



# **Voortgang Thematische Dialogen januari- juni 2025**

Dutch Engagement Network



**Opgesteld voor:**  
Dutch Engagement Network

# Inhoudsopgave

|    |                               |    |
|----|-------------------------------|----|
|    | Managementsamenvatting        | 04 |
| 1. | Thematische dialoog           | 07 |
| 2. | Toelichting voortgang thema's | 09 |
| 3. | Water in de toeleveringsketen | 11 |
| 4. | Afval & Circulaire Economie   | 18 |
| 5. | Lijst van ondernemingen       | 23 |
| 6. | Afkortingenlijst              | 24 |

# Managementsamenvatting

## Overzicht engagementprogramma

Het Dutch Engagement Network (hierna: DEN) is een samenwerking tussen Nederlandse pensioenfondsen om gezamenlijk engagement te voeren en engagement te versterken. Op dit moment bestaat DEN uit pensioenfondsen Detailhandel, Pensioenfondsen Horeca & Catering en Ahold Delhaize Pensioen. Het engagementprogramma van 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. In het eerste halfjaar van 2025 bestaat het engagementprogramma uit twee engagementthema's, namelijk Water in de toeleveringsketen en Afval & Circulaire economie. Het eerste thema Water in de toeleveringsketen loopt vanaf november H2 2019. Het tweede thema Afval & Circulaire economie is in het eerste halfjaar van 2022 van start gegaan (zie tabel 1).

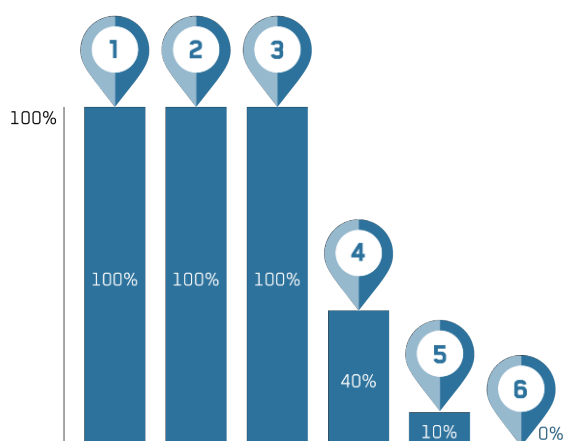
We doen gedegen onderzoek om de bedrijven te selecteren waarmee de dialoog het meest kansrijk is en om de dialoog goed voor te bereiden.

**TABEL 1 ENGAGEMENTTHEMA'S**

| Thema                         | Gestart | Aantal dialogen |
|-------------------------------|---------|-----------------|
| Water in de toeleveringsketen | Q2 2019 | 5               |
| Afval & Circulaire economie   | Q1 2022 | 5               |

Voortgang wordt gerapporteerd aan de hand van mijlpalen. Deze worden geïntroduceerd in hoofdstuk 2. De voortgang van het DEN engagementprogramma is als volgt:

**FIGUUR 1 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

**TABEL 2 VOORTGANG WATER IN DE TOELEVERINGSKETEN**

| Onderneming                     | Land             | Sector               | ESG datapunt <sup>1</sup> | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
|---------------------------------|------------------|----------------------|---------------------------|---|---|---|---|---|---|
| 1 Kraft Heinz Company           | Verenigde Staten | Voedingsindustrie    | AA                        |   |   |   |   |   |   |
| 2 Davide Campari-Milano S.P.A.  | Italië           | Alcoholische dranken | A                         |   |   |   |   |   |   |
| 3 Brown-Forman Corporation      | Verenigde Staten | Alcoholische dranken | AA                        |   |   |   |   |   |   |
| 4 Puma SE                       | Duitsland        | Kledingindustrie     | AAA                       |   |   |   |   |   |   |
| 5 Treasury Wine Estates Limited | Australië        | Alcoholische dranken | A                         |   |   |   |   |   |   |

<sup>1</sup> MSCI ESG score

| 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 3 EVALUATIE WATER IN DE TOELEVERINGSKETEN<sup>1</sup>**

| 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 | 60%           | ja       |

<sup>1</sup> De evaluatie heeft alleen betrekking op in de rapportageperiode actieve dialogen. Voor alle afgesloten dialogen zijn de KPI's 100% gerealiseerd.



