaats naar aanleiding van een brief die wij samen met MN, PGGM en Cardano aan de onderneming stuurden. In deze brief verzochten wij de onderneming om hun klimaattransitieplan in lijn te brengen met onze gezamenlijke verwachtingen. Wij vroegen Nutrien onder andere om een concreet financieringsplan te publiceren ter ondersteuning van de door de onderneming gestelde klimaatdoelstellingen en om meer duidelijkheid te verschaffen over de

strategie voor het terugbrengen van emissies van leveranciers en gebruikers van kunstmest. Ook vroegen wij de onderneming de lobbyactiviteiten van haar brancheverenigingen te toetsen aan haar eigen beleid. Tijdens het gesprek verklaarde Nutrien dat door de nieuwe overheidskoers in de Verenigde Staten en Canada haar scope 1 en 2-emissiedoelstelling voor 2030 onhaalbaar is geworden. Een aantal belangrijke projecten voor het afvangen van CO<sub>2</sub> bij de productie van kunstmest zijn daardoor onhaalbaar geworden. Momenteel houdt de onderneming haar strategie en doelstellingen voor scope 1 en 2-emissies opnieuw tegen het licht. Wel kondigde Nutrien aan binnenkort over haar scope 3-emissies te zullen rapporteren. De onderneming heeft een lang proces doorlopen voor het verzamelen van gegevens van leveranciers en gebruikers.

Aangezien Nutrien door te rapporteren over scope 3-emissies voldoet aan onze engagementverwachtingen ten aanzien van transparantie over emissiedata, ronden wij de dialoog succesvol af.

### Steel Dynamics

Ons laatste gesprek met staalproducent Steel Dynamics vond plaats naar aanleiding van een brief die wij samen met MN, NN Groep en Cardano aan de onderneming stuurden. In deze brief verzochten wij de onderneming om hun klimaattransitieplan in lijn te brengen met onze gezamenlijke verwachtingen. Wij vroegen Steel Dynamics onder andere om een concreet financieringsplan te publiceren ter ondersteuning van de door de onderneming gestelde klimaatdoelstellingen en om meer duidelijkheid te verschaffen over de strategie voor het terugbrengen van emissies van leveranciers. Na het gesprek stuurden wij de onderneming een aantal goede voorbeelden ter verduidelijking van onze verwachtingen.

Aangezien Steel Dynamics begin 2024 aan onze engagementverwachtingen voldeed door extern gevalideerde emissiedoelstellingen te stellen in lijn met een 1,5 graden reductiepad, ronden wij de dialoog succesvol af.

### Umicore

In ons laatste gesprek met de Belgische chemicaliënproducent Umicore, reflecteerden we op het eerste jaarrapport dat de onderneming in lijn met de EU CSRD heeft uitgebracht. Umicore is een groot voorstander van de standaardisering van duurzaamheidsrapportages en daarmee van de EU CSRD. Wij gaven aan dat we toegevoegde waarde zien in meer kwantitatieve informatie over de verschillende emissiereductiemaatregelen waarmee de klimaatdoelstellingen van Umicore behaald moeten worden. Deze informatie ontbreekt momenteel. Daarnaast spraken we over de impact van Amerikaanse importheffingen en

onzekerheden rondom Amerikaanse subsidies voor klimaatmaatregelen. Umicore verwacht baat te hebben bij haar strategie om waardeketens zo lokaal mogelijk te houden, waardoor het relatief goed beschermd is tegen importheffingen. Bovendien is de klimaatstrategie van de onderneming beperkt afhankelijk van Amerikaanse klimaatsubsidies. Tot slot spraken we over 'science-based' emissiedoelstellingen die Umicore binnenkort zal moeten laten hervalideren door het 'Science Based Targets initiative' (SBTi). Wij herhaalden onze steun voor SBTi als de meest legitieme en best vergelijkbare methode voor de validatie van klimaatdoelstellingen.

Aangezien Umicore door het publiceren van een gedetailleerde klimaattransitie al sinds 2024 voldoet aan onze engagementverwachtingen op dit gebied, ronden wij de dialoog succesvol af.

### Valero Energy

In 2024 plaatsten wij brandstofproducent Valero Energy op de escalatielijst. De onderneming, die zich voornamelijk richt op de raffinage van fossiele brandstoffen, heeft niet kunnen aantonen dat zij een geloofwaardige transitiestrategie heeft. Daarom stemden wij bij de aandeelhoudersvergadering van 2025 tegen de benoeming van de bestuurders. In ons engagement voorafgaand aan de aandeelhoudersvergadering lichtten wij deze escalatiemaatregelen toe. Wij wezen daarbij op het gebrek aan rapportage over scope 3-uitstoot. Deze uitstoot, veroorzaakt door de verbranding van de fossiele brandstoffen die Valero produceert, wordt geschat op ruim 90 procent van alle aan Valero gerelateerde uitstoot. Daarnaast wezen we erop dat de klimaatstrategie en doelen van Valero zich, in tegenstelling tot die van sectorgenoten, uitsluitend richten op scope 1 en 2-emissies, de uitstoot die vrijkomt tijdens het raffinageproces.

Hoewel Valero meewerkte aan het engagement, sluiten we de dialoog onsuccesvol af vanwege het gebrek aan een geloofwaardige transitiestrategie en voortgang op dit thema.

### 4.11.2. Voortgang thema Reductie CO<sub>2</sub>-uitstoot

Per eind juni 2025 laat het thema onderstaande voortgang op mijlpalen zien.

**TABEL 4.11.2.1 MIJLPALEN REDUCTIE CO<sub>2</sub>-UITSTOOT**

| Onderneming                       | Land             | Sector                    | ESG datapunt <sup>1</sup> | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
|-----------------------------------|------------------|---------------------------|---------------------------|---|---|---|---|---|---|
| 1 Valero Energy Corporation       | Verenigde Staten | Olie, gas en brandstoffen | 2,22                      |   |   |   |   |   |   |
| 2 Nucor Corporation               | Verenigde Staten | Metaal en Mijnbouw        | 5,49                      |   |   |   |   |   |   |
| 3 Steel Dynamics, Inc.            | Verenigde Staten | Metaal en Mijnbouw        | 5,73                      |   |   |   |   |   |   |
| 4 ONEOK, Inc.                     | Verenigde Staten | Olie, gas en brandstoffen | 2,08                      |   |   |   |   |   |   |
| 5 Martin Marietta Materials, Inc. | Verenigde Staten | Bouwmaterialen            | 5,19                      |   |   |   |   |   |   |
| 6 Nutrien Ltd.                    | Canada           | Chemicaliën               | 4,95                      |   |   |   |   |   |   |
| 7 Umicore                         | België           | Chemicaliën               | 5,49                      |   |   |   |   |   |   |
| 8 Hydro One Ltd.                  | Canada           | Elektriciteitsbedrijven   | 8,29                      |   |   |   |   |   |   |

<sup>1</sup> De MSCI Low Carbon Transition Score meet de mate van afstemming van een onderneming met de 'Low Carbon Transition'. Ondernemingen met een hogere score zijn meer in lijn met de 'Low Carbon Transition' in vergelijking met ondernemingen met lagere scores. (Score: 0-10)

#### LEGENDA MIJLPALEN

| Symbool status ongewijzigd | Symbool statuswijziging | 1. Analyse van het bedrijf | 2. Initiëren dialoog | 3. Voeren dialoog  | 4. Toezegging bedrijf       | 5. Aanpassen beleid          | 6. Afronding dialoog                          |
|----------------------------|-------------------------|----------------------------|----------------------|--------------------|-----------------------------|------------------------------|-----------------------------------------------|
|                            |                         | Afgerond                   | Brief verzonden      | Gesprekken gevoerd | Toezegging beleidswijziging | Beleidswijziging doorgevoerd | Impact doelstelling behaald <sup>1</sup>      |
|                            |                         |                            |                      |                    |                             |                              | Impact doelstelling niet behaald <sup>2</sup> |
|                            |                         |                            |                      |                    |                             |                              | Dialogo onsuccesvol                           |

<sup>1</sup> De onderneming heeft één of meerdere stappen gezet op de geformuleerde engagementdoelstellingen (mijlpaal 4 of 5)

<sup>2</sup> De onderneming heeft één of meerdere stappen gezet op het thema, maar deze stappen voldoen niet aan de geformuleerde engagementdoelstellingen

**TABEL 4.11.2.2 TOEZEGGINGEN EN AANPASSINGEN BELEID IN RAPPORTAGEPERIODE**

| Onderneming    | Doelstelling                                                                                                                                              | Realisatie                                                                                                                                                                             |
|----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Nucor          | <ul style="list-style-type: none"><li>Strategie: De onderneming stelt 'science based targets' en laat deze extern valideren.</li></ul>                    | <ul style="list-style-type: none"><li>Steel Dynamics heeft 'Global Steel Climate Council' (GSCC) gevalideerde 'science-based targets' gesteld voor scope 1-3-emissies.</li></ul>       |
| Nutrien        | <ul style="list-style-type: none"><li>Transparantie: De ondernemingen zijn transparant over de voortgang en resultaten van genomen maatregelen.</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>Nutrien heeft een scope 3-emissie-inventaris ontwikkeld, waarmee het over al haar scope 3-emissies gaat rapporteren.</li></ul>                   |
| Steel Dynamics | <ul style="list-style-type: none"><li>Strategie: De onderneming stelt 'science based targets' en laat deze extern valideren.</li></ul>                    | <ul style="list-style-type: none"><li>Steel Dynamics heeft 'Global Steel Climate Council' (GSCC) gevalideerde 'science-based targets' gesteld voor scope 1, 2 en 3-emissies.</li></ul> |

### 4.11.3. Tussentijdse evaluatie Reductie CO<sub>2</sub>-uitstoot

De evaluatie van het thema wordt aan de hand van drie onderdelen uitgevoerd.

1. Er wordt inzicht gegeven in de procesvoortgang. Heeft Achmea IM voldaan aan haar inspanningsverplichting? Is er vooronderzoek uitgevoerd, is het engagement geïnitieerd en hoeveel contacten hebben er plaatsgevonden?
2. Er wordt inzicht gegeven in de effectiviteit van engagement. Hebben bedrijven ook daadwerkelijk gewenste wijzigingen zoals vooraf gedefinieerd in beleid en activiteiten doorgevoerd?
3. Bij het afsluiten van de engagement worden resultaten geduid aan de hand van een korte kwalitatieve beschrijving. Zo is bij engagement niet altijd een causaal verband te leggen tussen een engagementgesprek en beleidswijzigingen of kan de ene toezegging veel meer gewicht in de schaal leggen dan een anderen.

In de evaluatie gebruiken we vier kleurcodes die we hieronder kort toelichten:

**TABEL 4.11.3.1 TOELICHTING KLEURCODES**

| Betekenis                                                                                     | Kleurcode |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Doelstelling is behaald in de gestelde termijn                                                |           |
| Doelstelling is nog niet behaald, maar op schema om deze binnen de gestelde tijd te behalen   |           |
| Doelstelling is nog niet behaald en niet op schema om deze binnen de gestelde tijd te behalen |           |
| Doelstelling niet behaald in de gestelde tijd                                                 |           |

**TABEL 4.11.3.2 EVALUATIE**

| Toelichting      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Doelstellingen                                                                                                                  |           |               |          |
|------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|---------------|----------|
| KPI              | Beschrijving                                                                                                                                                                                                                                                                                            | Doel                                                                                                                            | Wanneer?  | Gerealiseerd? | Behaald? |
| 1. <b>Proces</b> | Op basis van onze mijlpalen geven we een overzicht van de gezette stappen door Achmea IM. Deze KPI geeft daarmee inzicht of het proces voor de diverse engagement succesvol wordt doorlopen; van het voorbereidend onderzoek, het verzenden van de brieven tot de aantallen gesprekken die gevoerd zijn | Voor 100% van de bedrijven is het vooronderzoek afgerond.                                                                       | Na 1 jaar | 100%          | ja       |
|                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Voor 100% van de bedrijven is de brief met doelstellingen verzonden.                                                            | Na 1 jaar | 100%          | ja       |
|                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Voor 90% van de bedrijven zijn minimaal 3 gesprekken gevoerd (niet alle bedrijven blijken ook na meerdere pogingen responsief). | Na 3 jaar | 100%          | ja       |
| 2. <b>Impact</b> | In deze KPI geven we aan of engagement inderdaad tot stappen van het bedrijf heeft geleid, op basis van de vooraf gestelde doelen                                                                                                                                                                       | Binnen 1 thema heeft 60% van de bedrijven één of meerder stappen gezet op de geformuleerde doelstellingen                       | Na 3 jaar | 62%           | ja       |

### Kwalitatieve duiding

- Er vindt een duidelijke professionalisering van klimaatrapportages plaats. Steeds meer ondernemingen voldoen aan de EU CSRD-standaarden, wat leidt tot transparantere monitoring van voortgang.
- Het in kaart brengen en reduceren van scope 3-emissies blijft echter een grote uitdaging: hoewel erkend wordt dat deze emissies vaak het grootste deel van de koolstofvoetafdruk vormen, ontbreken regelmatig betrouwbare data en concrete doelstellingen.
- SBTi-validatie wordt gezien als bewijs van geloofwaardige transitiepaden, maar de implementatie loopt vertraging op door gebrek aan sectorbrede consensus over wat een eerlijke bijdrage inhoudt.
- Geplande klimaatmaatregelen staan onder druk door onzekerheden rond subsidies, met name als gevolg van politieke veranderingen in de Verenigde Staten.
- Technologische oplossingen zoals koolstofafvang en waterstof spelen een centrale rol in reductiestrategieën, maar roepen vragen op over uitvoerbaarheid, afhankelijkheid van externe partijen en schaalbaarheid.



## 4.12. Thematisch: Waterimpact en -afhankelijkheid

Waterbeheer is een steeds belangrijker thema binnen duurzaam ondernemingsbeleid. Bedrijven erkennen water inmiddels als materieel onderwerp en stellen doelen, zoals het realiseren van duurzaam waterbeheer op alle productielocaties in gebieden met waterschaarste. Toch blijkt uit onderzoek met onder andere WWF en Deltares dat de vertaling van beleid naar concrete resultaten in lokale stroomgebieden nog in de kinderschoenen staat<sup>14</sup>. Ook activiteiten dichtbij huis, zoals in het stroomgebied van de Rijn, vragen om een aanpak die verder gaat dan generieke doelstellingen. Hoewel veel ondernemingen kwantitatieve doelen formuleren voor hun eigen operaties, blijft het aspect van waterkwaliteit vaak onderbelicht. Ook het gebruik van toekomstgerichte scenario's om watergerelateerde risico's te beoordelen is nog beperkt. Effectief waterbeheer vereist daarom een lokale benadering, waarbij bedrijven niet alleen hun eigen impact in kaart brengen, maar ook samenwerken met andere gebruikers binnen het stroomgebied. Dit vraagt om betrokkenheid bij lokaal waterbestuur, gezamenlijke monitoring van waterkwaliteit en transparante rapportage over voortgang en uitdagingen. Door zo'n context-specifieke aanpak kunnen bedrijven bijdragen aan het behoud van vitale watersystemen en tegelijkertijd hun eigen operationele risico's beperken.

### 4.12.1. Introductie thema

#### Doel van het thema

**TABEL 4.12.1.1 DOELSTELLINGEN WATERIMPACT EN -AFHANKELIJKHEID**

| Doelstelling               | Indicatoren                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|----------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Governance                 | Aantoonbaar bespreken van watermanagement in het bestuur en integratie van het thema in het risicomanagement. In het bijzonder met aandacht voor: <ul style="list-style-type: none"><li>• lokale stakeholders;</li><li>• klimaatscenario's;</li><li>• de toeleveringsketen;</li><li>• het in kaart brengen van waterrisico's voor de meest belangrijke stroomgebieden.</li></ul>                       |
| Beleid                     | Formuleren van contextuele doelen voor duurzaam waterbeheer, met aandacht voor: <ul style="list-style-type: none"><li>• de problematiek in lokale stroomgebieden;</li><li>• waterkwantiteit;</li><li>• waterkwaliteit;</li><li>• meenemen van toekomstgerichte scenario's voor risicobeoordeling;</li><li>• zowel de impact en de afhankelijkheden van de onderneming ten aanzien van water.</li></ul> |
| Implementatie & monitoring | <ul style="list-style-type: none"><li>• Vertalen van beleid naar concrete, lokaal relevante acties in de meest relevante stroomgebieden.</li><li>• Het regelmatig monitoren van voortgang en uitdagingen op locatie, ook in eigen bedrijfsvoering.</li></ul>                                                                                                                                           |
| Samenwerking in de keten   | Actief samenwerken met andere watergebruikers binnen a) stroomgebieden en b) de toeleveringsketen om waterrisico's te beperken en vitale watersystemen te behouden.                                                                                                                                                                                                                                    |
| Transparantie              | Transparant rapporteren over: <ul style="list-style-type: none"><li>• waterdoelen en hun voortgang</li><li>• de uitkomsten van scenarioanalyses</li><li>• de belangrijkste stroomgebieden voor de onderneming</li><li>• de samenwerking met lokale overheden, stakeholders en de toeleveringsketen</li></ul>                                                                                           |

#### Sustainable Development Goals

Dit engagementthema sluit aan bij de volgende 'Sustainable Development Goals' (SDG's):

- SDG 6: Schoon water en sanitair (6.3, 6.4, 6.5 en 6.6)
- SDG 12: Verantwoorde consumptie en productie (12.4)
- SDG 13: Klimaatactie (13.2, 13.3)

- SDG 14: Leven in het water (14.a)

#### Samenwerking

In deze engagement werken we nauw samen met NN Group bij de uitvoering van de engagement en bundelen van kennis. Daarnaast werken we nauw samen met het Valuing Water Finance Initiative<sup>15</sup>. Zo sluiten we aan bij de doelstellingen van dit initiatief

<sup>14</sup> Nieuw rapport over watergerelateerde aanbevelingen voor verantwoord beleggen: <https://www.achmeainvestmentmanagement.nl/institutioneel/artikelen/nieuws/2024/09/nieuw-rapport-over-watergerelateerde-aanbevelingen-voor-verantwoord-beleggen>

<sup>15</sup> <https://www.ceres.org/water/valuing-water-finance-initiative>

en trekken we samen op met de internationale investeerders uit dit netwerk op om het thema water op de kaart te zetten.

### Selectie ondernemingen

Voor de selectie van ondernemingen hebben we een screening uitgevoerd. In deze screening is gekeken naar relevante sectoren, ondernemingen in de portefeuille en de prestaties van deze ondernemingen op het thema water. Ook hebben we onderzocht welke onderneming in belangrijke stroomgebieden, zoals de Rijn, activiteiten hebben. Op basis van deze screening hebben we de hieronder besproken ondernemingen geselecteerd. In deze selectie is de nadruk gelegd op de chemische industrie, en aanverwante sectoren. We zien dat deze ondernemingen een belangrijke impact op het gebied van water hebben en ook zeer van water afhankelijk zijn voor hun productieprocessen.

### Voortgang

In de eerste helft van 2025 hebben we naar alle ondernemingen onze startbrieven verstuurd.

#### BASF

BASF uit Duitsland is de werelds grootste chemieconcern dat een breed scala aan producten ontwikkelt, van basischemicaliën tot innovatieve materialen voor sectoren zoals automotive, landbouw en consumentengoederen. In de eerste helft van 2025 hadden wij een nuttig gesprek met BASF over hun watermanagementstrategie. BASF heeft goede voortgang geboekt op hun doelstelling om duurzaam watermanagement te implementeren op alle productielocaties in gebieden van watergestress tegen 2030, waarbij ze al 70 procent van dit doel hebben bereikt. De onderneming scoort een A-rating bij CDP Water Security en maakt gebruik van gevestigde risico-evaluatie instrumenten zoals WWF Risk Filter en WRI Aqueduct. Desondanks blijven er belangrijke aandachtspunten voor vervolgafspraken. BASF rapporteert voornamelijk op geaggregeerd niveau, terwijl stroomgebiedspecifieke doelstellingen en rapportage, met name voor de Rijn, nog onderontwikkeld zijn. Ook blijkt uit het gesprek dat samenwerking met lokale stakeholders in gedeelde stroomgebieden nog beperkt is gedocumenteerd, evenals de integratie van watermanagement in de toeleveringsketen. In het volgende gesprek willen wij dieper ingaan op hun scenario-analyses voor klimaatverandering op stroomgebiedniveau, concrete samenwerkingsinitiatieven met andere watergebruikers, en de balans tussen waterefficiëntie en waterkwaliteitsdoelstellingen.

#### DSM-Firmenich

In maart 2025 stuurden wij een brief aan DSM-Firmenich met het verzoek tot een dialoog over de waterimpact en -afhankelijkheid van de onderneming. Wij waarderen dat DSM-Firmenich het belang van

watermanagement onderkent en reeds stappen heeft gezet, zoals het integreren van waterrisico's in de waardeketen en het gebruik van middelen als de WWF Water & Biodiversity Risk Filter. Tegelijkertijd zien wij ruimte voor verdieping, met name in de vertaling van beleid naar acties op het niveau van specifieke stroomgebieden. Voor ons als Nederlandse beleggers zijn de activiteiten in het Maas- en Rijnstroomgebied van bijzonder belang, maar ook de aanpak in andere gebieden zoals de Tietê en Yangtze zijn relevante casussen. Wij moedigen DSM-Firmenich aan om haar strategie verder te lokaliseren, met aandacht voor waterkwaliteit, stakeholderbetrokkenheid en gezamenlijke initiatieven binnen stroomgebieden. In een vervolggesprek willen wij hier graag verder op ingaan, mede aan de hand van onze verwachtingen op het gebied van contextuele doelstellingen, transparantie en samenwerking binnen stroomgebieden.

#### Givaudan

Het Zwitserse Givaudan staat bekend als wereldleider in de productie van geuren en smaken, waarbij het bedrijf essentiële ingrediënten levert aan de parfum-, cosmetica- en voedingsmiddelenindustrie. In de eerste helft van 2025 hebben wij Givaudan benaderd met een uitnodiging tot dialoog over de watergerelateerde risico's en afhankelijkheden binnen de bedrijfsvoering. Wij erkennen de voortrekkersrol die Givaudan vervult op dit vlak, onder meer zichtbaar in de significante reductie van wateronttrekking sinds 2020 en de erkenning door CDP voor waterveiligheid. Ook de inzet van medewerkers op locatie en het gebruik van het CDP Water-framework getuigen van een doordachte aanpak. Tegelijkertijd zien wij kansen voor verdere versterking, met name in de toepassing van het beleid op stroomgebiedsniveau. Voor ons als Nederlandse institutionele beleggers zijn de activiteiten in Europese landbouwgebieden, zoals het Middellandse Zeegebied en de Alpenregio, van bijzonder belang. Daarnaast zijn wij benieuwd hoe het Sourcing4Good-programma inspeelt op waterrisico's in andere kwetsbare regio's. Wij moedigen Givaudan aan om haar strategie verder te verankeren in de lokale context, met specifieke aandacht voor waterkwaliteit, samenwerking met andere belanghebbenden en gezamenlijke initiatieven binnen stroomgebieden. In een vervolggesprek gaan wij hier graag dieper op in, mede aan de hand van onze verwachtingen op het gebied van transparantie, contextuele doelstellingen en collectieve actie.

#### PPG

PPG is een Amerikaans producent van coatings en verf, met wereldwijd 26 locaties met hoog watergebruik. In ons eerste, verkennende, gesprek vroegen we hoe de onderneming waterkwaliteit en lokaal waterbeheer meeneemt in risicobeoordelingen en doelstellingen, en of er samenwerking is met lokale waterautoriteiten, bijvoorbeeld in Duitsland. Ook bespraken we hoe PPG

klimaatmodellen inzet om toekomstige waterrisico's te beheersen, en hoe deze inzichten worden verwerkt in het risicomanagement. Daarnaast vroegen we naar het beheer van waterrisico's in de toeleveringsketen, welke stappen leveranciers in waterschaarse gebieden zetten en of PPG overweegt het Alliance for Water Stewardship (AWS)-kader te implementeren op locaties met een hoog watergebruik.

### Sika

Sika is een gespecialiseerd chemiebedrijf dat lijm, kit en andere producten maakt voor o.a. de bouwsector en de auto-industrie. De onderneming is actief in 102 landen, heeft meer dan 400 productielocaties en heeft meer dan 34000 medewerkers in dienst. In juni hebben wij Sika onze startbrief gestuurd. In deze brief stellen we dat het positief is dat Sika het belang van water onderkent en haar waterrisico's al in kaart heeft gebracht, maar dat de onderneming nog stappen kan zetten om haar strategie te vertalen naar lokale stroomgebieden. De onderneming heeft al positief op onze brief gereageerd en in H2 2025 zal het eerste gesprek plaatsvinden.

### Vervolg

In de tweede helft van 2025 zullen we ons met name richten op het verder uitvoeren van de eerste ronde gesprekken.

### 4.12.2. Voortgang thema

Per eind juni 2025 laat het thema onderstaande voortgang op mijlpalen zien.

TABEL 4.12.2.1 MIJLPALEN WATERIMPACT EN -AFHANKELIJKHEID

| Onderneming            | Land             | Sector      | ESG datapunt <sup>1</sup> | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
|------------------------|------------------|-------------|---------------------------|---|---|---|---|---|---|
| 1 DSM-Firmenich AG     | Zwitserland      | Chemicaliën | 3,2                       |   |   |   |   |   |   |
| 2 PPG Industries, Inc. | Verenigde Staten | Chemicaliën | 5,9                       |   |   |   |   |   |   |
| 3 BASF SE              | Duitsland        | Chemicaliën | 5                         |   |   |   |   |   |   |
| 4 Givaudan SA          | Zwitserland      | Chemicaliën | 6,3                       |   |   |   |   |   |   |
| 5 Sika AG              | Zwitserland      | Chemicaliën | 4,6                       |   |   |   |   |   |   |

<sup>1</sup> De Water Stress Management Score beoordeelt het vermogen van het bedrijf om de blootstelling aan risico's met betrekking tot de waterintensiteit van zijn activiteiten te beheersen en zijn inspanningen om watergerelateerde risico's te beheren. (Score: 0-10)

### LEGENDA MIJLPALEN

| Symbool status ongewijzigd | Symbool statuswijziging | 1. Analyse van het bedrijf | 2. Initiëren dialoog | 3. Voeren dialoog  | 4. Toezegging bedrijf       | 5. Aanpassen beleid          | 6. Afronding dialoog                          |
|----------------------------|-------------------------|----------------------------|----------------------|--------------------|-----------------------------|------------------------------|-----------------------------------------------|
|                            |                         | Afgerond                   | Brief verzonden      | Gesprekken gevoerd | Toezegging beleidswijziging | Beleidswijziging doorgevoerd | Impact doelstelling behaald <sup>1</sup>      |
|                            |                         |                            |                      |                    |                             |                              | Impact doelstelling niet behaald <sup>2</sup> |
|                            |                         |                            |                      |                    |                             |                              | Dialoog onsuccesvol                           |

<sup>1</sup> De onderneming heeft één of meerdere stappen gezet op de geformuleerde engagementdoelstellingen (mijlpaal 4 of 5)

<sup>2</sup> De onderneming heeft één of meerdere stappen gezet op het thema, maar deze stappen voldoen niet aan de geformuleerde engagementdoelstellingen

### 4.12.3. Tussentijdse beoordeling

De evaluatie van het thema wordt aan de hand van drie onderdelen uitgevoerd.

1. Er wordt inzicht gegeven in de procesvoortgang. Heeft Achmea IM voldaan aan haar inspanningsverplichting? Is er vooronderzoek uitgevoerd, is het engagement geïnitieerd en hoeveel contacten hebben er plaatsgevonden?
2. Er wordt inzicht gegeven in de effectiviteit van engagement. Hebben bedrijven ook daadwerkelijk gewenste wijzigingen zoals vooraf gedefinieerd in beleid en activiteiten doorgevoerd?
3. Bij het afsluiten van de engagement worden resultaten geduid aan de hand van een korte kwalitatieve beschrijving. Zo is bij engagement niet altijd een causaal verband te leggen tussen een engagementgesprek en beleidswijzigingen of kan de ene toezegging veel meer gewicht in de schaal leggen dan een anderen.

In de evaluatie gebruiken we vier kleurcodes die we hieronder kort toelichten:

**TABEL 4.12.3.1 TOELICHTING KLEURCODES**

| Betekenis                                                                                     | Kleurcode |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Doelstelling is behaald in de gestelde termijn                                                |           |
| Doelstelling is nog niet behaald, maar op schema om deze binnen de gestelde tijd te behalen   |           |
| Doelstelling is nog niet behaald en niet op schema om deze binnen de gestelde tijd te behalen |           |
| Doelstelling niet behaald in de gestelde tijd                                                 |           |

**TABEL 4.12.3.2 EVALUATIE**

| Toelichting      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Doelstellingen                                                                                                                  |           |               |          |
|------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|---------------|----------|
| KPI              | Beschrijving                                                                                                                                                                                                                                                                                            | Doel                                                                                                                            | Wanneer?  | Gerealiseerd? | Behaald? |
| 1. <b>Proces</b> | Op basis van onze mijlpalen geven we een overzicht van de gezette stappen door Achmea IM. Deze KPI geeft daarmee inzicht of het proces voor de diverse engagement succesvol wordt doorlopen; van het voorbereidend onderzoek, het verzenden van de brieven tot de aantallen gesprekken die gevoerd zijn | Voor 100% van de bedrijven is het vooronderzoek afgerond.                                                                       | Na 1 jaar | 100%          | ja       |
|                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Voor 100% van de bedrijven is de brief met doelstellingen verzonden.                                                            | Na 1 jaar | 100%          | ja       |
|                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Voor 90% van de bedrijven zijn minimaal 3 gesprekken gevoerd (niet alle bedrijven blijken ook na meerdere pogingen responsief). | Na 3 jaar | 0%            | nee      |
| 2. <b>Impact</b> | In deze KPI geven we aan of engagement inderdaad tot stappen van het bedrijf heeft geleid, op basis van de vooraf gestelde doelen                                                                                                                                                                       | Binnen 1 thema heeft 60% van de bedrijven één of meerder stappen gezet op de geformuleerde doelstellingen                       | Na 3 jaar | 0%            | nee      |



## 4.13. ESG dialoog Nederland

Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen hebben de speciale aandacht van Nederlandse institutionele beleggers, vanwege de directe sociaaleconomische belangen die de ondernemingsactiviteiten met zich mee brengen. Belangrijke strategische besluiten van Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen, zoals fusies en overnames, kunnen significante effecten hebben op lokale werkgelegenheid, de concurrentiepositie van de onderneming en duurzame langetermijnwaardecreatie. Ook beloningsvoorstellen of (her)benoemingen van bestuurders leiden regelmatig tot maatschappelijke discussie. Wij hechten er dan ook grote waarde aan om op structurele wijze de dialoog te voeren met Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen waar we in belegd zijn. Bij het voeren van de dialogen trekken wij zoveel mogelijk op in collectief verband, verenigd in Eumedion. ESG Nederland bestaat uit deze dialogen.

### 4.13.1. Achtergrond

#### Overzicht dialogen

In de eerste helft van 2025 is Achmea IM in Eumedion verband de dialoog aangegaan met de hieronder genoemde Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen. Deze dialogen vonden plaats binnen het Eumedion verband.

**TABEL 4.13.1.1 DIALOGEN MET NEDERLANDSE BEURSGENOTEERDE ONDERNEMINGEN H1 2025**

| Onderneming    | Besproken onderwerpen                                                                           |
|----------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Ahold-Delhaize | Geopolitieke ontwikkelingen, governance, duurzaamheid, klimaat en strategie.                    |
| ING            | Biodiversiteit, diversiteit, klimaat en wet- en regelgeving.                                    |
| KPN            | Duurzame langetermijnwaardecreatie, duurzaamheid, governance, strategie en wet- en regelgeving. |
| Philips        | Beloning, duurzaamheid, mensenrechten en wet- en regelgeving.                                   |
| Shell          | Governance, klimaatbeleid, Nigeria en strategie.                                                |
| Unilever       | Duurzaamheid, klimaat, plastics en strategie.                                                   |
| Wolters Kluwer | Beloning, klimaat en wet- en regelgeving.                                                       |

Eumedion heeft voorafgaand aan de start van het aandeelhoudersseizoen een speerpuntenbrief<sup>16</sup> gestuurd naar Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen. De onderwerpen in de speerpuntenbrief zijn:

- Ontwikkeling en onderhoud van een klimaatactieplan;
- Uitvoering van een dubbele materialiteitsanalyse (DMA);
- Vrijwillige aandeelhoudersinspraak op het duurzaamheidsverslag;

Afhankelijk van de onderneming en de actualiteiten zijn de gespreksonderwerpen per onderneming bepaald.

#### Ahold Delhaize

Tijdens de dialoog met Ahold Delhaize zijn diverse onderwerpen besproken op het gebied van governance, duurzaamheid en strategie. Ahold Delhaize gaf aan dat 2024 een transitiejaar is wat betreft het beloningsbeleid. Er zijn dit jaar geen structurele wijzigingen doorgevoerd. Wel heeft de onderneming een tijdelijke aanpassing gedaan aan de vergoeding voor de Raad van Commissarissen. In de loop van 2025 volgt een volledige herziening van het beloningsbeleid. Als onderdeel van het klimaatbeleid werkt de onderneming aan het opstellen van merk-specifieke scope 3-CO<sub>2</sub>-reductieplannen, met als doel om uiteindelijk tot een overkoepelend reductiedoel te komen dat in lijn is met het Klimaatakkoord van Parijs. Het klimaatplan is nog in consultatie en ook de validatie door het Science Based Targets initiative (SBTi) is nog niet afgerond. De rapportage over duurzaamheidsinformatie blijft voorlopig onder 'limited assurance'.

