

# Rapport van Pensioenfonds PNO Media

4e kwartaal 2024



**Federated  
Hermes**



**EOS**

[www.hermes-investment.com](http://www.hermes-investment.com)



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

## Proactief engagement

EOS selecteert elk jaar zo'n 475 ondernemingen voor zijn Engagementprogramma, waar het zijn proactieve engagement op focust. Wij selecteren deze ondernemingen door de samengevoegde portefeuilles van onze klanten te screenen op omvang van de belegging, materialiteit van de risico's/kwesties die wij via onze screening hebben vastgesteld en de haalbaarheid van het engagement. Meestal betreft het engagement met ondernemingen meerdere onderwerpen tegelijk, en waar mogelijk worden ze gekoppeld aan de Duurzame ontwikkelingsdoelen van de VN (Sustainable Development Goals, SDG's). Op de volgende pagina's geven we enkele voorbeelden van onze engagementactiviteiten, in het bijzonder rond de focusthema's van PNO Media: klimaat en biodiversiteit.

### Duurzame ontwikkelingsdoelen van de VN (SDG's)

#### De Duurzame ontwikkelingsdoelen van de VN ondersteunen

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

#### Aandeel van de vraagstukken en doelstellingen in het 4e kwartaal 2024 dat verband hield met één of meer SDG's



**489**

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

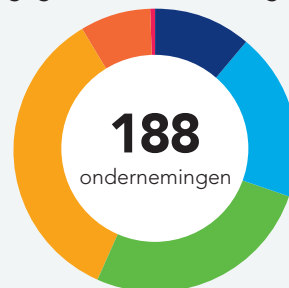
#### Engagementdoelstellingen en -vraagstukken per thema

Het afgelopen kwartaal hielden we ons bezig met **188** ondernemingen in de portefeuilles van Pensioenfonds PNO Media rond **652** doelstellingen en vraagstukken.



- Milieu 52%
- Maatschappelijk 25%
- Ondernemingsbestuur 16%
- Strategie, risico en communicatie 7%

#### Geëngageerde ondernemingen per regio



- Ontwikkeld Azië 11,2%
- Opkomende en ontwikkelende markten 19,1%
- Europa 26,6%
- Noord-Amerika 34,6%
- VK 8,0%
- Australië en Nieuw-Zeeland 0,5%

# Een dorst die niet te lessen is



In bepaalde gebieden is de concurrentie om water al een heikel punt en dit zal waarschijnlijk nog erger worden naarmate de wereld opwarmt en stedelijke bevolkingen groeien. Joanne Beatty en George Watson leggen uit hoe wij de dialoog aangaan met bedrijven over hun watergebruik, met name in gebieden waar water schaars is.

## Ter achtergrond

**Water is essentieel voor het leven op aarde. Het bevordert de biodiversiteit door leefgebieden in stand te houden, maakt landbouw- en industriële processen mogelijk en is van essentieel belang voor menselijke consumptie en sanitaire voorzieningen. Maar door water te behandelen alsof het een onuitputtelijke bron is, kunnen oeroude grondwaterlagen droog komen te staan en rivieren tot niet meer dan een beekje worden gereduceerd, wat nadelig is voor gemeenschappen en boeren stroomafwaarts. Dit kan leiden tot spanningen tussen bedrijven en gemeenschappen, of zelfs tussen landen, zoals het geschil tussen de VS en Mexico over water uit de Rio Grande en de Colorado River.<sup>1</sup>**

**Dit artikel richt zich op ons engagement met bedrijven over hun gebruik en beheer van water, en niet op onze gesprekken met watermaatschappijen, waarbij we ons hebben gericht op waterstress, waterkwaliteit en overstromingsrisico's, evenals op andere klimaatgerelateerde onderwerpen. Onze engagementen zijn afgestemd op Duurzame ontwikkelingsdoelstelling (Sustainable Development Goal, SDG) 6 van de VN, Schoon water en sanitair, en SDG 14, Leven in het water.**

## Neem voor meer informatie contact op met:



**Joanne Beatty**  
Themaleider: Risicobeheer  
joanne.beatty@FederatedHermes.com



**George Watson**  
Thema's: Klimaatverandering,  
beheer van natuurlijke hulpbronnen  
george.watson@FederatedHermes.com

De uitputtelijke zoetwatervoorraden van de wereld komen steeds meer onder druk te staan door de opwarming van de aarde en de bevolkingsgroei. Ongeveer 10% van de wereldbevolking woont in een land dat kampt met waterstress, terwijl bijna twee derde van de wereldbevolking minstens één maand per jaar te maken heeft met een ernstig watertekort.<sup>2</sup> Twee miljard mensen hebben geen toegang tot veilig drinkwater en 3,6 miljard mensen hebben geen toegang tot veilige sanitaire voorzieningen.<sup>3</sup>

Bedrijven moeten dringend hun stewardship-plannen met betrekking tot water goedkeuren en versnellen om water op een verantwoorde manier te beheren en te conserveren. Gezien de urgentie van de wereldwijde watercrisis intensiveert EOS haar engagement met bedrijven op het gebied van water en dringt zij er bij hen op aan om hun impact en afhankelijkheid van water in kaart te brengen en de daarmee samenhangende risico's te beperken, teneinde zakelijk succes op lange termijn te garanderen en meerwaarde te bieden aan beleggers.