**TABEL 4 VOORTGANG AFVAL & CIRCULAIRE ECONOMIE**

|   | Onderneming                         | Land             | Sector                | ESG datapunt <sup>1</sup> | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
|---|-------------------------------------|------------------|-----------------------|---------------------------|---|---|---|---|---|---|
| 1 | Chipotle Mexican Grill, Inc.        | Verenigde Staten | Fastfood              | 3,4                       |   |   |   |   |   |   |
| 2 | Restaurant Brands International Inc | Canada           | Fastfood              | 5,6                       |   |   |   |   |   |   |
| 3 | Yum! Brands, Inc.                   | Verenigde Staten | Fastfood              | 4,9                       |   |   |   |   |   |   |
| 4 | GFL Environmental                   | Canada           | Afvalverwerking       | 3,7                       |   |   |   |   |   |   |
| 5 | Avery Dennison Corporation          | Verenigde Staten | Verpakkingsmaterialen | 4,7                       |   |   |   |   |   |   |

<sup>1</sup> MSCI SCORE AFVAL & VERPAKKING / EMISSIES & AFVAL

| 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 5 EVALUATIE AFVAL & CIRCULAIRE ECONOMIE**

| Toelichting      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Doelstellingen                                                                                                                  |           |               |          |
|------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|---------------|----------|
| KPI              | Beschrijving                                                                                                                                                                                                                                                                                            | Doel                                                                                                                            | Wanneer?  | Gerealiseerd? | Behaald? |
| <b>1. 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       |
| <b>2. 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 | 20%           | nee      |

# 1. 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 dialogen sluiten zoveel mogelijk aan bij de wensen van de leden van DEN. Ook sluiten we waar mogelijk aan bij de Sustainable Development Goals (SDG's) van de Verenigde Naties (VN).

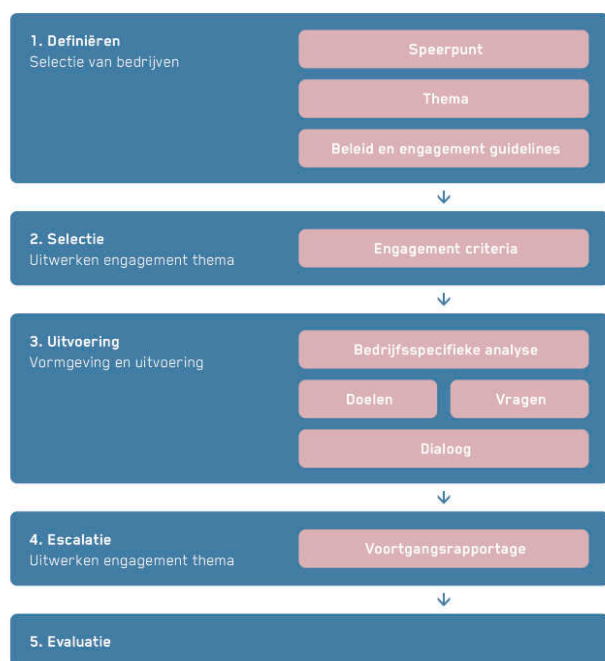
TABEL 1.1 LOPENDE ENGAGEMENT THEMA'S

| Thema                         |                                                                                      |                                                                                       |                                                                                       |                                                                                       |
|-------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| Water in de toeleveringsketen |  |  |  |  |
| Afval & Circulaire economie   |  |  |  |                                                                                       |

## Engagementproces

Ons thematisch engagementproces kent vijf fases, zoals weergegeven in figuur 1.1.

**FIGUUR 1.1 PROCES THEMATISCH ENGAGEMENT**



### Definiëren

Op basis van de voorkeuren van DEN identificeert het MVB-team van Achmea IM mogelijke engagementthema's. Dit leidt tot een engagement long-list die potentiële thema's bevat voor opname in het engagementprogramma van DEN. 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 een bespreking met de leden van DEN, kunnen thema's op de shortlist komen. Op basis van inhoudelijke analyses van ondernemingen in de beleggingsportefeuilles maken wij een selectie van 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 samenwerking met de leden van DEN. De start van de dialoog verloopt veelal via brief of email. Hierin introduceert DEN zichzelf, 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

DEN evalueert elk halfjaar de dialogen, doelen en de samenstelling van het engagementprogramma. Op basis daarvan stelt DEN ondernemingsdoelstellingen scherper wanneer wenselijk en kunnen de selecties 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 bespreken de leden van DEN periodiek de voortgang met Achmea IM.

### 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 er zijn in de onderneming. Mede op basis van deze analyse komen ondernemingen in aanmerking voor opname in het engagementprogramma.



## 2. 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. 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 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                                                                             |
| 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                                                                      |
| 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 gevoerd                                                                   |
| 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                                                          |
| 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                                                         |
| 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.                                                                             | Impact doelstelling behaald / Impact doelstelling niet behaald / Dialoog onsuccesvol |

<sup>1</sup> 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. Aangezien water ook een basisbehoefte voor de mens is en een belangrijke randvoorwaarde voor natuur, is de manier waarop ondernemingen omspringen met water ook maatschappelijk zeer relevant. De beschikbaarheid van water staat echter op veel plekken wereldwijd onder druk door een toenemende vraag, maar ook door klimaatverandering en watervervuiling. Water is dan ook door het 'World Economic Forum' aangewezen als een belangrijk risico en een steeds prominentere bron van conflicten<sup>1</sup>. 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. Een actieve rol van ondernemingen is daarom nodig. Bijvoorbeeld door samen met andere belanghebbenden de problematiek in kaart te brengen, rekening te houden met waterschaarste bij locatiekeuzes en het watergebruik te verminderen.