Ten aanzien van mensenrechten gaf Ahold Delhaize aan dat het vaststellen van een 'living wage' complex is, mede door het ontbreken van schaalbare oplossingen. De onderneming werkt samen met brancheorganisaties om hierin stappen te zetten. Op het gebied van dierenwelzijn wordt voldaan aan wettelijke vereisten en interne standaarden.

Tot slot werd besproken dat Bol.com zich onderscheidt door assortiment, klantenservice en marketing, en dat de belangrijkste risico's voor de strategie liggen bij geopolitieke ontwikkelingen, cyberdreigingen en veranderende regelgeving. Ahold Delhaize werkt aan de implementatie van de Verklaring Omtrent Risicobeheersing, zoals vereist door de herziene Nederlandse Corporate Governance Code.

#### ING

Tijdens de jaarlijkse dialoog met ING is gesproken over de implementatie van de CSRD en de bijbehorende dubbele materialiteitsanalyse. ING gaf

<sup>16</sup> <https://en.eumedion.nl/clientdata/217/media/clientimages/Focus-Letter-2025.pdf?v=241010133111>

aan dat het rapportageproces structuur brengt, maar dat de strategische waarde nog beperkt is door datakwaliteit en onduidelijkheden in de regelgeving. De onderneming verwacht dat verdere ontwikkeling van de standaarden hier verbetering in zal brengen.

ING's klimaatdoelstellingen zijn inmiddels gevalideerd door het SBTi. Er is gesproken over de mogelijkheid om een CO<sub>2</sub>-reductiedoelstelling (inclusief scope 1, 2 en 3) op te nemen in de variabele beloning. ING gaf aan dit onderwerp mee te nemen in de verdere ontwikkeling van het beloningsbeleid. Ook werd stilgestaan bij de mogelijke klimaatzaak van Milieudefensie en de uitdagingen in de vastgoedportefeuille, waar aanvullende maatregelen worden overwogen.

Ten aanzien van biodiversiteit heeft ING een eerste analyse uitgevoerd om sectoren met verhoogd risico op natuurverlies te identificeren. Ontbossing is daarbij een belangrijk aandachtspunt. Op het gebied van diversiteit en inclusie zijn er vooralsnog geen aanpassingen nodig in de VS, ondanks recente politieke ontwikkelingen.

## KPN

Tijdens de jaarlijkse dialoog met KPN is gesproken over de voortgang op het gebied van duurzaamheid, strategie en governance. KPN gaf aan dat de implementatie van de CSRD niet slechts een nalevingsoefening is geweest, maar daadwerkelijk heeft bijgedragen aan het verstevigen van het beleid en het formuleren van nieuwe kritieke prestatie-indicatoren (KPI's). De rapportage wordt breed gedragen binnen de organisatie. KPN heeft voor het duurzaamheidsverslag en de land-voor-land belastingrapportage (country-by-country reporting) gekozen voor een redelijke mate van zekerheid (reasonable assurance).

Cybersecurity blijft een belangrijk aandachtspunt voor KPN. De onderneming investeert structureel in de bescherming van haar systemen en biedt ook basisbeveiliging aan voor klanten. De samenwerking met de overheid wordt als goed ervaren. KPN ziet zichzelf als een stabiele, lange termijn investeringsoptie en blijft investeren in infrastructuur, onder andere via het glasvezelprogramma.

Op het gebied van diversiteit in het senior management is nog niet aan alle doelstellingen voldaan. KPN blijft inzetten op verbetering en onderzoekt welke doelstellingen het meest effectief zijn. De niet-financiële prestatie-indicatoren voor de korte-termijnbonus (short-term incentive, STI), zoals de Net Promoter Score (NPS) en het aantal breedbandlijnen, zijn niet gehaald. KPN blijft echter vasthouden aan haar strategie als kwaliteitsspeler en stuurt op lange-termijn klanttevredenheid.

Tot slot is gesproken over de herbenoeming van een commissaris en de voorbereiding op de

nieuwe Verklaring Omtrent Risicobeheersing (VOR). KPN benadrukte het belang van zorgvuldigheid en transparantie in dit proces.

## Philips

Tijdens de jaarlijkse dialoog met Philips is onder meer gesproken over de implementatie van de CSRD. Philips gaf aan dat het rapportageproces intensief was, maar ook strategische waarde heeft opgeleverd, onder andere door nauwere samenwerking tussen risicomanagement en duurzaamheidsteams. Voor het duurzaamheidsverslag over 2024 is gekozen voor beperkte zekerheid (limited assurance), omdat voor enkele nieuwe indicatoren nog geen redelijke zekerheid kon worden verkregen.

Ook werd gesproken over de voortgang op het gebied van duurzaamheid. Philips rapporteerde onder andere over het leveranciersprogramma, waarbij inmiddels 48 procent van de leveranciers zich heeft gecommitteerd aan wetenschappelijk onderbouwde klimaatdoelen (SBTi). Verder noemde Philips voorbeelden van circulaire ontwerpkeuzes en biodiversiteitsmaatregelen op productielocaties. De stijging van de uitstoot door zakenreizen en transport wordt aangepakt via aangescherpt beleid.

Ten aanzien van het beloningsbeleid is gesproken over de verwerking van eerdere feedback. Philips gaf aan dat de Raad van Commissarissen over voldoende beoordelingsruimte beschikt om onderscheid te maken tussen bestuurders, bijvoorbeeld in het geval van juridische procedures. De onderneming benadrukte dat schikkingen, met name in de Verenigde Staten, niet gelijkstaan aan schuld, maar soms in het belang van de onderneming zijn.

Tot slot werd gesproken over de situatie in Rusland en Israël en de wijze waarop Philips daar invulling geeft aan risicobeheersing en mensenrechtenbeleid. Ook is besproken dat Philips duurzaamheid als integraal onderdeel van de strategie beschouwt, maar het duurzaamheidsverslag niet als afzonderlijk stemonderwerp op de aandeelhoudersvergadering heeft geagendeerd.

## Shell

In het gesprek met Shell is gesproken over de recente aanpassingen in de klimaatdoelstellingen van de onderneming. Shell heeft in 2024 aangekondigd te streven naar een reductie van 15–20 procent van de CO<sub>2</sub>-uitstoot in 2030 ten opzichte van 2016, waar eerder nog een doelstelling van 20 procent gold. De eerdere ambitie van 45 procent reductie in 2035 is volledig losgelaten.

Er is met name stilgestaan bij de vraag in hoeverre de gehanteerde intensiteitsdoelstelling daadwerkelijk bijdraagt aan de wereldwijde reductie van CO<sub>2</sub>-uitstoot.

Shell heeft hierop geen concreet antwoord kunnen geven, wat de zorgen over de effectiviteit van de klimaatstrategie versterkt. Dit wordt meegenomen in de verdere gesprekken met de onderneming en was aanleiding om tegen de herbenoeming van de 'chair' van het bestuur te stemmen.

Een tweede reden voor de tegenstem was de zorg over de verkoop van de activiteiten in Nigeria en de onduidelijkheid over het proces voor de verkoop. Hier is wederom over gesproken tijdens de dialoog. En op de aandeelhoudersvergadering van Shell is ook in samenwerking met andere institutionele beleggers een vraag gesteld over hoe Shell richtlijnen en waarborgen kan hanteren bij de verkoop van olie- en gasactiviteiten. Deze vraag was specifiek gericht op het waarborgen van verantwoord ondernemingsgedrag bij desinvesteringen, mede in het licht van de veroorzaakte milieuschade in Nigeria.

### Unilever

We spraken met Unilever over de recente aanpassing van de strategie. Daarbij werd signaleerd dat de onderneming mogelijk een verschuiving maakt van een stakeholdergerichte naar een meer aandeelhoudersgerichte benadering. Zo is het gewicht van duurzaamheid in de beloningsstructuur verlaagd en zijn ambities op bepaalde ESG-thema's bijgesteld. Unilever gaf aan dit niet te zien als een afweging tussen rendement en duurzaamheid, maar als een tijdelijke vertraging tussen inspanningen en het zichtbaar worden van de resultaten.

De doelstellingen op het gebied van plastic zijn aangepast om beter aan te sluiten bij wat volgens Unilever realistisch en haalbaar is. Volgens de onderneming heeft dit geen gevolgen voor het behalen van de klimaatdoelstellingen. De strategie en duurzaamheidsambities zouden nu beter op elkaar zijn afgestemd.

Ondanks deze toelichting zijn zorgen over de koerswijziging blijven bestaan. We blijven hierover in gesprek met de onderneming.

### Wolters Kluwer

In het gesprek met Wolters Kluwer is onder meer gesproken over de aanpassing van de niet-financiële prestatie-indicatoren in de korte-termijnbeloning. De doelstelling met betrekking tot het buiten gebruik stellen van servers is vervangen door een doelstelling gericht op het verminderen van de ecologische voetafdruk van kantoren (scope 1 en 2). Volgens Wolters Kluwer is met de serverontmanteling al veel bereikt, waardoor het tijd was voor een nieuwe focus. Voor scope 3 is het volgens de onderneming nog te vroeg om concrete doelen te formuleren; eerst is meer inzicht nodig. De voortgang zal worden gemonitord.

Ook is gesproken over de implementatie van de CSRD. Wolters Kluwer heeft een dubbele materialiteitsanalyse uitgevoerd en benadrukt dat het rapportageproces niet als afvinkoefening wordt benaderd. Er worden verdiepende analyses uitgevoerd om relevante thema's beter te begrijpen. In het jaarverslag is over alle materiële milieu- en klimaatthema's gerapporteerd. Voor mensenrechten is meer dataverzameling nodig.

Tot slot werd besproken dat de onderneming werkt aan een beter begrip van scope 3-emissies in de toeleveringsketen, onder andere via een nieuw leveranciersbeoordelingsinstrument. De haalbaarheid van de reductiedoelstelling voor 2030 wordt nog geëvalueerd.



## 4.14. Collectieve initiatieven

Achmea IM is aangesloten bij een aantal (inter)nationale samenwerkingsverbanden ter bevordering, ontwikkeling of uitdraging van Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. Zo trekt Achmea IM op met andere institutionele beleggers in engagement, bijvoorbeeld waar de collectieve dialoog effectiever is dan de individuele. Ook ondersteunt Achmea IM regelmatig

investor statements: gezamenlijke verklaringen van institutionele beleggers waarin zij hun verwachtingen uitspreken richting bedrijven, sectoren of beleidsmakers over duurzaamheidskwesties.

### Aansluiting bij doorlopende internationale initiatieven

Achmea IM ondersteunt doorlopend de volgende initiatieven:

**TABEL 4.14.1 OVERZICHT DOORLOPENDE INTERNATIONALE INITIATIEVEN**

| Initiatief                                              | Rol                 | Speerpunt                                  |
|---------------------------------------------------------|---------------------|--------------------------------------------|
| Access to Nutrition Initiative                          | Supporting Investor | Gezondheid                                 |
| CDP                                                     | Ondertekenaar       | Klimaat                                    |
| DNB SDG Werkgroep                                       | Lid Werkgroep       |                                            |
| Eumedion                                                | Lid                 |                                            |
| Farm Animal Investment Risk & Return (FAIRR) initiative | Lid                 | Gezondheid; Natuur & Milieu; Arbeidsnormen |
| Finance for Biodiversity Pledge                         | Ondertekenaar       | Natuur & Milieu                            |
| Healthy Markets Initiative                              | Lid                 | Gezondheid                                 |
| Interfaith Center on Corporate Responsibility (ICCR)    | Lid                 |                                            |
| International Corporate Governance Network              | Lid                 |                                            |
| Investor Alliance for Human Rights                      | Supporting Investor | Mensenrechten                              |
| Longterm Investors in People's Health (LIPH)            | Lid                 | Gezondheid                                 |
| Platform Carbon Accounting Financials                   | Lid                 | Klimaat                                    |
| Platform Living Wage for Financials                     | Lid                 | Arbeidsnormen                              |
| Tobacco Free Portfolios                                 | Lid                 | Gezondheid                                 |
| UN Principles for Responsible Investment (UN PRI)       | Ondertekenaar       |                                            |
| Workforce Disclosure Initiative                         | Supporting Investor | Arbeidsnormen                              |

### Collectieve engagement initiatieven en investor statements

Hier bespreken we de investor statements die het afgelopen half jaar zijn ondertekend door Achmea IM en collectieve dialogen waaraan Achmea IM heeft deelgenomen. Daarnaast noemen we waar relevant ontwikkelingen rond eerder gesteunde collectieve dialogen en investor statements.

#### Non-Disclosure Campagne 2025

ESG-informatie is cruciaal voor het maken van beleggingsbeslissingen. Veel ondernemingen rapporteren echter niet, of te weinig over hun milieueffecten. Daarom heeft CDP, een internationale organisatie die een platform en standaard biedt voor klimaat- en milieurapportage, de Non-Disclosure

Campaign opgezet. Deelnemers aan dit initiatief worden gevraagd engagement te voeren met ondernemingen die gevraagd zijn de CDP-rapportages op het gebied van klimaat, ontbossing en water aan te leveren, maar dit niet doen. Met dit initiatief worden meer dan 1.600 ondernemingen opgeroepen te rapporteren aan CDP. Achmea IM is aangewezen als lead investor voor het engagement met CF Industries.

### Collectief klimaatengagement met de overheid van Australië

In februari 2025 spraken wij met de overheid van de staat Victoria. De staat heeft, gemeten per hoofd van de bevolking, de laagste broeikasgasuitstoot van Australië en ligt op schema om haar uitstootdoelstelling voor 2025 te behalen. In de dialoog hebben

wij onze bezorgdheid geuit over de haalbaarheid van de ambitieuze doelstellingen voor 2030 en 2035. Deze zijn in grote mate afhankelijk van het vermogen van de staat om steenkool te vervangen door hernieuwbare energiebronnen. In reactie hierop benadrukte de Victoriaanse overheid haar toewijding aan de doelstellingen en bood enkele garanties. Zo zijn voor alle steenkoolcentrales inmiddels sluitingsovereenkomsten gesloten. We hebben daarnaast ook onze verwachtingen ten aanzien van rapportages over klimaatrisico's gedeeld. Een analyse van klimaatgerelateerde risico's en kansen kan zowel de overheid als investeerders helpen bij het nemen van de juiste investeringsbeslissingen. De transitie naar een klimaatneutrale samenleving biedt naast risico's namelijk ook kansen voor de economie, van de productie van groene energie tot de delving van grondstoffen die nodig zijn voor batterijen.

### Engagementprogramma over traceerbaarheid van visproducten – fase 2

In fase 2 van dit engagementinitiatief gaan beleggers in gesprek met zeven van de grootste visondernemingen wereldwijd. Doel is het invoeren van digitale, onderling gekoppelde traceerbaarheidssystemen die visproducten van vangst tot bord kunnen volgen. Zulke systemen helpen om overbevissing en illegale visserij tegen te gaan en maken ook sociale misstanden – zoals arbeidsuitbuiting – beter zichtbaar. Naar schatting staan door overbevissing tussen de 1,9 en 2,9 biljoen dollar aan activa en inkomsten op het spel in de komende 15 jaar. Volledige ketentransparantie draagt bij aan risicobeheersing, naleving van regelgeving en sterkere merkreputaties. Fase 1 legde de basis met dialoog en eerste stappen richting commitment. In fase 2 ligt de nadruk op daadwerkelijke implementatie van traceerbare, digitale systemen. Dit engagement versterkt het vermogen van ondernemingen én beleggers om risico's in de visserijketen beter te beheersen.

### Engagementprogramma over verantwoord antibioticabeleid – fase 2

Antimicrobiële resistentie (AMR) vormt een groeiend systeemrisico voor mens, milieu en economie. Naar verwachting zal AMR tegen 2050 leiden tot een daling van het wereldwijde BBP met 3,8 procent. Binnen dit engagementinitiatief worden twaalf toonaangevende fastfoodketens aangesproken om verantwoord antibioticabeleid te implementeren in hun toeleveringsketens voor dierlijke eiwitten. In fase 1 werd gestart met gesprekken over beleid en transparantie, wat leidde tot eerste verbeteringen bij enkele ondernemingen. In fase 2 ligt de focus op implementatie en het stellen van meetbare doelen voor het antibioticagebruik binnen de hele onderneming. Beleggers vragen ondernemingen om zich te committeren aan WHO-richtlijnen voor verantwoord gebruik, met aandacht

voor volksgezondheid en langetermijnwaardecreatie. Dit engagement sluit aan bij bredere inspanningen om systemische gezondheidsrisico's te beheersen via beter beleid in de voedingssector.

### Investor statement aan fastfoodsector op voeding en gezondheid

In het kader van ShareAction's Long-term Investors in People's Health (LIPH)-programma roepen institutionele beleggers fastfoodketens zoals McDonald's, Starbucks, Domino's en anderen op om hun impact op volksgezondheid aan te pakken. Voedingsgerelateerde ziekten vormen wereldwijd een toenemende bedreiging. Obesitas alleen al zal de wereldeconomie naar verwachting jaarlijks 5 biljoen euro kosten tegen 2035. De fastfoodsector speelt hierin een centrale rol, omdat voedingswaarden en portiegrootte hier vaak tekortschieten. Beleggers vragen ondernemingen om jaarlijks te rapporteren over de gezondheid van hun producten, en concrete doelen te stellen om deze te verbeteren. Dit vermindert langetermijnrisico's én sluit aan bij veranderende consumentenvraag en regelgeving.

### Investor letter aan Nike over arbeidsrechten in toeleveringsketen

Nike is meerdere keren in verband gebracht met ernstige arbeidsrechtenkwesties in haar toeleveringsketen, waaronder het niet betalen van lonen aan duizenden kledingarbeiders in Cambodja en Thailand. Ondanks herhaalde oproepen van beleggers is er nog geen adequate actie ondernomen. Daarnaast vertrouwt Nike nog steeds sterk op vrijwillige auditsystemen, waarvan bekend is dat ze structurele misstanden niet effectief signaleren of voorkomen. Het vertrek van ongeveer 30 procent van de duurzaamheidsmedewerkers in het afgelopen jaar roept extra vragen op over het vermogen van Nike om mensenrechtenrisico's te beheersen. In een gezamenlijke brief roepen beleggers Nike op om werk te maken van bindende afspraken met leveranciers, en richtlijnen zoals het Pakistan Akkoord te omarmen. Daarmee kunnen risico's beter worden beheerst en de rechten van werknemers daadwerkelijk worden beschermd.

### Investor statement aan de Europese Commissie over duurzaamheidswetgeving

Institutionele beleggers roepen de Europese Commissie in een investor statement op om vast te houden aan consistente en ambitieuze duurzaamheidswetgeving. De oproep is gericht tegen het risico dat bestaande regelgeving zoals de EU Taxonomy, CSRD en CSDDD wordt afgezwakt via de voorgestelde 'omnibusregelgeving'. Financiële instellingen en ondernemingen hebben behoefte aan langetermijnbeleidsstabiliteit om hun duurzaamheidsstrategieën effectief te

kunnen uitvoeren. Rechtsonzekerheid belemmert investeringsbeslissingen en kan de uitvoering van de European Green Deal ondermijnen. Om haar wereldwijde koppositie op het gebied van duurzaamheid te behouden, moet de EU extra investeren. Beleidsinitiatieven zoals de Clean Industrial Deal zijn daarbij cruciaal voor het versterken van de economische veerkracht en de concurrentiekracht van Europa in de duurzame transitie.

### Brief aan MSCI over conflict- en hoogrisicogebieden

Nederlandse beleggers hebben in een gezamenlijke brief aan MSCI hun zorgen geuit over recente wijzigingen in de controversie-rapportages van ESG-dataleveranciers. Specifiek gaat het om het beperken of verwijderen van informatie over conflict- en risicogebieden, waaronder data over het Israël-Palestina-conflict. Deze aanpassingen ondermijnen de betrouwbaarheid van ESG-data die beleggers nodig hebben om verantwoord te kunnen beleggen en materiële risico's goed te beoordelen. De brief roept MSCI op om transparanter te worden over de gebruikte bronnen en om de datadekking te herstellen. Eerder sprak Achmea IM ook dataleverancier ISS ESG aan, nadat deze het criterium 'niet-naleving van het recht op zelfbeschikking' uit haar methodologie verwijderde.

### Investor statement over luchtvervuiling

Luchtvervuiling vormt wereldwijd een groeiend gezondheids- en economisch risico. Veel ondernemingen hebben via hun ketens, productielocaties of transportactiviteiten een aanzienlijke impact op luchtkwaliteit, maar rapporteren hier nauwelijks over. Het 'Clean Air Initiative', opgezet door onder andere LIPH en ShareAction, roept ondernemingen op tot meetbare actie op luchtvervuiling. Het statement vraagt ondernemingen om transparant te rapporteren over schadelijke emissies zoals fijnstof (PM), stikstofoxiden (NOx) en zwaveldioxide (SO<sub>2</sub>), en deze te integreren in hun duurzaamheidsbeleid. Ook wordt opgeroepen tot bindende reductiedoelen en ketenbrede afspraken, met expliciete aandacht voor de impact op kwetsbare groepen en lokale gemeenschappen.

### Brief aan Amazon over vakbondsvrijheid naar aanleiding van magazijnsluiting in Quebec

Amazon heeft aangekondigd om alle zeven magazijnen in Quebec te sluiten, wat leidt tot het verlies van bijna 1.900 directe banen en ongeveer 2.765 banen bij partnerondernemingen. De sluitingen vallen samen met vakbondsvorming in de regio, waaronder het eerste Amazon-magazijn in Canada dat zich bij een vakbond aansloot. In een gezamenlijke brief uiten beleggers hun zorgen over deze stap. De sluitingen kunnen worden gezien als een ondermijning van het recht op vrijheid van vereniging en collectieve

onderhandelingen en vormen daarmee een risico voor de reputatie en operationele continuïteit van de onderneming. Beleggers roepen Amazon op tot een onafhankelijke beoordeling van de naleving van arbeidsrechten, en tot dialoog met Canadese vakbonden en overheid. Deze oproep sluit aan bij de aandeelhoudersresolutie over vakbondsrechten die Achmea IM eerder heeft ingediend voor de algemene vergadering van aandeelhouders van Amazon in 2025.

### Investor statement tegen geweld en intimidatie in toeleveringsketens

Dit initiatief vloeit voort uit de oprichting van de Social Collective Impact Coalition (CIC) door de World Benchmarking Alliance (WBA), die is opgezet om ondernemingen in risicosectoren gezamenlijk aan te sporen hun beleid en praktijk rond geweld en intimidatie op de werkvloer te verbeteren. Dit sluit aan bij ILO-conventie C190, die geweld op het werk verbiedt, maar nog niet wereldwijd is aangenomen. Vooral in de kleding- en landbouwsectoren komt geweld in diverse vormen voor, waarbij vrouwen het vaakst worden getroffen. De ondertekenaars van dit investor statement roepen ondernemingen op om risico's actief te identificeren en aan te pakken. Overheden worden aangemoedigd om ILO C190 te ratificeren en te implementeren. De WBA Gender Benchmark laat zien dat veel ondernemingen nog geen toereikend beleid voeren of dit onvoldoende implementeren. Om hier verandering in te brengen, hebben beleggers een investor statement ondertekend dat dient als basis voor een collectieve dialoog met ondernemingen in risicosectoren, zoals de kleding- en landbouwindustrie.

### Investor statement voor beter beleid omtrent gevaarlijke chemicaliën

Beleggers en organisaties waaronder ChemSec, ShareAction en Planet Tracker, hebben een gezamenlijke verklaring gepubliceerd over de urgente noodzaak tot strengere en wereldwijd geharmoniseerde regelgeving voor gevaarlijke chemicaliën. De verklaring wijst op de rol van de chemische sector in de wereldwijde biodiversiteitscrisis en benadrukt het belang van het uitschakelen van 'Highly Hazardous Chemicals' (HHC's), zoals vastgelegd in internationale kaders als het Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework (GBF) en het Global Framework on Chemicals (GFC). Beleggers roepen overheden op om beleid af te stemmen op de doelen van deze kaders, schadelijke subsidies te herzien en strengere normen in te voeren voor de classificatie, beoordeling en het toezicht op chemische stoffen. Daarbij wordt onder meer aangedrongen op een geharmoniseerde definitie van HHC's, een mondiale samenwerking voor chemische regulering, en de ontwikkeling van biodiversiteitstoetsen voor de sector. Met deze oproep bepleiten de ondertekenaars een 'race to the top' binnen de chemische industrie, waarbij

bescherming van biodiversiteit, volksgezondheid en milieu centraal staat.

**TABEL 4.14.2 OVERZICHT LOPENDE COLLECTIEVE ACTIVITEITEN**

| Initiatief                                                                            | Rol                                        | Speerpunt                   | Samenwerking                                            | Sinds   |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------------------------|---------|
| Investor statement over luchtvervuiling                                               | Investor statement                         | Gezondheid                  | LIPH en ShareAction                                     | H1 2025 |
| Investor statement voor beter beleid omtrent gevaarlijke chemicaliën                  | Investor statement                         | Gezondheid; Natuur & Milieu | ChemSec, ShareAction en Planet Tracker                  | H1 2025 |
| Engagementprogramma over verantwoord antibioticabeleid – fase 2                       | Collectieve dialoog                        | Gezondheid                  | Farm Animal Investment Risk & Return (FAIRR) initiative | H1 2025 |
| Engagementprogramma over traceerbaarheid van visproducten – fase 2                    | Collectieve dialoog                        | Natuur & Milieu             | Farm Animal Investment Risk & Return (FAIRR) initiative | H1 2025 |
| Non-Disclosure Campagne 2025                                                          | Investor statement and collectieve dialoog |                             | CDP                                                     | H1 2025 |
| Brief aan MSCI over conflict- en hoogrisicogebieden                                   | Investor statement                         | Mensenrechten               | MN                                                      | H1 2025 |
| Brief aan Amazon over vakbondsvrijheid naar aanleiding van magazijnsluiting in Quebec | Investor statement                         | Mensenrechten               | UNI Global Union                                        | H1 2025 |
| Investor statement aan fastfoodsector op voeding en gezondheid                        | Investor statement                         | Gezondheid                  | LIPH                                                    | H1 2025 |
| Investor letter aan Nike over arbeidsrechten in toeleveringsketen                     | Investor statement and collectieve dialoog | Arbeidsnormen               | Domini Impact Investors                                 | H1 2025 |
| Investor statement tegen geweld en intimidatie in toeleveringsketens                  | Investor statement                         | Arbeidsnormen               | ICCR                                                    | H1 2025 |
| Investor statement aan de Europese Commissie over duurzaamheidswetgeving              | Investor statement                         | Klimaat                     | PRI                                                     | H1 2025 |
| Engagement voor ethische AI                                                           | Collectieve dialoog                        | Mensenrechten               | Collective Impact Coalition for Ethical AI              | H1 2024 |
| Engagementprogramma over eiwittransitie                                               | Investor statement en collectieve dialoog  | Klimaat                     | Farm Animal Investment Risk & Return (FAIRR) initiative | H2 2023 |
| PRI Spring initiatief voor biodiversiteit                                             | Investor statement en collectieve dialoog  | Natuur & Milieu             | PRI                                                     | H2 2023 |
| FAIRR engagementprogramma 'biodiversiteit, afval en vervuiling'                       | Collectieve dialoog                        | Natuur & Milieu             | Farm Animal Investment Risk & Return (FAIRR) initiative | H2 2023 |

| Initiatief                                                                                                                             | Rol                                       | Speerpunt                 | Samenwerking                                            | Sinds   |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------|---------------------------------------------------------|---------|
| Nature Action 100 - Collectief engagementprogramma rondom biodiversiteit                                                               | Collectieve dialoog                       | Natuur & Milieu           | CERES                                                   | H2 2023 |
| CDP Science-Based Targets (SBT) Campagne 2023                                                                                          | Investor statement en collectieve dialoog | Klimaat                   | CDP                                                     | H2 2023 |
| Collectief dialoog 'Global Plastic Treaty' van WNF en 'Ellen McArthur Foundation' met de VN over wereldwijde aanpak plastic vervuiling | Collectieve dialoog                       | Natuur & Milieu           | Wereld Natuur Fonds en Ellen McArthur Foundation        | H1 2023 |
| Chemscore: engagementprogramma chemische producten                                                                                     | Collectieve dialoog                       | Natuur & Milieu           | Aviva                                                   | H2 2022 |
| Collectief klimaatengagement met de overheid van Australië                                                                             | Collectieve dialoog                       | Klimaat                   | PRI                                                     | H2 2022 |
| Mentale gezondheid op de werkvloer                                                                                                     | Investor statement en collectieve dialoog | Arbeidsnormen; Gezondheid | CCLA Investment Management                              | H2 2022 |
| Valuing Water Finance Initiative                                                                                                       | Investor statement en collectieve dialoog | Natuur & Milieu           | CERES                                                   | H2 2022 |
| Dutch Climate Coalition                                                                                                                | Collectieve dialoog                       | Klimaat                   | Dutch Climate Coalition                                 | H2 2022 |
| Collectieve dialoog over arbeidsomstandigheden in de vleesverwerkende industrie                                                        | Collectieve dialoog                       | Arbeidsnormen             | Farm Animal Investment Risk & Return (FAIRR) initiative | H1 2022 |
| Collectieve dialoog over verduurzaming aquacultuur                                                                                     | Collectieve dialoog                       | Natuur & Milieu           | Farm Animal Investment Risk & Return (FAIRR) initiative | H1 2022 |
| Ceres Food Emissions 50                                                                                                                | Collectieve dialoog                       | Klimaat; Natuur & Milieu  | Ceres                                                   | H1 2022 |
| Climate Action 100+                                                                                                                    | Deelnemer                                 | Klimaat                   | IGCC, UN PRI, AIGCC, Ceres                              | H2 2017 |





## 4.15. Normatief: Mensenrechten

Achmea IM is in het eerste halfjaar van 2025 met de in de onderstaande tabel weergegeven ondernemingen een dialoog gestart over een (vermeende) mensenrechtenschending.

**TABEL 4.15.1 GEÏNITIEERDE DIALOGEN  
MENSENRECHTENSCHENDING H1 2025**

| Onderneming                            |
|----------------------------------------|
| Alphabet Inc.                          |
| Cardinal Health, Inc.                  |
| CVS Health Corporation                 |
| JSW Steel Limited                      |
| Marriott International, Inc.           |
| McKesson Corporation                   |
| NHPC Limited                           |
| Snowflake Inc.                         |
| Sociedad Quimica y Minera de Chile SA  |
| Teva Pharmaceutical Industries Limited |
| Walgreens Boots Alliance, Inc.         |
| Zijin Mining Group Co., Ltd.           |
| Cencora, Inc.                          |
| LG Chem Ltd.                           |

In dit hoofdstuk is een voortgangsoverzicht gegeven van alle mensenrechtencasussen die gedurende de rapportageperiode een mijlpaal- of statuswijziging hebben gerealiseerd en (op)nieuw geïnitieerde dialogen<sup>17</sup>. Escalatiemaatregelen (inclusief uitsluitingen) in normatieve dialogen zijn opgenomen in het subhoofdstuk [Escalatieoverzicht](#).

**TABEL 4.15.2 MIJLPALLEN MENSENRECHTEN**

| Onderneming                  | Score | Start      | Land             | Plaats schending | 1 | 2 | 3 | 4 |
|------------------------------|-------|------------|------------------|------------------|---|---|---|---|
| Cencora, Inc.                | 8     | 15-1-2020  | Verenigde Staten | Verenigde Staten |   |   |   |   |
| PG&E Corporation             | 4     | 17-10-2022 | Verenigde Staten | Verenigde Staten |   |   |   |   |
| Zijin Mining Group Co., Ltd. | 8     | 17-2-2025  | China            | Papua New Guinea |   |   |   |   |
| Zijin Mining Group Co., Ltd. | 8     | 17-2-2025  | China            | Peru             |   |   |   |   |
| Cardinal Health, Inc.        | 8     | 17-2-2025  | Verenigde Staten | Verenigde Staten |   |   |   |   |
| McKesson Corp.               | 8     | 17-2-2025  | Verenigde Staten | Verenigde Staten |   |   |   |   |

<sup>17</sup> De mijlpalen van de in deze rapportageperiode geïnitieerde dialogen worden als ongewijzigd weergegeven.

| Onderneming                                   | Score | Start     | Land             | Plaats schending | 1 | 2 | 3 | 4 |
|-----------------------------------------------|-------|-----------|------------------|------------------|---|---|---|---|
| Teva Pharmaceutical Industries Ltd.           | 8     | 17-2-2025 | Israel           | Verenigde Staten |   |   |   |   |
| Sociedad Quimica y Minera de Chile S.A. (SQM) | 8     | 17-2-2025 | Chili            | Chili            |   |   |   |   |
| Marriott International, Inc.                  | 8     | 17-2-2025 | Verenigde Staten |                  |   |   |   |   |
| CVS Health Corporation                        | 8     | 17-2-2025 | Verenigde Staten | Verenigde Staten |   |   |   |   |
| JSW Steel Limited                             | 8     | 17-2-2025 | India            | India            |   |   |   |   |
| NHPC Limited                                  | 8     | 17-2-2025 | India            | India            |   |   |   |   |
| Snowflake Inc.                                | 6     | 17-2-2025 | Verenigde Staten |                  |   |   |   |   |
| Walgreens Boots Alliance Inc                  | 8     | 17-2-2025 | Verenigde Staten | Verenigde Staten |   |   |   |   |
| LG Chem Ltd.                                  | 8     | 15-4-2025 | Zuid-Korea       | India            |   |   |   |   |

|                                                            | 1.Delen van<br>relevante informatie | 2.Implementatie<br>van beleid | 3.Herstelmaatregelen | 4.Beëindiging<br>van schending | Gewijzigde<br>mijlpaal in<br>rapportageperiode |
|------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------|----------------------|--------------------------------|------------------------------------------------|
| Een onafhankelijke partij heeft de maatregelen goedgekeurd |                                     |                               |                      |                                |                                                |
| Er zijn maatregelen geïmplementeerd                        |                                     |                               |                      |                                |                                                |
| Er is een toezegging gedaan                                |                                     |                               |                      |                                |                                                |
| Er zijn geen maatregelen genomen                           |                                     |                               |                      |                                |                                                |

## Afgesloten dialogen

### PG&E Corporation

Sinds 2017 worden PG&E Corporation en dochteronderneming Pacific Gas and Electric Company verantwoordelijk gehouden voor meerdere dodelijke natuurbranden in Californië. Als reactie hierop trof de onderneming herstelmaatregelen, zoals preventieve stroomonderbrekingen en verbeterde

inspectieprocedures. In januari 2024 stemde de Californische toezichthouder in met een schikking, inclusief een boete van 45 miljoen dollar. Ook werd de overgang naar digitale inspectiegegevens verplicht gesteld. Volgens het Wildfire Mitigation Plan van februari 2025 voert PG&E verdere verbeteringen door in apparatuurbeheer en vegetatiecontrole. Op basis hiervan werd het normatieve oordeel opgewaardeerd van Oranje naar Groen en het engagement afgesloten.