## Voornaamste waterrisico's

Bedrijven lopen risico's met betrekking tot het onttrekken, verbruiken en lozen van water. Deze omvatten fysieke risico's, regelgevingsrisico's en reputatierisico's, die elk vormen voor bedrijven en beleggers tot een financieel risico leiden. De sectoren die het meest door deze risico's worden beïnvloed, zijn onder andere de levensmiddelenindustrie, kledingindustrie, chemische industrie, mijnbouw en industriële bedrijven.

<sup>1</sup> <https://theweek.com/environment/us-mexico-rio-grande-water-war>

<sup>2</sup> Waterschaarste | UN-Water ([unwater.org](http://unwater.org))

<sup>3</sup> Imminent risk of a global water crisis, warns the UN World Water Development Report 2023 | UNESCO

Fysieke risico's kunnen de toeleveringsketen van een bedrijf verstoren door volumeproblemen, zoals waterschaarste of overstromingen, en door kwaliteitsproblemen, zoals watervervuiling. Zo'n 70% van al het zoetwater in de wereld wordt gebruikt voor landbouw, en de opbrengsten van oogsten lopen gevaar als er te weinig of juist te veel water is. Droogte en overstromingen worden verergerd door klimaatverandering, en deze schommelingen in de watervoorziening kunnen de grondstofprijzen beïnvloeden. Een levensmiddelenbedrijf kan ook een negatieve invloed hebben op de waterkwaliteit door zoetwaterstromen te vervuilen met meststoffen en pesticiden, die veel stikstof, fosfor en chemicaliën bevatten.

Bedrijven lopen verder reputatierisico's als hun slechte waterbeheer een negatief effect heeft op gemeenschappen of ecosystemen. Reputatieschade kan gevolgen hebben voor de waarde van merken, de omzet en de aandelenkoers. Omgekeerd kunnen bedrijven kansen creëren en hun reputatie verbeteren door proactief bij te dragen aan een grotere waterzekerheid in sommige regio's en nauw samen te werken met gemeenschappen en inheemse volken.

Regelgevingsrisico's met betrekking tot water nemen toe, wat voor bedrijven tot aanzienlijke kostenposten kan leiden. Zo worden bedrijven bijvoorbeeld via lozingslimieten voor afvalwater gedwongen om te investeren in betere waterzuivering. De nieuwe EU-voorschriften voor het verzamelen, behandelen en lozen van stedelijk afvalwater stellen fabrikanten ook verantwoordelijk voor het verwijderen van verontreinigende stoffen uit afvalwater.<sup>4</sup> Dit heeft gevolgen voor chemische, farmaceutische en kledingbedrijven die per- en polyfluoralkylstoffen (PFAS), actieve stoffen die leiden tot antimicrobiële resistentie (AMR), en microplastics of kleurstoffen in stedelijk afvalwater lozen. De kosten voor een geavanceerde behandeling van het water zullen door de bedrijven gedragen moeten worden.

Ondanks deze risico's bleek uit het inaugurele benchmarkrapport van het Valuing Water Finance Initiative (WWFI) van Ceres dat de meeste bedrijven bij het opstellen van stewardship-plannen met betrekking tot water en bijbehorende doelen geen rekening hielden met lokale omstandigheden in het afwateringsgebied, zoals de waterkwaliteit.<sup>5</sup> Het WWFI, een engagementinitiatief van beleggers gericht op meer dan 70 risicobedrijven met een grote watervoetafdruk, ontdekte dat de waterrisicobeoordelingen van bedrijven vaak de lokale context missen. De meeste bedrijven slagen er bovendien niet in om de gevolgen die hun eigen activiteiten hebben op waterbronnen afdoende te beoordelen. Zoals we hebben benadrukt in *Our Commitment to Nature*, onze whitepaper over biodiversiteit, is er ook behoefte aan vergaande actie om ecosystemen die cruciaal zijn voor de zoetwatervoorziening te beschermen.<sup>6</sup>



**Wij verwachten van bedrijven dat zij doelen stellen voor de waterkwaliteit en ervoor zorgen dat hun waardeketen geen negatieve invloed heeft op de waterkwaliteit.**

## Onze verwachtingen van bedrijven

Onze visie met betrekking tot water is gericht op het verbeteren van de bescherming van watersystemen en is gebaseerd op kaders zoals het WWFI, het CEO Water Mandate van het UN Global Compact en de SDG's van de VN, waarbij aspecten zoals waterkwantiteit, waterkwaliteit, bescherming van ecosystemen, toegang tot water en sanitaire voorzieningen, toezicht door de raad van bestuur en engagement met overheidsbeleid aan bod komen.



### Beoordeling

Wij verwachten van bedrijven dat zij waterrisicobeoordelingen uitvoeren binnen hun gehele waardeketen, teneinde inzicht te krijgen in hun invloed op en afhankelijkheid van water in lokale stroomgebieden. Middels deze beoordelingen kunnen bedrijven hun belangrijkste risicogebieden in kaart brengen en hun eerste stap zetten richting de ontwikkeling van een strategie en plan voor waterstewardship. Bedrijven kunnen gebruikmaken van beschikbare hulpmiddelen en externe organisaties zoals het World Resource Institute en het Water Risk Filter van het WWF om vast te stellen waar hun activiteiten overlappen met gebieden met waterstress.<sup>7</sup>