## 3.1. Introductie thema

### Doelstellingen

In de onderstaande tabel staan de algemene doelstellingen vermeld.

**TABEL 3.1.1 DOELSTELLINGEN WATER IN DE TOELEVERINGSKETEN**

| Doelstelling                          | Toelichting                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|---------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Governance</b>                     | Is de governance van water management effectief belegd binnen de organisatie en vertaald in Key Performance Indicators?                                                                                                                                                          |
| <b>Beleid</b>                         | De onderneming heeft gedegen beleid ontwikkeld op het thema water waarin zowel watergebruik binnen de eigen onderneming als in de toeleveringsketen wordt geadresseerd.                                                                                                          |
| <b>Implementatie &amp; monitoring</b> | 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.<br><br>Monitort de onderneming het watergebruik binnen de onderneming en de toeleveringsketens? |
| <b>Samenwerking in de keten</b>       | 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?                                                                              |
| <b>Transparantie</b>                  | Is de onderneming transparant en rapporteert het over dit onderwerp?                                                                                                                                                                                                             |

Water is een belangrijk onderwerp binnen de SDG's. Ook in de SDG's is goede omgang met water een belangrijke thema. Specifiek voor de toeleveringsketens van ondernemingen zijn de onderstaande (sub)doelen van de SDG's relevant.

<sup>1</sup> Global Risks Report 2023, World Economic Forum

### 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.

### SDG Leven in het Water

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

### SDG Klimaatactie

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 ronddrijvend afval en voedingsstoffen.

Per onderneming die bij de start van dit engagement thema is geselecteerd, zijn deze doelen vertaald naar zogenaamde prioritaire doelstellingen. Dat zijn de doelstellingen waar we ons in de komende periode per onderneming op gaan richten. Voor de nieuwe ondernemingen worden deze na de eerste gesprekken opgesteld. Meer hierover is te vinden in de tabel hieronder.

### Geselecteerde sectoren & bedrijven

CDP, dat zich richt op zowel CO<sub>2</sub>-uitstoot als het watergebruik van ondernemingen, heeft recent een studie uitgebracht waarin het de relevantie van watergebruik en het management daarvan voor ondernemingen en hun toeleveringsketen in kaart brengt<sup>2</sup>. Uit dit onderzoek blijkt dat het thema voor een groot aantal sectoren relevant is, nu en in de toekomst.

#### 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

<sup>2</sup> High and Dry: How Water Issues Are Stranding Assets, Carbon Disclosure Project, 2022

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 een groot deel van het watergebruik wereldwijd en daarmee zowel de agrarische sector, dranken- en voedingsproducenten en kledingindustrie een grote rol spelen<sup>3,4,5</sup>;
- 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 o.a. drinkwater en biodiversiteit;
- Deze sectoren een groot aantal ondernemingen omvat die ook aanwezig zijn in de beleggingsportefeuilles van de leden van DEN.

Aan het begin van dit engagementtraject zijn 5 ondernemingen geselecteerd uit de bovenstaande sectoren. In H2 2023 is engagement voor 3 ondernemingen succesvol afgesloten en is in plaats daarvan engagement met 3 ondernemingen opgestart.

De ondernemingen zijn geselecteerd voor engagement op basis van de volgende uitgangspunten:

- De onderneming komt voor in de beleggingsportefeuille van de leden van DEN via aandelen en/of corporate bonds.

- 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 ondernemingen heeft een goede geografische spreiding, maar is qua kernactiviteiten dusdanig gelijksoortig dat er voldoende synergie is, bijvoorbeeld omdat 'best practices' voor alle ondernemingen relevant zijn.

### Voortgang

DEN heeft in het eerste halfjaar van 2025 engagement gevoerd met Kraft Heinz, Brown-Forman, Puma en Campari Group. Hieronder geven wij een overzicht van de inhoud en uitkomsten van deze contacten.

