



Voortgang engagement Dutch Engagement Network

juli - december 2019



Inhoudsopgave

	Managementsamenvatting	03
1.	De dialoog	05
2.	Voortgang thema's	08
3.	Water in de toeleveringsketen	10

Managementsamenvatting

Overzicht engagementprogramma

Het engagementprogramma van het Dutch Engagement Network (hierna: DEN) is gericht op het verhogen van sociale, milieu en governance standaarden in sectoren, ketens of bij individuele ondernemingen die zich in het beleggingsuniversum bevinden. DEN richt zich hierbij op twee grote metathema's, namelijk "Water" en "Afval". Deze metathema's worden elk uitgewerkt in concrete engagement thema's. In eerste instantie zal de nadruk op het thema "Water" liggen. In het tweede halfjaar van 2019 bestaat het engagementprogramma uit één engagementthema, namelijk 'Water in de toeleveringsketen'.

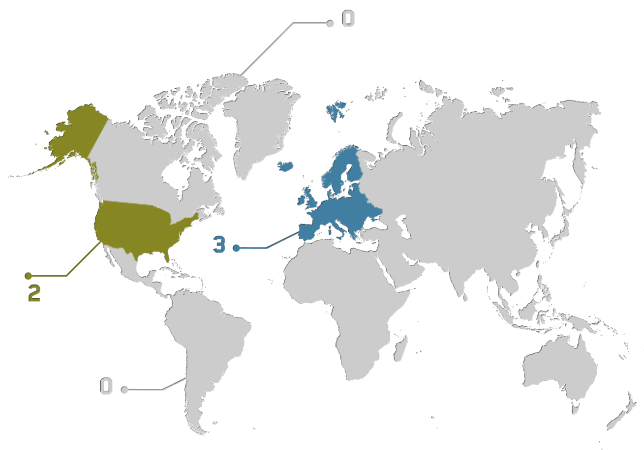
We doen gedegen onderzoek om de bedrijven te selecteren waarmee de dialoog het meest kansrijk is en om de dialoog goed voor te bereiden.

TABEL 1 AANTAL DIALOGEN NAAR THEMA

Thema	%
Water in de toeleveringsketen	100%

De ondernemingen zijn verspreid over verschillende regio's en markten. De focus van het programma ligt op de ontwikkelde markten. Hierbij wordt onderscheid gemaakt tussen Europa, Verenigde Staten en Wereld Overig. Figuur 1 toont de regionale verdeling van ondernemingen in het thematische engagementprogramma.

FIGUUR 1 REGIOVERDELING



In het afgelopen halfjaar is 8 keer inhoudelijk contact geweest met de 5 ondernemingen; Homel Foods, Kraft Heinz, Nestlé, LVMH en Davide-Campari. Daarnaast is veel tijd gestoken in het doen van vooronderzoek en bedrijfs- en sectoranalyses.

Voortgang wordt gerapporteerd aan de hand van mijlpalen. Deze worden nader geïntroduceerd in hoofdstuk 2.

Ten aanzien van de bedrijven die zijn geselecteerd voor het engagementprogramma is:

- voor 100% de eerste mijlpaal bereikt, namelijk het voorbereidend onderzoek afgerond.
- voor 100% de tweede mijlpaal bereikt, namelijk een initiërende brief of e-mail uitgestuurd om het contact tot stand te brengen.
- ten aanzien van de derde mijlpaal hebben we met 40% van de ondernemingen gesproken.

Vanwege de korte looptijd van dit nieuwe engagementthema hebben veel ondernemingen nog niet mijlpaal 4 en de daaropvolgende mijlpalen behaald. Naar verwachting kan hier het komende halfjaar ook positieve voortgang gerapporteerd worden.