### Doelstellingen voor gebruik

Zodra een bedrijf uitgebreid inzicht heeft verkregen in zijn leveranciers, activiteiten en/of regio's met een hoog waterrisico, verwachten wij dat het tijdgebonden, wetenschappelijk onderbouwde of contextuele waterdoelen formuleert om de gevolgen voor de beschikbaarheid en kwaliteit van water in de hele waardeketen aan te pakken en ervoor te zorgen dat het de beschikbaarheid van water in gebieden waar het schaars is niet negatief beïnvloedt. Bedrijven kunnen gebruikmaken van de basisrichtlijnen van het Science Based Targets Network voor het opstellen van waterdoelen, en het CEO Water Mandate en de handleiding van het Pacific Institute raadplegen om effectieve waterdoelen op te stellen die rekening houden met de context van het stroomgebied. Deze hulpmiddelen zijn ontwikkeld in samenwerking met het CDP, de Nature Conservancy, UNEP-DHI, het World Resources Institute en het WWF.



### Doelstellingen voor waterkwaliteit

Wij verwachten van bedrijven dat zij doelen stellen voor de waterkwaliteit en ervoor zorgen dat hun waardeketen geen negatieve invloed heeft op de waterkwaliteit. Deze doelstellingen moeten zich onder andere toespitsen op het terugdringen van zorgwekkende verontreinigende stoffen. Chemische bedrijven dienen doelen te stellen om PFAS-vervuiling in het water terug te dringen, kledingbedrijven dienen kleurstoffen en microvezels in hun afvalwater te beheersen en mijnbouw- en industriële bedrijven dienen zich te richten op het terugdringen van zware metalen in het water.



### Strategie voor bestuur en stewardship

Om hun doelstellingen met succes te behalen, verwachten we van bedrijven dat ze een strategie voor water-stewardship ontwikkelen. Dit kan onder andere bestaan uit beleidslijnen, inkoopverplichtingen zoals inkoopnormen en engagementprogramma's om leveranciers te stimuleren waterrisico's te beperken en praktijken toe te passen die hun impact op waterkwaliteit en -kwantiteit terugdringen. Bedrijven moeten de gevolgen voor de mensenrechten van hun waterdoelen in de toeleveringsketen in overweging nemen en nauw samenwerken met leveranciers om verantwoord watergebruik te bevorderen en ervoor te zorgen dat lokale gemeenschappen toegang hebben tot water.

<sup>4</sup> [New EU rules to improve urban wastewater treatment and reuse | News | European Parliament \(europa.eu\)](#)

<sup>5</sup> [Valuing Water Finance Initiative Benchmark: Assessing Company Performance on Corporate Expectations across Four Water-Intensive Industries \(ceres.org\)](#)

<sup>6</sup> [EOS publishes biodiversity paper Our Commitment to Nature | Federated Hermes Limited \(hermes-investment.com\)](#)

<sup>7</sup> [Aquaduct | World Resources Institute \(wri.org\)](#)

De strategie voor water-stewardship en de uitvoering ervan moeten worden ondersteund door goed bestuur en engagement met overheidsbeleid. Het bestuur van het bedrijf moet toezicht houden op belangrijke waterkwesties en de implementatie van het waterbeleid opvolgen. In directiekamers moet worden overlegd hoe waterrisico's en -kansen worden geïntegreerd in de kaders voor bedrijfsrisicobeheer en besluitvorming. Bedrijven kunnen ook aan water gerelateerde bezoldigingscijfers gebruiken om senior leidinggevendenden te stimuleren om waterdoelen te halen. Bedrijven moeten ervoor zorgen dat hun engagement met het overheidsbeleid en lobbyactiviteiten zijn afgestemd op de uitkomsten van duurzaam waterbeheer.



## Rapportage

We verwachten een transparante, regelmatige rapportage over het thema water. We stimuleren het verschaffen van informatie over de jaarlijkse voortgang ten opzichte van de waterdoelen. Bedrijven moeten aangeven hoeveel water ze onttrekken en gebruiken in hun hele toeleveringsketen, per bedrijfslocatie en in hun activiteiten. Bedrijven kunnen rapporteren over circulariteitsprogramma's en behandelingen gericht op het verminderen van waterverbruik, vergroten van waterhergebruik en beperken van de vervuiling van afvalwater.

## Ons engagement

EOS bevordert goede waterpraktijken door directe engagement met bedrijven, via samenwerkingsinitiatieven zoals de WWF en door onze inspanningen als pleitbezorger voor overheidsbeleid. Hieronder lichten we enkele van onze engagementen met sectoren die blootstaan aan waterrisico's toe, waaronder de levensmiddelenindustrie, kledingindustrie, chemische industrie, mijnbouw en industriële bedrijven.

## Levensmiddelenindustrie

We zijn met succes de dialoog over water aangegaan met de Amerikaanse fastfoodketen Domino's Pizza. Als een eerste stap richting het formuleren van waterdoelen hebben we het bedrijf aangemoedigd een risicobeoordeling uit te voeren met betrekking tot waterkwaliteit en -kwantiteit in de hele toeleveringsketen. Na meerdere engagementen stemde het bedrijf met de uitvoering van de beoordeling in en presenteerde het de bevindingen tijdens onze volgende vergadering. Uit de beoordeling bleek dat er gebieden zijn met aanzienlijke waterstress en we zetten onze inspanningen voort om het bedrijf te stimuleren doelen te formuleren gericht op het verminderen van zijn impact op de beschikbaarheid en kwaliteit van water, en om een duidelijke strategie te definiëren om samen met toeleveranciers waterkwesties op te pakken.