## 4.16. Normatief: Arbeidsnormen

Achmea IM is in het eerste halfjaar van 2025 met de in de onderstaande tabel weergegeven ondernemingen een dialoog gestart over een (vermeende) arbeidsnormschending.

**TABEL 4.16.1 GEÏNITIEERDE DIALOGEN  
ARBEIDSNORMSCHENDING H1 2025**

| Onderneming                   |
|-------------------------------|
| Alphabet Inc.                 |
| CMOC Group Ltd.               |
| Samsung Electronics Co., Ltd. |
| PT Indofood Sukses Makmur Tbk |
| Tyson Foods, Inc.             |

In dit hoofdstuk is een voortgangsoverzicht gegeven van alle arbeidsnormencasussen die gedurende de rapportageperiode een mijlpaal- of statuswijziging hebben gerealiseerd en alle (op)nieuw geïnitieerde dialogen<sup>18</sup>. Escalatiemaatregelen (inclusief uitsluitingen) in normatieve dialogen zijn opgenomen in het sub-hoofdstuk [Escalatieoverzicht](#).

**TABEL 4.16.2 MIJLPALEN ARBEIDSNORMEN**

| Onderneming                   | Score | Start      | Land             | Plaats schending                | 1 | 2 | 3 | 4 |
|-------------------------------|-------|------------|------------------|---------------------------------|---|---|---|---|
| CMOC Group Ltd.               | 8     | 15-4-2022  | China            | Congo (Democratische Republiek) |   |   |   |   |
| Amazon.com, Inc.              | 9     | 15-7-2022  | Verenigde Staten | Italië                          |   |   |   |   |
| Starbucks Corporation         | 9     | 17-7-2023  | Verenigde Staten | Verenigde Staten                |   |   |   |   |
| Pegatron Corp                 | 8     | 15-10-2024 | Taiwan           | China                           |   |   |   |   |
| Carrefour SA                  | 6     | 15-10-2024 | Frankrijk        | China                           |   |   |   |   |
| Target Corporation            | 6     | 15-10-2024 | Verenigde Staten | China                           |   |   |   |   |
| Samsung Electronics Co., Ltd. | 7     | 17-2-2025  | Zuid-Korea       | Zuid-Korea                      |   |   |   |   |
| Alphabet Inc.                 | 7     | 17-2-2025  | Verenigde Staten | Frankrijk                       |   |   |   |   |
| Alphabet Inc.                 | 8     | 17-2-2025  | Verenigde Staten | Verenigde Staten                |   |   |   |   |
| PT Indofood Sukses Makmur Tbk | 7     | 15-4-2025  | Indonesië        | Indonesië                       |   |   |   |   |
| Accenture Plc                 | 8     | 15-4-2025  | Verenigde Staten | Verenigde Staten                |   |   |   |   |
| Tyson Foods, Inc.             | 8     | 15-4-2025  | Verenigde Staten | Verenigde Staten                |   |   |   |   |

<sup>18</sup> De mijlpalen van de in deze rapportageperiode geïnitieerde dialogen worden als ongewijzigd weergegeven.

|                                                                     | 1.Delen van<br>relevante informatie                                               | 2.Implementatie<br>van beleid                                                     | 3.Herstelmaatregelen                                                              | 4.Beëindiging<br>van schending                                                      | Gewijzigde<br>mijlpaal in<br>rapportageperiode                                      |
|---------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| Een onafhankelijke<br>partij heeft de<br>maatregelen<br>goedgekeurd |  |  |  |  |  |
| Er zijn maatregelen<br>geïnitieerd                                  |  |  |  |  |  |
| Er is een<br>toezegging gedaan                                      |  |  |  |  |  |
| Er zijn geen<br>maatregelen<br>genomen                              |  |  |  |  |  |





## 4.17. Normatief: Milieu

Achmea IM is in het eerste halfjaar van 2025 met de in de onderstaande tabel weergegeven ondernemingen een dialoog gestart over een (vermeende) milieunormschending.

**TABEL 4.17.1 GEÏNITIEERDE DIALOGEN  
MILIEUNORMSCHENDING H1 2025**

| Onderneming                           |
|---------------------------------------|
| Sociedad Quimica y Minera de Chile SA |
| Toyota Motor Corp.                    |
| Zijin Mining Group Co., Ltd.          |
| AltaGas Ltd.                          |
| Consolidated Edison, Inc.             |
| Volkswagen AG                         |

In dit hoofdstuk is een voortgangsoverzicht gegeven van alle milieucasussen die gedurende de rapportageperiode een mijlpaal- of statuswijziging hebben gerealiseerd en alle (op)nieuw geïnitieerde dialogen<sup>19</sup>. Escalatiemaatregelen (inclusief uitsluitingen) in normatieve dialogen zijn opgenomen in het sub-hoofdstuk [Escalatieoverzicht](#).

**TABEL 4.17.2 MIJLPALEN MILIEU**

| Onderneming                                   | Score | Start      | Land                | Plaats schending | 1 | 2 | 3 | 4 |
|-----------------------------------------------|-------|------------|---------------------|------------------|---|---|---|---|
| Shell plc                                     | 5     | 15-7-2022  | Verenigd Koninkrijk | Nigeria          |   |   |   |   |
| Eni SpA                                       | 9     | 16-10-2023 | Italië              | Nigeria          |   |   |   |   |
| NextEra Energy, Inc.                          | 8     | 15-10-2024 | Verenigde Staten    | Verenigde Staten |   |   |   |   |
| Zijin Mining Group Co., Ltd.                  | 8     | 17-2-2025  | China               | Papua New Guinea |   |   |   |   |
| Toyota Motor Corp.                            | 7     | 17-2-2025  | Japan               | Japan            |   |   |   |   |
| Sociedad Quimica y Minera de Chile S.A. (SQM) | 8     | 17-2-2025  | Chili               | Chili            |   |   |   |   |
| Zijin Mining Group Co., Ltd.                  | 8     | 17-2-2025  | China               | Servië           |   |   |   |   |
| Volkswagen AG                                 | 7     | 15-4-2025  | Duitsland           | Duitsland        |   |   |   |   |
| AltaGas Ltd.                                  | 8     | 15-4-2025  | Canada              | Verenigde Staten |   |   |   |   |
| Consolidated Edison, Inc.                     | 8     | 15-4-2025  | Verenigde Staten    | Verenigde Staten |   |   |   |   |

<sup>19</sup> De mijlpalen van de in deze rapportageperiode geïnitieerde dialogen worden als ongewijzigd weergegeven.

|                                                                     | 1.Delen van<br>relevante informatie                                               | 2.Implementatie<br>van beleid                                                     | 3.Herstelmaatregelen                                                              | 4.Beëindiging<br>van schending                                                      | Gewijzigde<br>mijlpaal in<br>rapportageperiode                                      |
|---------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| Een onafhankelijke<br>partij heeft de<br>maatregelen<br>goedgekeurd |  |  |  |  |  |
| Er zijn maatregelen<br>geïnitieerd                                  |  |  |  |  |  |
| Er is een<br>toezegging gedaan                                      |  |  |  |  |  |
| Er zijn geen<br>maatregelen<br>genomen                              |  |  |  |  |  |

## Afgesloten dialogen

### Shell Plc

In maart 2025 voltooide Shell Plc de verkoop van de Nigeriaanse dochteronderneming SPDC aan Renaissance, een consortium van Nigeriaanse en internationale energieondernemingen. SPDC werd herhaaldelijk bekritiseerd vanwege olielekages en trage sanering in de Niger Delta. Hoewel Shell regelmatig updates verstrekke over preventie en herstelmaatregelen, bleef het volume aan lekages hoog, met een piek van 24.000 vaten in 2021.

Shell stelde dat sabotage de voornaamste oorzaak was, maar nam wel verantwoordelijkheid voor het opruimen van alle lekages. Ondanks het vertrek van Shell uit de onshore activiteiten in Nigeria, blijft de aanhoudende milieuvervuiling zorgen baren. Naar aanleiding van de verkoop heeft ISS ESG het normatieve oordeel opgewaardeerd van Oranje naar Groen en het engagement afgesloten. Achmea IM blijft via Eumedion in dialoog met Shell over het herstel van historische vervuiling in de Niger Delta (zie ESG dialoog Nederland).





## 4.18. Normatief: Anti-corruptie

Achmea IM is in het eerste halfjaar van 2025 met de in de onderstaande tabel weergegeven ondernemingen een dialoog gestart over (vermeende) corruptie.

**TABEL 4.18.1 GEÏNITIEERDE DIALOGEN  
CORRUPTIE H1 2025**

| Onderneming               |
|---------------------------|
| Alphabet Inc.             |
| The Toronto-Dominion Bank |
| Booking Holdings Inc.     |

In dit hoofdstuk is een voortgangsoverzicht gegeven van alle anti-corruptiecasussen die gedurende de rapportageperiode een mijlpaal- of statuswijziging hebben gerealiseerd en alle (op)nieuw geïnitieerde dialogen<sup>20</sup>. Escalatiemaatregelen (inclusief uitsluitingen) in normatieve dialogen zijn opgenomen in het sub-hoofdstuk [Escalatieoverzicht](#).

**TABEL 4.18.2 MIJLPALEN ANTI-CORRUPTIE**

| Onderneming                     | Score | Start      | Land             | Plaats schending | 1 | 2 | 3 | 4 |
|---------------------------------|-------|------------|------------------|------------------|---|---|---|---|
| ABB Ltd.                        | 4     | 17-4-2023  | Zwitserland      | Zuid-Afrika      |   |   |   |   |
| Telefonaktiebolaget LM Ericsson | 5     | 16-10-2023 | Zweden           | Irak             |   |   |   |   |
| Apple Inc.                      | 7     | 15-10-2024 | Verenigde Staten |                  |   |   |   |   |
| Alphabet Inc.                   | 9     | 17-2-2025  | Verenigde Staten | Verenigde Staten |   |   |   |   |
| Toronto-Dominion Bank           | 7     | 17-2-2025  | Canada           | Verenigde Staten |   |   |   |   |
| Booking.com                     | 7     | 15-4-2025  | Verenigde Staten | Spanje           |   |   |   |   |

|                                                                     | 1.Delen van<br>relevante informatie | 2.Implementatie<br>van beleid | 3.Herstelmaatregelen | 4.Beëindiging<br>van schending | Gewijzigde<br>mijlpaal in<br>rapportageperiode |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------|----------------------|--------------------------------|------------------------------------------------|
| Een onafhankelijke<br>partij heeft de<br>maatregelen<br>goedgekeurd |                                     |                               |                      |                                |                                                |
| Er zijn maatregelen<br>geïnitieerd                                  |                                     |                               |                      |                                |                                                |
| Er is een<br>toezegging gedaan                                      |                                     |                               |                      |                                |                                                |
| Er zijn geen<br>maatregelen<br>genomen                              |                                     |                               |                      |                                |                                                |

<sup>20</sup> De mijlpalen van de in deze rapportageperiode geïnitieerde dialogen worden als ongewijzigd weergegeven.

## Afgesloten dialogen

### ABB Ltd.

In december 2022 ging ABB Ltd. een driejarig 'Deferred Prosecution Agreement' aan met de Amerikaanse autoriteiten, vanwege beschuldigingen van omkoping in Zuid-Afrika. De onderneming zou 37 miljoen dollar hebben betaald aan een derde partij, deels bedoeld als steekpenningen aan een hoge ambtenaar van het staatsenergiebedrijf Eskom. ABB erkende schuld en stemde in met een boete en terugbetaling van in totaal 327 miljoen dollar. In communicatie met ISS ESG in december 2022 en januari 2024 verklaarde ABB dat het de geldboete heeft betaald, betrokken medewerkers heeft ontslagen en interne controlemechanismen, compliance en aanbestedingsprocedures heeft aangescherpt. De onderneming blijft tot eind 2025 voortgangsrapportages indienen bij de Amerikaanse beursautoriteit. ISS ESG heeft het normatief oordeel opgewaardeerd van Oranje naar Groen en het engagement afgesloten.

### Telefonaktiebolaget LM Ericsson

In juni 2024 maakte Ericsson bekend dat het toezichtstraject door een onafhankelijke compliance-monitor succesvol is afgerond. Dit traject volgde op een schikkingsovereenkomst met het Amerikaanse ministerie van Justitie, naar aanleiding van beschuldigingen van corruptie in Irak tussen 2011 en 2019. In 2022 erkende Ericsson dat een intern onderzoek uit 2019 ernstige compliance-schendingen had blootgelegd, waaronder het gebruik van geheime geldreserves, buitenlandse reizen voor Iraakse defensiefunctionarissen en betalingen via tussenpersonen aan bedrijfsleiders en mogelijk aan terroristische groeperingen. De bevindingen werden pas openbaar nadat media hierover berichtten. In maart 2023 pleitte Ericsson schuldig en betaalde een boete van 206,7 miljoen dollar. Na afronding van het toezichtstraject en bevestiging dat het anti-corruptieprogramma effectief functioneert, heeft ISS ESG het normatieve oordeel opgewaardeerd van Oranje naar Groen en het engagement afgesloten.

## 4.19. Escalatieoverzicht

### Geëscaleerde dialogen

De onderstaande tabel geeft de escalatiemaatregelen (inclusief uitsluitingen) weer die in de eerste helft van

2025 zijn genomen in zowel thematische als normatieve dialogen. De eerste helft van het jaar, waarin de meeste aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen in Europa, Japan en de Verenigde Staten plaatsvinden, is de drukste stemperiode.

TABEL 4.19.1 OVERZICHT GEËSCALEERDE DIALOGEN

| Onderneming              | Reden van escalatie                                                                        | Genomen maatregel <sup>1</sup>                                         |
|--------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| Barrick Gold Corporation | Vermeende schendingen Mensenrechten (2x) en Milieunormen (2x).                             | Tegen herbenoeming Chair gestemd.                                      |
| Danaher                  | Thematisch, niet responsief in het thema "Access to Healthcare".                           | Tegen beloning bestuurder gestemd.                                     |
| Eni SpA                  | Geverifieerde schending Milieunormen. Vermeende schendingen Milieunormen en Arbeidsnormen. | Tegen 'financial statements and reports' gestemd.                      |
| Hydro One                | Thematisch, niet responsief in het thema "Reductie CO <sub>2</sub> -uitstoot".             | Tegen herbenoeming Chair gestemd.                                      |
| Starbucks Corporation    | Geverifieerde schending Arbeidsnormen.                                                     | Tegen herbenoeming bestuurder gestemd.                                 |
| The Coca-Cola Company    | Thematisch, niet genoeg voortgang in het afgesloten thema "Goede Voeding".                 | Aandeelhoudersresolutie over suikervervangers ingediend voor AVA 2025. |
| Uber Technologies, Inc.  | Vermeende schendingen Arbeidsnormen (2x) en Mensenrechten.                                 | Tegen herbenoeming Chair gestemd.                                      |
| Valero Energy            | Thematisch, niet genoeg voortgang in het thema "Reductie CO <sub>2</sub> uitstoot".        | Tegen herbenoeming bestuurders gestemd.                                |

<sup>1</sup> Zie voor verdere duiding tegenstem het 'Voting Disclosure Systeem'

### Uitgelichte escalaties

#### The Coca-Cola Company

The Coca-Cola Company hebben we in samenwerking met een brede coalitie van institutionele beleggers een brief gestuurd naar aanleiding van de uitkomsten van de Access to Nutrition Index. Deze index laat zien dat er bij Coca-Cola enige vooruitgang is qua gezondheid van de productenportefeuille. Maar ook blijkt dat de onderneming nog vele stappen kan zetten om goede voeding beter in haar strategie en governance te integreren. Naar aanleiding van deze brief hebben we in mei een gesprek gehad met de onderneming. Dit gesprek was teleurstellend, onder andere, omdat in het nieuwe jaarverslag de transparantie over het thema gezonde voeding was verminderd. Tijdens het gesprek leek het dat dit een direct gevolg was van de politieke ontwikkelingen in de VS. Dit was een belangrijke reden om onze engagement kracht bij te zetten door het indienen van een resolutie voor de aandeelhoudersvergadering. Deze resolutie richtte zich op het beter inzicht krijgen in de gezondheidseffecten van suikervervangers. Deze resolutie kreeg 11,3 procent van de stemmen, wat in het huidige klimaat een goede score is.

#### Valero Energy

In 2024 plaatsten wij brandstofproducent Valero Energy op de escalatielijst. De onderneming, die zich voornamelijk richt op de raffinage van fossiele

brandstoffen, heeft niet kunnen aantonen dat zij een geloofwaardige transitiestrategie heeft. Daarom stemden wij bij de aandeelhoudersvergadering van 2025 tegen de benoeming van de bestuurders. In ons engagement voorafgaand aan de aandeelhoudersvergadering lichtten wij deze escalatiemaatregelen toe. Wij wezen daarbij op het gebrek aan rapportage over scope 3-uitstoot. Deze uitstoot, veroorzaakt door de verbranding van de fossiele brandstoffen die Valero produceert, wordt geschat op ruim 90 procent van alle aan Valero gerelateerde uitstoot. Daarnaast wezen we erop dat de klimaatstrategie en doelen van Valero zich, in tegenstelling tot die van sectorgenoten, uitsluitend richten op scope 1 en 2-emissies, de uitstoot die vrijkomt tijdens het raffinageproces.

### Te escalaren dialogen

In het derde kwartaal vindt het laagste aantal aandeelhoudersvergaderingen plaats. Hoofdzakelijk staan er tussentijdse benoemingen van bestuurders of goedkeuringen van overnames geagendeerd. In het vierde kwartaal vind in Australië en Nieuw-Zeeland de piek van het aandeelhoudersvergaderingen seizoen plaats. In de overige regio's is het een rustig kwartaal qua stemmen. Alle thematische en normatieve dialogen die in aanmerking komen voor escalatie zijn opgenomen in de onderstaande tabel.

**TABEL 4.19.2 OVERZICHT TE ESCALAREN DIALOGEN**

| Onderneming                     | Reden van escalatie                                                                        |
|---------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|
| Alphabet Inc.                   | Geverifieerde schending Corruptie. Vermeende schendingen Arbeidsnormen en Mensenrechten.   |
| Amazon.com, Inc.                | Geverifieerde schending Corruptie. Vermeende schendingen Arbeidsnormen (5x).               |
| Barrick Gold Corporation        | Vermeende schendingen Mensenrechten (2x) en Milieunormen (2x).                             |
| Danaher                         | Thematisch, niet responsief in het thema "Access to Healthcare".                           |
| Eni SpA                         | Geverifieerde schending Milieunormen. Vermeende schendingen Milieunormen en Arbeidsnormen. |
| GCL Technology Holdings Limited | Vermeende schending Arbeidsnormen.                                                         |
| Hydro One                       | Thematisch, niet responsief in het thema "Reductie CO <sub>2</sub> -uitstoot".             |
| Iflytek Co., Ltd.               | Vermeende schending Mensenrechten.                                                         |
| Rede D'Or Sao Luiz SA           | Vermeende schending Arbeidsnormen.                                                         |
| Shell Plc                       | Geverifieerde schending Milieunormen. Vermeende schendingen Milieunormen en Arbeidsnormen. |
| Starbucks Corporation           | Geverifieerde schending Arbeidsnormen.                                                     |
| The Coca-Cola Company           | Thematisch, niet genoeg voortgang in het afgesloten thema "Goede Voeding".                 |
| Uber Technologies, Inc.         | Vermeende schendingen Arbeidsnormen (2x) en Mensenrechten.                                 |
| Valero                          | Thematisch, niet responsief in het thema "Reductie CO <sub>2</sub> -uitstoot".             |
| Zijin Mining Group Co., Ltd.    | Vermeende schending Mensenrechten (2x) en Arbeidsnormen (2x).                              |

# 5. Corporate Governance

Corporate governance, of goed ondernemingsbestuur, heeft betrekking op de verhoudingen tussen de verschillende actoren van een onderneming zoals de Raad van Bestuur (RvB), de Raad van Commissarissen (RvC), aandeelhouders en andere belanghebbenden. Rekenschap, transparantie en toezicht spelen hierbij een centrale rol. De beleggingsfondsen beleggen onder andere in beursgenoteerde ondernemingen en zijn daardoor ook aandeelhouder. Door actief gebruik te maken van aandeelhoudersrechten kunnen de beleggingsfondsen invloed uitoefenen op de onderneming. Het gaat hierbij om het benoemen van bestuurders, het goedkeuren van jaarstukken en in sommige gevallen kan het zich uitspreken over het beloningsbeleid. De beleggingsfondsen doen dit onder andere door deel te nemen aan de besluitvorming op de aandeelhoudersvergadering (stemmen). Door gebruik te maken van het stemrecht kunnen de beleggingsfondsen invloed uitoefenen op ondernemingen en invloed aanwenden om een betere corporate governance te stimuleren bij de ondernemingen. Een goede corporate governance draagt bij aan de lange termijn waardecreatie.

## 5.1. Institutionele belegger als actief aandeelhouder

De Nederlandse Corporate Governance Code schrijft voor dat institutionele beleggers zoals pensioenfondsen een beleid moeten hebben ten aanzien van het stemmen op aandeelhoudersvergaderingen van beursgenoteerde ondernemingen waarin zij beleggen. Daarbij wordt van de institutionele belegger gevraagd om minstens eenmaal per jaar aan te geven hoe invulling wordt gegeven aan het stembeleid. Daarnaast stelt de Corporate Governance Code dat de institutionele belegger minimaal eenmaal per kwartaal moet aangeven hoe hij stemde op de aandeelhoudersvergaderingen.

Achmea IM stemt mede namens Centraal Beheer APF op aandeelhoudersvergaderingen. Achmea IM voldoet aan de bepalingen van de Corporate Governance Code. Op de website van Achmea IM zijn de volgende documenten te vinden:

1. Stembeleid;
2. Stemverslag van de voorgaande kwartalen en het afgelopen jaar;
3. Rapportagetool waarbij gerapporteerd wordt hoe gestemd is per aandeelhoudersvergadering.

De rapportagetool die inzicht biedt in het stemgedrag voor de aandelenfondsen van BlackRock is terug te vinden op [onze website](#).

## 5.2. Stemgedrag Centraal Beheer APF beleggingsfondsen

### Achtergrond

De eerste helft van het jaar is de drukste periode qua stemmen. De meeste aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen in Europa, Japan en de Verenigde Staten vinden namelijk in de eerste helft van het jaar plaats.

### Aandeelhoudersvoorstellen en ESG-trends

Het aantal Environmental & Social (E&S) gerelateerde aandeelhoudersvoorstellen daalde dit half jaar aanzienlijk. Deze daling is deels te verklaren door de herziene richtlijnen van de Amerikaanse toezichthouder de Securities and Exchange Commission (SEC), die

het voor ondernemingen makkelijker maakten om voorstellen te weren<sup>21</sup>. Tegelijkertijd nam het aandeel 'anti-ESG' voorstellen verder toe, met name in de Verenigde Staten. Deze voorstellen zijn vaak zodanig geformuleerd dat het niet direct duidelijk is of ze pro- of anti-ESG zijn. Op basis van ons stembeleid wordt er tegen dit soort anti-ESG voorstellen gestemd. De gemiddelde steun voor klimaatgerelateerde voorstellen daalde verder.

### Verloop aandeelhoudersvergaderingen

Ondanks dat activistische acties tijdens aandeelhoudersvergaderingen ook dit jaar plaatsvonden, waren ondernemingen beter voorbereid op verstoringen. Door aangescherpte procedures konden vergaderingen na korte onderbrekingen worden voortgezet. Wel leidde dit tot complexere aanmeldprocessen en strakkere deadlines voor steminleg, wat operationele druk gaf binnen de toch al krappe tijdslijnen.

### Beloningsvoorstellen en aandeelhoudersactivisme

In zowel de Verenigde Staten als Europa steeg de CEO-beloning, wat leidde tot meer tegen stemmen, vooral bij onvoldoende onderbouwing. Transparantie en eenvoud in beloningsstructuren blijven belangrijke criteria bij de beoordeling. Daarnaast was er een toename van 'vote-no' campagnes, waarbij aandeelhouders hun ongenoegen uiten zonder een volledige 'proxy fight' te starten<sup>22</sup>. Deze vorm van activisme vraagt om alertheid bij agendavoorbereiding en engagement.

### Politieke en juridische context

De politieke druk op ESG-initiatieven nam verder toe. In de Verenigde Staten leidde dit tot juridische stappen tegen grote vermogensbeheerders en een terugtrekking van diverse partijen uit netwerken zoals de Net Zero Asset Managers Initiative. Tegelijkertijd pasten veel ondernemingen hun taalgebruik aan: termen als "diversiteit" en "inclusie" maken plaats voor neutralere formuleringen zoals "ondersteuning van alle medewerkers". In de dialogen gaven ondernemingen aan diversiteit van belang te vinden en dit intern te blijven nastreven. Dit zullen we monitoren.

Tegen deze achtergrond is het van belang om een consistent en goed onderbouwd stembeleid te hanteren dat aansluit bij de eigen overtuigingen en langetermijnvisie, en dat niet afhankelijk is van tijdelijke politieke of maatschappelijke druk. Onder andere

om deze reden hanteren we een eigen op maat gemaakt stembeleid.

### Opkomende thema's: AI en technologie

Voorstellen met betrekking tot kunstmatige intelligentie (AI) en datagebruik namen toe, hoewel de steun nog beperkt is. Wel groeit de aandacht voor toezicht door de raad van bestuur op AI-gerelateerde risico's, wat mogelijk een structureel thema wordt in toekomstige stemseizoenen. We houden ontwikkelingen in de gaten.

### Stemactiviteiten van Centraal Beheer APF

We stemden in het afgelopen halfjaar in totaal op **1.318 vergaderingen** op totaal **14.117 agendapunten**<sup>23</sup>.

Er wordt niet altijd met het management van de onderneming meegestemd. Er is **14% tegen het management gestemd**. Zie onderstaande tabel voor een overzicht van de managementvoorstellen en de regionale verdeling van vergaderingen over het afgelopen halfjaar.

<sup>21</sup> SLB 14M: SLB 14M is een Staff Legal Bulletin van de Amerikaanse toezichthouder SEC, gepubliceerd in februari 2025. Het bulletin herstelt een case-by-case benadering voor het uitsluiten van aandeelhoudersvoorstellen onder Rule 14a-8. Hierdoor kunnen voorstellen met sociale of ethische thema's worden uitgesloten, tenzij ze een significante impact hebben op de bedrijfsvoering. SLB 14M vervangt de eerdere, ruimere interpretatie uit SLB 14L (2021) en heeft geleid tot een toename van het aantal succesvolle no-action verzoeken.

<sup>22</sup> Vote-no campagne: Aandeelhoudersactivisme waarbij wordt opgeroepen om tegen zittende bestuurders te stemmen, zonder alternatieve kandidaten voor te dragen. Proxy fight: Een intensieve campagne waarbij aandeelhouders via stemming proberen bestuursleden te vervangen of strategische koerswijzigingen af te dwingen.

<sup>23</sup> In de fondsen komen deels dezelfde ondernemingen voor, de dubbeltellingen zijn uit deze totaalcijfers gehaald.

**TABEL 5.2.1 MANAGEMENTVOORSTELLEN H1 2025<sup>1</sup>**

|                          | Totaal ESG<br>Transition Global<br>Multi Factor<br>Equity Fund | % Tegen Transition<br>Global Multi Factor<br>Equity Fund | Emerging Markets<br>Equity Fund | % Tegen Emerging<br>Markets Equity Fund |
|--------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------------|
| Audit gerelateerd        | 185                                                            | 41%                                                      | 478                             | 4%                                      |
| Aandelen gerelateerd     | 204                                                            | 3%                                                       | 1359                            | 12%                                     |
| Statuten gerelateerd     | 31                                                             | 0%                                                       | 595                             | 20%                                     |
| Beloning                 | 337                                                            | 50%                                                      | 998                             | 19%                                     |
| Benoemingen              | 1511                                                           | 15%                                                      | 2004                            | 21%                                     |
| Bestuurders gerelateerd  | 246                                                            | 5%                                                       | 1025                            | 20%                                     |
| Duurzaamheid             | 5                                                              | 0%                                                       | 0                               | 0%                                      |
| Klimaat                  | 1                                                              | 100%                                                     | 0                               | 0%                                      |
| Overig                   | 4                                                              | 0%                                                       | 122                             | 10%                                     |
| Geen research            | 2                                                              | 50%                                                      | 3                               | 0%                                      |
| Niet-routinematig        | 9                                                              | 0%                                                       | 517                             | 7%                                      |
| Routine                  | 203                                                            | 1%                                                       | 2865                            | 3%                                      |
| Sociaal                  | 10                                                             | 0%                                                       | 18                              | 44%                                     |
| Strategische transacties | 4                                                              | 0%                                                       | 733                             | 31%                                     |
| Overname gerelateerd     | 19                                                             | 0%                                                       | 2                               | 100%                                    |

<sup>1</sup> Zie de bijlagen voor een verdere beschrijving van de type voorstellen.

**TABEL 5.2.2 REGIONALE VERDELING H1 2025**

| Land           | Aantal <sup>1</sup> |
|----------------|---------------------|
| Australia      | 1                   |
| Austria        | 1                   |
| Bermuda        | 4                   |
| Brazil         | 61                  |
| Canada         | 11                  |
| Cayman Islands | 71                  |
| Chile          | 14                  |
| China          | 559                 |
| Colombia       | 5                   |
| Czech Republic | 2                   |
| Denmark        | 4                   |
| Egypt          | 3                   |
| Finland        | 2                   |
| France         | 4                   |
| Germany        | 7                   |
| Greece         | 9                   |

|              |     |
|--------------|-----|
| Hong Kong    | 4   |
| Hungary      | 0   |
| India        | 119 |
| Indonesia    | 18  |
| Ireland      | 6   |
| Israel       | 1   |
| Italy        | 9   |
| Japan        | 18  |
| Luxembourg   | 1   |
| Malaysia     | 23  |
| Mexico       | 25  |
| Netherlands  | 5   |
| Norway       | 2   |
| Peru         | 1   |
| Philippines  | 10  |
| Poland       | 13  |
| Singapore    | 3   |
| South Africa | 11  |

|                      |    |
|----------------------|----|
| South Korea          | 82 |
| Spain                | 3  |
| Sweden               | 7  |
| Switzerland          | 3  |
| Taiwan               | 83 |
| Thailand             | 1  |
| Turkey               | 15 |
| United Arab Emirates | 8  |
| United Kingdom       | 12 |
| USA                  | 77 |

<sup>1</sup> Vergaderingen van ondernemingen worden 1 keer meegenomen al komen ze in meerdere fondsen voor.

Op de website van Achmea IM kunt u via het Vote Disclosure Systeem vinden hoe we gestemd hebben per aandeelhoudersvergadering voor de beleggingsfondsen onder beheer bij Achmea IM.

Achmea IM maakt bij het uitoefenen van stemrechten gebruik van het stemplatform en analyses van Institutional Shareholder Services (ISS). ISS stelt aan de hand van het Centraal Beheer APF-stembeleid specifieke analyses op. Zo past Centraal Beheer APF voor elke steminstructie haar eigen op maat gemaakte stembeleid toe.

Het stembeleid van Centraal Beheer APF wordt doorlopend geactualiseerd op basis van wereldwijde

trends op het gebied van corporate governance, ons stemgedrag bij controversiële agendapunten en overige actualiteiten. Voordat een definitieve stem wordt uitgebracht, besteden we extra aandacht aan controversiële agendapunten. Het uiteindelijke besluit wordt genomen op basis van de specifieke feiten en omstandigheden van het agendapunt.

### 5.3. Agenderingsrecht aandeelhouders

Op aandeelhoudersvergaderingen kunnen aandeelhouders een voorstel agenderen, mits wordt voldaan aan de voorwaarden van het lokaal geldende agenderingsrecht. Deze aandeelhoudersresoluties kunnen betrekking hebben op de thema's klimaat, biodiversiteit, gezondheid, arbeidsrechten, mensenrechten of goed bestuur enzovoort. In het afgelopen halfjaar hebben wij **699 aandeelhoudersresoluties** beoordeeld en onze stem uitgebracht. In onderstaande tabel staat een overzicht opgenomen van het aantal aandeelhoudersvoorstellen verdeeld per thema en het % 'tegen' stemmen.