TABEL 2 VOORTGANG DIALOGEN

	Onderneming	Land	Mijlpaal					
			1.	2.	3.	4.	5.	6.
1	Kraft Heinz Company	Verenigde Staten						
2	Hormel Foods Corporation	Verenigde Staten						
3	Nestle S.A.	Zwitserland						
4	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	Frankrijk						
5	Davide Campari-Milano S.P.A.	Italië						

Symbool	1. Analyse van het bedrijf	2. Initiëren dialoog	3. Voeren dialoog	4. Toezegging bedrijf	5. Aanpassen beleid	6. Afronding dialoog
	Afgerond	Brief verzonden en ontvangst bevestigd	Gesprekken ingepland of gevoerd	Voorstel beleidswijziging beoordeeld en akkoord	Beleidswijziging doorgevoerd	
	Gestart	Brief verzonden	Gesprekken nog niet ingepland	Voorstel beleidswijziging beoordeeld en nog niet akkoord	Beleidswijziging wordt doorgevoerd	
			Gesprek afgewezen	Voorstel beleidswijziging nog niet beoordeeld	Beleidswijziging wordt niet doorgevoerd	
	Statuswijziging in rapportageperiode					
	Statuswijziging in rapportageperiode					

1. De 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 dialoog een centrale plek binnen het MVB-beleid. De 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 is 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 dialogen sluiten zoveel mogelijk aan bij de wensen van de leden van DEN. Ook sluiten we waar mogelijk ook aan bij de Sustainable Development Goals (SDG's) van de Verenigde Naties (VN).

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 Sustainable Development Goals. 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.

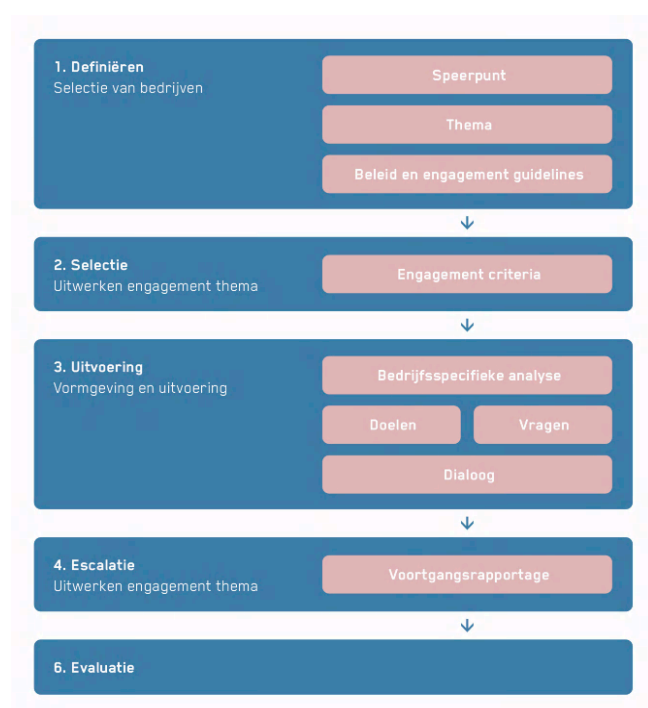
TABEL 1.1 LOPENDE ENGAGEMENT THEMA'S

Thema		
Water in de toeleveringsketen	6	SCHOON WATER EN SANITAIR
	12	VERANTWOORDE CONSUMPTIE EN PRODUCTIE
	13	KLIMAATACTIE
	14	LEVEN IN HET WATER

Engagementproces

Ons engagementproces kent zes fases, zoals weergegeven in figuur 1.1. Deze zullen we verder toelichten.

FIGUUR 1.1 PROCES THEMATISCH ENGAGEMENT



Definiëren

DEN identificeert in samenspraak met Achmea IM mogelijke engagementthema's. Achmea IM richt zich hierbij op de metathema's "Water" en "Afval" die DEN heeft geselecteerd. Dit leidt tot een engagement long-list die potentiële thema's bevat voor opname in het 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 de wensen van DEN 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 in nauwe samenwerking met DEN. De start van de dialoog verloopt veelal via brief of email. Hierin introduceren wij DEN, 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.

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.

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 de selectie wijzigen afhankelijk van de voortgang. En elk engagementprogramma wordt bij afronding nadrukkelijk geëvalueerd.

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 DEN heeft in de onderneming. Mede op basis van deze analyse komen ondernemingen in aanmerking voor opname in het engagementprogramma.