We brachten ook de kwestie van waterzekerheid ter sprake en drongen aan op risicobeoordelingen en robuuste doelen en strategieën in gesprekken met Yum! Brands, Hormel Foods, Asahi Group en McDonald's. Alle vier de bedrijven hebben waterrisicobeoordelingen uitgevoerd. Asahi heeft zich ten doel gesteld om tegen 2030 100% van haar productielocaties in waterrisicogebieden te identificeren.<sup>8</sup>

We zijn in gesprek gegaan met landbouwgrondstoffenbedrijf Cargill over hun doelstelling om tegen 2030 de kwaliteit van 600 miljard liter water in regio's met waterstress te herstellen,<sup>9</sup> en hebben het bedrijf aangemoedigd om doelen op te stellen voor al zijn afwateringsgebieden. Tot nu toe staat de voortgang met de doelstelling op 9,2 miljard liter, en het bedrijf blijft bij de selectie van afwateringsgebieden afwegingen maken op basis van prioriteit.<sup>10</sup>

## Kledingindustrie

We hebben de Britse fast fashion-onderneming Boohoo benaderd en een brief over het thema water gestuurd om aan te dringen op het verzamelen van gegevens over water en het ontwikkelen van initiatieven voor het terugdringen van het verbruik. In zijn duurzaamheidsrapport 2023 liet het bedrijf weten dat het doelstellingen zou aankondigen voor water, evenals voor chemicaliën, biodiversiteit en microvezels.<sup>11</sup> We hebben constructieve gesprekken gevoerd met het Zweedse kledingbedrijf H&M over het ontwikkelen van een waterstrategie in lijn met zijn biodiversiteitsstrategie en over het aanpakken van vervuiling door microvezels.

## Chemicaliën en meststoffen

Aangezien de meeste chemische processen gebruikmaken van water, wordt de chemische sector geconfronteerd met de dubbele uitdaging van waterschaarste en waterkwaliteit, als gevolg van de uitstoot van schadelijke stoffen in zoet water en zeewater. Een sterke focus op water-stewardship door de sector zal naar verwachting de druk op waterecosystemen verminderen en de waterkwaliteit en biodiversiteit ten goede komen.

Via een collectieve Nature Action 100-engagement zijn we met Dow het gesprek aangegaan over biodiversiteit en water. Wij waren verheugd over de toegenomen aandacht van het bedrijf voor water-stewardship met de aankondiging van nieuwe vergaande doelstellingen in 2024.

Dow heeft 20 belangrijke waterafhankelijke industriële locaties geïdentificeerd die ongeveer 90% van zijn watervoetafdruk vertegenwoordigen; deze werden geselecteerd op basis van de verwachte bedrijfsgroei en de toenemende concurrentie voor water.

Dow wil dat elke locatie beschikt over een holistisch plan voor water-stewardship om de effecten van watergebruik op het milieu en de lokale gemeenschappen te beperken. Het is de bedoeling dat in 2035 alle locaties een plan voor water-stewardship hebben. De strategie van Dow is bedoeld om de veerkracht van haar locaties en de omliggende natuurlijke ecosystemen te ondersteunen en ze te beschermen tegen onvoorspelbare omstandigheden zoals droogte en overstromingen.

Meststoffen spelen een belangrijke rol bij het voldoen aan de wereldwijde vraag naar voedsel, maar kunnen ook de waterkwaliteit beïnvloeden. EOS is sinds 2019 in gesprek met kunstmestproducent Nutrien over water-stewardship. Het bedrijf heeft zich ten doel gesteld om het zoetwaterverbruik van haar activiteiten tegen 2030 met 30 miljoen kubieke meter te verminderen. Daarnaast is Nutrien gaan samenwerken met een externe partij, WAVE, om de overstap te maken van waterbeheer naar water-stewardship. In het kader van dit proces heeft WAVE het water-stewardship van Nutrien onafhankelijk gecontroleerd en de watereffecten en -risico's op 23 productielocaties en terminals in Noord- en Zuid-Amerika beoordeeld.

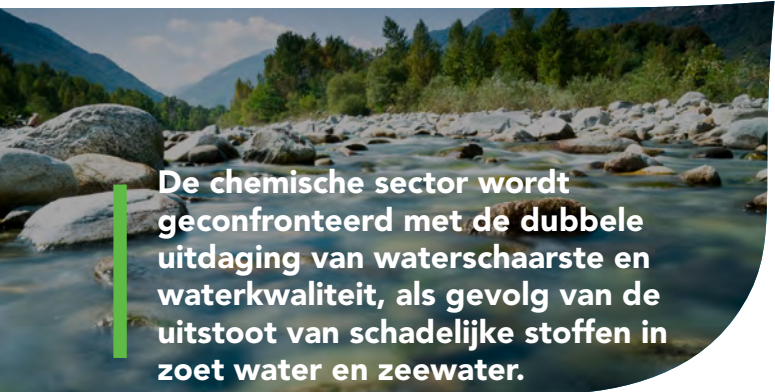
<sup>8</sup> [Environment | Sustainability | ASAHI GROUP HOLDINGS \(asahigroup-holdings.com\)](#)

<sup>9</sup> [2023-esg-report.pdf \(cargill.com\)](#)

<sup>10</sup> [2023-esg-report.pdf \(cargill.com\)](#)

<sup>11</sup> [boohoo-sustainability-report-jun-2023.pdf \(boohooplc.com\)](#)





## De chemische sector wordt geconfronteerd met de dubbele uitdaging van waterschaarste en waterkwaliteit, als gevolg van de uitstoot van schadelijke stoffen in zoet water en zeewater.