Wij toetsen de afzonderlijke aandeelhoudersvoorstellen op inhoud, wenselijkheid, werkbaarheid en effect. Wij zullen niet in alle gevallen voor een aandeelhoudersresolutie stemmen, ook al past deze binnen onze speerpunthema's. Wanneer een aandeelhoudersvoorstel onvoldoende is onderbouwd, te voorschrijvend is of onevenredig belastend zullen wij tegen stemmen.

**TABEL 5.3.1 AANDEELHOUDERSVOORSTELLEN H1 2025<sup>1</sup>**

|                         | Totaal Global Multi Factor Equity Fund | % Tegen Global Multi Factor Equity Fund | Totaal Emerging Markets Equity Fund | % Tegen Emerging Markets Equity Fund |
|-------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|
| Audit gerelateerd       | 7                                      | 43%                                     | 32                                  | 0%                                   |
| Beloning                | 11                                     | 73%                                     | 17                                  | 53%                                  |
| Benoemingen             | 8                                      | 50%                                     | 353                                 | 42%                                  |
| Bestuurders gerelateerd | 21                                     | 43%                                     | 5                                   | 100%                                 |
| Corporate Governance    | 12                                     | 42%                                     | 3                                   | 0%                                   |
| Duurzaamheid            | 29                                     | 97%                                     | 0                                   |                                      |
| Klimaat                 | 22                                     | 5%                                      | 0                                   |                                      |
| Niet-routinematig       | 2                                      | 0%                                      | 70                                  | 41%                                  |
| Routine                 | 4                                      | 75%                                     | 0                                   |                                      |
| Overig                  | 11                                     | 91%                                     | 9                                   | 89%                                  |
| Sociaal                 | 36                                     | 11%                                     | 0                                   |                                      |
| Statuten gerelateerd    | 4                                      | 100%                                    | 40                                  | 20%                                  |

<sup>1</sup> Zie de bijlagen voor een verdere beschrijving van de type voorstellen.

## Resoluties

### Klimaat

#### Aandeelhouders willen duidelijkheid over haalbaarheid klimaatdoelen Alphabet

Trillium ESG Global Equity Fund en medeondertekenaars dienden een voorstel in bij Alphabet. Ze willen aanvullende informatie over de haalbaarheid van de klimaatdoelen voor 2030.

#### *Zorgen over stijgende uitstoot door AI*

De indieners maken zich zorgen over de toename van broeikasgasuitstoot. Die stijging komt vooral door het groeiende energieverbruik van AI-toepassingen. Ze vragen om scenarioanalyses, stresstests van de strategie en een inschatting van de impact van afzonderlijke maatregelen.

#### *Alphabet erkent de complexiteit van de doelen*

Alphabet zegt al veel te rapporteren over zijn klimaatstrategie. Dat gebeurt onder andere in het jaarlijkse Environmental Report. Het bedrijf erkent dat AI het behalen van de doelen moeilijker maakt. Tegelijk geeft het aan dat het beleid voortdurend wordt aangepast aan nieuwe inzichten en regels.

#### *Voorstel biedt aandeelhouders meer inzicht*

Het voorstel helpt aandeelhouders beter te begrijpen hoe haalbaar de doelen zijn. Ook maakt het duidelijker of het huidige beleid effectief is. Daarom is, op basis van het stembeleid, vóór het voorstel gestemd.

Het voorstel kreeg 8,2% van de stemmen en is daarmee verworpen.

### Biodiversiteit

#### Aandeelhouders willen inzicht in biodiversiteitsbeleid Home Depot

Domini Impact Equity Fund vraagt Home Depot een beoordeling te publiceren van de impact en afhankelijkheid van biodiversiteit, over de hele waardeketen.

#### *Beleggers missen analyse van risico's door ontbossing*

Volgens de indiener loopt Home Depot risico's door verlies van biodiversiteit. Denk aan ontbossing in de toeleveringsketen. Er is nog geen duidelijke analyse van deze risico's. Daardoor weten beleggers niet hoe het bedrijf hiermee omgaat.

#### *Home Depot wijst op bestaand beleid en rapportages*

Het bestuur raadt aan om tegen het voorstel te stemmen. Home Depot zegt al te rapporteren over biodiversiteit. Het bedrijf publiceert onder andere een Sustainable Forestry Report en een Wood Purchasing Policy. Ook beantwoordt het vragen van het CDP en werkt het met leveranciers aan duurzame houtinkoop.

#### *Voorstel geeft beter zicht op afhankelijkheid van biodiversiteit*

Het voorstel helpt aandeelhouders te begrijpen hoe Home Depot zijn afhankelijkheid van biodiversiteit in kaart brengt en beheert. Daarom is, op basis van het stembeleid, vóór het voorstel gestemd. Het voorstel is verworpen met 16,6% steun.

### Plastics

#### Aandeelhouders willen rapport over plasticvervuiling van PepsiCo

As You Sow vraagt PepsiCo om te rapporteren over haar vervuiling door flexibele plastic verpakkingen, inclusief het formuleren van doelstellingen voor het verminderen van het totale gebruik van plastic verpakkingen.

#### *Flexibele verpakkingen zijn lastig te recyclen*

Volgens de indiener loopt PepsiCo achter op haar eigen doelen voor plasticreductie. Flexibele verpakkingen zijn moeilijk te hergebruiken. Daarom is extra rapportage nodig om risico's te beheersen en alternatieven te ontwikkelen.

#### *PepsiCo vindt het voorstel te beperkt*

Het bestuur raadt aan om tegen het voorstel te stemmen. PepsiCo zegt al te werken aan circulaire verpakkingsopties. Volgens het bedrijf voegt het voorstel weinig toe en is het te smal van opzet.

#### *Voorstel geeft inzicht in bijdrage aan plasticvervuiling*

Het voorstel helpt aandeelhouders te begrijpen hoe PepsiCo haar impact op plasticvervuiling meet en vermindert. Daarom is, op basis van het stembeleid, vóór het voorstel gestemd. Het voorstel kreeg 15,6% van de stemmen en is daarmee verworpen.

### Artificial Intelligence

#### Aandeelhouders willen transparantie over AI-datagebruik bij Apple

Het National Legal and Policy Center vraagt Apple om jaarlijks te rapporteren over risico's bij het gebruik van externe data voor AI. Ook wordt gevraagd naar de maatregelen die Apple neemt om deze risico's te beperken en hoe de effectiviteit daarvan wordt beoordeeld.

#### *Zorgen over spanningen tussen privacy en AI-samenwerkingen*

De indiener maakt zich zorgen over samenwerkingen met partijen zoals OpenAI en Meta. Die zouden minder strikte privacyregels hanteren dan Apple. Meer openheid over datagebruik en ethiek is volgens hem nodig.

#### *Apple wijst op bestaande rapportages en waarborgen*

Het bestuur raadt aan om tegen het voorstel te stemmen. Apple zegt al te rapporteren over AI en

privacy. AI-modellen worden getraind op gelicentieerde en openbare data, niet op persoonlijke gegevens. Voor het delen van data met ChatGPT vraagt Apple toestemming. Ook zijn er technische maatregelen zoals Private Cloud Compute.

#### *Voorstel geeft extra inzicht in risico's van AI-data*

Het voorstel helpt aandeelhouders beter te begrijpen hoe Apple risico's van AI-datagebruik beheert. Daarom is, op basis van het stembeleid, vóór het voorstel gestemd. Het voorstel kreeg 11,6% van de stemmen en is daarmee verworpen. Dat is een opvallend percentage, gezien de nieuwheid van dit soort voorstellen.

### **Gezondheid**

#### **Aandeelhouders vragen om onderzoek naar veiligheid van zoetstoffen**

CommonSpirit Health en mede-indieners willen dat Coca-Cola de gezondheidsrisico's van niet-suikerzoetstoffen laat onderzoeken. Ook wordt gevraagd om transparantie over de wijze waarop Coca-Cola deze risico's beoordeelt, welke externe bronnen daarbij worden geraadpleegd, en of er sprake is van financiële betrokkenheid bij onderzoek of adviesorganen.

#### *Zorgen over aspartaam en reputatierisico's*

De indieners wijzen op zorgen van de WHO en IARC over zoetstoffen zoals aspartaam. Ze vinden dat Coca-Cola onvoldoende laat zien waarop haar keuzes zijn gebaseerd. Dat kan risico's opleveren voor de reputatie van het bedrijf, zeker gezien de wereldwijde aanwezigheid.

#### *Coca-Cola wijst op goedkeuring door autoriteiten*

Het bestuur raadt aan om tegen het voorstel te stemmen. Coca-Cola gebruikt alleen zoetstoffen die zijn goedgekeurd door instanties zoals de FDA en de Europese Voedselveiligheidsautoriteit. Het bedrijf zegt transparant te zijn over beleid en investeringen in onderzoek. NSS helpen volgens Coca-Cola om het suikergehalte in producten te verlagen.

#### *Voorstel geeft inzicht in risico's en aanpak*

Het voorstel helpt aandeelhouders beter te begrijpen hoe Coca-Cola omgaat met mogelijke risico's van NSS. Daarom is, op basis van het stembeleid, vóór het voorstel gestemd. Het voorstel kreeg 11,3% van de stemmen en is daarmee verworpen.

### **Arbeidsrechten**

#### **Aandeelhouders vragen rapport over aanwervingen bij Deere**

Het National Legal and Policy Center wil dat Deere jaarlijks rapporteert over verschillen in aanwervingen op basis van geslacht en etniciteit. Ook moet het rapport ingaan op mogelijke risico's voor het bedrijf,

zoals reputatieschade of problemen bij het aantrekken van personeel.

#### *Zorgen over nadruk op diversiteit en inclusie*

De indieners vinden dat Deere te veel nadruk legt op diversiteit en inclusie (DEI). Ze vrezen dat dit leidt tot oneerlijke behandeling van andere groepen. Ze willen dat het bedrijf laat zien dat aanwervingen gebeuren op basis van geschiktheid.

#### *Deere wijst op bestaande rapportages*

Het bestuur raadt aan om tegen het voorstel te stemmen. Deere publiceert al informatie over personeelsopbouw, onder andere in het Business Impact Report en het EEO-1 rapport. Een extra rapport zou volgens het bestuur weinig toevoegen en onnodige kosten veroorzaken.

#### *Voorstel past niet bij uitgangspunten van gelijke behandeling*

Het voorstel heeft een anti-ESG insteek en suggereert dat diversiteitsbeleid schadelijk is. Dat past niet bij het uitgangspunt van gelijke kansen. Daarom is, op basis van het stembeleid, tegen het voorstel gestemd. Het voorstel kreeg slechts 1,3% van de stemmen en is daarmee verworpen.

### **Mensenrechten**

#### **Aandeelhouders vragen mensenrechtenanalyse van Merck**

Mercy Investment Services wil dat Merck een mensenrechtenimpactanalyse (Human Rights Impact Assessment, HRIA) publiceert. Deze analyse zou betrekking moeten hebben op de activiteiten, producten en zakelijke relaties van Merck, met specifieke aandacht voor het recht op gezondheid en toegang tot medicijnen.

#### *Zorgen over toegang tot medicijnen en juridische stappen*

De indiener vindt dat Merck te weinig laat zien van de impact van haar activiteiten op mensenrechten. Er is kritiek op juridische stappen tegen wetgeving die medicijnen betaalbaarder moet maken. Dat zou botsen met het recht op gezondheid. Een HRIA helpt volgens de indiener om risico's te beheersen en vertrouwen te versterken.

#### *Merck wijst op bestaand beleid en interne beoordeling*

Het bestuur raadt aan om tegen het voorstel te stemmen. Merck zegt al een uitgebreid mensenrechtenbeleid te hebben. In 2023 voerde het bedrijf een interne beoordeling uit. Volgens Merck is het voorstel daarom niet nodig.

#### *Voorstel geeft inzicht in impact op recht op gezondheid*

Het voorstel helpt aandeelhouders beter te begrijpen hoe Merck omgaat met haar

mensenrechtenverantwoordelijkheden. Daarom is, op basis van het stembelid, vóór het voorstel gestemd.

Het voorstel kreeg 15,4% van de stemmen en is daarmee verworpen.



# 6. Bijlagen

## 6.1. Uitgangspunten van het Global Compact van de Verenigde Naties

Het UN Global Compact verlangt van bedrijven dat zij binnen hun invloedssfeer een aantal kernwaarden op het gebied van mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anticorruptie omarmen, ondersteunen en uitoefenen. Bedrijven die het VN Global Compact initiatief onderschrijven, verbinden zich ertoe de onderstaande doelstellingen en waarden te steunen bij het uitvoeren van hun activiteiten:

### Mensenrechten

1e principe: Bedrijven dienen binnen de eigen invloedssfeer de internationaal vastgelegde mensenrechten te ondersteunen en te respecteren; en

2e principe: er voor te zorgen dat zij niet medeplichtig zijn aan schendingen van de mensenrechten.

### Arbeidsnormen

3e principe: Bedrijven dienen de vrijheid van vakvereniging en de effectieve erkenning van het recht op collectieve onderhandelingen te handhaven;

4e principe: alle vormen van verplichte en gedwongen arbeid te elimineren;

5e principe: zich in te spannen voor de effectieve afschaffing van kinderarbeid; en

6e principe: discriminatie met betrekking tot werk en beroep te bestrijden.

### Milieu

7e principe: Bedrijven dienen het voorzichtigheidsbeginsel te hanteren met betrekking tot milieukwesties;

8e principe: initiatieven te ondernemen om grotere verantwoordelijkheid op milieugebied te bevorderen; en

9e principe: de ontwikkeling en verspreiding van milieuvriendelijke technologieën te stimuleren.

### Anticorruptie

10e principe: Bedrijven dienen alle vormen van corruptie, inclusief afpersing en omkoping, tegen te gaan.

De principes van het UN Global Compact zijn gebaseerd op internationale verdragen, onder andere afgeleid van de Universele verklaring van de rechten van de mens, de verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (ILO) inzake de fundamentele arbeidsrechten, en van de verklaring van Rio met betrekking tot milieu en ontwikkeling.

## 6.2. Relevante bepalingen Nederlandse Corporate Governance Code (2022 versie)

### Principe 4.1 De algemene vergadering

Principe De algemene vergadering kan een zodanige invloed uitoefenen op het beleid van het bestuur en de raad

van commissarissen van de vennootschap, dat zij een volwaardige rol speelt in het systeem van checks and balances binnen de vennootschap. Goede corporate governance veronderstelt een volwaardige deelname van aandeelhouders aan de besluitvorming in de algemene vergadering.

### Relevante best practice bepalingen

4.1.1 Het toezicht van de raad van commissarissen op het bestuur omvat mede het toezicht op de verhouding met aandeelhouders.

4.1.5 Indien een aandeelhouder een onderwerp op de agenda heeft laten plaatsen, licht hij dit ter vergadering toe en beantwoordt hij zo nodig vragen hierover.

4.1.6 Een aandeelhouder oefent het agenderingsrecht slechts uit nadat hij daaromtrent in overleg is getreden met het bestuur. Wanneer één of meer aandeelhouders het voornemen hebben de agendering te verzoeken van een onderwerp dat kan leiden tot wijziging van de strategie van de vennootschap, bijvoorbeeld door het ontslag van één of meer bestuurders of commissarissen, wordt het bestuur in de gelegenheid gesteld een redelijke termijn in te roepen om hierop te reageren (de responstijd). De mogelijkheid van het inroepen van de responstijd geldt ook voor een voornemen als hiervoor bedoeld dat strekt tot

rechterlijke machtiging voor het bijeenroepen van een algemene vergadering op grond van artikel 2:110 BW. De desbetreffende aandeelhouder respecteert de door het bestuur ingeroepen responstijd, bedoeld in best practice bepaling 4.1.7.

### Principe 4.3 Uitbrengen van stemmen

Principe Deelname van zoveel mogelijk aandeelhouders aan de besluitvorming in de algemene vergadering is in het belang van de checks and balances van de vennootschap. De vennootschap stelt, voor zover het in haar mogelijkheid ligt, aandeelhouders in de gelegenheid op afstand te stemmen en met alle (andere) aandeelhouders te communiceren.

### Relevante best practice bepalingen

4.3.1 Een aandeelhouder stemt naar eigen inzicht.

Van een aandeelhouder die gebruik maakt van stemadviezen van derden wordt verwacht dat hij zich een eigen oordeel vormt over het stembeleid of de door deze adviseur verstrekte stemadviezen.

4.3.5 Institutionele beleggers (pensioenfondsen, verzekeraars, beleggingsinstellingen, vermogensbeheerders) plaatsen jaarlijks in ieder geval op hun website hun beleid ten aanzien van het uitoefenen van het stemrecht op aandelen die zij houden in beursvennootschappen.

4.3.6 Institutionele beleggers plaatsen jaarlijks op hun website en/of in hun bestuursverslag een verslag van de uitvoering van hun beleid voor het uitoefenen van het stemrecht in het desbetreffende boekjaar. Daarnaast brengen zij ten minste eenmaal per kwartaal op hun website verslag uit of en hoe zij als aandeelhouders hebben gestemd op algemene vergaderingen. Dit verslag wordt op de website van de institutionele belegger geplaatst.

## 6.3. Categorieën voorstellen aandeelhoudersvergaderingen

TABEL 6.3.1

| Categorie                | Toelichting                                                                                                                                                                   |
|--------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Aandelen gerelateerd     | O.a. uitgifte aandelen, speciale rechten, share classes                                                                                                                       |
| Audit gerelateerd        | O.a. benoeming accountants, accountant fees                                                                                                                                   |
| Beleggingsfondsen        | Bepalingen omtrent beleggingsfondsen                                                                                                                                          |
| Beloning                 | O.a. beloningsbeleid, beloning zelf, say on pay enz                                                                                                                           |
| Benoemingen              | O.a. benoeming RvB, RvC                                                                                                                                                       |
| Bestuurders gerelateerd  | O.a. benoeming commissies, beloning commissies, aanpassen termijn bestuurders, enz                                                                                            |
| Corporate Governance     | O.a. aanpassen aandeelhoudersrechten, stembepalingen                                                                                                                          |
| Duurzaamheid             | O.a. duurzaamheidsonderwerpen zoals rapportages, verantwoordelijkheid. Met name aandeelhoudersvoorstellen op het gebied van duurzaamheid bevat zowel klimaat als sociaal mix. |
| Klimaat                  | Say on Climate en aandeelhoudersvoorstellen op het gebied van klimaat                                                                                                         |
| Niet-routinematig        | O.a. proxy contest kosten, speciale rapporten, additionele allocatie                                                                                                          |
| Overig                   |                                                                                                                                                                               |
| Geen research            | Agendapunten waar geen onderliggende documentatie voor aanwezig is vanuit de onderneming                                                                                      |
| Overname gerelateerd     | O.a. Aanpassen statuten tegen overname, supermajority vote instellen, control shares                                                                                          |
| Routine                  | O.a. AGM bepalingen, dividend, belasting                                                                                                                                      |
| Sociaal                  | O.a. goedkeuring donaties goede doelen, politieke donaties en aandeelhoudersvoorstellen op het gebied van Sociaal                                                             |
| Statuten gerelateerd     | O.a. aanpassen van de statuten                                                                                                                                                |
| Strategische transacties | O.a. fusie overeenkomst, verkoop van assets                                                                                                                                   |

## 6.4. Thematische dialoog

Het aangaan van de dialoog met ondernemingen in de beleggingsportefeuille is een belangrijk instrument om financiële-, sociale en milieu risico's te beheersen, kansen te benutten en daarnaast positieve maatschappelijke impact te behalen. Daarom heeft de thematische dialoog een centrale plek binnen het MVB-beleid. De thematische dialoog wordt gericht op het beheersen van risico's en het benutten van kansen op specifieke thematiek die binnen een sector of een keten speelt. Beter beleid, transparantie en optimalisatie van bedrijfsprocessen worden rondom specifieke thema's centraal gesteld.

### Wat maakt engagement effectief?

Uit onderzoek blijkt dat meerdere factoren bepalend zijn voor het effectief uitvoeren van engagement. De resultaten uit deze onderzoeken zijn geïntegreerd in de engagementstrategie:

#### Een gedegen voorbereiding is cruciaal voor een effectieve dialoog

Een gedegen vooronderzoek en voorbereiding per onderneming is het vertrekpunt van ons proces. Daarnaast wordt er voor een beperkt aantal thema's gekozen, deze focus verhoogt de effectiviteit van de inzet.

#### Een goede relatie met het bedrijf maakt de dialoog effectiever

Relatiebeheer vraagt geduld. Daarom nemen we de tijd en duurt een dialoog ongeveer drie jaar, vanaf het eerste onderzoek, tot de laatste gesprekken en evaluatie van het resultaat. Daarnaast houden we bij de selectie van de ondernemingen ook rekening met de openheid van een onderneming en eventuele cultuurverschillen.

### **Maak de verbinding met financiële materialiteit en actuele thema's binnen de onderneming**

Bij de voorbereiding van de dialoog onderzoeken we niet alleen hoe onderneming presteert op het thema van de dialoog maar onderzoeken we ook hoe de onderneming er financieel voorstaat en hoe 'materieel' het onderwerp van de dialoog is voor de onderneming. Met die 'materialiteit' onderstrepen we het belang van het betreffende thema voor ons als belegger en laten we de onderneming zien dat verbeteringen ook kunnen bijdragen aan het succes van de onderneming.

### **Doelstellingen sluiten zoveel mogelijk aan**

De hoofddoelstelling van thematische dialogen is om binnen het MVB-beleid concrete invulling te geven aan de strategie van onze klanten en het speerpuntenbeleid. Dit is weergegeven in onderstaande tabel. Deze speerpunten zijn een logisch startpunt voor de samenstelling en ordening van het totale thematische engagementprogramma. Ook sluiten we waar mogelijk ook aan bij de Sustainable Development Goals (SDG's) van de Verenigde Naties (VN).

**TABEL 6.4.1 SPEERPUNTENBELEID<sup>1</sup>**

| Thema           | Symbool                                                                             |
|-----------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| Klimaat         |  |
| Mensenrechten   |  |
| Gezondheid      |  |
| Arbeidsnormen   |  |
| Natuur & Milieu |  |

<sup>1</sup> Bron: Achmea Investment Management

## Sustainable Development Goals

### (hierna: SDG's)

Binnen het engagementprogramma -op het niveau van individuele thema's- stellen wij doelen op. Wij hechten er belang aan om onze doelstellingen daar waar mogelijk en relevant te koppelen aan de SDG's. Deze duurzame ontwikkelingsdoelstellingen zijn in 2015 door de VN vastgesteld en hebben als doel om in 2030 belangrijke mondiale kwesties op 17 uiteenlopende aandachtsgebieden te hebben opgelost. De kwesties variëren van armoedebestrijding tot klimaatverandering en van duurzame consumptie tot gendergelijkheid. Voortgang op de verschillende SDG's wordt gemeten aan de hand van 169 onderliggende doelstellingen. Deze doelstellingen worden elk weer gemeten op basis van 232 vooraf vastgestelde indicatoren. Het idee achter de SDG's is dat verschillende actoren in de samenleving binnen de eigen invloedssfeer bijdragen aan behalen van de doelen. Nationale staten hebben in veel gevallen een belangrijke bijdrage te leveren, maar ook het bedrijfsleven en institutionele beleggers kunnen binnen de eigen invloedssfeer een bijdrage leveren aan het behalen van de doelstellingen.

**TABEL 6.4.2 LOPENDE ENGAGEMENTTHEMA'S**

| Thema                                                              |                                                                                     |                                                                                     |                                                                                     |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| Klimaattransitie<br>Luchtvaart                                     |  |  |  |
| Waterimpact<br>en<br>-afhankelijkheid                              |  |  |  |
| Reductie CO <sub>2</sub><br>uitstoot                               |  |  |                                                                                     |
| Goede<br>Voeding                                                   |  |  |                                                                                     |
| Afbouw plastic<br>in verpakking<br>van<br>consumenten-<br>goederen |  |                                                                                     |                                                                                     |

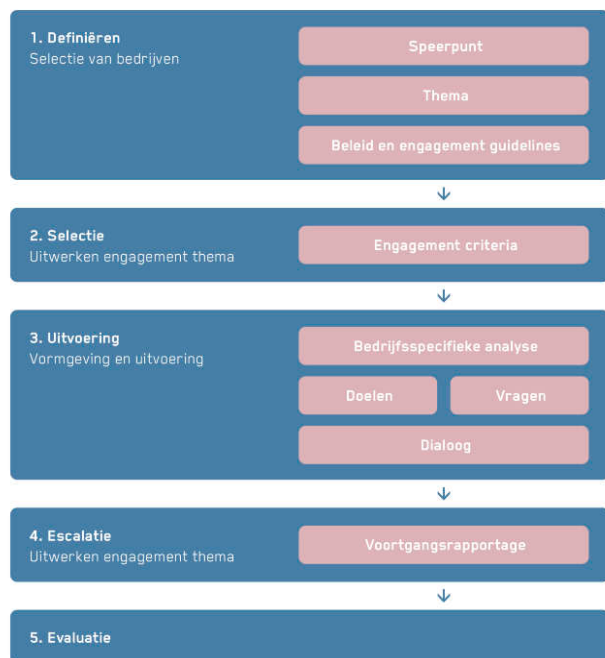
**TABEL 6.4.3 LOPENDE ENGAGEMENTTHEMA'S VERVOLG**

| Thema                         |                                                                                     |                                                                                      |                                                                                     |
|-------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| Nature Action                 |   |   |  |
| Access to<br>Healthcare       |   |                                                                                      |                                                                                     |
| Just Transition               |   |   |  |
| Mensenrechten<br>& Governance |   |                                                                                      |                                                                                     |
| Kleding en<br>circulariteit   |  |  |                                                                                     |

## Engagementproces

Ons thematisch engagementproces kent vijf fases, zoals weergegeven in de volgende figuur.

**FIGUUR 6.4.1 PROCES  
THEMATISCH ENGAGEMENT**



### Definiëren

Binnen de speerpunthema's identificeert het MVB team van Achmea IM in samenspraak met klanten en beleggers de engagementthema's. Dit leidt tot een engagement long-list die potentiële thema's bevat voor opname in het thematische engagementprogramma. Belangrijke input voor definiëring van thema's zijn ESG-analyses van onze beleggers en externe onderzoeksbureaus, actuele en relevante maatschappelijke thema's en wetenschappelijke onderzoeken.

### Selectie

Op basis van verder vooronderzoek en met oog voor een goede verdeling van thema's over de 5 speerpunten kunnen thema's op de short-list komen. Op basis van klantwensen en de inhoudelijke analyses van ondernemingen in de beleggingsportefeuilles maken wij een selectie van subthema's en ondernemingen die in het programma worden opgenomen. Hierbij identificeren wij met name ondernemingen die nog stappen kunnen maken om te voldoen aan best-practices die in de sector of keten gelden en ondernemingen waarvan we verwachten dat ze open staan voor engagement.

## Uitvoering

Het MVB team van Achmea IM start de dialogen en voert ze uit. De start van de dialoog verloopt veelal via brief of email. Hierin introduceren wij onszelf en onze klanten, alsmede het onderwerp dat wij zullen bespreken. Het vervolg van de dialoog bestaat doorgaans uit meerdere conference calls of bezoeken aan de onderneming.

### Escalatie

Indien een onderneming niet (goed) reageert proberen we via andere wegen het contact tot stand te brengen en escaleren wij indien noodzakelijk. Bijvoorbeeld door samen te werken met andere investeerders, het stembeleid aan te passen of een aandeelhoudersresolutie te overwegen.

### Evaluatie

Wij evalueren de dialogen, doelen en de samenstelling van het engagementprogramma elk halfjaar. Op basis daarvan stellen wij ondernemingsdoelstellingen scherper wanneer wenselijk en kunnen we de selectie wijzigen afhankelijk van de voortgang. Elk engagementprogramma wordt bij afronding nadrukkelijk geëvalueerd.

## Communicatie

Over de omvang, doelstellingen en voortgang van de dialogen rapporteren wij op halfjaarbasis in dit verslag. Daarnaast lichten wij indien gewenst mondeling de voortgang van de dialogen toe.

### Reikwijdte van engagementbeleid

Beleggers kunnen bedrijven financieren als aandeelhouder en als obligatiehouder. Wij vinden het dan ook relevant om de mogelijkheid te hebben ondernemingen vanuit beide perspectieven aan te kunnen spreken. Dat betekent dat we zowel beoordelen welke aandelenholdings als bedrijfsobligatieholdings onze klanten hebben in de onderneming. Mede op basis van deze analyse komen ondernemingen in aanmerking voor opname in het engagementprogramma.

### Capaciteit en team

Het MVB-team van Achmea IM bestaat uit 14 medewerkers die allen bijdragen leveren aan de verschillende fasen van het engagementproces. Binnen ons team zijn 5 specialisten dagelijks met thematische dialogen bezig, allen op hun eigen specialisme (Environment, Social en Governance). Ten slotte werken wij daar waar relevant en opportuun in meerdere samenwerkingsverbanden samen met andere institutionele beleggers of andere (inter)nationale samenwerkingsverbanden. Op deze manier kunnen wij een gedegen invulling geven aan het thematisch engagementprogramma voor onze klanten.

## Toelichting voortgang thema's

Om doelgericht en gestructureerd te werk te gaan worden alle thematische engagement mijlpalen gebruikt voor het meten en het rapporteren van

de voortgang. De onderstaande tabel toont een gedetailleerd overzicht. Deze mijlpalen geven aan welke voortgang er per thema en per onderneming is geboekt.

**TABEL 6.4.4 STAPPEN DIALOOG<sup>1</sup>**

|   | Mijlpaal                  | Uitleg                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Indicator                                                                                                    |
|---|---------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1 | Analyse van het bedrijf   | Bij het opstarten van een nieuwe thematische dialoog wordt bepaald welke ondernemingen in het programma worden opgenomen. Per onderneming wordt een nulmeting uitgevoerd op basis van publieke informatie en ESG-analyses in relatie tot het thema. De nulmeting geeft aan in welke fase de onderneming zich bevindt ten aanzien van het thema. | Afgerond/ gestart                                                                                            |
| 2 | Initiëren dialoog         | Wij initiëren de dialoog veelal door een inleidende brief of e-mail te sturen, wanneer nodig gevolgd door een follow-up telefoongesprek. Dit vormt de start van een meerjarig dialoogtraject.                                                                                                                                                   | Brief verzonden en ontvangst bevestigd / brief verzonden                                                     |
| 3 | Voeren van dialoog        | Wanneer de onderneming bevestigt dat zij in gesprek willen wordt er een bijeenkomst of een telefonische vergadering opgezet. Tijdens het eerste gesprek worden o.a. de bevindingen van het vooronderzoek voorgelegd en de stappen die de onderneming op dit thema zet besproken.                                                                | Gesprekken ingepland of gevoerd / gesprekken nog niet ingepland / gesprek afgewezen                          |
| 4 | Toezegging onderneming    | De wijze waarop de onderneming aangeeft zich in te willen spannen om zaken verder te onderzoeken, ontwikkelen en uitvoeren documenteren wij als toezeggingen. Deze kunnen kwalitatief hoogwaardig zijn (positief), of nog niet volledig voldoen aan de door ons gestelde ambities (neutraal), of kunnen uitblijven (geen toezegging).           | Toezegging beleidswijziging/ toezegging beleidswijziging nog niet voldoende                                  |
| 5 | Aanpassen beleid & proces | De mate waarin de gedane toezeggingen daadwerkelijk worden vertaald in stappen door de onderneming. Bijvoorbeeld door het beleid te vernieuwen, zaken te onderzoeken of processen aan te passen.                                                                                                                                                | Beleidswijziging doorgevoerd / beleidswijziging nog niet voldoende / beleidswijziging wordt niet doorgevoerd |
| 6 | Afronden dialoog          | Wanneer de onderneming aantoonbaar de gewenste stappen heeft gezet ten aanzien van de doelstellingen kan de dialoog worden afgesloten. Indien dit niet het geval is binnen de gestelde termijn voor het engagementtraject wordt de dialoog niet succesvol afgerond.                                                                             | Dialoog succesvol afgerond / dialoog onsuccesvol afgerond / dialoog tussentijds beëindigd                    |

<sup>1</sup> Bron: Achmea Investment Management

## 6.5. Normatieve dialoog

### 6.5.1. De basis voor onze normatieve dialoog

Wij hanteren de uitgangspunten van diverse internationale breed gedragen richtlijnen voor maatschappelijk verantwoord ondernemen als minimale norm waar ondernemingen zich aan moeten houden. Voorbeelden zijn de 10 principes van het VN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, de UN Guiding Principles on Business & Human Rights, de conventies van de ILO (Internationale Arbeidsorganisatie) en de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens. Daarnaast toetsen we hoe onze normatieve dialogen bijdragen aan de 'Sustainable Development Goals' (SDGs) van de Verenigde Naties, de 17 internationaal overeengekomen duurzame ontwikkelingsdoelen om van de wereld een betere plek te maken in 2030.

Er zijn vier hoofdthema's te onderscheiden waar het gedrag van ondernemingen op kan worden beoordeeld, namelijk Mensenrechten, Arbeidsnormen, Milieunormen en Anti-corruptie. Institutionele beleggers kunnen als kapitaalverschaffers van ondernemingen een belangrijke rol spelen bij het aanspreken van ondernemingen als principes binnen deze hoofdthema's geschonden worden. Dit geldt niet alleen voor schendingen die binnen de onderneming worden vastgesteld, maar ook voor schendingen in de toeleveranciersketen.