Capaciteit en team

Het team van Achmea IM bestaat uit 9 vaste medewerkers die allen bijdragen leveren aan de verschillende fasen van het engagementproces. Binnen ons team zijn vijf 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.

2. Voortgang thema's

Om doelgericht en gestructureerd te werk te gaan worden alle engagement mijlpalen gebruikt voor het meten en het rapporteren van de voortgang. Tabel 2.1 toont een gedetailleerd overzicht. Deze mijlpalen geven aan welke voortgang er per thema en per onderneming is geboekt.

TABEL 2.1 STAPPEN DIALOOG¹

	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.	Uitgevoerd / in uitvoering
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.	Geïnitieerd
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.	Dialoog loopt / onderneming niet open
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).	Positieve toezegging / neutrale toezegging
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.	Volledig aangepast / deels aangepast
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.	Succesvol afgerond / deels succesvol afgerond

¹ Bron: Achmea Investment Management



3. Water in de toeleveringsketen

Water speelt nu en in de toekomst een belangrijke rol in diverse toeleveringsketens. Denk bijvoorbeeld aan de 8.000 liter water die nodig is voor het produceren van een spijkerbroek, onder andere voor de teelt van katoen. Een ander voorbeeld is de 15.000 liter water die nodig is voor de productie van een kilo rundvlees, bijvoorbeeld voor de teelt van veevoer, drinkwater voor de runderen en het verwerkingsproces. Aangezien water ook een basisbehoefte is en een belangrijke randvoorwaarde voor natuur, is de mate waarop ondernemingen omspringen met water ook maatschappelijk zeer relevant. De beschikbaarheid van water staat op veel plekken wereldwijd onder druk door een toenemende vraag, klimaatverandering en watervervuiling.

3.1. Introductie thema

Achtergrond thema

Water is dan ook door het World Economic Forum aangewezen als een belangrijk risico en een steeds prominenter bron van conflicten¹. Immers, bij een toenemende vraag naar water voor drinkwater, industriële processen en natuur komt er een punt dat er onvoldoende water van goede kwaliteit beschikbaar is om aan deze vraag te voldoen. Om conflicten te voorkomen is daarom een actieve rol van ondernemingen nodig om samen met andere belanghebbenden de problematiek in kaart te brengen, rekening te houden met waterschaarste bij locatiekeuzes en het gebruik van water terug te dringen.

Belangrijk onderwerp binnen de Sustainable Development Goals

Ook in de SDGs is goede omgang met water een belangrijke thema. Specifiek voor de toeleveringsketens van ondernemingen zijn er een aantal relevante onderliggende doelen;

SDG Schoon Water & Sanitair

6.3 Tegen 2030 de waterkwaliteit verbeteren door verontreiniging te beperken, de lozing van gevaarlijke chemicaliën en materialen een halt toe te roepen en de uitstoot ervan tot een minimum te beperken waarbij ook het aandeel van onbehandeld afvalwater wordt gehalveerd en recyclage en veilige hergebruik wereldwijd aanzienlijk worden verhoogd.

6.4 Tegen 2030 in aanzienlijke mate de efficiëntie van het watergebruik verhogen in alle sectoren en het duurzaam winnen en verschaffen van zoetwater garanderen om een antwoord te bieden op de waterschaarste en om het aantal mensen dat af te rekenen heeft met waterschaarste, aanzienlijk te verminderen.

6.5 Tegen 2030 het geïntegreerde beheer van de waterhulpbronnen implementeren op alle niveaus, ook via gerichte grensoverschrijdende samenwerking.

6.6 Tegen 2020 de op water gebaseerde ecosystemen beschermen en herstellen, met inbegrip van bergen, bossen, moerassen, rivieren, grondwaterlagen en meren.

SDG Verantwoorde consumptie en productie

12.2 Tegen 2030 het duurzame beheer en het efficiënte gebruik van natuurlijke hulpbronnen realiseren.

12.6 Bedrijven aanmoedigen, in het bijzonder grote en transnationale bedrijven, om duurzame praktijken aan te nemen en duurzaamheidsinformatie te integreren in hun rapporteringscyclus.

¹ <https://www.weforum.org/reports/the-global-risks-report-2019>

SDG Leven in het Water

14.1 Tegen 2025 de vervuiling van de zee voorkomen en in aanzienlijke mate verminderen, in het bijzonder als gevolg van activiteiten op het land, met inbegrip van vervuiling door rondrijvend afval en voedingsstoffen.

SDG Klimaatactie

13.1 De veerkracht en het aanpassingsvermogen versterken van met klimaat in verband te brengen gevaren en natuurrampen in alle landen.

13.3 De opvoeding, bewustwording en de menselijke en institutionele capaciteit verbeteren met betrekking tot mitigatie, adaptatie, impactvermindering en vroegtijdige waarschuwing inzake klimaatverandering.

Voor welke sectoren is dit thema relevant?

Het Carbon Disclosure Project (CDP), dat zich richt op zowel CO₂-uitstoot als het watergebruik van bedrijven, heeft recent een studie uitgebracht waarin het diverse bedrijven en hun toeleveringsketen onderzoekt op hun watergebruik en het management daarvan². Uit dit onderzoek blijkt dat het thema voor een groot aantal sectoren relevant is, nu en in de toekomst.

TABEL 3.1.1 SECTOREN WAARVOOR HET THEMA WATER RELEVANT IS VOLGENS HET CDP

Kledingindustrie	Biotechnologie, gezondheidszorg en de farmaceutische sector
Agro & Food	Infrastructuur
Horeca	Fossiele energie
Mijnbouw	Industriële productie
Grondstoffen, onder andere bosbouw en cement	Nutsbedrijven
Retail	

Om focus aan te brengen kiest het Dutch Engagement Network (DEN) ervoor om zich met name te richten op de kledingindustrie en de Agro, Food en Beverage sectoren. De redenen hiervoor zijn dat:

- De landbouw sector, inclusief het verbouwen van katoen, verantwoordelijk is voor 90% van het watergebruik wereldwijd en daarmee zowel de agrarische sector, dranken- en voedingsproducenten en kledingindustrie een grote rol spelen³;
- Deze sectoren wereldwijd actief zijn, ook in gebieden waar waterschaarste heerst. Dit zorgt ervoor dat de omgang van

deze sectoren met water grote invloed heeft op de beschikbaarheid van water voor onder andere drinkwater en biodiversiteit;

- Deze sectoren een groot aantal bedrijven omvat die ook aanwezig zijn in de beleggingsportefeuilles van de leden van DEN.

Doelstellingen

We voeren de dialoog met bedrijven binnen toeleveringsketens die zowel een grote watergebruik hebben als actief zijn in regio's die kwetsbaar zijn voor watertekorten. Onderwerpen en doelen die besproken worden zijn:

- **Governance:** is de governance van water management effectief belegd binnen de organisatie en vertaald in Key Performance Indicators (KPIs)?
- **Monitoring:** Monitort de onderneming het watergebruik binnen de onderneming en de toeleveringsketens?
- **Implementatie:** Welke concrete stappen zet de onderneming om het watergebruik te verminderen? Denk aan het inzetten van nieuwe technieken, andere productiemethodes of het hergebruik van water.
- **Samenwerking in de keten:** Werkt de onderneming samen met a) andere ondernemingen in de toeleveringsketens en b) met ondernemingen en andere stakeholders die mede gebruik maken van dezelfde waterbronnen als de onderneming?
- **Transparantie:** Is de onderneming transparant en rapporteert het over dit onderwerp?

Per onderneming vertalen we deze doelen naar een op maat gemaakte engagement aanpak.

Geselecteerde sectoren & bedrijven

Op basis van de volgende uitgangspunten zijn er vijf bedrijven geselecteerd voor engagement:

- De onderneming komt voor in de beleggingsportefeuille van de leden van DEN via aandelen en/of corporate bonds. We zijn daarom bij onze screening uitgegaan van de portefeuilles van de huidige leden van DEN en hebben tevens gekeken naar de MSCI World index, in verband met mogelijke nieuwe leden;
- Op basis van data van het CDP, MSCI en kwalitatieve analyse blijkt dat de onderneming stappen kan zetten op het thema;
- Het is waarschijnlijk dat engagement met de desbetreffende onderneming effectief kan zijn;
- De combinatie van geselecteerde bedrijven heeft een goede geografische spreiding, maar is qua kernactiviteiten dusdanig gelijksoortig dat er voldoende synergie is, bijvoorbeeld omdat best-practices voor alle bedrijven relevant zijn en vergelijkingen tussen bedrijven mogelijk zijn.

² Treading Water: Corporate Responses to Rising Water Challenges, Carbon Disclosure Project, 2018

³ Food Products Industry Report, MSCI, 2019

Op basis van deze selectie staan in tabel 3.1.1. vijf bedrijven die door DEN zijn geselecteerd.

TABEL 3.1.2 GESELECTEERDE BEDRIJVEN

Naam onderneming	Land	Sector	Blootstelling aan waterschaarste (schaal 1-10), bron MSCI	Kwaliteit water management binnen het bedrijf (schaal 1- 10), bron MSCI	CDP Water score
The Kraft Heinz Company	US	Voedingsindustrie	10,00	4,40	C
Davide Campari-Milano S.P.A.	IT	Alcoholische dranken	6,4	3,4	-
Hormel Foods	US	Voedingsindustrie	10,00	4,70	B-
Nestlé	CH	Voedingsindustrie	10,00	5,3	C
LVMH	FR	Kleding en luxe goederen	7,2	6,3	F

Voortgang

In de 2e helft van 2019 heeft DEN de bedrijven geselecteerd. Op basis hiervan is verdiepend onderzoek gedaan en zijn bedrijfsspecifieke brieven opgesteld en naar elke onderneming verzonden. Nestlé en LVMH hebben op deze brief gereageerd en naar aanleiding daarvan hebben met beide ondernemingen gesprekken plaatsgevonden. Kraft Heinz, Hormel Foods and Davide Campari hebben nog niet gereageerd en daarom is in december een herinnering naar deze ondernemingen verzonden. Dat bedrijven niet direct reageren komt vaker voor bij engagement trajecten. We hebben in december een herinnering aan deze bedrijven verstuurd en zullen in de volgende periode ook per telefoon, mail en per brief verzoeken tot reactie.

Met Nestlé hebben we een eerste initiërende gesprek gehad. De onderneming vertelde in dit gesprek meer over de manier waarop zij met dit thema omgaat, onder andere door in nauw met andere stakeholders samen te werken. Een belangrijk aandachtspunt voor het vervolgtraject zijn het stellen van nieuwe doelen op het gebied van water, aangezien de huidige doelen in 2020 aflopen.

Met LVMH hebben we een eerste gesprek gehad in samenwerking met andere investeerders die actief zijn in de PRI werkgroep rondom watergebruik. In deze call heeft LVMH toegelicht welke stappen ze nu zetten. De onderneming is echter onderverdeeld in zogenaamde “huizen” die zich met verschillende producten bezig houden. Dat maakt het lastig om een overkoepelend beleid op water te voeren en ook van elkaar te leren. Dit zal ook een thema zijn dat we in een vervolggesprek op de agenda zullen zetten.

Vervolgstappen

Met Nestlé willen we dit voorjaar wederom spreken, met name over het selecteren van nieuwe doelen op watergebied. Daarnaast zullen we ons inzetten om op korte termijn ook Hormel Foods, Kraft Heinz en Davide Campari te spreken. We zullen hier verschillende middelen voor inzetten, van brieven, telefoon, e-mails tot vragen bij de presentatie van de kwartaalcijfers van het bedrijf.

Colofon

Deze Voortgangsrapportage Thematische dialogen is een uitgave van Achmea Investment Management; opgesteld in maart 2020. Meer weten? Neem dan contact op met uw fondsmanager of account CIO.

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., statutair gevestigd te Zeist (KvK 18059537), beschikt over een vergunning als beheerder van beleggingsinstellingen zoals bedoeld in de Wet op het financieel toezicht. Achmea Investment Management B.V. is ingeschreven in het register van de Stichting Autoriteit Financiële Markten onder nummer 15001209.