Onlangs zijn we met het bedrijf in overleg getreden over eutrofiëring. Dit gebeurt als meststoffen die in een waterlichaam terecht komen algenbloei veroorzaken die het zuurstofgehalte in het water doet dalen. Het bedrijf heeft ons verteld dat het de "vier J's" van nutriënt-stewardship probeert te implementeren – juiste plaats, juiste tijdstip, juiste hoeveelheid, juiste bron – om de hoeveelheid nutriënten die verloren gaat door afvloeiing te verminderen. We blijven aandringen op meer openheid over de doeltreffendheid van dit initiatief.

### Mijnbouw

Mijnbouwbedrijven staan bloot aan risico's als gevolg van waterschaarste en hun activiteiten hebben gevolgen voor de waterkwaliteit en lokale waterrechten. Waterrisico's voor mijnbouwbedrijven kunnen zeer kostbaar zijn, of het nu gaat om rechtszaken, saneringskosten als gevolg van vervuiling of de noodzaak om nieuwe waterbronnen te vinden.

In 2014 hebben we voor het eerst onze bezorgdheid geuit over waterstress bij mijnbouwbedrijf BHP. Water is een integraal onderdeel van de activiteiten van BHP en het bedrijf erkent dat schoon water een fundamenteel mensenrecht is dat bovendien essentieel is voor het behoud van gezonde ecosystemen. De verklaring over water-stewardship die het bedrijf in 2019 heeft opgesteld, streeft naar wereldwijde waterzekerheid in 2030, in overeenstemming met de Duurzame ontwikkelingsdoelen van de VN. De vijf pijlers van de strategie voor water-stewardship van BHP omvatten het beheren van waterrisico's, het waarderen van water in investerings- en operationele beslissingen (waarbij alle nuttige toepassingen van water in overweging worden genomen), het openbaar maken van prestaties, het collectief ondernemen van actie en het innoveren met behulp van kennis en technologie.

We zijn ook met mijnbouwbedrijf Rio Tinto het gesprek over water aangegaan. We hebben het bedrijf aangespoord om gedetailleerde informatie te verstrekken over haar waterrisico's en -effecten. We hadden een constructieve dialoog over de rapportage van waterbeheerpraktijken en vroegen het bedrijf om informatie over waterrisico's en -effecten per locatie te verschaffen.

In de loop van ons engagement heeft het bedrijf gegevens over waterrisico's op activaniveau bekendgemaakt, waaronder over waterrisico's, uitgangswaarden voor waterstress, waterbronnen, kwantiteit en kwaliteit, ontwatering en langetermijnverplichtingen. We blijven met het bedrijf in gesprek en moedigen het aan om meer informatie te geven over de prestaties per locatie.

### Overheidsbeleid en best practices voor de markt

EOS pleit ook voor overheidsbeleid op het gebied van water. We hebben gereageerd op een consultatie over de richtlijnen van de Wereldgezondheidsorganisatie voor afvalwaterbeheer bij de productie van antibiotica.<sup>12</sup> We hebben aangegeven dat dit kader bedrijven zou moeten ondersteunen bij het stellen van doelen ter beperking van actieve bestanddelen in afvalwater, en bij het implementeren van de juiste risicobeheerplannen in hun activiteiten en toeleveringsketens om vervuiling te voorkomen.

Onze recente beleidsactiviteiten waren gericht op waterkwaliteit en chemicaliën. We schreven een reactie op de Groene Taxonomie van de EU en drongen erop aan dat de criteria ook echt duurzaam moeten zijn om de ontwikkeling van veiligere 'geen afbreuk doen'-alternatieven te stimuleren. We deelden onze zorgen over het feit dat de productie en het gebruik van schadelijke chemicaliën gepaard gaan met grote financiële risico's voor investeerders en productiebedrijven, waaronder kosten en schade met betrekking tot regelgeving, reputatie, verzekeringen en rechtszaken. Bovendien vormen deze stoffen een grote bedreiging voor de menselijke gezondheid en het milieu.

In onze rol in het Investor Initiative on Hazardous Chemicals Steering Committee ondersteunen we de ontwikkeling van richtlijnen en best practices voor de markt. Het doel is om de schadelijke effecten van gevaarlijke en eeuwige chemicaliën op mens en milieu, inclusief waterlichamen, te verminderen.



### Toekomstvisie

Naar verwachting zal de vraag naar water wereldwijd blijven toenemen. Uit prognoses blijkt dat de kloof tussen de wereldwijde vraag naar water en de zoetwatervoorraden tegen 2030 naar verwachting 40% zal bedragen.<sup>13</sup> Tegelijkertijd bedreigen de cumulatieve effecten van vervuiling en de opkomst van verontreinigende stoffen de kwaliteit van onze watervoorraden. Als reactie hierop zullen bedrijven versneld voortgang moeten maken met het in praktijk brengen van hun strategieën voor water-stewardship en met het nakomen van hun beloftes.