Institutionele beleggers kunnen er bij ondernemingen op aandringen dat:

- ✓ de schending wordt opgeheven;
- ✓ het ondernemingsbeleid wordt aangepast;
- ✓ soortgelijke schendingen zich niet meer voordoen;
- ✓ waar relevant herstel en verhaal mogelijk wordt gemaakt.

Het aangaan van de dialoog over de schending is dan ook een belangrijk middel voor de institutionele belegger om financiële-, reputatie-, sociale- of milieu schade te beheersen.

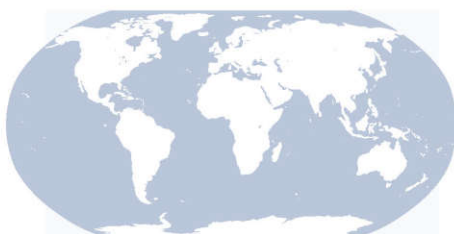
Door het screenen van bedrijven die de internationale normen schenden identificeren we ondernemingen die daadwerkelijk of potentiële negatieve impact hebben op de samenleving en milieu. Dit is een belangrijk onderdeel in het OESO due diligence traject.

Hierbij wordt naast de impact van het gedrag van de onderneming op de samenleving en/of milieu ook naar de **ernst**, **schaal** en **onomkeerbaarheid** van de schending gekeken:

- Ernst verwijst naar de heftigheid van de negatieve impact.
- Met schaal wordt het bereik van het gevolg bedoeld, bijvoorbeeld het aantal mensen dat wordt getroffen, kan worden getroffen of de omvang van de milieuschade.
- Onomkeerbaarheid verwijst naar de grenzen aan de mogelijkheden om de situatie van de getroffen personen of het milieu te herstellen zodat deze overeenkomt met de situatie die voortvloeit uit de negatieve impact.

Door middel van het Normatieve engagementprogramma spreken we ondernemingen aan op hun gedrag om zo de (potentiële) negatieve impact te voorkomen of te verminderen. Over het monitoren van voortgang en de resultaten van dialoog rapporteren we in deze halfjaarlijkse voortgangsrapportage. Wanneer een onderneming schade heeft veroorzaakt aan samenleving of milieu zal Achmea IM de onderneming nadrukkelijk oproepen tot herstel- en verhaalmogelijkheden voor degene die schade hebben geleden.

In de volgende pagina's gaan wij dieper in op de vier hoofdthema's waarop wij onze normatieve dialoog voeren en de relevante internationale richtlijnen.



De OESO-richtlijnen worden onderschreven door 46 landen



## 9 thema's



Mensenrechten



Werkgelegenheid en arbeidsverhoudingen



Milieu



Bestrijding van corruptie, omkopsverzoeken en afpersing



Consumentenbelangen



Wetenschap en technologie



Mededinging



Belastingen



Transparantie

### Opgericht in 2000

De OESO richtlijnen voor multinationale ondernemingen zijn aangenomen in 1971. Het beschrijft wat 46 landen van bedrijven, inclusief institutionele beleggers, verwachten bij het internationaal zakendoen op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO).

19060051



#### 6.5.1.1. Mensenrechtenkwesties en internationale verdragen

De 'rechten van de mens' vormen één van de vier hoofdthema's van het Global Compact en worden geadresseerd door de eerste twee principes. Deze principes staan echter niet op zichzelf en zijn gekoppeld aan, en uitgewerkt in, diverse richtlijnen en verdragen. Deze richtlijnen en verdragen worden door ISS ESG dan ook meegenomen bij het screenen van bedrijven op eventuele schendingen van mensenrechten.

In de *UN Guiding Principles on Business & Human Rights* (UNGPs), staat specifiek beschreven hoe bedrijven met deze richtlijnen en verdragen dienen om te gaan en wat hun verantwoordelijkheden zijn. Of zoals de opsteller van de UNGPs, Professor John Ruggie stelt:

*"The Guiding Principles' normative contribution lies not in the creation of new international law obligations but in elaborating the implications of existing standards and practices for states and businesses; integrating them within a single, logically coherent and comprehensive template; and identifying where the current regime falls short and how it could be improved".*

**TABEL 6.5.1.1.1 PRINCIPES VN GLOBAL COMPACT EN GELIEERDE VERDRAGEN OP HET THEMA MENSENRECHTEN**

| Thema         | VN Global Compact Principe | Inhoud principe                                                                                                               | Relevante hoofdstukken OESO-richtlijnen   | Relevante verdragen per principe                                                                                                                                                                                                  |
|---------------|----------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Mensenrechten | Principe 1                 | Bedrijven dienen binnen de eigen invloedssfeer de internationaal vastgelegde mensenrechten te ondersteunen en te respecteren. | IV. Mensenrechten                         | Universele Verklaring van de Rechten van de Mens.                                                                                                                                                                                 |
|               |                            |                                                                                                                               | V. Werkgelegenheid en arbeidsverhoudingen | De VN-verklaring over de rechten van inheemse volkeren.                                                                                                                                                                           |
|               |                            |                                                                                                                               | VIII. Consumentenbelangen                 | ILO conventie 169 betreffende inheemse en in stamverband levende volken in onafhankelijke landen.<br>Tripartite ILO-verklaring inzake multinationale ondernemingen en sociaal beleid.<br>Geneefse conventie.<br>Haagse conventie. |
|               | Principe 2                 | Bedrijven dienen ervoor te zorgen dat zij niet medeplichtig zijn aan schendingen van de mensenrechten.                        | IV. Mensenrechten                         | Universele Verklaring van de Rechten van de Mens.                                                                                                                                                                                 |

In de praktijk hebben mensenrechtenschendingen in het beleggingsuniversum veelal het volgende karakter:

- ✓ Beperking van het recht op zelfbeschikking
- ✓ Activiteiten in controversiële landen strijdig met het humanitair recht
- ✓ Het niet respecteren van rechten van inheemse volken
- ✓ Beperking van vrijheid van meningsuiting

#### Activiteiten in controversiële landen strijdig met het humanitair recht

Ten aanzien van de kwestie 'Activiteiten in controversiële landen strijdig met het humanitair recht' is het van belang dat ondernemingen ten aanzien van degenen die gevolgen van hun activiteiten ondervinden internationaal erkende mensenrechten respecteren. De '*UN Guiding Principles on Business & Human Rights*', die zijn geïntegreerd in de OESO-richtlijnen, bieden voor bedrijven een hanteerbaar beleidskader over de toepassing van mensenrechten en de Global Compact principes. Specifiek voor de activiteiten van bedrijven die te maken hebben met oorlogen of bezettingen biedt ook de Geneefse conventie een geschikt raamwerk.

### Het niet respecteren van rechten van inheemse volken

De VN aanvaardde in 2007 een *'Verklaring over de rechten van inheemse volken'*. De rechten van inheemse volken zijn daarmee pas in recente jaren formeel erkend. In de *'VN-richtlijnen voor mensenrechten ten behoeve van bedrijven'* wordt gewezen op de landrechten en andere rechten van inheemse volken. Enkele landen met belangrijke inheemse minderheden stemden tegen de verklaring, waaronder de VS, Canada, Nieuw Zeeland en Australië. Het belangrijkste verdrag is de ILO conventie (no. 169) over inheemse en tribale volken in onafhankelijke landen. Voor deze toetsing is de bepaling dat ondernemingen 'de mensenrechten van personen die tot specifieke (bevolkings-)groepen horen die bijzondere aandacht vereisen' dienen te respecteren, indien zij een ongunstig effect op de mensenrechten van die personen kunnen hebben.

### Beperking van vrijheid van meningsuiting

Vrijheid van meningsuiting is de vrijheid van burgers om hun overtuigingen kenbaar te maken, zonder voor vervolging door de staat te hoeven vrezen. Vrijheid van meningsuiting wordt vaak beschouwd als een integraal concept in democratieën maar is soms minder evident bij andere staatsvormen. De vrijheid om zonder angst voor vervolging je mening te kunnen uiten staat expliciet vermeld in de *'Universele Verklaring van de Rechten van de Mens'*.



### 6.5.1.2. Arbeidsnormenkwesties en internationale verdragen

Het respecteren van arbeidsnormen is één van de vier hoofdthema's van het Global Compact en wordt geadresseerd door de principes 3,4,5 en 6. Deze principes zijn gekoppeld aan, en uitgewerkt in, diverse richtlijnen en verdragen (zie de volgende tabel). Deze richtlijnen en verdragen worden door ISS ESG dan ook meegenomen bij het screenen van bedrijven op eventuele schendingen van arbeidsnormen.

**TABEL 6.5.1.2.1 PRINCIPES VN GLOBAL COMPACT EN GELIEERDE VERDRAGEN OP HET THEMA ARBEIDSRECHTEN**

| Thema          | VN Global Compact Principe | Inhoud principe                                                                                                                       | Relevante hoofdstukken OESO-richtlijnen   | Relevante verdragen per principe                                                                                                                                                                                                   |
|----------------|----------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Arbeidsrechten | Principe 3                 | Bedrijven dienen de vrijheid van vakvereniging en de effectieve erkenning van het recht op collectieve onderhandelingen te handhaven. | V. Werkgelegenheid en arbeidsverhoudingen | ILO conventie 87 betreffende de vrijheid tot het oprichten van vakverenigingen en de bescherming van het vakverenigingsrecht. ILO conventie 98 betreffende Toepassing van het recht van organisatie en collectieve onderhandeling. |
|                | Principe 4                 | Bedrijven dienen alle vormen van verplichte en gedwongen arbeid te elimineren.                                                        | V. Werkgelegenheid en arbeidsverhoudingen | ILO conventie 29 over dwangarbeid. ILO conventie 105 betreffende de afschaffing van dwangarbeid.                                                                                                                                   |
|                | Principe 5                 | Bedrijven dienen zich in te spannen voor de effectieve afschaffing van kinderarbeid.                                                  | V. Werkgelegenheid en arbeidsverhoudingen | ILO conventie 138 betreffende de minimumleeftijd voor arbeid. ILO conventie 182 betreffende het effectief afschaffen van kinderarbeid. UN Verdrag over de rechten van het kind.                                                    |
|                | Principe 6                 | Bedrijven dienen discriminatie met betrekking tot werk en beroep te bestrijden.                                                       | V. Werkgelegenheid en arbeidsverhoudingen | ILO conventie 100 betreffende gelijke beloning. ILO conventie 111 betreffende discriminatie met betrekking tot arbeid en beroep.                                                                                                   |

Naast de Global Compact principes over arbeidsnormen zijn de internationale afspraken over minimale arbeidsnormen die zijn vastgelegd in Conventies van de Internationale Arbeidsorganisatie van de Verenigde Naties van belang: de ILO-Conventies. Deze bieden een internationaal breed geaccepteerd raamwerk om bedrijven te beoordelen. Ook de 'UN Guiding Principles on Business & Human Rights' bieden een praktisch raamwerk om te beoordelen waar de verantwoordelijkheden van bedrijven bij arbeidsrechten beginnen en eindigen.

In de praktijk hebben arbeidsnormenschendingen in het beleggingsuniversum veelal het volgende karakter:

- ✓ Beperking van vrijheid van vereniging en recht op collectief onderhandelen
- ✓ Gebruik van dwangarbeid in de toeleveringsketen
- ✓ Kinderarbeid in de toeleveringsketen
- ✓ Discriminatie met betrekking tot arbeid en beroep
- ✓ Veiligheid van werknemers

### **Beperking van vrijheid van vereniging en recht op collectief onderhandelen**

Vakbondsvrijheid in het bijzonder wordt genoemd in de derde richtlijn van het Global Compact. Deze luidt: "Businesses should uphold the freedom of association and the effective recognition of the right to collective bargaining." De ILO-conventies 87 en 98 stellen dat vakbonden ongestoord moeten kunnen onderhandelen met werkgevers over arbeidsvoorwaarden en dat vrijheid van organisatie en daarmee het recht om lid te worden van een vakbond tot de fundamentele mensenrechten behoort. Nederland heeft beide verdragen geratificeerd.

### **Gebruik van dwangarbeid in de toeleveringsketen**

Het vierde principe van het Global Compact behandelt verplichte en gedwongen arbeid. Deze worden geadresseerd in de ILO conventies 29 en 105 en hierin wordt onder andere gesteld dat bedrijven niet mogen profiteren van dwangarbeid of slavernij.

### **Kinderarbeid in de toeleveringsketen**

Het vijfde principe uit het Global Compact stelt dat bedrijven zich dienen in te spannen om kinderarbeid uit te bannen. Ook is kinderarbeid in strijd met richtlijn van de OESO-richtlijnen voor internationale ondernemingen en met de International Labour Organisation (ILO) conventies ten aanzien van 'de fundamentele principes en rechten op het werk' en het 'effectief afschaffen van kinderarbeid' (ILO-verdragen 138 en 182).

### **Discriminatie met betrekking tot arbeid en beroep**

Het zesde principe van het Global Compact gaat over het voorkomen van discriminatie in relatie tot werk en beroep. De ILO conventies 100 en 111 en de OESO-richtlijnen bieden een kader voor bedrijven.

### **Veiligheid van werknemers**

Niet expliciet genoemd in de principes van het Global Compact rond arbeidsrechten, maar vanzelfsprekend wel gelieerd aan de principes 1 en 2 op het gebied van mensenrechten, is de veiligheid van werknemers op de werkvloer. De OESO-richtlijnen bieden bedrijven handvaten om hier invulling aan te geven.



### 6.5.1.3. Milieunormenkwesities en internationale verdragen

Het milieu is het derde hoofdthema van het Global Compact en wordt geadresseerd door de principes 7, 8 en 9. Deze principes zijn gekoppeld aan, en uitgewerkt in, diverse richtlijnen en verdragen (zie de volgende tabel). Deze richtlijnen en verdragen worden door ISS ESG dan ook meegenomen bij het screenen van bedrijven op eventuele schendingen van milieunormen.

**TABEL 6.5.1.3.1 PRINCIPES VN GLOBAL COMPACT EN GELIEERDE VERDRAGEN OP HET THEMA MILIEU**

| Thema        | VN Global Compact Principe | Inhoud principe                                                                                            | Relevante hoofdstukken OESO-richtlijnen | Relevante verdragen per principe                                                                                                                                                                                                           |
|--------------|----------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Milieunormen | Principe 7                 | Bedrijven dienen het voorzichtigheidsbeginsel te hanteren met betrekking tot milieukwesties.               | VI. Milieu                              | Verdrag van Bazel inzake de beheersing van de grensoverschrijdende overbrenging van gevaarlijke afvalstoffen en de verwijdering ervan.<br>Verdrag van Rio de Janeiro inzake biodiversiteit.<br>Rio verklaring over milieu en ontwikkeling. |
|              | Principe 8                 | Bedrijven dienen initiatieven te ondernemen om grotere verantwoordelijkheid op milieugebied te bevorderen. | VI. Milieu                              | Kyoto Protocol.<br>VN Raamwerk verdrag over klimaatverandering.<br>Akkoord van Parijs.                                                                                                                                                     |
|              | Principe 9                 | Bedrijven dienen de ontwikkeling en verspreiding van milieuvriendelijke technologieën te stimuleren.       | VI. Milieu                              | Rio verklaring over milieu en ontwikkeling.<br>Agenda 21.                                                                                                                                                                                  |

De richtlijnen van het Global Compact betreffende het milieu zijn afgeleid van de ‘Rio verklaring inzake milieu en ontwikkeling’ en luiden: “*Business should support a precautionary approach to environmental challenges*”, “*Business should undertake initiatives to promote greater environmental responsibility*” en “*Business should encourage the development and diffusion of environmentally friendly technologies.*” In de praktijk hebben schendingen van milieunormen in het beleggingsuniversum veelal het volgende karakter:

- ✓ Milieuvervuiling – grond, of watervervuiling
- ✓ Milieuvervuiling – bedreigen biodiversiteit

### Milieuvervuiling – grond, of watervervuiling en bedreigen biodiversiteit

Het preventie- en voorzichtigheidsbeginsel, samen met het beginsel dat de vervuiler betaalt, zijn terug te vinden in de Rio Verklaring en vormen de basis van het referentiekader. Een strikter referentiekader wordt geboden door het *Kyoto Protocol*, het *Verdrag van Bazel* (gericht op gevaarlijke afvalstoffen en de verwijdering ervan) en het *Biodiversiteitsverdrag van Rio de Janeiro*. Deze specifieke en internationaal breed gedragen verdragen en conventies verwoorden welke verantwoordelijkheden ondernemingen hebben voor de effecten van hun activiteiten op lucht, water, bodem, klimaat, ecosystemen, biodiversiteit en gezondheid.

### Klimaatverandering

De richtlijnen die we hanteren m.b.t. het klimaat betreffen het VN Raamwerk verdrag over klimaatverandering en het Akkoord van Parijs. Schendingen hiervan betreffen:

1. het falen om de impact van klimaatverandering te mitigeren door activiteiten of producten van bedrijven, en ook bedrijven die boetes en rechtszaken tegen zich hebben lopen voor bv het schenden van greenhouse gas standaarden.

2. tegenstand tegen mitigatie van klimaatverandering, bijvoorbeeld door lobby of rechtszaken.

Daarnaast nemen wij additionele maatregelen om klimaatverandering te beperken.



#### 6.5.1.4. anti-corruptiekwesties en internationale verdragen

Anti-corruptiebeleid is het vierde hoofdthema van het Global Compact en wordt geadresseerd door principe 10. Dit principe is gekoppeld aan, en uitgewerkt in, diverse richtlijnen en verdragen (zie de volgende tabel). Deze richtlijnen en verdragen worden door ISS ESG dan ook meegenomen bij het screenen van bedrijven op het naleven van anti-corruptienormen.

**TABEL 6.5.1.4.1 PRINCIPES VN GLOBAL COMPACT EN GELIEERDE VERDRAGEN OP HET THEMA MILIEU**

| Thema          | VN Global Compact Principe | Inhoud principe                                                                             | Relevante hoofdstukken OESO-richtlijnen                          | Relevante verdragen per principe                               |
|----------------|----------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|
| Anti-corruptie | Principe 10                | Bedrijven dienen alle vormen van corruptie, inclusief afpersing en omkoping, tegen te gaan. | III. Informatieverstrekking                                      | VN conventie tegen corruptie                                   |
|                |                            |                                                                                             | VII. Bestrijding van corruptie, omkopingsverzoeken, en afpersing | VN conventie tegen internationale georganiseerde criminaliteit |
|                |                            |                                                                                             | X. Mededinging                                                   |                                                                |
|                |                            |                                                                                             | XI. Belastingen                                                  |                                                                |

Principe 10 van het Global Compact betreft anti-corruptie en is afgeleid van de 'VN Conventie tegen corruptie' en de 'VN Conventie tegen internationale georganiseerde criminaliteit' en luidt: *"Businesses should work against corruption in all its forms, including extortion and bribery."*

Het tiende principe uit het Global Compact stelt dat bedrijven alle vormen van corruptie, inclusief afpersing en omkoping, dienen te voorkomen en te bestrijden. In de praktijk hebben anti-corruptieschendingen in het beleggingsuniversum veelal het volgende karakter:

- ✓ Omkopingspraktijken
- ✓ Afpersingspraktijken

## 6.5.2. Het normatieve engagementproces

Het beleggingsuniversum wordt doorlopend gescreend op ondernemingen die betrokken zijn bij schendingen van internationale normen. Dit gebeurt door onderzoeksbureau ISS ESG. Bij vermoedens van een dreigende schending start ISS ESG een dialoog met de onderneming om zo verdere escalatie te voorkomen. Ook bij een vastgestelde schending start ISS ESG een dialoog met deze ondernemingen met als doel de schending zo snel mogelijk op te heffen en nieuwe schendingen in de toekomst te voorkomen. Achmea IM spreekt ISS ESG halfjaarlijks over de lopende dialogen om de voortgang van het engagementprogramma te monitoren.

ISS ESG screent potentiële betrokkenheid van ondernemingen bij het niet naleven van internationale normen en standaarden. Het volgt meer dan 23.000 uitgevende instellingen in de grote wereldwijde indices (large, mid en small cap).

Het filteren en beoordelen van vermeende schendingen wordt gedaan met behulp van digitaal onderzoek, waarbij wereldwijd in 12 talen meer dan 4.400 mediabronnen en nog eens 200 deskundige bronnen van belanghebbenden worden gesorteerd, verwerkt en geanalyseerd. Onder mediabronnen vallen commerciële kranten, nieuwsbrieven, blogs en andere bronnen op internet. Onder bronnen van belanghebbenden valt informatie van overheidsinstanties en gezaghebbende internationale instellingen, Non Governmental Organisations (NGOs)'s en vakbonden. Omdat de bronnen van belanghebbenden vaak veel relevante informatie bevatten, beoordelen de analisten van ISS ESG deze zonder tussenkomst van een filter.

De onderzoeksmethodologie die ISS ESG gebruikt bij het onderzoeken van potentiële schendingen is kwalitatief. De methodologie doorloopt vijf stappen, in wisselende volgorde:

1. Bepalen of de vermeende schending betrekking heeft op het niet naleven van internationale normen en standaarden;
2. Bepalen van de relatie van de onderneming met de vermeende schending;
3. Beoordeling van de ernst, geloofwaardigheid en omvang van de vermeende schending. Hierbij wordt ook meegewogen of de vermeende schending incidenteel of structureel van aard is;
4. Beoordeling van herstelmaatregelen;
5. Bepalen of de beschuldigingen zijn geverifieerd door een gezaghebbende bron.

### De scores ROOD, ORANJE en GROEN

Op basis van de onderzoeksmethode onderscheiden analisten de gevonden schendingen naar beoordelingscategorieën, waar scores bij horen. Op basis van deze scores krijgt de schending de status ROOD, ORANJE of GROEN. De score 10 leidt tot de status ROOD, scores 6 tot en met 9 leiden tot de status ORANJE en scores 1 tot 5 leiden tot de status GROEN. Voor een gedetailleerde omschrijving van de verschillende scores en bijbehorende beoordelingscategorieën verwijzen wij naar de onderstaande tabel.

**TABEL 6.5.2.1 GEDETAILEERDE OMSCHRIJVING VAN DE VERSCHILLENDE SCORES EN BIJBEHORENDE BEOORDELINGSCATEGORIEËN**

| Beoordelingssignaal | Score     | Beoordelingscategorie                                                                                   | Uitleg beoordelingscategorie                                                                                                                                                                                                                   |
|---------------------|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Rood</b>         | <b>10</b> | Geverifieerde <b>zeer ernstige</b> schending van internationale normen                                  | De schending is geverifieerd door een gezaghebbende instantie. De onderneming heeft de schending niet geadresseerd. De schending wordt geclassificeerd als zeer ernstig.                                                                       |
| <b>Oranje</b>       | <b>9</b>  | Geverifieerde <b>ernstige</b> schending van internationale normen                                       | De schending is geverifieerd door een gezaghebbende instantie. De onderneming heeft de schending niet geadresseerd. De schending wordt geclassificeerd als ernstig.                                                                            |
| <b>Oranje</b>       | <b>8</b>  | Vermeende schending van internationale normen                                                           | Er zijn geloofwaardige, maar niet geverifieerde beschuldigingen dat een onderneming betrokken is bij een schending van internationale normen.                                                                                                  |
| <b>Oranje</b>       | <b>7</b>  | Geverifieerde schending van internationale normen gevolgd door adequate maatregelen van de onderneming. | De schending is geverifieerd door een gezaghebbende instantie. De onderneming heeft de schending echter adequaat geadresseerd en is bezig de maatregelen te adresseren.                                                                        |
| <b>Oranje</b>       | <b>6</b>  | Gefragmenteerde informatievoorziening                                                                   | De beschuldigingen en risico's zijn geloofwaardig, maar de betrokkenheid van de onderneming bij de vermeende schending is onduidelijk.                                                                                                         |
| <b>Groen</b>        | <b>5</b>  | Onder observatie                                                                                        | Er zijn beschuldigingen dat een onderneming betrokken is bij een schending van internationale normen. Er is echter onvoldoende informatie beschikbaar om de ernst van de situatie of de betrokkenheid van de onderneming te kunnen beoordelen. |
| <b>Groen</b>        | <b>4</b>  | De schending wordt geadresseerd                                                                         | De schending is nog niet hersteld, maar niet heel ernstig. De onderneming is responsief en neemt adequate maatregelen of heeft toegezegd dat te zullen doen.                                                                                   |
| <b>Groen</b>        | <b>3</b>  | Onvoldoende betrokkenheid                                                                               | De onderneming is onvoldoende betrokken bevonden bij de vermeende of geverifieerde schendingen.                                                                                                                                                |
| <b>Groen</b>        | <b>2</b>  | Historische betrokkenheid                                                                               | De betrokkenheid van de onderneming is niet langer relevant doordat maatregelen doeltreffend genomen zijn of de schending lang geleden plaats vond.                                                                                            |
| <b>Groen</b>        | <b>1</b>  | Geen beschuldiging                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                |

Bij een **RODE** of **ORANJE** beoordelingen wordt engagement opgestart met de onderneming. De dialoog heeft dan drie mogelijke doelen:

1. Het opheffen van de schending.
2. Het voorkomen van toekomstige schendingen.
3. Het beheersen van reputatie- en financiële schade voor onderneming en belegger.

### Engagement

Het versturen van een initiatiebrief markeert de start van de dialoog. Afhankelijk van de urgentie en aard van de schending zal de dialoog zich daarna per conference call, bezoek op kantoor, e-mail of brief verder ontwikkelen. De doorlooptijd van deze normatieve dialogen kan erg verschillen, afhankelijk van de complexiteit van de schending en de bereidheid van een bedrijf om mee te werken. Tijdens de dialoog krijgt de onderneming de schending voorgelegd en de gelegenheid om zijn standpunt uiteen te zetten. Deze dialoog wordt voortgezet zolang ISS ESG de onderneming in onderzoek houdt. Voorafgaand aan de publicatie van de onderzoeksresultaten krijgt de onderneming de mogelijkheid om het conceptrapport te beoordelen en feedback te geven.

Om toch doelgericht en gestructureerd te werk te gaan worden bij alle dialogen mijlpalen gebruikt voor het meten van en het rapporteren over de voortgang. Deze mijlpalen geven de voortgang aan per thema en per casus en deze spelen tevens een belangrijke rol in de volgende hoofdstukken van dit rapport. Als bij een beoordeling/schending ook externe partijen geen ontwikkelingen plaatsvinden, geen nieuwe informatie beschikbaar komt en er tevens geen berichten zijn van mogelijke schade dan wordt de volgende uitfasering gevolgd.

•3 jaar ROOD > 2 jaar ORANJE > GROEN

▪2 jaar ORANJE > GROEN

# NORMATIEVE DIALOOG

## Hoe voeren wij de dialoog?



## EINDDOELEN

OPHEFFING SCHENDING

VOORKOMEN  
TOEKOMSTIGE SCHENDING

BEHEERSEN REPUTATIE-  
SCHADE & FINANCIËLE  
SCHADE BELEGGER

HERSTEL EN VERHAAL

## 6.6. Lijst van ondernemingen

### 6.6.1. Thematische Dialogen

| Onderneming                                     | Sector                                            | Land van herkomst   | Engagement omschrijving                              |
|-------------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------|------------------------------------------------------|
| 1 AT&T Inc.                                     | Telecommunicatie divers                           | Verenigde Staten    | Mensenrechten en Governance                          |
| 2 Abbott Laboratories                           | Zorgproducten en -apparaten                       | Verenigde Staten    | Access to Healthcare                                 |
| 3 Amgen Inc.                                    | Biotechnologie                                    | Verenigde Staten    | Access to Healthcare                                 |
| 4 Anglo American plc                            | Metaal & Mijnbouw                                 | Zuid-Afrika         | Just Transition                                      |
| 5 Anheuser-Busch InBev                          | Dranken                                           | België              | Goede Voeding                                        |
| 6 Aspen Pharmacare Holdings Ltd                 | Geneesmiddelen                                    | Zuid Afrika         | Access to Healthcare                                 |
| 7 Associated British Foods plc                  | Voedselproducten                                  | Verenigd Koninkrijk | Goede Voeding                                        |
| 8 AstraZeneca PLC                               | Geneesmiddelen                                    | Verenigd Koninkrijk | Access to Healthcare                                 |
| 9 BASF SE                                       | Chemicaliën                                       | Duitsland           | Water impact en afhankelijkheid                      |
| 10 BMW                                          | Automobielen                                      | Duitsland           | Just Transition                                      |
| 11 Carrefour SA                                 | Supermarktketens                                  | Frankrijk           | Afbouw plastic in verpakking van consumentengoederen |
| 12 DSM-Firmenich AG                             | Chemicaliën                                       | Zwitserland         | Water impact en afhankelijkheid                      |
| 13 DSV A/S                                      | Luchttransport & Logistiek                        | Denemarken          | Klimaattransitie Luchtvaart                          |
| 14 Danaher Corporation                          | Instrumenten en Diensten voor Levenswetenschappen | Verenigde Staten    | Access to Healthcare                                 |
| 15 Deutsche Post AG                             | Luchttransport & Logistiek                        | Duitsland           | Klimaattransitie Luchtvaart                          |
| 16 Domino's Pizza, Inc.                         | Hotels, restaurants en vrije tijd                 | Verenigde Staten    | Goede Voeding                                        |
| 17 Eli Lilly and Company                        | Geneesmiddelen                                    | Verenigde Staten    | Access to Healthcare                                 |
| 18 Eni SpA                                      | Olie, gas en brandstoffen                         | Italië              | Mensenrechten en Governance                          |
| 19 Expeditors International of Washington, Inc. | Luchttransport & Logistiek                        | Verenigde Staten    | Klimaattransitie Luchtvaart                          |
| 20 FAST RETAILING CO., LTD.                     | Detailhandel                                      | Japan               | Kleding en circulariteit                             |
| 21 FedEx Corporation                            | Luchttransport & Logistiek                        | Verenigde Staten    | Klimaattransitie Luchtvaart                          |
| 22 Ford Motor Company                           | Automobielen                                      | Verenigde Staten    | Just Transition                                      |
| 23 General Electric Company                     | Industriële Conglomeraten                         | Verenigde Staten    | Mensenrechten en Governance                          |
| 24 Gildan Activewear Inc.                       | Textiel, kleding en luxeproducten                 | Canada              | Kleding en circulariteit                             |
| 25 Givaudan SA                                  | Chemicaliën                                       | Zwitserland         | Water impact en afhankelijkheid                      |
| 26 Henkel AG & Co. KGaA                         | Huishoudelijke en persoonlijke producten          | Duitsland           | Afbouw plastic in verpakking van consumentengoederen |
| 27 Hennes & Mauritz AB                          | Detailhandel                                      | Zweden              | Kleding en circulariteit                             |
| 28 Hydro One Ltd.                               | Elektriciteitsbedrijven                           | Canada              | Reductie CO2 uitstoot                                |

|    | Onderneming                      | Sector                                    | Land van herkomst | Engagement omschrijving                              |
|----|----------------------------------|-------------------------------------------|-------------------|------------------------------------------------------|
| 29 | Industria de Diseno Textil, S.A. | Detailhandel                              | Spanje            | Kleding en circulariteit                             |
| 30 | Jazz Pharmaceuticals Plc         | Geneesmiddelen                            | Verenigde Staten  | Access to Healthcare                                 |
| 31 | Jeronimo Martins, SGPS S.A.      | Supermarktketens                          | Portugal          | Afbouw plastic in verpakking van consumentengoederen |
| 32 | Kering SA                        | Textiel, kleding en luxeproducten         | Frankrijk         | Kleding en circulariteit                             |
| 33 | Kimberly-Clark Corp              | Huishoudelijke en persoonlijke producten  | Verenigde Staten  | Afbouw plastic in verpakking van consumentengoederen |
| 34 | L'Oreal SA                       | Persoonlijke producten                    | Frankrijk         | Afbouw plastic in verpakking van consumentengoederen |
| 35 | Martin Marietta Materials, Inc.  | Bouwmaterialen                            | Verenigde Staten  | Reductie CO2 uitstoot                                |
| 36 | McDonald's Corp.                 | Hotels, restaurants en vrije tijd         | Verenigde Staten  | Goede Voeding                                        |
| 37 | Nokia Oyj                        | Communicatie-apparatuur                   | Finland           | Mensenrechten en Governance                          |
| 38 | Nucor Corporation                | Metaal en Mijnbouw                        | Verenigde Staten  | Reductie CO2 uitstoot                                |
| 39 | Nutrien Ltd.                     | Chemicaliën                               | Canada            | Nature Action                                        |
|    | Nutrien Ltd.                     | Chemicaliën                               | Canada            | Reductie CO2 uitstoot                                |
| 40 | ONEOK, Inc.                      | Olie, gas en brandstoffen                 | Verenigde Staten  | Reductie CO2 uitstoot                                |
| 41 | PPG Industries, Inc.             | Chemicaliën                               | Verenigde Staten  | Water impact en afhankelijkheid                      |
| 42 | PepsiCo, Inc.                    | Dranken                                   | Verenigde Staten  | Goede Voeding                                        |
|    | PepsiCo, Inc.                    | Dranken                                   | Verenigde Staten  | Nature Action                                        |
| 43 | Procter & Gamble Company         | Huishoudelijke en persoonlijke producten  | Verenigde Staten  | Afbouw plastic in verpakking van consumentengoederen |
| 44 | Qantas Airways Limited           | Luchtvaartmaatschappijen                  | Australië         | Klimaattransitie Luchtvaart                          |
| 45 | Renault SA                       | Automobielen                              | Frankrijk         | Just Transition                                      |
| 46 | Repsol SA                        | Olie en gas                               | Spanje            | Afbouw plastic in verpakking van consumentengoederen |
| 47 | Rio Tinto Limited                | Metaal & Mijnbouw                         | Australië         | Just Transition                                      |
| 48 | Royal Ahold Delhaize N.V.        | Supermarktketens                          | Nederland         | Afbouw plastic in verpakking van consumentengoederen |
| 49 | Sanofi                           | Geneesmiddelen                            | Frankrijk         | Access to Healthcare                                 |
| 50 | Siemens AG                       | Industriële Conglomeraten                 | Duitsland         | Mensenrechten en Governance                          |
| 51 | Sika AG                          | Chemicaliën                               | Zwitserland       | Water impact en afhankelijkheid                      |
| 52 | Sony Group Corporation           | Producenten van huishoudelijke apparatuur | Japan             | Mensenrechten en Governance                          |
| 53 | Steel Dynamics, Inc.             | Metaal en Mijnbouw                        | Verenigde Staten  | Reductie CO2 uitstoot                                |
| 54 | Stellantis NV                    | Automobielen                              | Nederland         | Just Transition                                      |
| 55 | TJX Companies Inc                | Detailhandel                              | Verenigde Staten  | Kleding en circulariteit                             |
| 56 | Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.   | Geneesmiddelen                            | Japan             | Access to Healthcare                                 |
| 57 | Target Corporation               | Consumentengoederen Distributie & Retail  | Verenigde Staten  | Nature Action                                        |

| Onderneming                      | Sector                                            | Land van herkomst   | Engagement omschrijving     |
|----------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------|-----------------------------|
| 58 Telenor ASA                   | Telecommunicatie divers                           | Noorwegen           | Mensenrechten en Governance |
| 59 The Coca-Cola Company         | Dranken                                           | Verenigde Staten    | Goede Voeding               |
| 60 Thermo Fisher Scientific Inc. | Instrumenten en Diensten voor Levenswetenschappen | Verenigde Staten    | Access to Healthcare        |
| 61 Umicore                       | Chemicaliën                                       | België              | Reductie CO2 uitstoot       |
| 62 V.F. Corporation              | Textiel, kleding en luxeproducten                 | Verenigde Staten    | Kleding en circulariteit    |
| 63 Valero Energy Corporation     | Olie, gas en brandstoffen                         | Verenigde Staten    | Reductie CO2 uitstoot       |
| 64 Vodafone Group Plc            | Mobiele telecommunicatie                          | Verenigd Koninkrijk | Mensenrechten en Governance |
| 65 WH Group Ltd. (HK)            | Voedselproducten                                  | Hong Kong           | Nature Action               |
| 66 Woolworths Ltd                | Consumentengoederen Distributie & Retail          | Australië           | Goede Voeding               |
| 67 ZOZO Inc                      | Detailhandel                                      | Japan               | Kleding en circulariteit    |
| 68 adidas AG                     | Textiel, kleding en luxeproducten                 | Duitsland           | Kleding en circulariteit    |