#### Kraft Heinz

In maart hadden we ons vervolgggesprek met Kraft Heinz in samenwerking met investeerders uit het Valuing Water Finance Initiative. De afdrank was dubbel. Er zijn verscheidene wijzigingen in het duurzaamheidsteam geweest, en het lijkt alsof dit tot vertraging heeft geleid bij het opstellen en publiceren van het nieuwe waterbeleid. Kraft Heinz heeft echter wel bevestigd in H2 2025 haar nieuwe waterbeleid te presenteren, en dat het watergebruik in de toeleveringsketen hierin een integraal onderdeel zal zijn. Ook meldde de onderneming ver te zijn met het in kaart brengen van de waterrisico's in de toeleveringsketen. De onderneming heeft toegezegd in

**TABEL 3.1.2 GESELECTEERDE ONDERNEMINGEN EN PRIORITAIRE DOELSTELLINGEN**

| Naam onderneming                    | Land             | Sector               | Prioritaire doelstellingen                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|-------------------------------------|------------------|----------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>The Kraft Heinz Company</b>      | Verenigde Staten | Voedingsindustrie    | <b>Governance:</b> Watergebruik in de keten een volwassen thema te maken binnen de CSR strategie, o.a. door de onderneming doelen voor watergebruik in de keten vast te laten stellen.<br><b>Monitoring:</b> De onderneming brengt de waterrisico's in de toeleveringsketens in kaart.                                        |
| <b>Davide Campari-Milano S.P.A.</b> | Italië           | Alcoholische dranken | <b>Monitoring:</b> De onderneming brengt de waterrisico's in de toeleveringsketens in kaart.<br><b>Transparantie:</b> De onderneming deel te laten nemen aan het CDP om op deze manier zowel voor de onderneming, investeerders als andere stakeholders inzichtelijk te maken op welke vlakken de onderneming kan verbeteren. |
| <b>Treasury Wine Estates</b>        | Australië        | Alcoholische dranken | <b>Governance:</b> Doelstellingen voor de watergebruik in de keten.<br><b>Transparantie:</b> Verbeteren transparantie over waterrisico's in de stroomgebieden waar de onderneming actief is.                                                                                                                                  |
| <b>Puma</b>                         | Duitsland        | Kledingindustrie     | <b>Transparantie:</b> Beter inzicht in de locaties van de productieketens en de bijbehorende waterrisico's.<br><br><b>Implementatie:</b> In kaart brengen water governance & lokale stakeholders.                                                                                                                             |
| <b>Brown-Forman Corporation</b>     | Verenigde Staten | Alcoholische dranken | <b>Implementatie:</b> Doorvoeren 2030 doelstellingen en op koers blijven voor het halen van deze doelstellingen.                                                                                                                                                                                                              |

<sup>3</sup> Food Products Industry Report, MSCI, 2019

<sup>4</sup> Bridging The Gaps In ESG Water Data To Create Opportunities, WWF, Deltaris & Achmea IM, 2022

<sup>5</sup> <https://www.worldbank.org/en/topic/water-in-agriculture>



de tweede helft van 2025 een preview te zullen geven van de uitkomsten van deze analyse en de nieuwe doelstellingen op het gebied van water.

#### Brown-Forman

In het gesprek zijn we ingegaan op de voortgang van de huidige doelstellingen op het gebied van water. Brown-Forman zet goede stappen vooruit en heeft op haar meest kwetsbare locatie op het gebied van waterschaarste, een stroomgebied in Mexico, in kaart gebracht hoe het haar watergebruik via diverse projecten kan compenseren. Ook werkt de onderneming aan betere landbouwpraktijken heeft de onderneming in de VS een samenwerking opgezet met andere destilleerders rondom duurzamere landbouwpraktijken, inclusief watergebruik. Aangezien er zowel gedegen voortgang op de huidige doelstellingen is, als dat de onderneming waterrisico's in de belangrijkste stroomgebieden in kaart brengt, noteren we positieve voortgang in deze engagement. Daarnaast hebben we ook besproken hoe de onderneming het thema water een betere plek kan geven in het beloningsbeleid en na afloop van het gesprek een aantal goede voorbeelden hiervan toegestuurd. Ook bespraken we de politieke ontwikkelingen in de VS. Brown-Forman gaf hierbij aan dat het internationaal actief is, en ook afhankelijk is van markten en consumenten buiten de VS. Dat betekent ook dat de onderneming blijft inzetten op haar duurzaamheidsdoelstellingen.

#### Puma

In ons gesprek hebben we met name gesproken over het nieuwe CSRD-rapport. Puma heeft het CSRD-rapport gedegen aangepakt, en ook op het thema water is de transparantie vergroot. Ook positief is dat de onderneming nu meer actie onderneemt en rapporteert over water governance in de belangrijkste stroomgebieden voor de onderneming, zoals in Bangladesh en China. In deze landen zijn de meest toeleveranciers van Puma gevestigd, en heeft de productieketen ook de grootste impact op de waterkwaliteit en de waterkwantiteit. Tevens werkt de onderneming aan een meer locatiespecifieke aanpak van haar doelstellingen op het gebied van water. We zien positieve vooruitgang in deze engagement, maar vinden het nu nog te vroeg om dit als voortgang in de mijlpalen te noteren. We blijven de voortgang van Puma het aankomende jaar nauwlettend monitoren.