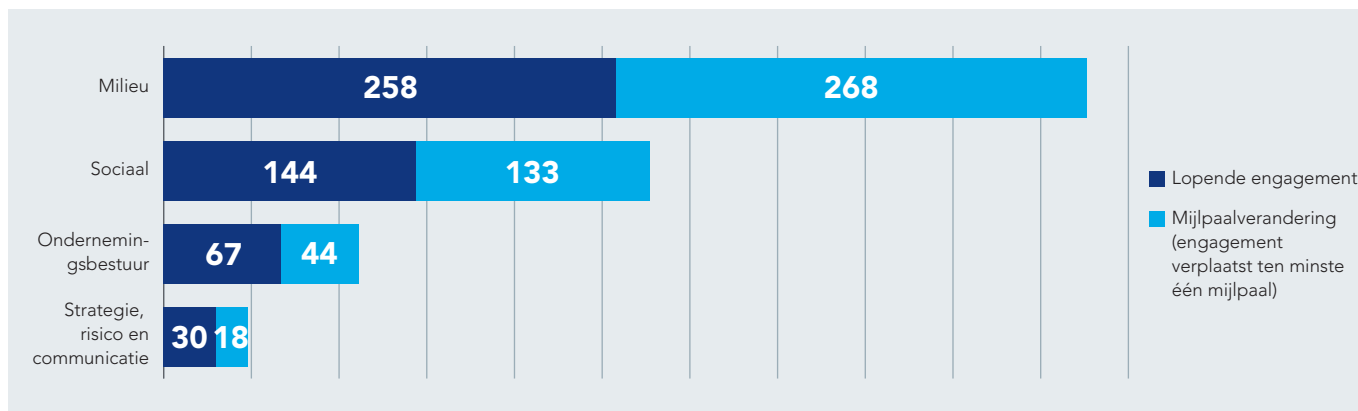
We zullen onze verwachtingen op het gebied van water-stewardship onder de aandacht blijven brengen van bedrijven, waaronder door middel van samenwerkingsverbanden zoals het VWFI, Nature Action 100 en de UN PRI-afspraken van 2018 over waterrisico's in agrarische toeleveringsketens. Wij blijven ons richten op sectoren en bedrijven die blootstaan aan risico's op het gebied van waterzekerheid, -kwaliteit en -regelgeving, waaronder de levensmiddelenindustrie, kledingindustrie, chemische industrie, mijnbouw en industriële bedrijven. Middels ons engagement streven we naar vooruitgang die verder gaat dan het voldoen aan operationele meetcriteria, door bedrijven te stimuleren om op de korte, middellange en lange termijn te zorgen voor zinvolle stewardship van lokale afwateringsgebieden.

<sup>12</sup> <https://www.who.int/publications/i/item/9789240097254>

<sup>13</sup> [Freshwater demand will exceed supply 40% by 2030, say experts | World Economic Forum \(weforum.org\)](https://www.weforum.org/publications/freshwater-demand-will-exceed-supply-40-by-2030-say-experts)

### Engagementvooruitgang 1 januari t/m 31 december 2024

Tijdens heel 2024 hebben we in verschillende regio's en op verschillende thema's aanzienlijke vooruitgang geboekt met onze engagementdoelstellingen. Bij 48% van onze engagementen werd er minstens één mijlpaal gepasseerd. De volgende grafiek laat zien hoeveel vooruitgang er is geboekt bij het bereiken van de mijlpalen die voor elk engagement zijn vastgesteld.





## IMVB – screenings- en engagementmethodiek

Onze engagement-dienstverlener, EOS, screent onze beursgenoteerde aandelen en bedrijfsobligaties voor ondernemingen die:

- In strijd handelen met de UN Global Compact Principles, en/of
- ernstige negatieve effecten hebben op mens, maatschappij en milieu met betrekking tot thema's zoals gedefinieerd door de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights.

We geven prioriteit aan ongunstige effecten op basis van hun schaal, reikwijdte en de mate van onomkeerbaarheid. In overeenstemming met het IMVB-convenant maken we verder onderscheid tussen ondernemingen met huidige of potentiële saillante\* ongunstige effecten.

Ondernemingen die zijn betrokken bij vroegere of huidige activiteiten die momenteel saillante ongunstige effecten hebben, worden geclassificeerd als 'ergste overtreders'. EOS zal met deze ondernemingen een engagement aangaan met het oog op het beëindigen, voorkomen of beperken van ongunstige effecten en/of het verzoeken om herstelmaatregelen.

Ondernemingen met potentiële saillante ongunstige effecten worden geïdentificeerd door middel van twee aanvullende benaderingen:

- Ondernemingen in sectoren die worden geacht een hoog risico te hebben op het zich voordoen van ernstige ongunstige effecten en die een zwak beleid en/of managementsysteem hebben om daadwerkelijke ernstige negatieve incidenten of activiteiten te voorkomen.
- Ondernemingen die zijn of waren betrokken bij een incident of activiteit met een ongunstig effect dat zou kunnen escaleren tot saillante ongunstige effecten ('ernstige overtreders').

Onder de randvoorwaarde van ESG-scores, klantportefeuilles en materialiteitsdrempels zal EOS met deze ondernemingen engagement aangaan om hun beleid en/of managementsystemen te verbeteren en te voorkomen dat ze escaleren tot een situatie van huidige saillante\* ongunstige effecten.

We rapporteren over de vooruitgang die is geboekt bij de ondernemingen die volgens het bovenstaande zijn geïdentificeerd en geprioriteerd als 'ergste overtreders'.