## 6.6.2. Normatieve Dialogen

| Onderneming              | Dialogo geïnitieerd | Normschending |
|--------------------------|---------------------|---------------|
| 1 ABB Ltd.               | 17-04-2023          | Corruptie     |
| 2 Accenture Plc          | 15-04-2025          | Arbeidsnormen |
| 3 Albemarle Corporation  | 16-10-2023          | Mensenrechten |
| Albemarle Corporation    | 16-10-2023          | Milieu        |
| 4 Alphabet Inc.          | 16-10-2023          | Mensenrechten |
| Alphabet Inc.            | 17-02-2025          | Arbeidsnormen |
| Alphabet Inc.            | 17-02-2025          | Arbeidsnormen |
| Alphabet Inc.            | 17-02-2025          | Corruptie     |
| 5 AltaGas Ltd.           | 15-04-2025          | Milieu        |
| 6 Amazon.com, Inc.       | 15-07-2022          | Arbeidsnormen |
| Amazon.com, Inc.         | 15-07-2022          | Arbeidsnormen |
| Amazon.com, Inc.         | 15-07-2022          | Arbeidsnormen |
| Amazon.com, Inc.         | 15-07-2022          | Arbeidsnormen |
| Amazon.com, Inc.         | 15-07-2022          | Arbeidsnormen |
| Amazon.com, Inc.         | 15-07-2022          | Corruptie     |
| 7 Amgen Inc.             | 17-07-2023          | Mensenrechten |
| 8 AngloGold Ashanti Ltd. | 17-07-2023          | Mensenrechten |
| 9 Anheuser-Busch InBev   | 15-10-2024          | Arbeidsnormen |
| 10 Apple Inc.            | 15-10-2024          | Arbeidsnormen |
| Apple Inc.               | 15-10-2024          | Corruptie     |
| Apple Inc.               | 15-10-2024          | Mensenrechten |

|    | Onderneming                         | Dialogo geïnitieerd | Normschending |
|----|-------------------------------------|---------------------|---------------|
| 11 | Baker Hughes, a GE Company Class A  | 16-10-2023          | Milieu        |
| 12 | Banglalink Digital                  | 15-10-2021          | Arbeidsnormen |
| 13 | Bank of America Corporation         | 4-1-2024            | Mensenrechten |
| 14 | Barrick Gold Corporation            | 15-07-2024          | Mensenrechten |
|    | Barrick Gold Corporation            | 15-07-2024          | Mensenrechten |
|    | Barrick Gold Corporation            | 15-07-2024          | Milieu        |
|    | Barrick Gold Corporation            | 15-07-2024          | Milieu        |
| 15 | BlackRock, Inc.                     | 15-07-2024          | Mensenrechten |
| 16 | Booking.com                         | 15-04-2025          | Corruptie     |
| 17 | Bunge Limited                       | 17-04-2023          | Milieu        |
| 18 | Cardinal Health, Inc.               | 17-02-2025          | Mensenrechten |
| 19 | Carrefour SA                        | 15-10-2024          | Arbeidsnormen |
| 20 | CBS Corporation                     | 15-07-2019          | Arbeidsnormen |
| 21 | Cencora, Inc.                       | 15-01-2020          | Mensenrechten |
| 22 | China Gas Holdings Limited          | 15-02-2023          | Mensenrechten |
| 23 | CMOC Group Ltd.                     | 15-04-2022          | Arbeidsnormen |
| 24 | Coca-Cola Amatil Limited            | 15-10-2022          | Arbeidsnormen |
| 25 | Companhia Siderurgica Nacional      | 17-07-2023          | Milieu        |
| 26 | Compass Group PLC                   | 17-04-2023          | Arbeidsnormen |
| 27 | Consolidated Edison, Inc.           | 15-04-2025          | Milieu        |
| 28 | CVS Health Corporation              | 17-02-2025          | Mensenrechten |
| 29 | Daqo New Energy Corp.               | 15-02-2024          | Arbeidsnormen |
| 30 | Deutsche Telekom AG                 | 15-02-2023          | Arbeidsnormen |
|    | Deutsche Telekom AG                 | 15-02-2023          | Mensenrechten |
| 31 | Electricite de France SA            | 15-02-2023          | Milieu        |
|    | Electricite de France SA            | 15-02-2023          | Milieu        |
| 32 | Empresas Copec SA                   | 15-07-2024          | Mensenrechten |
| 33 | Enel SpA                            | 16-10-2023          | Mensenrechten |
| 34 | ENEOS Holdings, Inc.                | 15-07-2024          | Milieu        |
| 35 | ENGIE SA                            | 15-02-2024          | Milieu        |
| 36 | Eni SpA                             | 16-10-2023          | Arbeidsnormen |
|    | Eni SpA                             | 16-10-2023          | Milieu        |
|    | Eni SpA                             | 16-10-2023          | Milieu        |
| 37 | EXOR N.V.                           | 15-07-2024          | Corruptie     |
| 38 | Formosa Petrochemical Corp.         | 15-10-2022          | Milieu        |
| 39 | Fortescue Metals Group Ltd.         | 15-02-2023          | Arbeidsnormen |
| 40 | GCL Technology Holdings Limited     | 17-07-2023          | Arbeidsnormen |
| 41 | Hankook Tire & Technology Co., Ltd. | 15-07-2024          | Arbeidsnormen |
| 42 | HD HYUNDAI Co., Ltd.                | 15-07-2024          | Arbeidsnormen |

|    | Onderneming                                      | Dialogoog geïnitieerd | Normschending |
|----|--------------------------------------------------|-----------------------|---------------|
| 43 | HD Hyundai Heavy Industries Co., Ltd.            | 15-07-2024            | Arbeidsnormen |
| 44 | Hoshine Silicon Industry Co., Ltd.               | 17-07-2023            | Arbeidsnormen |
| 45 | Iberdrola SA                                     | 17-07-2023            | Mensenrechten |
|    | Iberdrola SA                                     | 17-07-2023            | Milieu        |
| 46 | Iflytek Co., Ltd.                                | 15-07-2024            | Mensenrechten |
| 47 | JD Sports Fashion Plc                            | 15-10-2024            | Mensenrechten |
| 48 | JinkoSolar Holding Co., Ltd.                     | 15-02-2024            | Arbeidsnormen |
| 49 | Johnson & Johnson                                | 15-01-2020            | Corruptie     |
| 50 | JSW Steel Limited                                | 17-02-2025            | Mensenrechten |
| 51 | Kinross Gold Corporation                         | 4-1-2024              | Milieu        |
| 52 | Korea Shipbuilding & Offshore Engineering Co Ltd | 15-07-2024            | Arbeidsnormen |
| 53 | LG Chem Ltd.                                     | 15-04-2025            | Mensenrechten |
| 54 | LG Electronics, Inc.                             | 15-07-2024            | Arbeidsnormen |
| 55 | Lundin Mining Corporation                        | 16-10-2023            | Milieu        |
| 56 | Marriott International, Inc.                     | 17-02-2025            | Mensenrechten |
| 57 | McDonald's Corp.                                 | 17-07-2023            | Arbeidsnormen |
| 58 | McKesson Corp.                                   | 17-02-2025            | Mensenrechten |
| 59 | Mercedes-Benz Group AG                           | 17-07-2023            | Milieu        |
|    | Mercedes-Benz Group AG                           | 17-07-2023            | Milieu        |
| 60 | Meta Platforms, Inc.                             | 15-10-2024            | Arbeidsnormen |
|    | Meta Platforms, Inc.                             | 15-10-2024            | Arbeidsnormen |
|    | Meta Platforms, Inc.                             | 15-10-2024            | Arbeidsnormen |
|    | Meta Platforms, Inc.                             | 15-10-2024            | Mensenrechten |
|    | Meta Platforms, Inc.                             | 15-10-2024            | Mensenrechten |
|    | Meta Platforms, Inc.                             | 15-10-2024            | Mensenrechten |
|    | Meta Platforms, Inc.                             | 15-10-2024            | Mensenrechten |
| 61 | Microsoft Corporation                            | 15-07-2024            | Arbeidsnormen |
| 62 | NextEra Energy, Inc.                             | 15-10-2024            | Milieu        |
| 63 | NHPC Limited                                     | 17-02-2025            | Mensenrechten |
| 64 | Norfolk Southern Corporation                     | 17-07-2023            | Milieu        |
| 65 | Nutrien Ltd.                                     | 15-01-2022            | Mensenrechten |
|    | Nutrien Ltd.                                     | 15-01-2022            | Milieu        |
| 66 | Paramount Global                                 | 17-10-2022            | Arbeidsnormen |
| 67 | Pegatron Corp                                    | 15-10-2024            | Arbeidsnormen |
| 68 | Petroleos Mexicanos SA                           | 15-10-2021            | Milieu        |
| 69 | Petróleos Mexicanos SA                           | 15-10-2021            | Milieu        |
| 70 | PG&E Corporation                                 | 17-10-2022            | Mensenrechten |
| 71 | PT Indofood Sukses Makmur Tbk                    | 15-04-2025            | Arbeidsnormen |
| 72 | Rede D'Or Sao Luiz SA                            | 16-10-2023            | Arbeidsnormen |

|    | Onderneming                                   | Dialogo geïnitieerd | Normschending |
|----|-----------------------------------------------|---------------------|---------------|
| 73 | Repsol SA                                     | 15-10-2022          | Mensenrechten |
|    | Repsol SA                                     | 15-10-2022          | Milieu        |
| 74 | Rio Tinto plc                                 | 15-02-2023          | Mensenrechten |
|    | Rio Tinto plc                                 | 15-10-2024          | Arbeidsnormen |
|    | Rio Tinto plc                                 | 15-10-2024          | Mensenrechten |
|    | Rio Tinto plc                                 | 15-10-2024          | Milieu        |
|    | Rio Tinto plc                                 | 15-10-2024          | Milieu        |
| 75 | Royal Philips NV                              | 16-10-2023          | Mensenrechten |
| 76 | Saipem S.p.A.                                 | 16-10-2023          | Milieu        |
| 77 | SAMSUNG C&T CORPORATION                       | 4-1-2024            | Mensenrechten |
|    | SAMSUNG C&T CORPORATION                       | 4-1-2024            | Milieu        |
| 78 | Samsung Electronics Co., Ltd.                 | 17-10-2022          | Corruptie     |
|    | Samsung Electronics Co., Ltd.                 | 17-10-2022          | Corruptie     |
|    | Samsung Electronics Co., Ltd.                 | 17-02-2025          | Arbeidsnormen |
| 79 | Schlumberger NV                               | 16-10-2023          | Milieu        |
| 80 | Shell plc                                     | 15-01-2017          | Mensenrechten |
|    | Shell plc                                     | 15-07-2022          | Milieu        |
|    | Shell plc                                     | 15-07-2022          | Milieu        |
| 81 | Snowflake Inc.                                | 17-02-2025          | Mensenrechten |
| 82 | Sociedad Quimica y Minera de Chile S.A. (SQM) | 17-02-2025          | Mensenrechten |
|    | Sociedad Quimica y Minera de Chile S.A. (SQM) | 17-02-2025          | Milieu        |
| 83 | Sony Group Corporation                        | 15-10-2022          | Arbeidsnormen |
| 84 | Starbucks Corporation                         | 17-07-2023          | Arbeidsnormen |
| 85 | Stellantis NV                                 | 15-07-2024          | Milieu        |
| 86 | Target Corporation                            | 15-10-2024          | Arbeidsnormen |
| 87 | Telefonaktiebolaget LM Ericsson               | 16-10-2023          | Corruptie     |
|    | Telefonaktiebolaget LM Ericsson               | 16-10-2023          | Corruptie     |
| 88 | Teva Pharmaceutical Industries Ltd.           | 17-02-2025          | Mensenrechten |
| 89 | The Coca-Cola Company                         | 15-10-2022          | Arbeidsnormen |
|    | The Coca-Cola Company                         | 15-10-2022          | Arbeidsnormen |
| 90 | T-Mobile US, Inc.                             | 15-02-2023          | Arbeidsnormen |
|    | T-Mobile US, Inc.                             | 15-02-2023          | Mensenrechten |
| 91 | Toronto-Dominion Bank                         | 17-02-2025          | Corruptie     |
| 92 | Toyota Motor Corp.                            | 17-02-2025          | Milieu        |
| 93 | Tyson Foods, Inc.                             | 15-04-2025          | Arbeidsnormen |
| 94 | Uber Technologies, Inc.                       | 15-07-2021          | Mensenrechten |
|    | Uber Technologies, Inc.                       | 15-07-2024          | Arbeidsnormen |
|    | Uber Technologies, Inc.                       | 15-07-2024          | Arbeidsnormen |

|     | Onderneming                             | Dialogoog geïnitieerd | Normschending |
|-----|-----------------------------------------|-----------------------|---------------|
| 95  | UBS AG                                  | 15-10-2021            | Mensenrechten |
| 96  | UBS Group AG                            | 17-07-2023            | Mensenrechten |
| 97  | Universal Health Services, Inc. Class B | 16-10-2023            | Mensenrechten |
| 98  | Verizon Communications, Inc.            | 15-10-2022            | Arbeidsnormen |
| 99  | Vestas Wind Systems A/S                 | 15-07-2021            | Arbeidsnormen |
| 100 | Volkswagen AG                           | 15-04-2025            | Milieu        |
| 101 | Walgreens Boots Alliance Inc            | 17-02-2025            | Mensenrechten |
| 102 | Wal-Mart Stores, Inc.                   | 15-10-2019            | Arbeidsnormen |
|     | Wal-Mart Stores, Inc.                   | 16-10-2023            | Arbeidsnormen |
|     | Wal-Mart Stores, Inc.                   | 16-10-2023            | Arbeidsnormen |
| 103 | Xiamen CD Inc.                          | 17-07-2023            | Mensenrechten |
| 104 | Zijin Mining Group Co., Ltd.            | 17-02-2025            | Mensenrechten |
|     | Zijin Mining Group Co., Ltd.            | 17-02-2025            | Mensenrechten |
|     | Zijin Mining Group Co., Ltd.            | 17-02-2025            | Milieu        |
|     | Zijin Mining Group Co., Ltd.            | 17-02-2025            | Milieu        |

## 6.7. Overzicht toegepaste MVB-instrumenten beleggingsfondsen Centraal Beheer APF

TABEL 6.7.1

| Beleggingsfonds                                            | Uitsluiten | Engagement | Stemmen | ESG-integratie | Doelinvesterings/<br>impact |
|------------------------------------------------------------|------------|------------|---------|----------------|-----------------------------|
| <b>Rendementportefeuille DB</b>                            |            |            |         |                |                             |
| Centraal Beheer Global Multi Factor Equity Fund            | Ja         | Ja         | Ja      | Ja             | Nee                         |
| Centraal Beheer Global Multi Factor Equity Fund EUR hedged | Ja         | Ja         | Ja      | Ja             | Nee                         |
| Centraal Beheer Emerging Markets Equity Fund               | Ja*        | Ja         | Ja      | Ja             | Nee                         |
| Centraal Beheer Global High Yield Fund EUR hedged          | Ja         | Ja         | n.v.t.  | Ja             | Nee                         |
| Centraal Beheer (LC) Emerging Markets Debt Fund            | Ja**       | n.v.t.     | n.v.t.  | n.v.t.         | n.v.t.                      |
| Centraal Beheer (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged | Ja         | n.v.t.     | n.v.t.  | n.v.t.         | n.v.t.                      |
| <b>Rendementportefeuille DC</b>                            |            |            |         |                |                             |
| CCF Developed World (ESG Screened) Index Fund              | Ja         | Ja         | Ja      | Ja             | Nee                         |
| CCF Developed World (ESG Screened) Index Fund Hedged EUR   | Ja         | Ja         | Ja      | Ja             | Nee                         |
| Ishares Emerging Markets Index Fund (IE)                   | n.v.t.     | n.v.t.     | n.v.t.  | n.v.t.         | Nee                         |
| <b>Renteportefeuille</b>                                   |            |            |         |                |                             |
| Centraal Beheer Euro Government Bond Fund                  | Ja         | n.v.t.     | n.v.t.  | n.v.t.         | Ja***                       |
| Centraal Beheer Euro Investment Grade Credit Fund          | Ja         | Ja         | n.v.t.  | n.v.t.         | Ja***                       |
| PVF Particuliere Hypothekenfonds                           | n.v.t.     | n.v.t.     | n.v.t.  | n.v.t.         | n.v.t.                      |
| <b>Matchingportefeuille DB</b>                             |            |            |         |                |                             |
| Centraal Beheer 20/30/20/50 Year Overlay Fund              | Ja         | n.v.t.     | n.v.t.  | n.v.t.         | n.v.t.                      |
| <b>Matchingportefeuille DC</b>                             |            |            |         |                |                             |
| Centraal Beheer 20 Year Overlay Fund                       | Ja         | n.v.t.     | n.v.t.  | n.v.t.         | n.v.t.                      |
| Centraal Beheer Euro Money Market Fund                     | n.v.t.     | n.v.t.     | n.v.t.  | n.v.t.         | n.v.t.                      |
| <b>Inflatieportefeuille</b>                                |            |            |         |                |                             |
| Centraal Beheer Euro Inflation Linked Bond Fund EUR hedged | Ja         | n.v.t.     | n.v.t.  | Ja             | n.v.t.                      |
| Centraal Beheer Global Real Estate Equity Fund             | Ja         | Ja         | Ja      | Nee            | Nee                         |
| Centraal Beheer Global Real Estate Equity Fund EUR hedged  | Ja         | Ja         | Ja      | Nee            | Nee                         |
| CBRE Dutch Residential Fund                                | n.v.t.     | Ja         | n.v.t.  | Ja             | Nee                         |

|                                              |        |        |        |        |        |
|----------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Altera Vastgoed Residential Fund             | n.v.t. | Ja     | n.v.t. | Ja     | Nee    |
| Bouwinvest Office Fund                       | n.v.t. | Ja     | n.v.t. | Ja     | Nee    |
| Centraal Beheer Commodity Fund<br>EUR hedged | n.v.t. | n.v.t. | n.v.t. | n.v.t. | n.v.t. |

\* Het Centraal Beheer Emerging Markets Equity Fund volgt passief de index vanwege de relatief beperkte omvang en implementatiekosten, daarom kan het uitsluitingsbeleid voor dit beleggingsfonds niet worden toegepast.

\*\* Centraal Beheer (LC) Emerging Markets Debt Fund volgt passief de index. Het uitsluitingsbeleid wordt daarom niet toegepast.

\*\*\* Het Centraal Beheer Euro Government Bond Fund en het Centraal Beheer Euro Investment Grade Credit Fund kennen een beperkte allocatie naar green bonds.

## 6.8. Uitsluitingslijst per 1 juli 2025

### Controversiële wapens

- Adecco Group AG
- Adecco International Financial Services BV
- AECOM
- Airbus Finance B.V.
- Airbus SE
- Alexandrite Monnet UK Holdco Plc
- ALTEN SA
- Anhui GreatWall Military Industry Co., Ltd
- ArcelorMittal SA
- Aryt Industries Ltd
- Assystem S.A.
- Austal Limited
- Babcock International Group PLC
- BAE Systems (Finance) Ltd.
- BAE Systems Holdings, Inc.
- BAE Systems plc
- Bayer AG
- Bayer Capital Corp. BV
- Bayer Corporation
- Bayer US Finance II LLC
- Bayer US Finance LLC
- Bharat Dynamics Limited
- Boeing Company
- Booz Allen Hamilton Holding Corporation
- Booz Allen Hamilton, Inc.
- Brookfield Asset Management Ltd.
- Brookfield Capital Finance LLC
- Brookfield Corporation
- Brookfield Finance I (UK) Plc
- Brookfield Finance II, Inc.
- Brookfield Finance LLC
- Brookfield Finance, Inc.
- Brookfield Property REIT, Inc.
- Brookfield Renewable Partners ULC
- BWX Technologies, Inc.
- CACI International Inc
- CAE Inc.
- Cameco Corporation
- Capita Plc
- China Aerospace Science and Industry Corporation Limited
- China Aerospace Science and Technology Corporation
- China North Industries Corporation
- China North Industries Group Corporation Limited.
- China Poly Group Corporation Limited
- China Shipbuilding Industry Company Limited
- Cohort plc
- Costain Group PLC
- Curtiss-Wright Corporation
- Daikin Industries, Ltd.
- Eaton Capital Unlimited Company
- Eaton Corporation
- Eaton Corporation plc
- Elbit Systems Ltd
- Exail Technologies SA
- Fluor Corporation

- Fortive Corporation
- Fujitsu Limited
- General Dynamics Corporation
- Harris Corporation
- HEICO Corporation
- Honeywell International Inc.
- Huntington Ingalls Industries, Inc.
- ICL Group Ltd.
- IHO Verwaltungs GmbH
- Israel Corporation Ltd.
- Jacobs Engineering Group, Inc.
- Jacobs Solutions Inc.
- Johns Hopkins University
- Kanadevia Corporation
- KBR, Inc.
- Kier Group plc
- Komatsu Finance America, Inc.
- Komatsu Ltd.
- Kongsberg Gruppen ASA
- Kratos Defense & Security Solutions, Inc.
- L3Harris Technologies, Inc.
- Larsen & Toubro Limited
- Leidos Holdings, Inc.
- Leidos, Inc.
- Leonardo DRS, Inc.
- Leonardo SpA
- Lievre Power Financing Corp.
- LIG Nex1 Co., Ltd.
- Lockheed Martin Corporation
- Lumibird S.A.
- Moog Inc.
- Morgan Sindall Group plc
- MTAR Technologies Limited
- Northrop Grumman Corporation
- NRM Cabin Intermediate # 2 Limited Partnership
- Parsons Corporation
- Poongsan Corporation
- Poongsan Holdings Corporation
- Premier Explosives Limited
- QinetiQ Group plc
- Rheinmetall AG
- Rolls-Royce Holdings plc
- Rolls-Royce Plc
- RTX Corporation
- Safran SA
- Sandhar Technologies Limited
- Schaeffler AG
- Science Applications International Corporation
- Sec LP
- Serco Group plc
- SGL Carbon SE
- SNT Dynamics Co., Ltd.
- SNT Holdings Co., Ltd.
- Solar Industries India Limited
- Special Machine Building & Metallurgy PJSC
- Steel Partners Holdings L.P.
- Tennessee Valley Authority
- Textron Inc.
- Thales SA

- TotalEnergies Capital Canada Ltd.
- TotalEnergies Capital International SA
- TotalEnergies Capital SA
- TotalEnergies SE
- TransDigm Group Incorporated
- TransDigm Inc.
- United Technologies Corporation
- Veolia Environnement SA
- Walchandnagar Industries Limited
- Wartsila Oyj Abp

### Verbod beleggen in clustermunitie

Jaarlijks stuurt de AFM een nieuwe definitieve indicatieve uitsluitingslijst (risicoradar) rond. De ondernemingen op de lijst zijn vooralsnog hetzelfde als op de definitieve lijst 2024. Er zijn geen relevante ontwikkelingen geweest. Op basis van deze informatie en de criteria van artikel 21a Besluit Marktmisbruik heeft de AFM deze ondernemingen op haar risicoradar voor 2025:

1. Poongsan Corporation (Zuid-Korea) – Direct betrokken bij de productie, verkoop of distributie van clustermunitie;
2. Anhui GreatWall Military Industry Co., Ltd. (China) – Direct betrokken bij de productie, verkoop of distributie van clustermunitie;
3. LIG Nex1 Co Ltd. (Zuid-Korea) – Direct betrokken bij de productie, verkoop of distributie van clustermunitie.

Net als voorgaande jaren, zijn niet-beursgenoteerde ondernemingen niet opgenomen in de lijst voor 2025

### Tabak

- 22nd Century Group, Inc.
- Al-Eqbal Company for Investment PLC
- Altria Group, Inc.
- B.A.T Capital Corporation
- B.A.T. International Finance Plc
- B.A.T. Netherlands Finance BV
- BADECO ADRIA d.d.
- British American Tobacco (Malaysia) Berhad
- British American Tobacco Holdings (The Netherlands) BV
- British American Tobacco p.l.c.
- Duvanska Industrija Coka AD
- Eastern Company
- Godfrey Phillips India Ltd.
- Golden Tobacco Limited
- Imperial Brands Finance Netherlands BV
- Imperial Brands Finance Plc
- Imperial Brands PLC
- ITC Limited
- Japan Tobacco Inc.
- JT International Financial Services BV
- Karelia Tobacco Company Inc.
- Khyber Tobacco Company Limited
- KT&G Corporation
- Logista Integral, S.A.
- Ngan Son JSC
- NTC Industries Limited
- Philip Morris International Inc.
- PT Gudang Garam Tbk
- PT Wismilak Inti Makmur Tbk
- Pyxus International, Inc.
- Reinet Investments S.C.A.
- Reynolds American Inc.
- RLX Technology Inc.

- Scandinavian Tobacco Group A/S
- Shanghai Industrial Holdings Limited
- Sinnar Bidi Udyog Limited
- Smoore International Holdings Limited
- Societe Ivoirienne des Tabacs (SITAB)
- Swedish Match AB
- Torii Pharmaceutical Co., Ltd.
- Turning Point Brands, Inc.
- Union Tobacco & Cigarette Industries Co.
- Universal Corporation
- Vector Group Ltd.
- VST Industries Limited

### Normschenders en Goed bestuur

- Athabasca Indigenous Midstream LP
- Bharat Heavy Electricals Limited
- BHP Billiton Finance (USA) Ltd.
- BHP Billiton Finance Ltd.
- BHP Group Limited
- Centrais Eletricas Brasileiras S.A.
- CNAC (HK) Finbridge Co. Ltd.
- Companhia de Saneamento do Parana
- Companhia Energetica de Minas Gerais SA
- Crestwood Midstream Partners LP
- DCP Midstream LLC (Old)
- DCP Midstream Operating LP
- Dianjian Haiyu Ltd.
- Duke Energy Field Services LLC
- East Ohio Gas Company
- Ecopetrol S.A.
- EL Sewedy Electric Company
- Enable Midstream Partners, LP
- Enbridge Energy Partners, L.P.
- Enbridge Gas Inc.
- Enbridge Inc.
- Enbridge Pipelines, Inc.
- Energy Transfer LP
- Energy Transfer Operating, L.P.
- ETP Legacy LP
- Export-Import Bank of India
- Fertitta Entertainment, LLC
- General Dynamics Corporation
- Gray Oak Pipeline, LLC
- Inco Ltd.
- JBS Luxembourg Co. SARL
- JBS S.A.
- JBS USA Finance, Inc.
- JBS USA Food Company
- JBS USA Lux S.A.
- Korea East-West Power Co., Ltd.
- Korea Electric Power Corporation
- Korea Hydro & Nuclear Power Co., Ltd.
- Korea Midland Power co., Ltd.
- Korea South-East Power Co., Ltd.
- Korea Southern Power Co., Ltd.
- Korea Western Power Co., Ltd.
- Marathon Petroleum Corporation
- Midwest Connector Capital Co. LLC
- MPLX LP

- NTPC Limited
- Petroleos de Venezuela, S.A.
- Phillips 66
- Phillips 66 Company
- Pilgrim's Pride Corporation
- POSCO Corporation
- POSCO Holdings Inc.
- POSCO INTERNATIONAL Corporation
- Power Construction Corporation of China, Ltd.
- Powerchina Roadbridge Group (British Virgin Islands) Ltd.
- PT Krakatau Posco
- Red Rock Resorts, Inc.
- RH International (Singapore) Corporation Pte. Ltd.
- Rosneft Oil Co.
- RTX Corporation
- Samarco Mineracao S.A.
- SEPCO Virgin Ltd.
- Serco Group plc
- SK Biopharmaceuticals Co., Ltd.
- SK Inc.
- Spectra Energy Partners, LP
- Station Casinos LLC
- Sumitomo Chemical Co., Ltd.
- Sumitomo Pharma Co. Ltd.
- Sunoco Logistics Partners Operations L.P.
- Syngenta Group Finance Ltd.
- Tesla, Inc.
- Texas Eastern Transmission, LP
- TotalEnergies Capital Canada Ltd.
- TotalEnergies Capital International SA
- TotalEnergies Capital SA
- TotalEnergies SE
- United Technologies Corporation
- Vale Overseas Ltd.
- Vale S.A.
- Westcoast Energy Inc.

### Steenkool, teerzanden, schalieolie- en gas en Arctisch olie- en gas

- Aboitiz Equity Ventures Inc.
- Adani Enterprises Limited
- Adani Power Limited
- AEP Texas, Inc.
- AEP Transmission Company, LLC
- AES Andes S.A.
- AES Corporation
- AES Panama Generation Holdings SRL
- African Rainbow Minerals Limited
- AGL Energy Limited
- Aksa Enerji Uretim A.S.
- Alabama Power Company
- Alberta Energy Co. Ltd.
- Alleghany Corporation
- ALLETE, Inc.
- Alliance Resource Operating Partners, L.P.
- Alliance Resource Partners, L.P.
- Alliant Energy Corporation
- Alliant Energy Finance LLC
- Alpha Metallurgical Resources, Inc.
- AltaLink, L.P.