#### Campari Group

Met Campari hebben we de voortgang besproken van hun waterbeleid. Dat vordert voorspoedig. Campari heeft voor het eerst meegedaan aan CDP Water en ze hopen de risicoanalyse van hun toeleveringsketen binnenkort te publiceren. We zien een groot verschil tussen onze eerste gesprekken, waarin de onderneming defensiever was, en de huidige gesprekken, waarin de onderneming gemaakte

stappen laat zien en water ook echt als een financieel materieel thema ziet. Ook in de nieuwe CSRD rapportage zien we dat Campari Group het thema uitgebreider bespreekt en haar transparantie heeft vergroot. In aanvulling hierop, hebben we met Campari Group besproken hoe het thema water in haar beloningsbeleid kan worden geïntegreerd. De onderneming stond hier open voor en we hebben na afloop een aantal goede voorbeelden van soortgelijke ondernemingen toegestuurd.

#### Vervolg

In de tweede helft van 2025 zullen we ons in eerste instantie richten op de engagement met Treasury Wine Estates. Zeker in het licht van de aankomende aandeelhoudersvergadering in september. Daarnaast zullen we contact opnemen met Kraft-Heinz en monitoren of het nieuwe waterbeleid inderdaad wordt gepubliceerd.

### 3.2. Voortgang thema

De engagements met The Kraft Heinz Company en Davide Campari-Milano S.P.A. lopen vanaf 2019, de andere engagements vanaf 2023. Per eind juni 2025 laat het thema onderstaande voortgang op mijlpalen zien.

|   | Onderneming                   | Land             | Sector               | ESG datapunt <sup>1</sup> | 1                                                                                 | 2                                                                                  | 3                                                                                   | 4                                                                                   | 5                                                                                   | 6 |
|---|-------------------------------|------------------|----------------------|---------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|---|
| 1 | Kraft Heinz Company           | Verenigde Staten | Voedingsindustrie    | AA                        |  |  |  |  |                                                                                     |   |
| 2 | Davide Campari-Milano S.P.A.  | Italië           | Alcoholische dranken | A                         |  |  |  |  |  |   |
| 3 | Brown-Forman Corporation      | Verenigde Staten | Alcoholische dranken | AA                        |  |  |  |  |                                                                                     |   |
| 4 | Puma SE                       | Duitsland        | Kledingindustrie     | AAA                       |  |  |  |                                                                                     |                                                                                     |   |
| 5 | Treasury Wine Estates Limited | Australië        | Alcoholische dranken | A                         |  |  |  |                                                                                     |                                                                                     |   |

<sup>1</sup> MSCI ESG score

| 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

### 3.3. 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 er verschil zitten tussen hoeveel gewicht specifieke toezeggingen in de schaal leggen.

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

**TABEL 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 3.3.2 EVALUATIE<sup>1</sup>**

| Toelichting  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Doelstellingen                                                                                                                  |           |               |          |
|--------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|---------------|----------|
| KPI          | Beschrijving                                                                                                                                                                                                                                                                                            | Doel                                                                                                                            | Wanneer?  | Gerealiseerd? | Behaald? |
| 1.<br>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.<br>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 | 60%           | ja       |

<sup>1</sup> De evaluatie heeft alleen betrekking op in de rapportageperiode actieve dialogen. Voor alle afgesloten dialogen zijn de KPI's 100% gerealiseerd.







## 4. Afval & Circulaire Economie

De huidige inrichting van onze economie leidt tot grote afvalstromen, waaronder afvalstromen gekoppeld aan de productie en gebruik van voedsel, plastics en elektronica. Zo wordt 1/3 van het geproduceerde voedsel wereldwijd verspild en komt uiteindelijk 76 procent van de geproduceerde plastics op de vuilnisbelt of in het milieu terecht<sup>6,7</sup>. Niet alleen hebben deze afvalstromen een grote impact op het milieu, maar ze leiden ook tot kosten en het verlies van waardevolle grondstoffen. Ondernemingen die in staat zijn om efficiënter om te gaan met grondstoffen, door producten een langere levensduur te geven en over te stappen op circulaire businessmodellen, dragen bij aan het bereiken van de SDG's. Daarnaast zijn ze beter voorbereid op stijgende grondstofprijzen en op aankomende wet- en regelgeving. Zo werken VN-lidstaten aan een internationaal verdrag om plasticvervuiling fors terug te dringen<sup>8</sup>. Binnen dit engagement thema gaan we daarom het gesprek aan met ondernemingen die in hun productieketens zowel maatschappelijke als economische kansen laten liggen, wat betreft het verminderen van afvalstromen en het toewerken naar een circulaire economie.

### 4.1. Introductie thema

#### Doelstellingen

**TABEL 4.1.1 DOELSTELLINGEN AFVAL & CIRCULAIRE ECONOMIE**

| Doelstelling               | Toelichting                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|----------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Governance & Beleid        | <p>Erkent de onderneming het probleem en heeft de onderneming beleid en doelstellingen op onderdelen van het thema:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Beleid en doelstellingen rondom wegwerpplastic;</li><li>• Beleid en doelstellingen op de inzameling en verwerking van afval en gebruik van reststromen;</li><li>• Beleid en doelstellingen adresseren, wanneer relevant, de eigen onderneming, franchisenemers, klanten en alle markten waarin de onderneming actief is.</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Implementatie & monitoring | <p>De onderneming monitort de afvalstromen en rapporteert over haar afvalstromen. Van belang zijn hierbij:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Inkomende stromen (hoeveelheid gebruikt plastic, verpakkingsmateriaal, voeding) en uitgaande stromen (hoeveel van het afval wordt ingezameld door de onderneming, hoeveel procent wordt recycled en hoeveel belandt in het milieu of vuilnisbelten);</li><li>• Het toepassen van LCAs ('Life Cycle Assessment') van gebruikte producten en hierop te sturen.</li></ul> <p>De onderneming toont aan dat er stappen zijn gezet om de milieu impact te verlagen en hergebruik te stimuleren. Deze stappen zorgen ervoor dat afvalstromen aantoonbaar worden verminderd en reststromen een duurzame bestemming vinden.</p> |
| Samenwerking in de keten   | <p>De onderneming werkt aantoonbaar samen met:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Sectorgenoten;</li><li>• Haar toeleveranciers en klanten;</li><li>• De verwerkers van haar reststromen;</li><li>• Stakeholders zoals ngo's en kenniscentra.</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Transparantie              | <p>De onderneming is transparant en rapporteert over haar:</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |

<sup>6</sup> <https://www.unep.org/thinkeatsave/get-informed/worldwide-food-waste>

<sup>7</sup> <https://www.unep.org/interactive/pollution-to-solution/>

<sup>8</sup> <https://news.un.org/en/story/2022/03/1113142>

| Doelstelling | Toelichting                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|--------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|              | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Beleid op dit onderwerp;</li> <li>• Haar doelstellingen en in hoeverre deze worden bereikt (inclusief alle markten waarin de onderneming actief is en franchisenemers);</li> <li>• Reststromen en de mate waarin deze worden hergebruikt, verwerkt of in het milieu terechtkomen.</li> </ul> |

Ook in de SDG's is goede omgang met afval en de circulaire economie een belangrijk thema. Specifiek voor dit thema zijn de onderstaande (sub)doelen van de SDG's relevant.

#### SDG Duurzame steden en gemeenschappen

11.6 Tegen 2030 de nadelige milieu-impact van steden per capita reduceren, ook door bijzondere aandacht te besteden aan de luchtkwaliteit en aan het gemeentelijk en ander afvalbeheer.

#### SDG Verantwoorde consumptie en productie

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

12.3 Tegen 2030 de voedselverspilling in winkels en bij consumenten per capita halveren en voedselverlies reduceren in de productie- en bevoorradingsketens, met inbegrip van verliezen na de oogst.

12.4 Tegen 2020 komen tot een vanuit milieuvriendelijk beheer van chemicaliën en van alle afval gedurende hun hele levenscyclus, in overeenstemming met afgesproken nationale kaderovereenkomsten, en de uitstoot aanzienlijk beperken in lucht, water en bodem om hun negatieve invloeden op de menselijke gezondheid en het milieu zoveel mogelijk te beperken.

12.5 Tegen 2030 de afvalproductie aanzienlijk beperken via preventie, vermindering, recycling en hergebruik.

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

#### 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 ronddrijvend afval en voedingsstoffen.

#### Geselecteerde sectoren en ondernemingen

DEN is in de eerste helft van 2022 van start gegaan met de engagementgesprekken met drie restaurantketens. De redenen hiervoor zijn dat:

- Deze ondernemingen in diverse landen actief zijn, ook in landen waar de regelgeving minder streng is;
- De restaurantsector te maken heeft met meerdere type afvalstromen en ketens. Denk bijvoorbeeld aan het verminderen van verpakkingen, plastic of het voorkomen van voedselverspilling;
- Deze ondernemingen grote afnemers zijn en daardoor een invloedrijke positie hebben in de toeleveringsketen. Zo hebben restaurantketens invloed op zowel de leveranciers van verpakkingsmateriaal, als ondernemingen die afvalstromen verwerken;
- De ondernemingen direct leveren aan consumenten, waarmee hun reputatie op het thema duurzaamheid ook financieel materieel is;
- Deze sector een groot aantal ondernemingen omvat, die ook aanwezig zijn in de beleggingsportefeuilles van de leden van DEN.

Additioneel aan de drie restaurantketens zijn in de tweede helft van 2022 een afvalverwerker en een verpakkingsproducent in het engagementtraject opgenomen. Door het toevoegen van deze ondernemingen krijgen we beter inzicht in de obstakels en mogelijkheden om zowel deze bedrijven, als de restaurantketens stappen te laten zetten.

De ondernemingen zijn daarnaast geselecteerd op de volgende criteria:

- De onderneming komt voor in de beleggingsportefeuilles van de leden van DEN via aandelen en/of corporate bonds;
- Op basis van data van MSCI en onze eigen analyse blijkt dat de onderneming stappen kan zetten op het thema;

- Op basis van onze analyse is het waarschijnlijk dat engagement met de desbetreffende onderneming effectief kan zijn;
- De combinatie van geselecteerde ondernemingen heeft geografische spreiding, maar is qua kernactiviteiten dusdanig gelijksoortig dat er voldoende synergie is, bijvoorbeeld omdat 'best practices' voor alle ondernemingen relevant zijn en vergelijkingen tussen de ondernemingen mogelijk zijn.

### Voortgang

In de eerste helft van 2025 spraken we met Avery Dennison en dienden we vragen in op de aandeelhoudersvergaderingen van Restaurant Brands International, Yum! Brands en Chipotle.

#### Avery Dennison

In februari spraken we voor de derde keer met Avery Dennison. De onderneming boekt goede vooruitgang op haar doelen voor 2025 en 2030 en lijkt deze te gaan halen. Zo gaat slechts 9% van de afvalstromen van de onderneming naar de vuilstort, en wordt 68% gerecycled. Wel ziet de onderneming obstakels in de infrastructuur om afval te verwerken in Europa, wat het lastiger maakt in Europa haar doelstellingen te behalen. De onderneming ziet de politieke omgeving voor duurzaamheidsdoelstellingen veranderen, zowel in de VS als in Europa, maar houdt desalniettemin vast aan haar strategie. Een belangrijke reden hiervoor is dat de onderneming ziet dat de inzet op duurzaamheid haar commercieel voordeel oplevert. Daarom werkt de onderneming aan nieuwe doelstellingen voor 2035 en wordt hiervoor een stakeholder analyse uitgevoerd. De onderneming heeft toegezegd met ons contact op te nemen om zo het perspectief van beleggers hierin een goede plek te geven.

#### Chipotle

Voorafgaand aan de aandeelhoudersvergadering van Chipotle in juni hebben we twee vragen ingediend. De eerste vraag was een verzoek aan de onderneming om de afvalstromen van afhaalmaaltijden te integreren in haar duurzaamheidsstrategie en rapportage. Ook vroegen we de onderneming om duurzaamheidstargets voor restaurantmanagers in te voeren, zodat managers gestimuleerd worden om meer aandacht te besteden aan het terugdringen van energiegebruik en afvalstromen. De raad van bestuur heeft deze vragen beantwoord aan het eind van de aandeelhoudersvergadering. De onderneming erkende de relevantie van afvalstromen gekoppeld aan afhaalmaaltijden, maar stelde dat zij deze al voldoende adresseert door haar doelstelling om een groter deel van haar verpakking recyclebaar te maken. Op de vraag over duurzaamheidstargets voor restaurantmanagers reageerde de onderneming positief en zei dit te gaan onderzoeken. We noteren deze positieve reactie als voortgang. Te meer,

aangezien de onderneming, naast deze toezegging, ook goede vooruitgang boekt op de doelstellingen om het percentage afval dat gerecycled wordt te verhogen en het percentage verpakkingen dat afbreekbaar is te vergroten.

#### Restaurant Brands International (RBI)

In februari 2025 hadden we weer een gesprek met RBI. We hebben gesproken over de CSRD rapportages en de dubbele materialiteitsanalyse die RBI uitvoert. De onderneming liet weten nog te worstelen met de aankomende wijzigingen in de CSRD regelgeving en wat dit voor haar en voor haar franchisenemers betekent. Achter de schermen zet de onderneming wel stappen om ESG data vanuit de onderneming en haar toeleveringsketen beter in kaart te brengen. Die data heeft RBI nodig voor de eerste CSRD rapportage. Daarna hebben we RBI verzocht wereldwijde doelstellingen op afvalreductie te formuleren en ook een aanpak voor de beperking van afval bij afhaalmaaltijden te ontwikkelen. De onderneming is hierover in gesprek met sectorgenoten om te kijken hoe zo'n aanpak eruit kan zien. RBI deed op dit punt echter nog geen toezegging. Daarom hebben we ook bij de aandeelhoudersvergadering van RBI vragen hebben gesteld over het meten, rapporteren en het stellen van doelen voor reductie van afval bij afhaalmaaltijden. De onderneming heeft in reactie daarop toegezegd een gesprek te plannen om dit uitbreider met ons te bespreken.

#### Yum! Brands

Ook bij de aandeelhoudersvergadering van Yum! Brands hebben we vragen gesteld over het meten, rapporteren en het stellen van doelen voor de reductie van afval bij afhaalmaaltijden. We hebben hier nog geen reactie van de onderneming op ontvangen.

### Vervolg

In de tweede helft van 2025 zullen we ons richten op een volgend gesprek met GFL Environmental. Daarnaast zullen we ook de contacten voortzetten met Restaurant Brands International, Yum! Brands en Chipotle, naar aanleiding van onze vragen op de aandeelhoudersvergaderingen.

## 4.2. Voortgang thema

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

|   | Onderneming                         | Land             | Sector                | ESG datapunt <sup>1</sup> | 1                                                                                 | 2                                                                                   | 3                                                                                   | 4                                                                                   | 5 | 6 |
|---|-------------------------------------|------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|---|---|
| 1 | Chipotle Mexican Grill, Inc.        | Verenigde Staten | Fastfood              | 3,4                       |  |  |  |  |   |   |
| 2 | Restaurant Brands International Inc | Canada           | Fastfood              | 5,6                       |  |  |  |                                                                                     |   |   |
| 3 | Yum! Brands, Inc.                   | Verenigde Staten | Fastfood              | 4,9                       |  |  |  |                                                                                     |   |   |
| 4 | GFL Environmental                   | Canada           | Afvalverwerking       | 3,7                       |  |  |  |                                                                                     |   |   |
| 5 | Avery Dennison Corporation          | Verenigde Staten | Verpakkingsmaterialen | 4,7                       |  |  |  |                                                                                     |   |   |

<sup>1</sup> MSCI SCORE AFVAL & VERPAKKING / EMISSIES & AFVAL

| 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



### 4.3. 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 er verschil zitten tussen hoeveel gewicht specifieke toezeggingen in de schaal leggen.

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

**TABEL 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 4.3.2 EVALUATIE**

| Toelichting      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Doelstellingen                                                                                                                  |           |               |          |
|------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|---------------|----------|
| KPI              | Beschrijving                                                                                                                                                                                                                                                                                            | Doel                                                                                                                            | Wanneer?  | Gerealiseerd? | Behaald? |
| <b>1. 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       |
| <b>2. 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 | 20%           | nee      |

## 5. Lijst van ondernemingen

|    | Onderneming                         | Sector                | Land van herkomst | Engagement omschrijving       |
|----|-------------------------------------|-----------------------|-------------------|-------------------------------|
| 1  | Avery Dennison Corporation          | Verpakkingsmaterialen | Verenigde Staten  | Afval en Circulaire Economie  |
| 2  | Brown-Forman Corporation            | Alcoholische dranken  | Verenigde Staten  | Water in de toeleveringsketen |
| 3  | Chipotle Mexican Grill, Inc.        | Fastfood              | Verenigde Staten  | Afval en Circulaire Economie  |
| 4  | Davide Campari-Milano S.P.A.        | Alcoholische dranken  | Italië            | Water in de toeleveringsketen |
| 5  | GFL Environmental                   | Afvalverwerking       | Canada            | Afval en Circulaire Economie  |
| 6  | Kraft Heinz Company                 | Voedingsindustrie     | Verenigde Staten  | Water in de toeleveringsketen |
| 7  | Puma SE                             | Kledingindustrie      | Duitsland         | Water in de toeleveringsketen |
| 8  | Restaurant Brands International Inc | Fastfood              | Canada            | Afval en Circulaire Economie  |
| 9  | Treasury Wine Estates Limited       | Alcoholische dranken  | Australië         | Water in de toeleveringsketen |
| 10 | Yum! Brands, Inc.                   | Fastfood              | Verenigde Staten  | Afval en Circulaire Economie  |

## 6. 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 milieुरapportage en risicobeheer een bedrijfsnorm te maken en openbaarmaking, inzicht en actie naar een duurzame economie te stimuleren.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 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 | Richtlijnen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling | De OECD Guidelines for Multinational Enterprises of en zijn één van de belangrijkste internationaal erkende richtlijnen voor Corporate Social Responsibility, alle 34 OECD 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 2 graden opwarming van de aarde wordt gebleven. De ambitie van de dat ondernemingen deze SBT's onderdeel maken van hun korte- of lange termijn 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 Voortgangsrapportage Thematische dialogen 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., 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.