\*De technische term 'saillante ongunstige effecten' uit het IMVB-convenant verwijst naar de ernstigste ongunstige effecten, te beoordelen naar hun schaal, reikwijdte en de mate van onomkeerbaarheid.

### Bedrijven die momenteel zijn aangeduid als bedrijven met saillante ongunstige effecten

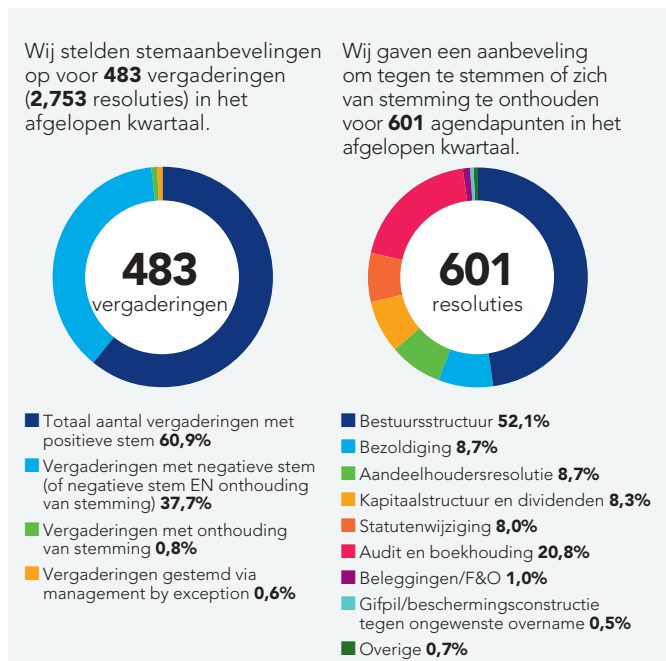
Bedrijf	UNGC	OESO	UNGP	Vooruitgang** (Ja/Nee/Betrokkenheidsprobleem***)
<b>China Petroleum &amp; Chemical Corp</b>	<b>Principe 2 van UNGC:</b> Medeplichtig aan mensenrechtenschendingen	<b>Hoofdstuk IV – Mensenrechten</b>	<b>Principes 11 t/m 15</b> – Respect voor mensenrechten. <b>Principe 16</b> – Beleidsverbintenis. <b>Principes 17 t/m 20</b> – Due diligence op het gebied van mensenrechten. <b>Principe 21</b> – Rapportage over negatieve gevolgen voor de mensenrechten. <b>Principe 22</b> – Herstel bieden en/of invloed gebruiken om herstel te bieden. <b>Principe 31</b> – Klachtenmechanisme op operationeel niveau	Ja
<b>Petroliaam Nasional Bhd</b>	<b>Principe 2 van UNGC:</b> Medeplichtig aan mensenrechtenschendingen	<b>Hoofdstuk IV – Mensenrechten</b>	<b>Principes 11 t/m 15</b> – Respect voor mensenrechten. <b>Principes 17 t/m 20</b> – Due diligence op het gebied van mensenrechten. <b>Principe 21</b> – Rapportage over negatieve gevolgen voor de mensenrechten. <b>Principe 22</b> – Herstel bieden en/of invloed gebruiken om herstel te bieden	Ja
<b>Toronto-Dominion Bank/The</b>	<b>Principe 10 van UNGC:</b> Corruptie en omkoping	<b>Hoofdstuk VII – Bestrijding van omkoping en andere vormen van corruptie</b>	<b>Geen</b>	Nee

\*\*Over een voortschrijdende periode van 12 maanden.

\*\*\*Een engagementdoelstelling is een specifieke, meetbare verandering die binnen de onderneming wordt gedefinieerd. We meten hun vooruitgang en rapporteren hierover. Een engagementkwestie is echter een onderwerp dat wij in het kader van een engagementgesprek met een onderneming aan de orde hebben gesteld, maar waarbij we niet precies hebben gedefinieerd welk resultaat we willen bereiken. Daarom volgen we de vorderingen met betrekking tot deze engagementkwesties niet systematisch.

## Stemoverzicht

We hebben tijdens het afgelopen kwartaal op 483 vergaderingen (2.753 agendapunten) stemadvies uitgebracht. Op 182 vergaderingen hebben we geadviseerd tegen één of meer resoluties te stemmen. We hebben aanbevolen op drie vergaderingen te stemmen via management by exception en om zich op vier vergaderingen van stemming te onthouden. Op de overige 294 vergaderingen steunden wij het management op alle agendapunten.



### Sasol (Zuid-Afrika)

Wij hebben aanbevolen om voor het remuneratiebeleid te stemmen, op basis van de feedback die Sasol ons heeft gegeven. Wij erkennen de aanzienlijke veranderingen die het bestuur heeft aangebracht in de beloningsstructuur om deze in lijn te brengen met wereldwijde best practices. Ons advies was echter om tegen de herverkiezing van de voorzitter van de auditcommissie te stemmen, omdat we ons zorgen maken over de aanzienlijke blootstelling van het bedrijf aan steenkool.

Wij konden ons vinden in de opmerkingen van Sasol over de moeilijkheden gezien de aard van de Zuid-Afrikaanse energieportefeuille. Wij hebben echter van deze gelegenheid gebruik gemaakt om te wijzen op het enorme financiële risico dat het bedrijf loopt, gebaseerd op hoe de energietransitie wereldwijd verloopt. Wij blijven ons zorgen maken over de uitbreiding naar steenkoolactiva. Het bedrijf gaf aan momenteel bezig te zijn met het herzien van zijn klimaatstrategie.