- Aluminum Corporation of China Limited
- Ameren Corporation
- Ameren Illinois Company
- American Electric Power Company, Inc.
- American Transmission Systems, Incorporated
- Antero Resources Corporation
- APA Corporation
- Appalachian Power Company
- ARC Resources Ltd.
- Arizona Public Service Company
- Ascent Resources Utica Holdings, LLC
- Athabasca Oil Corporation
- Banpu Public Company Limited
- Basin Electric Power Cooperative
- Baytex Energy Corp.
- Berkshire Hathaway Energy Company
- Berkshire Hathaway Finance Corp.
- Berkshire Hathaway Inc.
- BHP Billiton Finance (USA) Ltd.
- BHP Billiton Finance Ltd.
- BHP Group Limited
- Birchcliff Energy Ltd.
- BKV Corporation
- Black Hills Corporation
- Bonanza Creek Energy, Inc.
- BP Capital Markets America, Inc.
- BP Capital Markets B.V.
- BP Capital Markets p.l.c.
- BP p.l.c.
- Brickworks Limited
- Bulgarian Energy Holding EAD
- Burlington Northern Santa Fe Corp.
- Burlington Northern Santa Fe, LLC
- Burlington Resources Finance Co.
- California Resources Corporation
- Canadian Natural Resources Limited
- Capital Power Corporation
- Cenovus Energy Inc.
- CenterPoint Energy Houston Electric, LLC
- CenterPoint Energy Resources Corp.
- CenterPoint Energy, Inc.
- CESC Limited
- CEZ, a. s.
- Chesapeake Energy Corporation
- Chevron Corporation
- Chevron U.S.A. Inc.
- China Coal Energy Company Limited
- China Huadian Overseas Development 2018 Ltd.
- China Longyuan Power Group Corp. Ltd.
- China Power International Development Limited
- China Resources Power Holdings Co., Limited
- China Shenhua Energy Company Limited
- Chord Energy Corporation
- Chubu Electric Power Company, Incorporated
- Chugoku Electric Power Co., Inc.
- Civitas Resources, Inc.
- Cleco Corporate Holdings LLC
- Cleveland Electric Illuminating Company
- CLP Holdings Limited

- CLP Power HK Finance Ltd.
- CLP Power Hong Kong Financing Ltd.
- CMS Energy Corporation
- CNX Midstream Partners LP
- CNX Resources Corporation
- Coal India Limited
- Colbun S.A.
- Colgate Energy Partners III, LLC
- Colorado Interstate Gas Company, L.L.C.
- Comstock Resources, Inc.
- Conoco, Inc.
- ConocoPhillips
- ConocoPhillips Canada Funding Co. II
- ConocoPhillips Company
- Consumers 2023 Securitization Funding LLC
- Consumers Energy Company
- Continental Resources, Inc.
- Core Natural Resources, Inc.
- Coronado Finance Pty Ltd
- Coronado Global Resources Inc.
- Coterra Energy Inc.
- Crescent Energy Company
- Crescent Energy Finance LLC
- Datang International Power Generation Co., Ltd.
- Dayton Power & Light Company
- Devon Energy Corporation.
- Devon Financing Corp. ULC
- Diamondback Energy, Inc.
- Diversified Energy Company PLC
- DMCI Holdings, Inc.
- Dominion Energy South Carolina, Inc.
- Dominion Energy, Inc.
- DPL Inc.
- DTE Electric Company
- DTE Electric Securitization Funding II LLC
- DTE Energy Company
- Duke Energy Carolinas, LLC
- Duke Energy Corporation
- Duke Energy Florida Project Finance LLC
- Duke Energy Florida, LLC
- Duke Energy Indiana, LLC
- Duke Energy Ohio, Inc.
- Duke Energy Progress NC Storm Funding LLC
- Duke Energy Progress, LLC
- Earthstone Energy Holdings, LLC
- Eastern Energy Gas Holdings, LLC
- Eastern Gas Transmission and Storage, Inc.
- Ecopetrol S.A.
- El Paso Energy Corp.
- El Paso Natural Gas Company, L.L.C.
- El Paso Pipeline Partners Operating Co. LLC
- Electric Power Development Co., Ltd.
- Electricity Generating Public Company Limited
- Emera Incorporated
- Emera US Finance LP
- Enea SA
- Eneva S.A.
- Engie Energia Chile S.A.
- ENN Clean Energy International Investment Ltd.

- ENN Natural Gas Co., Ltd.
- Entergy Arkansas, LLC
- Entergy Corporation
- Entergy Louisiana, LLC
- Entergy Mississippi, LLC
- Entergy Texas, Inc.
- Entergy Utility Property, Inc.
- EOG Resources, Inc.
- EQM Midstream Partners, LP
- EQT Corporation
- Eskom Holdings SOC Ltd
- Eushi Finance, Inc.
- Evergy Kansas Central, Inc.
- Evergy Metro, Inc.
- Evergy Missouri West, Inc.
- Evergy, Inc.
- EWE Aktiengesellschaft
- Expand Energy Corporation
- Exxaro Resources Limited
- Exxon Mobil Corporation
- FirstEnergy Corp.
- FirstEnergy Transmission, LLC
- Florida Power Corporation
- Fortis Inc.
- FortisAlberta Inc.
- FortisBC Energy Inc.
- FortisBC Inc.
- Franco-Nevada Corporation
- Freehold Royalties Ltd.
- GD Power Development Co., Ltd.
- Geo Energy Resources Limited
- Georgia Power Company
- Glencore Capital Finance DAC
- Glencore Finance (Canada) Ltd.
- Glencore Finance (Europe) Limited
- Glencore Funding LLC
- Glencore plc
- Global Power Synergy Public Company Limited
- Granite Ridge Resources, Inc.
- Great River Energy
- Guangdong Investment Limited
- Guanghui Energy Co., Ltd.
- Guangzhou Development District Holding Group Limited
- Gujarat Mineral Development Corporation Limited
- Gulfport Energy Corporation
- Gulfport Energy Operating Corporation
- Harbour Energy plc
- Hess Corporation
- HighPeak Energy, Inc.
- HK Electric Investments Limited
- Hokkaido Electric Power Company, Incorporated
- Hokuriku Electric Power Company
- Hong Kong and China Gas Company Limited
- Huadian Power International Corporation Limited
- Huaibei Mining Holdings Co., Ltd.
- Huaneng Power International, Inc.
- IDACORP, Inc.
- Idaho Power Company
- Idemitsu Kosan Co., Ltd.

- Imperial Oil Limited
- Indiana Michigan Power Company
- Indianapolis Power & Light Company
- Inner Mongolia Dian Tou Energy Corporation Limited
- Inner Mongolia Junzheng Energy & Chemical Group Co., Ltd.
- Inner Mongolia Yitai Coal Company Limited
- Interstate Power and Light Company
- IPALCO Enterprises, Inc.
- Israel Electric Corp. Ltd.
- Itochu Enex Co., Ltd.
- Japan Petroleum Exploration Co., Ltd.
- Jardine Matheson Holdings Limited
- Jastrzebska Spolka Weglowa S.A.
- JERA Co., Inc.
- Jersey Central Power & Light Company
- JSW Energy Limited
- JSW Hydro Energy Ltd.
- Kansai Electric Power Company, Incorporated
- Kentucky Power Company
- Kentucky Utilities Company
- Kimbell Royalty Partners, LP
- Kinder Morgan Energy Partners, L.P.
- Kinder Morgan, Inc.
- Kobe Steel, Ltd.
- Koc Holding A.S.
- Korea East-West Power Co., Ltd.
- Korea Electric Power Corporation
- Korea Midland Power co., Ltd.
- Korea National Oil Corporation
- Korea South-East Power Co., Ltd.
- Korea Southern Power Co., Ltd.
- Kyushu Electric Power Company, Incorporated
- LandBridge Company LLC
- Louisville Gas and Electric Company
- Lubrizol Corporation
- LX International Corp.
- Magnolia Oil & Gas Corporation
- Manila Electric Company
- Marathon Oil Corporation
- Matador Resources Company
- MDU Resources Group, Inc.
- MEG Energy Corp.
- Metropolitan Edison Company
- MGE Energy, Inc.
- MidAmerican Energy Company
- MidAmerican Energy Holdings Company
- Mid-Atlantic Interstate Transmission, LLC
- Mississippi Power Company
- Mitsubishi Materials Corporation
- Monongahela Power Company
- Murphy Oil Corporation
- Narragansett Electric Co.
- National Fuel Gas Company
- Nevada Power Company
- New Hope Corporation Limited
- Northern Natural Gas Co.
- Northern Oil and Gas, Inc.
- Northern Powergrid (Northeast) Plc
- Northern Powergrid (Yorkshire) plc

- Northern States Power Company
- Northwest Pipeline LLC
- NorthWestern Corporation
- NorthWestern Energy Group, Inc.
- Nova Scotia Power Incorporated
- NRW Holdings Limited
- NTPC Limited
- NuVista Energy Ltd.
- Obsidian Energy Ltd.
- Occidental Petroleum Corporation
- OCI Holdings Company Ltd.
- OGE Energy Corp.
- Oglethorpe Power Corporation
- Ohio Edison Company
- Ohio Power Company
- Okinawa Electric Power Company, Incorporated
- Oklahoma Gas and Electric Company
- Origin Energy Finance Ltd.
- Origin Energy Limited
- Osaka Gas Co., Ltd.
- Otter Tail Corporation
- Ovintiv Canada ULC
- Ovintiv Inc.
- PacifiCorp
- Pampa Energia S.A.
- PanCanadian Petroleum Ltd.
- Paramount Resources Ltd.
- Peabody Energy Corporation
- Pennsylvania Electric Company
- Permian Resources Corporation
- Permian Resources Operating, LLC
- Petro-Canada
- Peyto Exploration & Development Corp.
- PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.
- Piedmont Natural Gas Company, Inc.
- Pingdingshan Tianan Coal.Mining Co.,Ltd.
- Pinnacle West Capital Corporation
- Pioneer Natural Resources Company
- Polar Tankers, Inc.
- Portland General Electric Company
- Power Assets Holdings Limited
- PPL Capital Funding, Inc.
- PPL Corporation
- PPL Electric Utilities Corporation
- PrairieSky Royalty Ltd.
- Precision Castparts Corp.
- Progress Energy, Inc.
- PT Alamtri Resources Indonesia Tbk
- PT Astra International Tbk
- PT Bukit Asam Tbk
- PT Cikarang Listrindo Tbk
- PT Harum Energy Tbk
- PT Indika Energy Tbk
- PT Indo Tambangraya Megah Tbk.
- PT Perusahaan Listrik Negara (Persero)
- PT United Tractors Tbk
- Public Power Corporation S.A.
- Public Service Company of Colorado
- Public Service Company of Oklahoma

- Puget Energy, Inc.
- Puget Sound Energy, Inc.
- Ramaco Resources, Inc.
- Range Resources Corporation
- Reliance Power Limited
- RWE AG
- RWE Finance US, LLC
- San Miguel Corporation
- San Miguel Global Power Holdings Corp.
- Sandridge Energy, Inc.
- Santos Finance Limited
- Santos Limited
- Sasol Financing USA LLC
- Sasol Limited
- SDIC Power Holdings Co., Ltd.
- Shaanxi Coal Industry Co., Ltd.
- Shan Xi Hua Yang Group New Energy Co., Ltd.
- Shandong Xinchao Energy Corporation Limited
- Shanghai Electric Power Co., Ltd.
- Shanxi Coal International Energy Group Co., Ltd.
- Shanxi Coking Coal Energy Group Co., Ltd.
- Shanxi Lu'an Environmental Energy Development Co., Ltd.
- Shenergy Co., Ltd.
- Shenzhen Energy Group Co., Ltd.
- Shikoku Electric Power Company, Incorporated
- Sierra Pacific Power Company
- Sinosing Services Pte Ltd.
- Sitio Royalties Corp.
- SM Energy Company
- Sojitz Corporation
- Solar Star Funding LLC
- South32 Limited
- South32 Treasury Ltd.
- Southern Company
- Southern Company Gas Capital Corp.
- Southern Power Company
- Southwestern Electric Power Company
- Southwestern Energy Company
- Southwestern Public Service Company
- Spartan Delta Corp.
- Stanmore Resources Limited
- Strathcona Resources Ltd.
- Sumiseki Holdings, Inc.
- Sumitomo Corporation
- Suncor Energy Inc.
- System Energy Resources, Inc.
- Talen Energy Corporation
- Talen Energy Supply, LLC
- Tampa Electric Company
- Tata Power Company Limited
- TAURON Polska Energia S.A.
- TBEA Co., Ltd.
- TCC Group Holdings CO., LTD.
- Tenaga Nasional Berhad
- Tennessee Gas Pipeline Company, L.L.C.
- Tennessee Valley Authority
- Terasen Gas, Inc.
- TerraCom Limited
- Texas Pacific Land Corporation

- Tiandi Science & Technology Co., Ltd.
- TNB Global Ventures Capital Bhd.
- Tohoku Electric Power Company, Incorporated
- Tokyo Electric Power Company Holdings, Incorporated
- Toledo Edison Company
- Topaz Energy Corp
- Topaz Solar Farms LLC
- Tourmaline Oil Corp.
- Trans-Allegheny Interstate Line Company
- TransAlta Corporation
- Transatlantic Holdings, Inc.
- Transcontinental Gas Pipe Line Company, LLC
- Tri-State Generation and Transmission Association, Inc.
- Tucson Electric Power Company
- TXNM Energy, Inc.
- Union Electric Company
- Var Energi ASA
- Vedanta Limited
- Vedanta Resources Finance II Plc
- Veren Inc.
- Vermilion Energy Inc.
- Viper Energy, Inc.
- Virginia Electric and Power Company
- Vistra Corp.
- Vistra Operations Co. LLC
- Vital Energy, Inc.
- Vitesse Energy, Inc.
- Washington H. Soul Pattinson and Company Limited
- WEC Energy Group, Inc.
- Whitecap Resources Inc.
- Whitehaven Coal Limited
- Williams Companies, Inc.
- Williams Partners L.P.
- Williams Partners, L.P.
- Wintershall Dea Finance 2 BV
- Wintershall Dea Finance BV
- Wintime Energy Group Co., Ltd.
- Wisconsin Electric Power Company
- Wisconsin Power and Light Company
- Wisconsin Public Service Corporation
- Xcel Energy Inc.
- Yancoal Australia Limited
- Yankuang Energy Group Co., Ltd.
- Yantai Jereh Oilfield Services Group Co., Ltd.
- Yorkshire Power Finance Ltd.
- Zhejiang Zheneng Electric Power Co., Ltd.

### Staatsbedrijven

- Abu Dhabi Commercial Bank
- Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC
- Abu Dhabi Developmental Holding Company PJSC.
- Abu Dhabi National Energy Company PJSC
- Abu Dhabi National Oil Company for Distribution PJSC
- Abu Dhabi Ports PSJC
- ADNOC Drilling Company P.J.S.C.
- ADNOC Murban RSC Ltd
- ADNOC Murban Sukuk Limited
- AECC Aviation Power Co,Ltd
- Agricultural Bank of China (New York Branch)

- Agricultural Bank of China Limited
- Agricultural Bank of China Ltd. (Hong Kong Branch)
- Agricultural Development Bank of China
- Airport Authority Hong Kong
- Al Rajhi Bank
- Al Rajhi Sukuk Limited
- Al Rajhi Tier 1 Sukuk Limited
- ALROSA Capitals JSC
- Aluminum Corporation of China Limited
- Amipeace Limited
- Anhui Gujing Distillery Co., Ltd.
- Arabian Internet and Communication Services Company
- ASELSAN Elektronik Sanayi ve Ticaret A.S.
- Avi Funding Co. Ltd.
- AVIC Airborne Systems Co., Ltd.
- AviChina Industry & Technology Company Limited
- AVICOPTER PLC
- Bank of China
- Bank of China Limited
- Bank of China Ltd. (Luxembourg Branch)
- Baoshan Iron & Steel Co., Ltd.
- Bapco Energies B.S.C. Closed
- Bapco Energies Sukuk Ltd.
- Beijing Capital International Airport Company Limited
- Beijing Capital Land Ltd.
- Beijing Enterprises Holdings Limited
- Beijing Gas Singapore Capital Corp.
- Beijing Tiantan Biological Products Corporation Limited
- Beijing Tong RenTang Co., Ltd.
- Beijing Yanjing Brewery Co., Ltd.
- Beijing-Shanghai High-Speed Railway Co., Ltd.
- Blossom Joy Ltd.
- Blue Bright Limited
- BOC Aviation (USA) Corp.
- BOC Aviation Limited
- BOC Hong Kong (Holdings) Limited
- BOC International (China) Co., Ltd.
- BOCOM International Blossom Limited
- C&D International Investment Group Limited
- Capital Securities Corporation Limited
- CBB International Sukuk Programme Co. SPC
- CBB International Sukuk Programme Co. WII
- CCBL (Cayman) 1 Corp. Ltd.
- CCCI Treasure Ltd.
- CCTHK 2021 Ltd.
- CDBL Funding 1
- CDBL Funding 2
- CECEP Wind-Power Corporation
- Central Plaza Development Ltd.
- CFAMC II Co., Ltd..
- Cfamc Iii Co. Ltd.
- Cfamc Iv Co. Ltd.
- CGN Power Co., Ltd.
- CGNPC International Limited
- Chalco Hong Kong Investment Co. Ltd.
- Charming Light Investments Ltd.
- China Cinda (2020) I Management Ltd.
- China Cinda Finance (2017) I Ltd.
- China CITIC Bank Corporation Limited

- China CITIC Bank International Limited
- China CITIC Financial Asset Management Co., Ltd.
- China Coal Energy Company Limited
- China Communications Services Corp. Ltd.
- China Construction Bank (Asia) Corporation Limited
- China Construction Bank Corp.
- China Construction Bank Corporation
- China CSSC Holdings Limited
- China Development Bank
- China Development Bank Corp. (Hong Kong)
- China Development Bank Financial Leasing Co. Ltd.
- China Energy Engineering Corporation Limited
- China Everbright Bank Company Limited
- China Everbright Environment Group Limited
- China Film Co., Ltd.
- China Galaxy Securities Co., Ltd.
- China Great Wall International Holdings III Ltd.
- China Great Wall International Holdings V Ltd.
- China Great Wall International Holdings VI Ltd.
- China Great Wall Securities Co., Ltd.
- China Huadian Overseas Development 2018 Ltd.
- China Huaneng Group Treasury Management (Hong Kong) Ltd.
- China Life Insurance Company Limited
- China Longyuan Power Group Corp. Ltd.
- China Meheco Group Co., Ltd.
- China Merchants Energy Shipping Co., Ltd.
- China Merchants Expressway Network & Technology Holdings Co., Ltd.
- China Merchants Port Holdings Company Limited
- China Merchants Securities Co., Ltd.
- China Merchants Shekou Industrial Zone Holdings Co., Ltd.
- China National Chemical Engineering co., Ltd
- China National Medicines Corporation Ltd.
- China National Nuclear Power Co., Ltd.
- China Oilfield Services Limited
- China Overseas Finance (Cayman) III Ltd.
- China Overseas Finance (Cayman) V Ltd.
- China Overseas Finance (Cayman) VI Ltd.
- China Overseas Finance (Cayman) VII Ltd.
- China Overseas Finance (Cayman) VIII Ltd.
- China Overseas Land & Investment Limited
- China Pacific Insurance (Group) Co., Ltd.
- China Petroleum & Chemical Corporation
- China Postal Savings Bank Co. Ltd.
- China Power International Development Limited
- China Railway Group Limited
- China Railway Signal & Communication Corporation Limited
- China Railway Xunjie Co. Ltd.
- China Resources Beer (Holdings) Co. Ltd.
- China Resources Building Materials Technology Holdings Limited
- China Resources Gas Group Limited
- China Resources Land Limited
- China Resources Microelectronics Limited
- China Resources Pharmaceutical Group Limited
- China Resources Power Holdings Co., Limited
- China Resources Sanjiu Medical & Pharmaceutical Co., Ltd.
- China Shenhua Energy Company Limited
- China Shipbuilding Industry Company Limited
- China Southern Airlines Company Limited
- China Southern Power Grid International Finance BVI Co., Ltd.

- China Spacesat Co., Ltd.
- China State Construction Engineering Corporation Limited
- China State Construction Finance (Cayman) I Ltd.
- China State Construction International Holdings Limited
- China Taiping Insurance Holdings Company Limited
- China Three Gorges Renewables (Group) Co., Ltd.
- China Tourism Group Duty Free Corporation Limited
- China Tower Corporation Limited
- China XD Electric Co., Ltd.
- China Yangtze Power Co., Ltd.
- Chinalco Capital Holdings Ltd.
- CITIC Limited
- Citic Pacific Special Steel Group Co., Ltd.
- CITIC Securities Company Limited
- CITIC Telecom International Holdings Limited
- CMHI Finance (BVI) Co. Ltd.
- CMS International Gemstone Limited
- CNAC (HK) Finbridge Co. Ltd.
- CNCBINV 1 (BVI) Limited
- CNOOC Energy Technology and Services Limited
- CNOOC Finance (2003) Ltd.
- CNOOC Finance (2011) Ltd.
- CNOOC Finance (2012) Limited
- CNOOC Finance (2013) Ltd.
- CNOOC Finance (2014) ULC
- CNOOC Finance (2015) Australia Pty Ltd.
- CNOOC Finance (2015) U.S.A. LLC
- CNOOC Petroleum North America ULC
- CNPC (HK) Overseas Capital Ltd.
- CNPC Capital Company Limited
- CNPC Global Capital Ltd.
- COSCO SHIPPING Holdings Co., Ltd.
- COSCO SHIPPING Ports Limited
- COSL Singapore Capital Ltd.
- CRCC Hean Ltd.
- CRRRC Corporation Limited
- CSC Financial Co., Ltd.
- CSCEC Finance (Cayman) II Ltd.
- CSI MTN Ltd.
- CSSC Capital 2015 Ltd.
- DAE Funding LLC
- DAE Sukuk (DIFC) Ltd
- Daqin Railway Co., Ltd.
- Datang International Power Generation Co., Ltd.
- Development Bank of The Republic of Belarus
- Dianjian Haiyu Ltd.
- Dongfang Electric Corporation Limited
- Dongfeng Motor Group Company Limited
- Dongxing Securities Corporation Limited
- Dongxing Voyage Company Limited
- DP World Crescent Ltd.
- DP World Limited
- Eastern Company
- EDO Sukuk Limited
- EEW Energy from Waste GmbH
- EI Sukuk Co. Ltd.
- Elm Company
- Emirates Development Bank
- Emirates NBD Bank (P.J.S.C)

- Emirates SembCorp Water & Power Co. PJSC
- Emirates Telecommunications Group Company PJSC
- Everdisplay Optronics (Shanghai) Co., Ltd.
- Export Credit Bank of Turkey, Inc.
- Export-Import Bank of China
- Faw Jiefang Group Co., Ltd.
- Federal Hydro-Generating Co. RusHydro PJSC
- Franshion Brilliant Ltd.
- GACI First Investment Co.
- Gansu Provincial Highway Aviation Tourism Investment Group Co., Ltd.
- Gazprom Neft PJSC
- GD Power Development Co., Ltd.
- General Holding Corporation PJSC
- Gosudarstvennaya Transportnaya Lizingovaya Kompaniya OJSC
- GRG Banking Equipment Co., Ltd.
- Guangdong Investment Limited
- Guangzhou Automobile Group Co., Ltd.
- Guangzhou Baiyun International Airport Company Limited
- Guangzhou Development District Holding Group Limited
- Guangzhou Yuexiu Capital Holdings Group Co., Ltd.
- Gulf International Bank B.S.C.
- Guolian Minsheng Securities Company Limited
- Guosen Securities Co., Ltd.
- Guotai Junan Holdings Ltd.
- Guotai Junan International Holdings Limited
- Guotai Junan Securities Co., Ltd.
- Guoyuan Securities Company Limited
- Haitong International Securities Group Limited
- Haitong Securities Co., Ltd.
- Hangzhou Oxygen Plant Group Co., Ltd.
- Haohua Chemical Science & Technology Corp. Ltd.
- HBIS Company Limited
- Heilongjiang Agriculture Company Limited
- Horse Gallop Finance Ltd.
- Hua Hong Semiconductor Limited
- Hua Xia Bank Co., Limited
- Huadian Power International Corporation Limited
- Huaibei Mining Holdings Co., Ltd.
- Huaneng Lancang River Hydropower Inc.
- Huaneng Power International, Inc.
- Huayu Automotive Systems Company Limited
- Hygon Information Technology Co., Ltd.
- ICBCIL Finance Co. Limited
- ICD Funding Ltd.
- ICD Sukuk Co. Ltd.
- Industrial & Commercial Bank of China /Luxembourg Branch/
- Industrial & Commercial Bank of China Ltd. (London Branch)
- Industrial & Commercial Bank of China Ltd. /New York Branch/
- Industrial and Commercial Bank of China Limited
- Industries Qatar Q.P.S.C.
- Inner Mongolia Baotou Steel Union Co. Ltd.
- Inner Mongolia Dian Tou Energy Corporation Limited
- Inter RAO UES PJSC
- International Bank of the Republic of Azerbaijan
- International Public Joint-Stock Company T-Technologies
- Inventive Global Investments Ltd.
- Jiangsu Expressway Company Limited
- Jiangsu Phoenix Publishing & Media Corporation Limited
- JIC Zhixin Ltd.

- Jinduicheng Molybdenum Co., Ltd.
- Jizhong Energy Resources Co., Ltd.
- Joy Treasure Assets Holdings, Inc.
- JSC Development Bank of Kazakhstan
- JSC National Company KazMunayGas
- KSA Sukuk Ltd.
- KunLun Energy Company Limited
- Kweichow Moutai Co., Ltd.
- Liaoning Port Company Limited
- Logicor Financing SARL
- Lunar Funding V Public Limited Company
- Luzhou Laojiao Company Limited
- Ma'aden Sukuk Ltd.
- Maanshan Iron & Steel Company Limited
- Magnit PJSC
- Magnitogorsk Iron & Steel Works PJSC
- Mango Excellent Media Co., Ltd
- Mazoon Assets Co. Saoc
- MDGH GMTN (RSC) Ltd
- MDGH Sukuk Ltd.
- MDGH-GMTN BV
- Mega Advance Investments Ltd.
- Metalloinvest Finance DAC
- Metallurgical Corporation of China Ltd.
- Mining and Metallurgical Company NORILSK NICKEL PJSC
- Minmetals Bounteous Finance (BVI) Limited
- Minmetals New Energy Materials (Hunan) Co., Ltd.
- MMG Limited
- Mobile TeleSystems PJSC
- Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC
- Motiva Enterprises LLC
- MTR Corporation (C.I.) Ltd.
- MTR Corporation Limited
- MTS International Funding Ltd.
- Mumtalakat Sukuk Holding Co.
- Nanjing Securities Co., Ltd.
- Nanyang Commercial Bank, Limited.
- NARI Technology Co., Ltd.
- National Bank of Ras Al-Khainah PSC
- National Central Cooling Company PJSC
- National Silicon Industry Group Co.,Ltd.
- NAURA Technology Group Co.,Ltd
- Navoi Mining and Metallurgical Combine JSC
- NCB Tier 1 Sukuk Ltd.
- NOVATEK JSC
- Novolipetsk Steel
- Ocean Laurel Co.Limited
- Oil Co. LUKOIL PJSC
- OmGrid Funding Ltd.
- Ooredoo QPSC
- Open Joint Stock Company Russian Railway
- Orient Overseas (International) Limited
- Orient Securities Co., Ltd.
- OTEL Sukuk Limited
- Oztel Holdings SPC Limited
- Pangang Group Vanadium and Titanium Resources Co., Ltd.
- People.cn Co., Ltd.
- People's Insurance Company (Group) of China Limited
- PetroChina Company Limited

- Petroleos de Venezuela, S.A.
- Phosagro Bond Funding DAC
- PhosAgro PJSC
- PICC Property and Casualty Company Limited
- Power Construction Corporation of China, Ltd.
- Powerchina Roadbridge Group (British Virgin Islands) Ltd.
- Promsvyazbank PJSC
- Public Joint Stock Company Polyus
- Public Joint Stock Company Transneft
- Public Joint-Stock Company Gazprom
- Qatar Electricity & Water Company
- QazaqGaz National Co. JSC
- Qinghai Salt Lake Industry Co., Ltd.
- Qtel International Finance Ltd.
- RAK Capital
- Riyadh Bank
- Riyadh Tier 1 Sukuk Ltd.
- Rongshi International Finance Ltd.
- Rosneft Oil Co.
- Russian Agricultural Bank OJSC
- Ruwais Power Company PJSC
- SA Global Sukuk Ltd.
- SABIC Agri-Nutrients Co.
- SABIC Capital I BV
- SABIC Capital II B.V.
- SAIC Motor Corporation Limited
- Samba Funding Ltd.
- Samruk-Kazyna Sovereign Wealth Fund JSC
- Saudi Arabian Mining Co.
- Saudi Arabian Oil Company
- Saudi Aramco Base Oil Company- Luberef
- Saudi Basic Industries Corporation
- Saudi Electricity Company
- Saudi Electricity Global Sukuk Co. - 2
- Saudi Electricity Global Sukuk Co. - 3
- Saudi Electricity Global Sukuk Co. - 5
- Saudi Electricity Sukuk Programme Company
- Saudi National Bank
- Saudi Tadawul Group Holding Company
- Saudi Telecom Company
- Sberbank Russia PJSC
- SCF Capital Ltd.
- SDG Finance Ltd.
- SDIC Capital Co., Ltd.
- SDIC Power Holdings Co., Ltd.
- Second Generation Company of the Wholesale Power Market Public Joint Stock Company
- SEPCO Virgin Ltd.
- Severstal PAO
- Shaanxi Coal Industry Co., Ltd.
- Shan Xi Hua Yang Group New Energy Co., Ltd.
- Shandong Gold Mining Co., Ltd.
- Shanghai Baosight Software Co., Ltd.
- Shanghai Construction Group Co., Ltd.
- Shanghai Electric Group Co., Ltd.
- Shanghai Electric Power Co., Ltd.
- Shanghai Industrial Holdings Limited
- Shanghai International Airport Co., Ltd.
- Shanghai Lingang Holdings Co., Ltd.
- Shanghai Lujiazui Finance & Trade Zone Development Co., Ltd.

- Shanghai Pharmaceuticals Holding Co., Ltd.
- Shanghai Port Group (BVI) Development 2 Co., Limited
- Shanghai Port Group (BVI) Development Co. Ltd.
- Shanghai Pudong Development Bank Co., Ltd.
- Shanghai Rural Commercial Bank Co., Ltd.
- Shanghai Zhangjiang Hi-Tech Park Development Co., Ltd.
- Shanxi Coal International Energy Group Co., Ltd.
- Shanxi Coking Coal Energy Group Co., Ltd.
- Shanxi Lu'an Environmental Energy Development Co., Ltd.
- Shanxi Securities Co., Ltd.
- Shanxi Taigang Stainless Steel Co., Ltd.
- Shanxi Xinghuacun Fen Wine Factory Co., Ltd.
- Shenergy Co., Ltd.
- Shennan Circuits Co., Ltd.
- Shenwan Hongyuan Group Co., Ltd.
- Shenwan Hongyuan International Finance Ltd.
- Shenzhen Energy Group Co., Ltd.
- Shenzhen Overseas Chinese Town Co., Ltd.
- Sichuan Chuantou Energy Co. Ltd
- Sichuan New Energy Power Company Limited
- Sichuan Road & Bridge Co., Ltd.
- Sinochem Offshore Capital Company Limited
- Sinochem Overseas Capital Co. Ltd.
- Sinoma International Engineering Co., Ltd.
- Sinoma Science & Technology Co., Ltd.
- Sino-Ocean Group Holding Limited
- Sinopec Capital (2013) Ltd.
- Sinopec Group Overseas Development (2012) Ltd.
- Sinopec Group Overseas Development (2013) Ltd.
- Sinopec Group Overseas Development (2015) Ltd.
- Sinopec Group Overseas Development (2016) Ltd.
- Sinopec Group Overseas Development (2017) Ltd.
- Sinopec Group Overseas Development (2018) Ltd.
- Sinopec Group Overseas Development Ltd.
- Sinopec Shanghai Petrochemical Company Limited
- Sinopharm Group Co., Ltd.
- Sinosing Services Pte Ltd.
- Sinotrans Limited
- Sinotruk Hong Kong Ltd.
- SNB Sukuk Ltd.
- Soar Wise Ltd.
- Solidcore Resources plc
- Southern Gas Corridor CJSC
- Southwest Securities Co., Ltd.
- SPIC 2016 US Dollar Bond Co. Ltd.
- State Elite Global Ltd.
- State Grid Europe Development (2014) Plc
- State Grid Overseas Investment (2013) Ltd.
- State Grid Overseas Investment (2014) Ltd.
- State Grid Overseas Investment BVI Ltd.
- State Oil Company of the Azerbaijan Republic
- STC Sukuk Company Limited
- SUCI Second Investment Company
- Sunny Express Enterprises Corp.
- Surgutneftegas PJSC
- Sweihan PV Power Co. PJSC
- Syngenta Group Finance Ltd.
- Tabreed Sukuk Programme Limited
- Talent Yield International Ltd.

- Tatneft PJSC
- Three Gorges Finance I (Cayman Islands) Ltd.
- Tiandi Science & Technology Co., Ltd.
- Tianma Microelectronics Co., Ltd
- Turk Telekomunikasyon A.S.
- Turkcell Iletisim Hizmetleri A.S
- Turkiye Cumhuriyeti Ziraat Bankasi A.S.
- Turkiye Varlik Fonu Yonetimi AS
- United Company RUSAL, international public joint-stock company
- Unity 1 Sukuk Ltd.
- Uzbekneftegaz National Holding Co.
- VEB Finance Plc
- VTB Bank PJSC
- Western Securities Co., Ltd.
- Wuchan Zhongda Group Co., Ltd.
- Wuliangye Yibin Co., Ltd.
- Xiamen Tungsten Co.,Ltd.
- Xingcheng (BVI) Limited
- Yanbu National Petrochemical Company
- YONGDA Investment Limited
- Yuexiu Property Company Limited
- Yuexiu Real Estate Investment Trust
- Yuexiu Reit MTN Co. Ltd.
- Zhangzhou Pientzehuang Pharmaceutical Co., Ltd.
- Zhejiang China Commodities City Group Co.,Ltd
- Zhejiang Expressway Co., Ltd.
- Zhejiang Juhua Co., Ltd.
- Zhejiang Zheneng Electric Power Co., Ltd.
- Zheshang Securities Co., Ltd.
- Zhongjin Gold Corporation Limited
- Zhongtai Securities Co., Ltd.
- Zhuzhou CRRC Times Electric Co., Ltd.
- Ziraat Katilim Varlik Kiralama AS

### Staatsbedrijven

- Abu Dhabi Commercial Bank
- Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC
- Abu Dhabi Developmental Holding Company PJSC.
- Abu Dhabi National Energy Company PJSC
- Abu Dhabi National Oil Company for Distribution PJSC
- Abu Dhabi Ports PSJC
- ADCB Finance (Cayman) Ltd.
- ADNOC Drilling Company P.J.S.C.
- ADNOC Murban RSC Ltd
- AECC Aero-engine Control Co., Ltd.
- AECC Aviation Power Co.,Ltd
- Agricultural Bank of China (New York Branch)
- Agricultural Bank of China Limited
- Agricultural Bank of China Ltd. (Hong Kong Branch)
- Agricultural Bank of China Ltd. (Singapore Branch)
- Agricultural Development Bank of China
- Airport Authority Hong Kong
- Al Rajhi Bank
- Al Rajhi Sukuk Limited
- Al Rajhi Tier 1 Sukuk Limited
- ALROSA PJSC
- Aluminum Corporation of China Limited
- Amipeace Limited
- Anhui Gujing Distillery Co., Ltd.

- Arabian Internet and Communication Services Company
- ASELSAN Elektronik Sanayi ve Ticaret A.S.
- Avi Funding Co. Ltd.
- AVIC Airborne Systems Co., Ltd.
- AviChina Industry & Technology Company Limited
- AVICOPTER PLC
- Bank of China
- Bank of China (Dubai) Branch
- Bank of China Limited
- Bank of China Ltd. (Luxembourg Branch)
- Bank of China Ltd. (Paris Branch)
- Baoshan Iron & Steel Co., Ltd.
- Beijing Capital International Airport Company Limited
- Beijing Capital Land Ltd.
- Beijing Enterprises Holdings Limited
- Beijing Gas Singapore Capital Corp.
- Beijing Tiantan Biological Products Corporation Limited
- Beijing Tong RenTang Co., Ltd.
- Beijing Yanjing Brewery Co., Ltd.
- Beijing-Shanghai High-Speed Railway Co., Ltd.
- Blossom Joy Ltd.
- Blue Bright Limited
- BOC Aviation (USA) Corp.
- BOC Aviation Limited
- BOC Hong Kong (Holdings) Limited
- BOC International (China) Co., Ltd.
- BOCOM International Blossom Limited
- C&D International Investment Group Limited
- CBB International Sukuk Programme Co. SPC
- Cbb International Sukuk Programme Co. WII
- CCBL (Cayman) 1 Corp. Ltd.
- CCCI Treasure Ltd.
- CCTHK 2021 Ltd.
- CDBL Funding 1
- CDBL Funding 2
- Central Plaza Development Ltd.
- CGN Power Co., Ltd.
- CGNPC International Limited
- Chalco Hong Kong Investment Co. Ltd.
- Charming Light Investments Ltd.
- China Cinda (2020) I Management Ltd.
- China Cinda Finance (2017) I Ltd.
- China Citic Bank Corp. Ltd. (London Branch)
- China CITIC Bank Corporation Limited
- China CITIC Bank International Limited
- China CITIC Financial Asset Management Co., Ltd.
- China Clean Energy Development Limited
- China Coal Energy Company Limited
- China Communications Services Corp. Ltd.
- China Construction Bank Corp.
- China Construction Bank Corporation
- China CSSC Holdings Limited
- China Development Bank
- China Development Bank Corp. (Hong Kong)
- China Development Bank Financial Leasing Co. Ltd.
- China Energy Engineering Corporation Limited
- China Everbright Bank Co. Ltd. Hong Kong Branch
- China Everbright Bank Company Limited
- China Everbright Environment Group Limited

- China Film Co., Ltd.
- China Galaxy Securities Co., Ltd.
- China Great Wall International Holdings III Ltd.
- China Great Wall International Holdings V Ltd.
- China Great Wall Securities Co., Ltd.
- China Huadian Overseas Development 2018 Ltd.
- China Huaneng Group Treasury Management (Hong Kong) Ltd.
- China Life Insurance Company Limited
- China Longyuan Power Group Corp. Ltd.
- China Meheco Group Co., Ltd.
- China Merchants Energy Shipping Co., Ltd.
- China Merchants Expressway Network & Technology Holdings Co., Ltd.
- China Merchants Port Holdings Company Limited
- China Merchants Securities Co., Ltd.
- China Merchants Shekou Industrial Zone Holdings Co., Ltd.
- China National Chemical Engineering co., Ltd
- China National Medicines Corporation Ltd.
- China National Nuclear Power Co., Ltd.
- China Oilfield Services Limited
- China Overseas Finance (Cayman) III Ltd.
- China Overseas Finance (Cayman) V Ltd.
- China Overseas Finance (Cayman) VI Ltd.
- China Overseas Finance (Cayman) VII Ltd.
- China Overseas Finance (Cayman) VIII Ltd.
- China Overseas Land & Investment Limited
- China Pacific Insurance (Group) Co., Ltd.
- China Petroleum & Chemical Corporation
- China Postal Savings Bank Co. Ltd.
- China Power International Development Limited
- China Railway Group Limited
- China Railway Signal & Communication Corporation Limited
- China Railway Xunjie Co. Ltd.
- China Resources Beer (Holdings) Co. Ltd.
- China Resources Building Materials Technology Holdings Limited
- China Resources Gas Group Limited
- China Resources Land Limited
- China Resources Microelectronics Limited
- China Resources Pharmaceutical Group Limited
- China Resources Power Holdings Co., Limited
- China Resources Sanjiu Medical & Pharmaceutical Co., Ltd.
- China Shenhua Energy Company Limited
- China Shipbuilding Industry Company Limited
- China Southern Airlines Company Limited
- China Southern Power Grid International Finance BVI Co., Ltd.
- China Spacesat Co., Ltd.
- China State Construction Engineering Corporation Limited
- China State Construction Finance (Cayman) I Ltd.
- China State Construction Finance (Cayman) II Ltd.
- China State Construction International Holdings Limited
- China Taiping Insurance Holdings Company Limited
- China Three Gorges Renewables (Group) Co., Ltd.
- China Tourism Group Duty Free Corporation Limited
- China Tower Corporation Limited
- China XD Electric Co., Ltd.
- China Yangtze Power Co., Ltd.
- Chinalco Capital Holdings Ltd.
- CITIC Limited
- Citic Pacific Special Steel Group Co., Ltd.
- CITIC Securities Company Limited

- CITIC Telecom International Holdings Limited
- CMHI Finance (BVI) Co., Ltd.
- CNAC (HK) Finbridge Co. Ltd.
- CNOOC Energy Technology and Services Limited
- CNOOC Finance (2003) Ltd.
- CNOOC Finance (2011) Ltd.
- CNOOC Finance (2012) Limited
- CNOOC Finance (2013) Ltd.
- CNOOC Finance (2014) ULC
- CNOOC Finance (2015) Australia Pty Ltd.
- CNOOC Finance (2015) U.S.A. LLC
- CNOOC Petroleum North America ULC
- CNPC (HK) Overseas Capital Ltd.
- CNPC Capital Company Limited
- CNPC Global Capital Ltd.
- COSCO SHIPPING Ports Limited
- COSL Singapore Capital Ltd.
- CRCC Hean Ltd.
- CRRC Corporation Limited
- CSC Financial Co., Ltd.
- CSCEC Finance (Cayman) II Ltd.
- CSI MTN Ltd.
- CSSC Capital 2015 Ltd.
- DAE Funding LLC
- DAE Sukuk (DIFC) Ltd
- Daqin Railway Co., Ltd.
- Datang International Power Generation Co., Ltd.
- Development Bank of The Republic of Belarus
- Dianjian Haiyu Ltd.
- Dongfang Electric Corporation Limited
- Dongfeng Motor Group Company Limited
- Dongxing Securities Corporation Limited
- Dongxing Voyage Company Limited
- DP World Limited
- Eastern Company
- EDO Sukuk Limited
- EEW Energy from Waste GmbH
- EI Sukuk Co. Ltd.
- Elm Company
- Emirates Development Bank
- Emirates NBD Bank (P.J.S.C)
- Emirates SembCorp Water & Power Co. PJSC
- Emirates Telecommunications Group Company PJSC
- Everdisplay Optronics (Shanghai) Co., Ltd.
- Export Credit Bank of Turkey, Inc.
- Export-Import Bank of China
- Faw Jiefang Group Co., Ltd.
- Federal Hydro-Generating Co. RusHydro PJSC
- Franshion Brilliant Ltd.
- GACI First Investment Co.
- Gazprom Neft PJSC
- GD Power Development Co., Ltd.
- Gosudarstvennaya Transportnaya Lizingovaya Kompaniya OJSC
- Government of Bahrain
- Government of Saudi Arabia
- GRG Banking Equipment Co., Ltd.
- Guangdong Investment Limited
- Guangzhou Automobile Group Co., Ltd.
- Guangzhou Baiyun International Airport Company Limited

- Guangzhou Yuexiu Capital Holdings Group Co., Ltd.
- Gulf International Bank B.S.C.
- Guolian Securities Co., Ltd.
- Guosen Securities Co., Ltd.
- Guotai Junan Holdings Ltd.
- Guotai Junan International Holdings Limited
- Guotai Junan Securities Co., Ltd.
- Guoyuan Securities Company Limited
- Haitong International Securities Group Limited
- Haitong Securities Co., Ltd.
- Hangzhou Oxygen Plant Group Co., Ltd.
- Haohua Chemical Science & Technology Corp. Ltd.
- HBIS Company Limited
- Heilongjiang Agriculture Company Limited
- Horse Gallop Finance Ltd.
- Hua Hong Semiconductor Limited
- Hua Xia Bank Co., Limited
- Huadian Power International Corporation Limited
- Huaibei Mining Holdings Co., Ltd.
- Huaneng Lancang River Hydropower Inc.
- Huaneng Power International, Inc.
- Huarong Finance 2017 Co. Ltd.
- Huarong Finance 2019 Co. Ltd.
- Huarong Finance II Co. Ltd.
- HUAYU Automotive Systems Company Limited
- Hunan Changyuan Lico Co.,Ltd.
- Hygon Information Technology Co., Ltd.
- ICBCIL Finance Co. Limited
- ICD Funding Ltd.
- ICD Sukuk Co. Ltd.
- Industrial & Commercial Bank of China /Luxembourg Branch/
- Industrial & Commercial Bank of China Ltd. (London Branch)
- Industrial & Commercial Bank of China Ltd. /New York Branch/
- Industrial and Commercial Bank of China Limited
- Industries Qatar Q.P.S.C.
- Inner Mongolia Baotou Steel Union Co. Ltd.
- Inner Mongolia Dian Tou Energy Corporation Limited
- Inter RAO UES PJSC
- Inventive Global Investments Ltd.
- Jiangsu Expressway Company Limited
- Jiangsu Phoenix Publishing & Media Corporation Limited
- JIC Zhixin Ltd.
- Jinduicheng Molybdenum Co., Ltd.
- Jizhong Energy Resources Co., Ltd.
- Joy Treasure Assets Holdings, Inc.
- JSC Development Bank of Kazakhstan
- JSC National Company KazMunayGas
- KSA Sukuk Ltd.
- KunLun Energy Company Limited
- Kweichow Moutai Co., Ltd.
- Liaoning Port Company Limited
- Logicor Financing SARL
- Luzhou Laojiao Company Limited
- Maanshan Iron & Steel Company Limited
- Magnit PJSC
- Magnitogorsk Iron & Steel Works PJSC
- Mamoura Diversified Global Holding PJSC
- Mango Excellent Media Co., Ltd
- Mazoon Assets Co. Saoc

- MDGH GMTN (RSC) Ltd
- MDGH Sukuk Ltd.
- MDGH-GMTN BV
- Mega Advance Investments Ltd.
- Mesaieed Petrochemical Holding Company Q.P.S.C.
- Metalloinvest Finance DAC
- Metallurgical Corporation of China Ltd.
- Minmetals Bounteous Finance (BVI) Limited
- MMG Limited
- Mobile TeleSystems PJSC
- Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC
- Motiva Enterprises LLC
- MTR Corporation (C.I.) Ltd.
- MTR Corporation Limited
- Mumtalakat Sukuk Holding Co.
- Nanjing Securities Co., Ltd.
- Nanyang Commercial Bank, Limited.
- NARI Technology Co., Ltd.
- National Bank of Ras Al-Khainah PSC
- National Central Cooling Company PJSC
- National Silicon Industry Group Co.,Ltd.
- NAURA Technology Group Co.,Ltd
- Navoi Mining and Metallurgical Combine JSC
- NCB Tier 1 Sukuk Ltd.
- nogaholding Sukuk Ltd.
- NOVATEK JSC
- Novolipetsk Steel
- Ocean Laurel Co.Limited
- OGK-2 PJSC
- Oil and Gas Holding Company B.S.C.
- Oil Co. LUKOIL PJSC
- OmGrid Funding Ltd.
- Ooredoo International Finance Ltd.
- Ooredoo QPSC
- Open Joint Stock Company Russian Railway
- OQ SAOC
- Orient Overseas (International) Limited
- Orient Securities Co., Ltd.
- OTEL Sukuk Limited
- Oztel Holdings SPC Limited
- Pangang Group Vanadium & Titanium Resources Co.,Ltd.
- People.cn Co., Ltd.
- People's Insurance Company (Group) of China Limited
- PetroChina Company Limited
- Petroleos de Venezuela, S.A.
- PhosAgro PJSC
- PICC Property and Casualty Company Limited
- Power Construction Corporation of China, Ltd.
- Powerchina Roadbridge Group (British Virgin Islands) Ltd.
- Promsvyazbank PJSC
- Public Joint Stock Company Mining and Metallurgical Company NORILSK NICKEL
- Public Joint Stock Company Polyus
- Public Joint Stock Company Transneft
- Public Joint-Stock Company Gazprom
- Qatar Electricity & Water Company
- QatarEnergy Corp.
- QazaqGaz National Co. JSC
- Qinghai Salt Lake Industry Co., Ltd.
- Qtel International Finance Ltd.

- RAK Capital
- Riyad Bank
- Riyad Tier 1 Sukuk Ltd.
- Rongshi International Finance Ltd.
- Rosneft Oil Co.
- Rosselkhozbank JSC
- Ruwais Power Company PJSC
- SA Global Sukuk Ltd.
- SABIC Agri-Nutrients Co.
- SABIC Capital I BV
- SABIC Capital II B.V.
- SAIC Motor Corporation Limited
- Samba Funding Ltd.
- Samruk-Kazyna Sovereign Wealth Fund JSC
- Saudi Arabian Mining Co.
- Saudi Arabian Oil Company
- Saudi Aramco Base Oil Company- Luberef
- Saudi Basic Industries Corporation
- Saudi Electricity Company
- Saudi Electricity Global Sukuk Co. - 2
- Saudi Electricity Global Sukuk Co. - 3
- Saudi Electricity Global Sukuk Co. - 4
- Saudi Electricity Global Sukuk Co. - 5
- Saudi Electricity Sukuk Programme Company
- Saudi National Bank
- Saudi Tadawul Group Holding Company
- Saudi Telecom Company
- Sberbank Russia PJSC
- SCF Capital Ltd.
- SDG Finance Ltd.
- SDIC Capital Co., Ltd.
- SDIC Power Holdings Co., Ltd.
- Senaat General Holding Corp.
- SEPCO Virgin Ltd.
- Severstal PAO
- Shaanxi Coal Industry Co., Ltd.
- Shan Xi Hua Yang Group New Energy Co., Ltd.
- Shandong Gold Mining Co., Ltd.
- Shanghai Baosight Software Co., Ltd.
- Shanghai Construction Group Co., Ltd.
- Shanghai Electric Group Co., Ltd.
- Shanghai Electric Power Co., Ltd.
- Shanghai Industrial Holdings Limited
- Shanghai International Airport Co., Ltd.
- Shanghai Lingang Holdings Co., Ltd.
- Shanghai Lujiazui Finance & Trade Zone Development Co., Ltd.
- Shanghai Pharmaceuticals Holding Co., Ltd.
- Shanghai Port Group (BVI) Development 2 Co., Limited
- Shanghai Port Group (BVI) Development Co. Ltd.
- Shanghai Pudong Development Bank Co., Ltd.
- Shanghai Rural Commercial Bank Co., Ltd.
- Shanghai Zhangjiang Hi-Tech Park Development Co., Ltd.
- Shanxi Coal International Energy Group Co., Ltd.
- Shanxi Coking Coal Energy Group Co., Ltd.
- Shanxi Lu'an Environmental Energy Development Co., Ltd.
- Shanxi Securities Co., Ltd.
- Shanxi Taigang Stainless Steel Co., Ltd.
- Shanxi Xinghuacun Fen Wine Factory Co., Ltd.
- Shenergy Co., Ltd.

- Shennan Circuits Co., Ltd.
- Shenwan Hongyuan Group Co., Ltd.
- Shenwan Hongyuan International Finance Ltd.
- Shenzhen Energy Group Co., Ltd.
- Sichuan Chuantou Energy Co.Ltd
- Sichuan New Energy Power Company Limited
- Sichuan Road & Bridge Co., Ltd.
- Sinochem Offshore Capital Company Limited
- Sinochem Overseas Capital Co. Ltd.
- Sinoma International Engineering Co., Ltd.
- Sinoma Science & Technology Co., Ltd.
- Sino-Ocean Group Holding Limited
- Sinopec Capital (2013) Ltd.
- Sinopec Capital Co., Ltd.
- Sinopec Group Overseas Development (2013) Ltd.
- Sinopec Group Overseas Development (2015) Ltd.
- Sinopec Group Overseas Development (2016) Ltd.
- Sinopec Group Overseas Development (2017) Ltd.
- Sinopec Group Overseas Development (2018) Ltd.
- Sinopec Group Overseas Development Ltd.
- Sinopec Shanghai Petrochemical Company Limited
- Sinopharm Group Co., Ltd.
- Sinosing Services Pte Ltd.
- Sinotrans Limited
- Sinotruk Hong Kong Ltd.
- SNB Sukuk Ltd.
- Soar Wise Ltd.
- Solidcore Resources plc
- Southern Gas Corridor CJSC
- Southwest Securities Co.,Ltd.
- SPIC 2016 US Dollar Bond Co. Ltd.
- SPIC MTN Company Ltd.
- State Elite Global Ltd.
- State Grid Europe Development (2014) Plc
- State Grid Overseas Investment (2013) Ltd.
- State Grid Overseas Investment BVI Ltd.
- State Oil Company of the Azerbaijan Republic
- STC Sukuk Company Limited
- Sunny Express Enterprises Corp.
- Surgutneftegas PJSC
- Sweihan PV Power Co. PJSC
- Syngenta Group Finance Ltd.
- Tabreed Sukuk SPC Ltd.
- Talent Yield International Ltd.
- Tatneft PJSC
- Three Gorges Finance I (Cayman Islands) Ltd.
- Tiandi Science & Technology Co., Ltd.
- Tianma Microelectronics Co., Ltd
- Turk Telekomunikasyon A.S.
- Turkcell Iletisim Hizmetleri A.S
- Türkiye Cumhuriyeti Ziraat Bankası A.S.
- Türkiye Varlık Fonu Yonetimi AS
- United Company RUSAL, international public joint-stock company
- Unity 1 Sukuk Ltd.
- Uzbekneftegaz National Holding Co.
- Vnesheconombank
- VTB Bank PJSC
- Western Securities Co., Ltd.
- Wuchan Zhongda Group Co., Ltd.

- Wuliangye Yibin Co., Ltd.
- Xiamen Tungsten Co.,Ltd.
- Xingcheng (BVI) Limited
- Yanbu National Petrochemical Company
- YONGDA Investment Limited
- Yuexiu Real Estate Investment Trust
- Yuexiu Reit MTN Co. Ltd.
- Zhangzhou Pientzehuang Pharmaceutical Co., Ltd.
- Zhejiang China Commodities City Group Co.,Ltd
- Zhejiang Expressway Co., Ltd.
- Zhejiang Juhua Co., Ltd.
- Zhejiang Zheneng Electric Power Co., Ltd.
- Zheshang Securities Co., Ltd.
- Zhongjin Gold Corporation Limited
- Zhongtai Securities Co., Ltd.
- Zhuzhou CRRC Times Electric Co., Ltd.
- Ziraat Katilim Varlik Kiralama AS

## Landen

**TABEL 6.8.1**

| Achmea IM<br>Controversial<br>countries | Country<br>code<br>A2<br>(ISO) | Anti-<br>corruption | Human<br>rights | Labour<br>rights | Sanctions |
|-----------------------------------------|--------------------------------|---------------------|-----------------|------------------|-----------|
| Afghanistan                             | AF                             |                     | x               | x                | x         |
| Algeria                                 | DZ                             |                     | x               |                  |           |
| Angola                                  | AO                             |                     | x               |                  |           |
| Azerbaijan                              | AZ                             |                     | x               |                  |           |
| Bahrain                                 | BH                             |                     | x               |                  |           |
| Belarus                                 | BY                             |                     | x               |                  | x         |
| Brunei                                  | BN                             |                     | x               |                  |           |
| Burkina Faso                            | BF                             |                     | x               |                  |           |
| Burundi                                 | BI                             |                     | x               | x                |           |
| Cambodia                                | KH                             |                     | x               |                  |           |
| Cameroon                                | CM                             |                     | x               |                  |           |
| Central<br>African Republic             | CF                             |                     | x               | x                | x         |
| Chad                                    | TD                             |                     | x               |                  |           |
| China                                   | CN                             |                     | x               |                  |           |
| Congo Republic                          | CG                             |                     | x               |                  |           |
| Cuba                                    | CU                             |                     | x               |                  |           |
| Democratic Republic<br>of the Congo     | CD                             |                     | x               |                  |           |
| Djibouti                                | DJ                             |                     | x               |                  |           |
| Egypt                                   | EG                             |                     | x               |                  |           |
| Equatorial Guinea                       | GQ                             | x                   | x               |                  |           |
| Eritrea                                 | ER                             |                     | x               |                  |           |
| Eswatini                                | SZ                             |                     | x               |                  |           |
| Ethiopia                                | ET                             |                     | x               |                  |           |

|              |    |   |   |   |   |
|--------------|----|---|---|---|---|
| Gabon        | GA |   | x |   |   |
| Guinea       | GN |   | x |   |   |
| Haiti        | HT | x | x | x |   |
| Iran         | IR |   | x |   | x |
| Iraq         | IQ |   | x |   |   |
| Jordan       | JO |   | x |   |   |
| Kazakhstan   | KZ |   | x |   |   |
| Kyrgyzstan   | KG |   | x |   |   |
| Laos         | LA |   | x |   |   |
| Libya        | LY | x | x | x |   |
| Mali         | ML |   | x |   |   |
| Myanmar      | MM |   | x | x | x |
| Nicaragua    | NI | x | x |   |   |
| North Korea  | KP | x | x |   | x |
| Oman         | OM |   | x |   |   |
| Qatar        | QA |   | x |   |   |
| Russia       | RU |   | x |   | x |
| Rwanda       | RW |   | x |   |   |
| Saudi Arabia | SA |   | x |   |   |
| Somalia      | SO | x | x | x | x |
| South Sudan  | SS | x | x | x | x |
| Sudan        | SD |   | x | x | x |
| Syria        | SY | x | x | x | x |
| Tajikistan   | TJ |   | x |   |   |
| Turkey       | TR |   | x |   |   |
| Turkmenistan | TM | x | x |   |   |
| UAE          | AE |   | x |   |   |
| Uganda       | UG |   | x |   |   |
| Uzbekistan   | UZ |   | x |   | x |
| Venezuela    | VE | x | x |   |   |
| Viet Nam     | VN |   | x |   |   |
| Yemen        | YE | x | x | x |   |
| Zimbabwe     | ZW |   | x |   | x |



## 6.9. Afkortingenlijst

| Afkorting                           | Uitgeschreven afkorting                                                      | Toelichting                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|-------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| AVA                                 | Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders                                    | Stemmen op de AVA is voor actieve aandeelhouders een manier om de corporate governance of de activiteiten van een onderneming te beïnvloeden. De resultaten van stemmingen tijdens AVA's worden openbaar gemaakt. Als aandeelhouders tegen een voorstel stemmen, moet een onderneming maatregelen nemen.                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| CCS                                 | Carbon capture and storage                                                   | CCS houdt in dat bij de verbranding van fossiele brandstoffen koolstofdioxide wordt afgevangen en vervolgens ondergronds geïnjecteerd en opgeslagen. Op die manier wordt voorkomen dat dit vervuilende broeikasgas de atmosfeer binnendringt.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| CDP                                 | Carbon Disclosure Project                                                    | De CDP is een organisatie die bedrijven en steden ondersteunt om de milieu-impact van grote bedrijven bekend te maken. Het doel is om van milieuraportage en risicobeheer een bedrijfsnorm te maken en openbaarmaking, inzicht en actie naar een duurzame economie te stimuleren.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| CSRD                                | Corporate Sustainability Reporting Directive                                 | Europese richtlijn die ondernemingen verplicht om te rapporteren over duurzaamheidsaspecten zoals milieu, sociale kwesties en governance. De CSRD stelt eisen aan transparantie, dubbele materialiteit en externe assurance, en vervangt de eerdere Non-Financial Reporting Directive (NFRD).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| CSDDD                               | Corporate Sustainability Due Diligence Directive                             | Europese richtlijn die ondernemingen verplicht om gepaste zorgvuldigheid toe te passen in hun waardeketen op het gebied van mensenrechten en milieu. De CSDDD vereist identificatie, preventie en mitigatie van negatieve impacts, en legt ook rapportageverplichtingen op.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| CHRB                                | Corporate Human Rights Benchmark                                             | In 2017 opgerichte benchmark vergelijkt zo'n 100 bedrijven op hun mensenrechtenbeleid.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| ESG                                 | Environmental Social Governance                                              | Criteria op het gebied van milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur die worden gebruikt binnen verantwoord beleggen om ondernemingen te analyseren en beoordelen.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| GRI                                 | Global Reporting Initiative                                                  | GRI is een internationale organisatie die richtlijnen voor duurzaamheidsverslaggeving opstelt. In een duurzaamheidsverslag communiceert een organisatie publiekelijk over haar economische, milieu- en sociale prestaties.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| ICCR                                | Interfaith Center on Corporate Responsibility                                | ICCR is een coalitie van geloof- en waarden gedreven investeerders die betrokken aandeelhouderschap en 'engagement' met ondernemingen zien als een krachtige katalysator voor verandering.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| KPI                                 | Key Performance Indicators                                                   | Key Performance Indicators (KPI's) zijn meetbare indicatoren die aantonen hoe de onderneming presteert en of het organisatorische doelstellingen gaat halen. Organisaties gebruiken KPI's op alle niveau's van de organisatie om prestaties en resultaten te evalueren. KPI's helpen de aandacht te richten op zaken die belangrijk zijn.                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| OESO Richtlijnen/ 'OECD Guidelines' | Richtlijnen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling | De OESO richtlijnen voor Multinationale Ondernemingen zijn één van de belangrijkste internationaal erkende richtlijnen voor Corporate Social Responsibility, alle 34 OESO lidstaten en 10 andere landen hebben deze richtlijnen geaccepteerd. De OESO-richtlijnen bieden handvatten voor bedrijven om met kwesties om te gaan zoals ketenverantwoordelijkheid, mensenrechten, kinderarbeid, milieu en corruptie.                                                                                                                                                                                                |
| PRI                                 | Principles for Responsible Investing                                         | Mondiale vereniging van pensioenfondsen, vermogensbeheerders en ondernemingen die verantwoord beleggen willen bevorderen.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| SBT's                               | Science Based Targets                                                        | SBT's zijn de wetenschappelijke kaders of doelstellingen, die nodig zijn om een transitie naar een koolstofarme economie te maken, waarin binnen de 1,5 graad (maximaal 2 graden) opwarming van de aarde wordt gebleven. De ambitie van de dat ondernemingen deze SBT's onderdeel maken van hun korte- of langetermijn klimaatstrategie.                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| SDG                                 | Sustainable Development Goal                                                 | Een reeks duurzame ontwikkelingsdoelstellingen, in 2015 opgesteld door de Verenigde Naties ter vervanging van de Millenniumdoelstellingen. 193 landen hebben samen afgesproken de 17 Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen te realiseren vóór 2030. De doelen zijn gericht op het aanpakken van maatschappelijke en milieu-uitdagingen, zoals klimaatverandering, het stimuleren van schone energie, extreme armoede, gendergelijkheid en duurzame landbouw. De doelen doen een beroep op zowel de publieke als de private sector om nauw samen te werken met de overheden van de landen die hebben ondertekend. |
| TCFD                                | Task Force on Climate-related Financial Disclosures                          | TCFD is een vrijwillige en consistente rapportagemethode voor ondernemingen over klimaatgerelateerde financiële risico's. De taskforce structureert haar aanbevelingen rond vier thema's: bestuur, strategie, risicobeheer en doelstellingen. TCFD is ontwikkeld door de Raad voor Financiële Stabiliteit. Ondernemingen kunnen deze aanbevelingen gebruiken om investeerders, kredietverstrekkers, verzekeraars en andere belanghebbenden van relevante informatie te voorzien.                                                                                                                                |
| TPI                                 | Transition Pathway Initiative                                                | Een initiatief van investeerders die de transitie naar een koolstofarme economie monitoren.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |

## Colofon

Deze halfjaarrapportage Maatschappelijk Verantwoord Beleggen is een uitgave van Achmea Investment Management.

## Disclaimer

Achmea Investment Management B.V. ('Achmea IM') heeft de informatie in dit document met zorg samengesteld. De informatie is alleen bestemd voor gekwalificeerde beleggers en/of professionele beleggers zoals bedoeld in de Wet op het financieel toezicht (Wft). Dit document is of bevat (i) geen aanbod of uitnodiging om financiële instrumenten te kopen, te verkopen of te verhandelen, (ii) geen beleggingsaanbeveling of beleggingsadvies, (iii) geen juridisch, fiscaal of ander advies. Achmea IM raadt u af een (beleggings)beslissing uitsluitend te baseren op de informatie in dit document. Raadpleeg in voorkomende gevallen een juridisch, fiscaal of andere adviseur. Achmea IM is niet aansprakelijk voor schade die het gevolg is van zo'n (beleggings)beslissing. De informatie in dit document is (mede) gebaseerd op informatie die Achmea IM van betrouwbaar geachte informatiebronnen heeft verkregen. Achmea IM garandeert niet de betrouwbaarheid van die bronnen en de juistheid en volledigheid van de van die bronnen verkregen informatie. De informatie in dit document is puur informatief en u kunt daaraan geen rechten ontleen. Alle informatie is een momentopname, tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven. Het verstrekken van dit document na de oorspronkelijke publicatiedatum is geen garantie dat de hierin opgenomen informatie op die latere datum nog juist en volledig is. Achmea IM heeft het recht om deze informatie zonder aankondiging te wijzigen. Het noemen van rendementen op beleggingen in dit document dient uitsluitend als uitleg en toelichting. Achmea IM spreekt daarmee geen verwachting uit over het rendement of koersverloop van die beleggingen. De waarde van uw belegging kan fluctueren en in het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. U mag de informatie in dit document alleen voor eigen persoonlijk gebruik kopiëren. U mag de informatie niet overnemen, vermenigvuldigen, distribueren of openbaren zonder schriftelijke toestemming van Achmea IM. Alle informatie (teksten, foto's, illustraties, grafisch materiaal, handelsnamen, logo's, woord en beeldmerken) blijft eigendom van of in licentie bij Achmea IM en wordt beschermd door auteursrecht, merkenrecht en/of intellectueel eigendomsrecht. Er worden geen rechten of licenties overgedragen bij gebruik van of toegang tot deze informatie. Achmea Investment Management B.V. is statutair gevestigd en houdt kantoor in Zeist (Handelsregister nr. 18059537). Achmea IM is als beheerder van beleggingsinstellingen, zoals bedoeld in artikel 2:65a Wft, geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten ("AFM") in Amsterdam (AFM registratie 15001209).

## Disclaimer bij het uitsluitingsproces

Uitsluitingslijsten worden jaarlijks of tweejaarlijks opgesteld. Hierbij wordt onder andere gebruik gemaakt van ESG-informatie van onafhankelijke dataleveranciers zoals ISS ESG en MSCI ESG-Research. Om tot een uitsluitingslijst te komen worden de door ons gebruikte marktbrede benchmarks gescreend op naleving dan wel overtreding van de ESG-normen zoals opgenomen in het MVB-beleid. Voldoet een land of ondernemingen op basis van de beschikbare ESG-informatie niet aan onze ESG-normen, dan komt deze in aanmerking voor uitsluiting van het beleggingsuniversum van de Achmea IM beleggingsfondsen. Zowel interne als externe portefeuille beheerders worden gevraagd te controleren of er posities in deze landen of ondernemingen in hun beleggingsportefeuilles voorkomen. Indien dit het geval is, worden zij gevraagd deze binnen een redelijke termijn te verkopen. Mutaties in de beleggingsportefeuilles, door bijvoorbeeld corporate actions, beleggingen buiten de reguliere benchmark of wijzigingen in de benchmark, worden tussentijds niet aan de uitsluitingslijsten getoetst. Ook wordt de beschikbare ESG-informatie niet getoetst op volledigheid. Hierdoor is het mogelijk dat er wordt belegd in landen en ondernemingen die op de uitsluitingslijst staan of die conform de in het MVB-beleid opgenomen ESG-normen, uitgesloten hadden moeten worden. Op het eerst volgende moment van het opstellen van de uitsluitingslijst wordt het proces, zoals hierboven geschetst weer gevolgd. Achmea IM kan geen garanties geven over de volledigheid en juistheid bij de vaststelling en implementatie van de uitsluitingslijsten. Wij aanvaarden daarvoor geen aansprakelijkheid.