### Associated British Foods (VK)

Wij hebben steun aanbevolen voor alle resoluties, inclusief steun voor de voorzitter van de raad van bestuur, bij wie vanuit ons beleid inzake stemmen over klimaat vraagtekens werden gezet. We verwachten van bedrijven dat ze op zijn minst door het Transition Pathway Initiative (TPI) worden ingedeeld in Niveau 4. TPI beoordeelde het bedrijf in april 2023 voor het laatst als Niveau 3, omdat het niet genoeg steun had getoond voor binnenlandse en internationale inspanningen om klimaatverandering te beperken. Na een evaluatie van de prestaties van het bedrijf over de afgelopen 18 maanden zijn er echter verbeteringen aangebracht en het bedrijf heeft toegezegd beleid dat is afgestemd op de Overeenkomst van Parijs te steunen. Het bedrijf heeft bovendien enkele van zijn lidmaatschappen van verenigingen bekendgemaakt, die dit ondersteunen. Daarom hebben wij aanbevolen om steun te verlenen, in afwijking van ons beleid.

### Procter & Gamble (VS)

Net als in voorgaande jaren hebben we aanbevolen om tegen de voorzitter van de auditcommissie en de ratificatie van de accountant te stemmen wegens een buitensporig lange ambtstermijn van de accountant. We hebben in afwijking op ons beleid steun aanbevolen voor de voorzitter van de bestuurscommissie. Hoewel het TCFD-rapport van het bedrijf niet volledig overeenkomt met het TCFD-kader, liet het bedrijf wel weten de geest van de aanbevelingen op te volgen, aangezien delen van het kader die betrekking hebben op landbouw niet van toepassing zijn op zijn bedrijfsmodel. Wij zullen het bedrijf aanmoedigen om hun klimaatrisicoanalyse uit te breiden met een 1,5°C-scenario, in aanvulling op het 3-5°C-scenario dat zij momenteel hanteren.

Wij hebben onze bezorgdheid geuit over het feit dat de jaarrekening de impact van materiële klimaatrisico's onvoldoende weergeeft. Wij hebben aanbevolen om steun te geven aan het voorstel van aandeelhouders over mediane salarisverschillen tussen mannen en vrouwen en tussen rassen, omdat de gegevens het bedrijf zouden aanmoedigen om de onderliggende oorzaken van salarisverschillen aan te pakken, zoals toegang tot promotiekansen en retentiestrategieën.

### Coloplast (Denemarken)

We hebben aanbevolen om tegen het remuneratieverslag te stemmen vanwege bezorgdheid over de beloningsstructuur en transparantie. We merken op dat er weinig transparantie was over de prestatiemaatstaven voor bonussen en het gebruik van opties voor de langetermijnbonus. Wij zien liever prestatiegerelateerde beloningen, maar door het kleine bedrag aan variabele beloning werden enkele van onze zorgen weggelaten. We hebben aanbevolen dat aandeelhouders zich van stemming onthouden bij de verkiezing van Lars Soren Rasmussen, omdat hij als niet-onafhankelijk wordt beschouwd. Hij was de CEO en trad toe tot de raad zonder enige tussenperiode. Hij is nu voorzitter van de remuneratiecommissie en de benoemingscommissie. We wijzen verder op de lage onafhankelijkheidsniveaus in de remuneratiecommissie en de auditcommissie.

### Microsoft (VS)

Wij hebben geadviseerd om tegen het beloningspunt te stemmen omdat we ons zorgen maken over het totale bedrag, dat buitensporig hoog is in vergelijking met dat van sectorgenoten en niet in lijn is met onze verwachtingen. Hoewel de raad van bestuur tactvol te werk is gegaan door de bonus in contanten voor de CEO op zijn verzoek met 50% te verlagen, zijn wij van mening dat het hoge salaris en het hoge aandeel variabele beloning wijzen op buitensporige beloning.

Wij adviseerden geen steun te verlenen aan het voorstel van aandeelhouders om een rapport op te laten stellen over door AI gegenereerde onjuiste informatie en desinformatie, deels vanwege Microsofts inaugurele Responsible AI Transparency Report, dat in 2024 werd gepubliceerd. Wij steunden het voorstel van aandeelhouders voor een rapport over gegevensverwerking in hotspots op het gebied van mensenrechten, omdat wij van mening zijn dat extra transparantie middels een onafhankelijke beoordeling een goede zaak is. We hebben ook steun aanbevolen voor het voorstel om een verslag op te laten stellen over de verantwoordingsplicht met betrekking tot het verkrijgen van gegevens met behulp van AI. Een beter begrip van de potentiële juridische, regelgevende en reputatierisico's die hiermee gepaard gaan, is in het belang van aandeelhouders en andere stakeholders.

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

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

EOS001357 0018308 01/25

## Federated Hermes

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

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

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

## Onze mogelijkheden op het gebied van beleggen en stewardship:

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

## Waarom EOS?

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

## Contactgegevens

**EOS**

**Leon Kamhi**    [Leon.Kamhi@FederatedHermes.com](mailto:Leon.Kamhi@FederatedHermes.com)

Bezoek voor verdere informatie [www.hermes-investment.com](http://www.hermes-investment.com) of neem contact met ons op via sociale media:

