



# Engagementlijst 2025



# Inhoud

<b>SOCIAAL ENGAGEMENTPROGRAMMA</b>	<b>3</b>
Mensenrechten & Arbeidsrechten	3
<b>MILIEU ENGAGEMENTPROGRAMMA</b>	<b>14</b>
Energietransitie	14
Biodiversiteit	38
<b>NEDERLANDSE BEURSGENOTEERDE ONDERNEMINGEN ENGAGEMENTPROGRAMMA</b>	<b>50</b>
<b>INCIDENTEN &amp; CONTROVERSE ENGAGEMENTPROGRAMMA</b>	<b>55</b>
Incidenten & Controverses engagement via Sustainalytics	62

# Sociaal engagementprogramma

## Mensenrechten & Arbeidsrechten

### Doel

Het voorkomen en stoppen van negatieve impact op mensenrechten en arbeidsrechten door het implementeren van due diligence processen.

### Ontwikkelingen

Binnen dit dialoogprogramma voeren we engagement met bedrijven in de textiel-, agrifood-, retail-, mijnbouw-, hernieuwbare energie en IT-sector. Per sector hebben we specifieke aandachtspunten en risico's geïdentificeerd. Denk hierbij aan onderwerpen als leefbare lonen en inkomens, veilige arbeidsomstandigheden, vakbondsvrijheid, discriminatie, moderne slavernij, landrechten en privacy. We werken in de volgende samenwerkingsverbanden met andere financiële instellingen om gezamenlijk een groter en gedragen standpunt te maken in de gesprekken met bedrijven:

- Platform Living Wage Financials (PLWF): leefbaar loon en inkomen.
- PRI Advance: mensen- en arbeidsrechten bij de winning van mineralen voor de energietransitie en bouw van hernieuwbare energiebronnen.
- Investor Alliance for Human Rights: waarborging van mensenrechten bij technologische ontwikkeling.

**The Coca-Cola Company**

**In samenwerking met  
PLWF**

**Sector  
Agrifood**

### Wat is de stand van zaken?

We zijn de dialoog gestart met The Coca-Cola Company (TCCC) over hun aanpak om mensenrechten en arbeidsrechten te waarborgen. TCCC gaf toelichting op hun risico-identificatie, zowel voor de inkoop van ingrediënten als voor eigen productielocaties. Het bedrijf voert jaarlijkse ingrediënt specifieke risicostudies uit en besteedt daarbij veel aandacht aan gedwongen arbeid en kinderarbeid. We vroegen aanvullend aandacht voor leefbare lonen en inkomens. Daarnaast ging het engagement over TCCC's beleid ten aanzien van hoogrisico- en conflictgebieden. We bevroegen het bedrijf op vermeende activiteiten in conflictgebieden en gingen na in hoeverre verhoogde due diligence wordt toegepast om gerelateerde mensenrechtenrisico's te beperken.

### Wat willen we zien in het komende jaar?

We willen de dialoog met TCCC komend jaar verder verdiepen en hierbij inzetten op meer expliciete aandacht voor leefbare lonen en inkomens. Ook verwachten we uitgebreidere publieke rapportages over mensenrechten, waaronder de toepassing van verhoogde due diligence in conflictgebieden.

---

**The Hershey Company**

**In samenwerking met**  
PLWF

**Sector**  
Agrifood

**Wat is de stand van zaken?**

We richten ons in het engagement met Hershey op de waarborging van mensenrechten en arbeidsrechten in de toeleveringsketen. Bijzondere aandacht ging uit naar de inspanning die het bedrijf levert om leefbare inkomens voor boeren mogelijk te maken. Dit doet het bedrijf door middel van projecten met boeren en door in te zetten op verantwoord inkoopbeleid. In de laatste uitwisselingen lag een sterke nadruk op Hershey's inspanningen om de impact hiervan meetbaar te maken en op de methodiek die het bedrijf hiervoor ontwikkelt. Tot slot hebben we het belang van transparante rapportage nogmaals onderstreept.

**Wat willen we zien in het komende jaar?**

We moedigen Hershey aan om verdere stappen te zetten in de ontwikkeling van een meetmethodiek voor impact. Ook verwachten we meer transparantie over de leefbaar inkomen kloof.

---

**The J M Smucker Company**

**In samenwerking met**  
PLWF

**Sector**  
Agrifood

**Wat is de stand van zaken?**

We zetten onze dialoog met J M Smucker voort over de waarborging van mensenrechten en arbeidsrechten in de toeleveringsketen. Het bedrijf werkte aan een gap-analyse voor 80% van de tier-one leveranciers en integreerde het thema in interne discussies en trainingen. We zien toegenomen aandacht voor het onderwerp, al blijft een beleidscommitment uit. We spraken ook met J M Smucker over de volatiele koffiemarkt en nieuwe importheffingen, waarbij J M Smucker nog geen directe impact zag maar onzekerheid erkende. Ook waardeerden we dat het bedrijf langdurige relaties met leveranciers wil blijven waarborgen.

**Wat willen we zien in het komende jaar?**

We willen dat J M Smucker de gap-analyse vertaalt naar concrete verbeteracties, inzicht geeft in de impact van samenwerking met externe partners en transparanter rapporteert over risico's in de koffieketen en maatregelen richting boeren.

---

**Mondelez International**

**In samenwerking met**  
PLWF

**Sector**  
Agrifood

**Wat is de stand van zaken?**

We spraken met Mondelez over de waarborging van mensenrechten en arbeidsrechten in de toeleveringsketen. Bijzondere aandacht ging uit naar hun eigen risicoanalyse met betrekking tot mensenrechten en verbeteringen aan het klachtenmechanisme. Daarnaast

---

spraken we over Mondelez' aanpak om kinderarbeid tegen te gaan, diens inspanningen om leefbare inkomens voor cacao-boeren te bevorderen en de mogelijkheid om het werk op leefbare inkomens te verbreden naar andere ingrediënten die worden ingekocht.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

We hebben het engagement in 2025 afgerond, omdat het bedrijf niet langer onderdeel uitmaakt van de beleggingen.

---

## **Starbucks**

**In samenwerking met**  
PLWF

**Sector**  
Agrifood

### **Wat is de stand van zaken?**

Waar onze gesprekken met Starbucks in eerdere jaren vooral gingen over mensenrechten en arbeidsrechten in de toeleveringsketens, waren de aanhoudende uitdagingen rond vakbondsvrijheid en arbeidsverhoudingen in de eigen bedrijfsvoering het belangrijkste aandachtspunt voor de gesprekken van dit jaar. De impasse in de cao-onderhandelingen in de Verenigde Staten resulteerde in een staking en dit baart zorgen. We hebben Starbucks om opheldering gevraagd en aangemoedigd om constructief tot oplossingen te komen. Het bedrijf blijkt terughoudend om dit onderwerp met aandeelhouders te bespreken. We blijven hier op aandringen om ons ervan te verzekeren dat Starbucks kwesties rond werknemersrechten serieus neemt.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

We willen dat Starbucks structureel terugkeert naar de onderhandelingstafel met vakbonden, transparant rapporteert over voortgang, en aantoonbare stappen zet richting herstel van vertrouwen en een stabiel sociaal beleid.

---

## **Iberdrola**

**In samenwerking met**  
PRI Advance

**Sector**  
Hernieuwbare  
energie

### **Wat is de stand van zaken?**

We spraken met Iberdrola over hun aanpak van stakeholderbetrokkenheid, de toepassing van vrijwillige, voorafgaande en geïnformeerde toestemming en het borgen van mensenrechten binnen projecten in meerdere regio's. Naar aanleiding van succesvolle gesprekken heeft Iberdrola de VN Verklaring over de Rechten van Inheemse Volkeren expliciet opgenomen in haar mensenrechtenbeleid. Iberdrola liet zien dat consultatieprocessen met belanghebbende breed zijn ingebed, inclusief aandacht voor kwetsbare groepen, en dat due-diligenceverplichtingen zijn verankerd in governance en beloningsstructuren. Ook bevestigde Iberdrola dat het toewerkt naar leefbare lonen binnen de eigen organisatie en leveranciers ondersteunt bij eerlijke beloningspraktijken.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

---

We willen dat Iberdrola zijn toepassing van vrijwillige, voorafgaande en geïnformeerde toestemming in de praktijk verder onderbouwt met concrete voorbeelden en transparantie vergroot over de effectiviteit van consultatieprocessen.

---

**NextEra Energy**

**In samenwerking met**  
PRI Advance

**Sector**  
Hernieuwbare  
energie

### **Wat is de stand van zaken?**

We spraken met NextEra over de uitwerking van haar mensenrechtenbeleid en verkregen meer inzicht in de aanpak rond inheemse gemeenschappen. Het bedrijf werkte aan een eerste publieke mensenrechtenbeleid dat inmiddels kernonderwerpen als arbeidsrechten, non-discriminatie, veiligheid en due diligence omvat, al ontbreken expliciete verwijzingen naar UNGP's, OECD-richtlijnen en een commitment aan vrije, voorafgaande en geïnformeerde toestemming nog. We spraken met NextEra over het gespecialiseerde Tribal Relations team dat zorgt voor vroege betrokkenheid, culturele-erfgoedbescherming en duidelijke escalatielijnen. Tegelijk blijft publieke transparantie en verantwoording achter, mede door een politiek klimaat dat terughoudendheid veroorzaakt.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

We willen dat NextEra internationale standaarden expliciet verankert in haar beleid, vrije, voorafgaande en geïnformeerde toestemming helder adresseert en transparanter is over de effectiviteit van haar processen. Daarnaast vragen we om versterkte rapportage over mensenrechtenrisico's, governance en grievance-mechanismen.

---

**Alphabet**

**In samenwerking met**  
Investor Alliance for Human  
Rights

**Sector**  
IT

### **Wat is de stand van zaken?**

Er kwam dit jaar geen directe dialoog met Alphabet tot stand doordat het bedrijf niet reageerde op onze uitnodigingen. Hierdoor hebben we geen zicht op hoe Alphabet omgaat met onderwerpen zoals due diligence, governance van digitale risico's en transparantie rond mensenrechtenafwegingen. Om het belang hiervan te onderstrepen dienden we een aandeelhoudersresolutie mede in waarin Alphabet werd gevraagd mensenrechten-impactanalyses te publiceren over het gebruik van kunstmatige intelligentie bij gerichte advertenties. Eind 2025 stuurden we samen met andere investeerders opnieuw een brief met het verzoek om in gesprek te gaan over verantwoord gebruik van kunstmatige intelligentie, maar ook daarop bleef Alphabet niet responsief.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

---

We willen dat Alphabet actief de dialoog met investeerders opent over mensenrechten, meer inzicht geeft in risico-identificatie en governance, en duidelijk maakt hoe het verantwoord gebruik van technologie, data en AI borgt binnen haar organisatie.

---

**Apple**

**In samenwerking met**  
Investor Alliance for Human  
Rights

**Sector**  
IT

### **Wat is de stand van zaken?**

We hebben Apple meerdere keren benaderd met verzoeken om in gesprek te gaan over mensenrechtenrisico's rond digital rights en verantwoord gebruik van AI. Dit deden we in samenwerking met een investeerdersgroep van de Investor Alliance for Human Rights. Apple reageerde terughoudend op deze herhaalde verzoeken en gaf aan uitsluitend met de lead-engager te willen spreken in plaats van met de bredere groep investeerders. Er werd geen inhoudelijke voortgang gedeeld over thema's zoals AI-governance, mensenrechten-due-diligence of transparantie over overheidsverzoeken. De beperkte bereidheid om een open gesprek aan te gaan maakt het moeilijk om structurele vooruitgang te boeken.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

We willen dat Apple actief de dialoog met investeerders opent, transparanter rapporteert over mensenrechtenrisico's en duidelijk maakt hoe het verantwoord gebruik van technologie en AI governance borgt, inclusief heldere due-diligenceprocessen en inzicht rond digitale rechten.

---

**Microsoft**

**In samenwerking met**  
Investor Alliance for Human  
Rights

**Sector**  
IT

### **Wat is de stand van zaken?**

We voerden via een investeerdersgroep regelmatig gesprekken met Microsoft over mensenrechtenrisico's rond digitale rechten, verkiezingsintegriteit en het gebruik van AI. Microsoft lichtte toe hoe het onafhankelijke GNI-assessments inzet, welke principes het hanteert voor het waarborgen van verkiezingsintegriteit en hoe recente incidenten – zoals onterecht geblokkeerde interne communicatie – zijn gecorrigeerd. Het bedrijf erkent dat inzicht in overheidsverzoeken en het gebruik van technologie door klanten beperkt blijft, maar werkt aan verdere borging via governance, due-diligenceprocessen en verbeterde transparantie.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

We willen dat Microsoft meer detail geeft over mensenrechtenrisico's in hoog-risicogebieden, transparanter wordt over overheidsverzoeken en duidelijk maakt hoe AI-governance, due

---

diligence en principes voor verkiezingsintegriteit in de praktijk worden toegepast en geëvalueerd.

---

**Samsung Electronics**

**In samenwerking met**  
Investor Alliance for Human  
Rights

**Sector**  
IT

### **Wat is de stand van zaken?**

We hebben Samsung's score op de nieuwste Ranking Digital Rights benchmark geanalyseerd en het bedrijf verzocht om hierover met ons in gesprek te gaan, waarbij privacy een belangrijk openstaand aandachtspunt is. Samsung heeft tot op heden niet gereageerd op deze herhaalde verzoeken. Wel spraken we met Samsung over ethical AI. Het bedrijf lichtte haar interne processen toe, gaf inzicht in de ontwikkeling van een nieuw governance-kader en reageerde bereidwillig op vragen van de investeerdersgroep.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

We willen dat Samsung consequenter en inhoudelijker deelneemt aan gesprekken over de praktijk van privacy maatregelen binnen het bedrijf en meer bereidheid toont tot transparante, regelmatige investeerdersdialoog over mensenrechten- en governance-kwesties.

---

**Newmont**

**In samenwerking met**  
PRI Advance

**Sector**  
Mijnbouw

### **Wat is de stand van zaken?**

We spraken met Newmont over de grote organisatorische herstructurering na de integratie van Newcrest en de gevolgen daarvan voor de waarborging van mensen- en arbeidsrechten. De nieuwe Group Head Sustainability & External Relations lichtte toe hoe de centralisatie van duurzaamheidsfuncties juist moet leiden tot betere borging, terwijl op assetniveau capaciteit hiervoor wordt vergroot. We zien dat Newmont actief werkt aan verdere integratie van mensenrechten in bestaande processen, en een belangrijke rol vervult binnen het Consolidated Mining Standard Initiative.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

We willen dat Newmont verder aantoont dat de reorganisatie leidt tot versterking van capaciteit op assetniveau, en dat het bedrijf inzichtelijk maakt hoe mensenrechten structureel worden geïntegreerd in risicobeheer en social impact assessments.

---

**Seven & i Holdings**

**Sector**  
Retail

### **Wat is de stand van zaken?**

---

We spraken met Seven & i Holdings over de uitgevoerde mensenrechten impact analyse, vakbondsvrijheid en loonbeleid. Een groot deel van de werknemers is aangesloten bij een vakbond; volgens Seven & i komt dit vooral voort uit de Japanse werkcultuur, waarin periodieke gesprekken met vakbonden en management gebruikelijk zijn. Ook lichtte het bedrijf toe hoe het loonbeleid boven het wettelijke minimum wordt aangevuld tot een niveau dat aansluit bij regionale voedingsstandaarden. Seven & i presenteerde zich responsief en we spraken met vertegenwoordigers van alle relevante afdelingen. Het bedrijf toont een duidelijke bereidheid om deze thema's verder te verdiepen in een vervolggesprek.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

We willen dat Seven & i inzichtelijk maakt hoe uitkomsten van de human rights impact assessment worden doorvertaald naar beleid en monitoring, en dat het bedrijf meer transparantie biedt over hoe het loonbeleid zich verhoudt tot een leefbaar loon.

---

## **Target**

**Sector**  
Retail

### **Wat is de stand van zaken?**

We spraken Target over hun aanpak om mensenrechten en arbeidsrechten te borgen. Deze gesprekken besloegen zowel Target's eigen bedrijfsvoering als de toeleveringsketen. Met betrekking tot de eigen bedrijfsvoering lag de nadruk van het engagement op leefbare lonen en Target's perspectief op vakbonden. Voor de toeleveringsketen lichtte het bedrijf toe hoe risico's worden geïdentificeerd via periodieke Human Rights Impact Assessments, waarbij recente bevindingen vooral betrekking hadden op lonen en financiële zekerheid in food- en beverageketens. Target zet in op risico gebaseerde audits, traceerbaarheidsprogramma's voor materialen zoals katoen en palmolie, en grievance-mechanismen die zijn ontworpen volgens UNGP-criteria.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

Met betrekking tot de eigen bedrijfsvoering willen we verder in gesprek over vakbondsrechten en het belang van dialoog met werknemers. Voor de toeleveringsketen willen we dat Target specificeert hoe de uitkomsten van Human Rights Impact Assessments worden vertaald naar beleid en opvolging, en meer aandacht voor leefbare lonen en traceerbaarheid.

---

## **Woolworths Group**

**Sector**  
Retail

### **Wat is de stand van zaken?**

We spraken met Woolworths over de versterking van hun beleid rond mensenrechten en arbeidsrechten. Het bedrijf heeft dat jaar een formeel commitment opgenomen aan het

---

betalen van een leefbaar loon en een nieuw beleid gepubliceerd voor gezondheid en veiligheid. Deze stappen geven aan dat Woolworths haar benadering van arbeidsomstandigheden verder ontwikkelt en duidelijker maakt welke normen het hanteert binnen de eigen organisatie en de keten. Tegelijkertijd blijft onduidelijk hoe deze beleidswijzigingen concreet worden doorvertaald naar uitvoering, toezicht en opvolging bij leveranciers, waardoor het lastig is om de praktische impact te beoordelen.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

We willen dat Woolworths transparanter maakt hoe het leefbaar loon beleid wordt ingevoerd, en dat het bedrijf inzicht biedt in monitoring, leveranciersbeoordeling en herstelmaatregelen wanneer risico's of schendingen zich voordoen.

**Adidas**

**In samenwerking met**  
PLWF

**Sector**  
Textiel

### **Wat is de stand van zaken?**

De gesprekken met Adidas hebben laten zien dat het bedrijf op het vlak van mensenrechten due diligence een relatieve koploper is in de sector. Dit komt met name naar voren in de grootschalige loondata verzameling, transparantie over klachten en de manier waarop deze worden afgehandeld.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

Het engagement is afgerond na zeven jaar van constructief engagement. Ter afronding hebben we het bedrijf aanbevelingen voor verdere verbetering meegegeven waaronder ondertekening van de overeenkomst over collectieve arbeidsonderhandelingen in Cambodja. Dit is relevant voor Adidas omdat Cambodja een belangrijk productieland is voor het bedrijf en collectieve arbeidsonderhandelingen een belangrijk middel zijn om structureel hogere lonen te realiseren.

**Associated British Foods**  
**(Primark)**

**In samenwerking met**  
PLWF

**Sector**  
Textiel

### **Wat is de stand van zaken?**

We spraken met Primark over mensenrechten en arbeidsrechten in de toeleveringsketen. Specifiek spraken we met het bedrijf over hun actieve deelname aan het Employment Injury Scheme voor fabrieksarbeiders in de kledingsector in Bangladesh. Dit initiatief biedt bescherming aan werknemers die gewond of ziek worden door hun werk.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

We hebben het engagement in 2025 afgerond omdat het bedrijf niet langer onderdeel uitmaakt van de beleggingen. Ter afronding hebben we het bedrijf aanbevelingen voor verdere verbetering meegegeven waaronder transparantie over loondata.

**Wat is de stand van zaken?**

We zijn de dialoog met Gildan Activewear over mensenrechten en arbeidsrechten in de toeleveringsketen gestart. Sinds vorig jaar committeert het bedrijf zich expliciet aan leefbare lonen, in lijn met internationale standaarden. Eerder lag de focus op "fair wages" en naleving van het wettelijk minimumloon. We zijn positief over deze stap, omdat een commitment aan leefbare lonen een belangrijke inzet van ons engagement was. Verder zijn we positief over de structurele dialoog met vakbonden en collectieve onderhandelingen leidden aantoonbaar tot loonstijgingen. Ook tijdens onrust in Bangladesh bleef het bedrijf lonen uitbetalen en liet de toename in aantal klachten in het land zien dat het klachtenmechanisme werkt. Hoewel het bedrijf de leefbaar loon kloof intern monitort, is het terughoudend over het extern publiceren van deze data.

**Wat willen we zien in het komende jaar?**

We willen dat Gildan Activewear haar leefbaar-loondefinitie verankert in beleid en gedragscodes. Ook verwachten we meer externe transparantie over loondata, de leefbaar loon kloof en voortgang hierop.

---

**Wat is de stand van zaken?**

We spraken met H&M over mensenrechten en arbeidsrechten in de toeleveringsketen. H&M heeft een bindende overeenkomst over collectieve onderhandelingen in Cambodja getekend. Dit leidde tot hogere lonen en betere arbeidsvoorwaarden bij leveranciers die sinds deze overeenkomst een CAO hebben vastgesteld. Ook spraken we met H&M over hun studie naar loonverschillen tussen mannen en vrouwen en de geboekte vooruitgang. Daarnaast ontwikkelde het bedrijf samen met peers een nieuw loonmanagementsysteem. Hoewel we zeer te spreken zijn over de transparantie van H&M over loondata, wordt deze data nog niet afgezet tegen een leefbaar loon benchmark. H&M monitort deze data wel intern, maar publiceert ze nog niet.

**Wat willen we zien in het komende jaar?**

We moedigen H&M aan om peerbedrijven te stimuleren net als hen de bindende overeenkomst over collectieve arbeidsvoorwaarden in Cambodja te tekenen. Ook verwachten we meer transparantie over de leefbaar loon kloof. Verder vervolgen we het gesprek over het ontwikkelen van acties op basis van de gendergelijkheidsstudie.

---

---

**Industria de Diseno Textil  
(Inditex)**

**In samenwerking met  
PLWF**

**Sector  
Textiel**

**Wat is de stand van zaken?**

We spraken met Inditex over mensenrechten en arbeidsrechten in de toeleveringsketen. Het bedrijf liet meer openheid zien en betrok inhoudelijke experts nadrukkelijker bij het gesprek. Een belangrijke stap was de beslissing om de bindende overeenkomst over collectieve onderhandelingen in Cambodja alsnog te ondertekenen. Dit volgde nadat we aanhoudend druk hierover hebben uitgeoefend. Inditex publiceerde meer looninformatie en gaf inzicht in voortgang op gendergelijkheid, wel blijft dit grotendeels beperkt tot de eigen operaties. Transparantie over leveranciers en (leefbare) lonen in de keten blijft een aandachtspunt.

**Wat willen we zien in het komende jaar?**

We moedigen Inditex aan om peerbedrijven te stimuleren net als hen de bindende overeenkomst over collectieve arbeidsvoorwaarden in Cambodja te tekenen. Ook verwachten we transparantie over de leveranciers waar Inditex kleding produceert en over de leefbare loon kloof in hun toeleveringsketen.

---

**Next**

**In samenwerking met  
PLWF**

**Sector  
Textiel**

**Wat is de stand van zaken?**

We zijn de dialoog met Next over mensen- en arbeidsrechten gestart. We zijn positief dat het bedrijf aandacht voor sociale dialoog en vakbondsvrijheid als belangrijkste aandachtspunten voor mensenrechten in de toeleveringsketen identificeert. Tegelijkertijd spreekt het bedrijf over fair wages en ontbreekt er een commitment naar leefbare lonen in lijn met de ILO-definitie. Ook besloot Next de bindende overeenkomst over collectieve arbeidsvoorwaarden in Cambodja niet te ondertekenen vanwege zorgen over het volume commitment dat in deze overeenkomst is opgenomen. Met het volume commitment worden merken die de overeenkomst hebben ondertekend verplicht om een afgesproken productievolume te blijven afnemen bij fabrieken waar een CAO wordt afgesloten.

**Wat willen we zien in het komende jaar?**

We willen een expliciet commitment aan leefbaar loon in lijn met de definitie van de ILO over leefbare lonen. Ook verwachten we transparantie over lonen in de eigen operaties en de toeleveringsketen. Tot slot dringen we bij het bedrijf aan op een heroverweging van de bindende overeenkomst over collectieve arbeidsvoorwaarden in Cambodja.

---

**Shenzhou International  
Group**

**In samenwerking met  
PLWF**

**Sector  
Textiel**

**Wat is de stand van zaken?**

We zagen vooruitgang bij Shenzhou op mensenrechten en arbeidsrechten. Het bedrijf nam leefbaar loon en vakbondsvrijheid expliciet op in de publieke rapportage. We zijn positief over deze stap, omdat een commitment op deze onderwerpen een belangrijke inzet van ons engagement was. Ook gaf Shenzhou meer inzicht in gendergelijkheid en over het gebruik en werking van hun klachtenmechanismen. Tegelijk blijft verdere onderbouwing nodig om te beoordelen of deze maatregelen structureel en consistent worden toegepast in alle onderdelen van de organisatie.

**Wat willen we zien in het komende jaar?**

We hebben het engagement in 2025 afgerond, omdat het bedrijf niet langer onderdeel uitmaakt van de beleggingen.

**Zalando**

**In samenwerking met  
PLWF**

**Sector  
Textiel**

**Wat is de stand van zaken?**

We spraken met Zalando over mensenrechten en arbeidsrechten in de toeleveringsketen, met nadruk op leefbaar loon, verantwoorde inkooppraktijken en bescherming van werknemers bij arbeidsongevallen. Na onder andere druk van investeerders nam het bedrijf een besluit om het Employment Injury Scheme te ondersteunen, wat een belangrijke stap is richting betere bescherming van werknemers in Bangladesh. Tegelijkertijd blijven transparantie, schaalbare actieplannen en concrete voortgang op leefbaar loon aandachtspunten binnen het bredere beleid.

**Wat willen we zien in het komende jaar?**

We willen dat Zalando een publiekelijk commitment afgeeft op leefbaar loon, dit structureel verankert in het beleid, en transparanter wordt over de dialoog met vakbonden. Daarnaast verwachten we dat Zalando duidelijk rapporteert over de voortgang in de keten.

---

# Milieu engagementprogramma

## Energietransitie

### Doel

Het doel van dit programma is bedrijven te bewegen om hun klimaatstrategieën in lijn te brengen met de doelstellingen van het klimaatakkoord van Parijs en om klimaatgerelateerde financiële risico's van de geselecteerde bedrijven te reduceren. Een aanvullende doelstelling van het programma is het opbouwen van kennis op het gebied van klimaat, milieu en de energietransitie binnen verschillende sectoren. Deze kennis gebruiken we ook als input voor verdere integratie van het thema milieu in onze beleggingsstrategie.

### Ontwikkelingen

In 2025 heb we in het engagementprogramma energietransitie het engagement verbreed door in gesprek te treden met overheden, standaardzetters, leveranciers en klanten van de bedrijven in het engagementprogramma. We geloven dat door de belangrijkste belanghebbende van bedrijven in de olie en gas, nuts, cement, chemie, mijnbouw en staalsectoren te spreken we meer kunnen bereiken. Dat doen we niet alleen, we werken in de volgende samenwerkingsverband met andere financiële instellingen om gezamenlijk een groter en gedragen standpunt te maken in de gesprekken met bedrijven:

- Climate Action 100+: wereldwijde samenwerking voor klimaat engagement gericht op de 100 grootste uitstoters van CO<sub>2</sub>.
- Dutch Climate Coalition: Nederlandse samenwerking voor klimaat engagement.
- IIGCC NZEI: Europese samenwerking voor klimaat engagement.
- Carbon Disclosure Project: initiatief ter bevordering van klimaat rapportages.
- ShareAction: samenwerking voor klimaat engagement met een focus op de chemie-sector.

**Cemex**

**Sector  
Cement**

### Wat is de stand van zaken?

We spraken met Cemex over de voortgang van hun klimaatstrategie. Het bedrijf gaf aan dat de nieuwe CEO meer nadruk legt op efficiëntie, maar dat de klimaatdoelen overeind blijven. Tot 2030 richt Cemex zich vooral op het vervangen van de CO<sub>2</sub>-intensieve grondstof, klinker, met alternatieven en het vergroten van het gebruik van alternatieve brandstoffen. CO<sub>2</sub>-afvang wordt pas daarna belangrijker. De huidige pilots, zoals het project in Rudersdorf dat Europese subsidie ontvangt, zijn nog verkennend en geen onderdeel van een volledig uitgewerkt plan. In de VS en Mexico onderzoekt Cemex eerst de economische haalbaarheid van CO<sub>2</sub>-afvang.

### Wat willen we zien in het komende jaar?

---

We willen dat Cemex duidelijk maakt hoe CO<sub>2</sub>-afvang wordt opgeschaald, transparanter rapporteert hoe de roadmap onderbouwd is en uitlegt hoe regionale verschillen worden meegenomen in de haalbaarheid van hun klimaatdoelen.

**CRH**

**In samenwerking met**  
Climate Action 100+

**Sector**  
Cement

### **Wat is de stand van zaken?**

We spraken voor het eerst met CRH over hun klimaatstrategie. We lichtten het engagementprogramma toe en bespraken hun doelen voor scope 1, 2 en de meest materiële scope 3-emissies. CRH werkt met acht decarbonisatie pijlers die per locatie bottom-up zijn ontwikkeld, maar rapporteert niet afzonderlijk over de bijdrage van elke pijler. Het bedrijf houdt graag flexibiliteit vanwege regionale verschillen, zoals de beschikbaarheid van alternatieve grondstoffen. We verwachten meer duidelijkheid over de haalbaarheid van hun 2030-doelen en de onderbouwing van de roadmap.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

We willen dat CRH transparanter rapporteert over de bijdrage van de verschillende decarbonisatie pijlers, duidelijk maakt hoe de 2030-doelen worden gehaald en beter inzicht geeft in regionale aannames en technische haalbaarheid binnen de cementactiviteiten.

**Grasim Industries**

**In samenwerking met**  
Climate Action 100+

**Sector**  
Cement

### **Wat is de stand van zaken?**

We zijn de dialoog met Grasim gestart. We hebben een eerste analyse uitgevoerd, waaronder een beoordeling van de klimaatdoelen, de scope van de emissiereductietargets en de relatie met UltraTech Cement, en deze bevindingen met het bedrijf gedeeld. Grasim heeft onze vragen en aandachtspunten ontvangen, we verwachten in 2026 een eerste gesprek waarin het bedrijf ingaat op onze vragen.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

We gaan in 2026 in gesprek om de bevindingen verder toe te lichten en de vervolgstappen voor het engagement te bepalen.

**Heidelberg Materials**

**In samenwerking met**  
Climate Action 100+

**Sector**  
Cement

### **Wat is de stand van zaken?**

Tijdens het bezoek aan de fabriek zagen we hoe het bedrijf het eerste CO<sub>2</sub>-neutrale cement produceert en investeert in procesinnovatie om emissies omlaag te brengen. Tegelijk gaf Heidelberg aan dat verdere opschaling afhankelijk blijft van kosten, infrastructuur en

marktvoorwaarden. In een vervolg gesprek gingen we dieper in op de strategische keuzes binnen de sector, waaronder de ontwikkeling van CO<sub>2</sub> afvang-technologieën en de druk vanuit Europese regelgeving. De gesprekken tonen een bedrijf dat technologisch vooruitgang boekt, maar nog duidelijke stappen moet zetten om de transitie op grotere schaal te verankeren.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

We willen dat Heidelberg Materials concreet maakt hoe CO<sub>2</sub>-neutraal cement wordt opgeschaald, transparanter rapporteert over de uitvoering en haalbaarheid van CCUS-plannen, en helderheid geeft over de eigen lobby-activiteiten en hoe deze aansluiten op de gecommuniceerde klimaatambities.

<b>Holcim</b>	<b>In samenwerking met</b> Climate Action 100+	<b>Sector</b> Cement
---------------	---	-------------------------

### **Wat is de stand van zaken?**

We spraken met Holcim over de voortgang van hun klimaatstrategie, waarin CO<sub>2</sub>-afvang een belangrijke rol speelt. Het bedrijf heeft door het Science Based Targets initiative (SBTi) gevalideerde klimaatdoelen en werkt aan meerdere projecten die rond 2028 operationeel worden. Holcim benadrukte dat grootschalige CO<sub>2</sub>-afvang alleen haalbaar is met blijvende politieke steun. Inmiddels zijn zeven projecten geselecteerd voor Europese financiering, goed voor bijna een miljard euro aan subsidies. Het bedrijf onderzoekt verschillende technologische routes om emissies verder te verlagen, maar gaf aan dat economische haalbaarheid en beleidskaders bepalend zijn voor het tempo van opschaling.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

We willen dat Holcim duidelijker maakt hoe grootschalige CO<sub>2</sub>-afvang rendabel kan worden, inzicht biedt in de financiële aannames achter hun plannen en transparant is over lobby-activiteiten en hoe deze aansluiten op hun klimaatambities.

---

<b>Siam Cement</b>	<b>In samenwerking met</b> IIGCC NZEI	<b>Sector</b> Cement
--------------------	--	-------------------------

### **Wat is de stand van zaken?**

We bespraken met Siam Cement zowel de cement- als chemietak. Het bedrijf profiteert van Thaise regelgeving die de vraag naar laag-CO<sub>2</sub>-cement stimuleert en gebruikt biomassa uit landbouwafval om emissies en kosten te verlagen. Tegelijk investeert het in zonne- en windenergie om elektrificatie mogelijk te maken. Het bedrijf maakt onderscheid tussen stappen vóór en na 2030: tot 2030 focust het op relatief laagdrempelige maatregelen, terwijl het na 2030 rekt op CO<sub>2</sub>-afvang, dat momenteel economisch niet haalbaar is. Zowel in juni als in het gesprek met de CEO in november bleef onduidelijk hoe haalbaar de totale decarbonisatiestrategie is, technologisch én economisch.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

---

We willen dat Siam Cement duidelijker maakt hoe hun decarbonisatietraject technologisch en economisch uitvoerbaar is, welke onderdelen daadwerkelijk opschaalbaar zijn en hoe het bedrijf de strategie richting een 1,5°C-pad concreet maakt in aanloop naar de herziening van de SBTi-doelen in 2028.

---

**TCC Group**

**In samenwerking met**  
Climate Action 100+

**Sector**  
Cement

**Wat is de stand van zaken?**

We spraken met TCC over de klimaatstrategie. Het bedrijf heeft een 2030 reductiedoel op basis van de oude SBTi-methodiek, waarbij ook de energieactiviteiten nog buiten scope vallen. TCC werkt aan groepsbrede doelen richting een 1,5°C-pad en erkent dat uitfasering van haar kolencentrale hiervoor belangrijk is. Het bedrijf is hiervoor echter afhankelijk van de overheid omdat de centrale circa 4 procent van de Taiwanese stroom levert. Voor cement is het reductiepad duidelijker, minder CO<sub>2</sub> intensieve grondstoffen (voornamelijk klinker) en minder fossiele brandstoffen.

**Wat willen we zien in het komende jaar?**

We willen dat TCC duidelijk maakt hoe de klimaatdoelen worden doorvertaald naar alle bedrijfsonderdelen. Ook willen we inzicht in de verwachte impact van maatregelen op korte en lange termijn en transparantie over de financiële en operationele haalbaarheid van het 1,5°C-pad.

---

**Air Liquide**

**In samenwerking met**  
ShareAction

**Sector**  
Chemie

**Wat is de stand van zaken?**

We vroegen middels een engagementbrief en AvA-vragen aandacht voor het stroomverbruik en de inkoop van hernieuwbare elektriciteit door Air Liquide. Dit is een belangrijk onderdeel van de CO<sub>2</sub>-reductiestrategie van het bedrijf, en AirLiquide heeft een duidelijke doelstelling geformuleerd, maar het bedrijf blijft achter ten opzichte van het IEA Net Zero Emissions Pathway. We vroegen AirLiquide een korte termijn doelstelling te formuleren waarmee het aandeel hernieuwbare energie in zowel bestaande als nieuwe activiteiten opgeschroefd wordt.

**Wat willen we zien in het komende jaar?**

We hebben het engagement in 2025 afgerond omdat het bedrijf niet langer onderdeel uitmaakt van de beleggingen.

**Arkema**

**In samenwerking met**  
IIGCC NZEI

**Sector**  
Chemie

**Wat is de stand van zaken?**

We hadden ons eerste gesprek met Arkema. Het bedrijf lichtte haar net-zero ambitie toe en gaf aan een scope-3-doel te hebben gedeeld met SBTi, maar nog niet zeker te zijn over validatie vanwege het ontbreken van sectorspecifieke guidance. Arkema ziet CCS als een belangrijke technologie na 2030, maar erkent dat samenwerking nodig is omdat de eigen CO<sub>2</sub>-volumes laag zijn. Ook werkt het bedrijf met mass-balance voor bio-based fuels, afhankelijk van beschikbaarheid en klantbereidheid tot een premium. In de keten richt Arkema zich vooral op kennisdeling met leveranciers, zonder formele doelen.

**Wat willen we zien in het komende jaar?**

We willen duidelijkheid over de Science Based Target initiative (SBTI) validatie nu het sector-specifieke richtsnoer is gepubliceerd. Daarnaast vragen we Arkema om meer inzicht te geven in de haalbaarheid van CO<sub>2</sub>-afvang en sterkere doelstellingen voor leveranciers te formuleren in lijn met de eigen keteninspanningen.

---

**BASF**

**In samenwerking met**  
Climate Action 100+

**Sector**  
Chemie

**Wat is de stand van zaken?**

Eind 2024 hebben we voor het laatst met BASF gesproken over het klimaattransitieplan, scope-3-ambities en het gebruik van niet-fossiele grondstoffen. In 2025 hebben geen vervolgesprekken plaatsgevonden. Het engagement is halverwege 2025 afgerond omdat het bedrijf niet langer onderdeel uitmaakte van de beleggingen.

---

**Covestro**

**In samenwerking met**  
IIGCC NZEI

**Sector**  
Chemie

**Wat is de stand van zaken?**

We voerden ons eerste gesprek met Covestro. Het bedrijf benadrukte dat de Europese chemiesector onder druk staat, maar blijft investeren in innovatie en verduurzaming. Naast scope 1 en 2 reductieactiviteiten ondersteunt Covestro leveranciers bij het verkleinen van hun CO<sub>2</sub>-voetafdruk. Daarnaast zet het bedrijf in op de inkoop van alternatieve grondstoffen.

**Wat willen we zien in het komende jaar?**

Het engagement is afgesloten omdat Covestro vanwege de overname door ADNOC niet langer onderdeel uitmaakt van de beleggingen.

---

**Dow**

**In samenwerking met**  
Dutch Climate Coalition

**Sector**  
Chemie

**Wat is de stand van zaken?**

We spraken met Dow onder andere over het uitvoeren van een klimaatscenarioanalyse en het formuleren van een scope 3 doelstelling. Het transparant rapporteren op scope 3 emissies is een belangrijk onderdeel binnen dit engagementtraject, aangezien het bedrijf binnen de sector achterloopt op dit onderdeel. Dow gaf aan dat zij hier intern aan werken. Wij verwachten een duidelijke verbetering hierop van het bedrijf.

**Wat willen we zien in het komende jaar?**

In 2026 verwachten we dat Dow transparanter gaat rapporteren over haar scope 3 emissies en een doelstelling formuleert hierop. Daarbij is het van belang dat Dow een bijbehorende strategie opstelt om haar scope 3 emissies te verminderen..

**DuPont de Nemours**

**In samenwerking met**  
Dutch Climate Coalition

**Sector**  
Chemie

**Wat is de stand van zaken?**

We voerden ons eerste gesprek met DuPont de Nemours (Dupont). Het bedrijf heeft emissiedoelstellingen voor alle scopes in lijn met een 1,5-gradentraject en geeft aan dat de meeste doelen voor 2030 al zijn gehaald. De geplande afsplitsing van de water- en electronics-divisies betekent dat doelstellingen opnieuw worden vastgesteld, al blijft de overkoepelende ambitie onveranderd. DuPont werkt aan een net-zero-commitment voor 2050, inclusief scope 3, wat betere leveranciersdata vereist. Het procurementprogramma Together for the Planet moet deze datakwaliteit en emissiereducties versterken.

**Wat willen we zien in het komende jaar?**

We hebben het engagement in 2025 afgerond omdat het bedrijf niet langer onderdeel uitmaakt van de beleggingen.

**Evonik Industries**

**In samenwerking met**  
ShareAction

**Sector**  
Chemie

**Wat is de stand van zaken?**

We hebben het engagement met Evonik Industries voortgezet. Het bedrijf heeft meer transparantie gegeven over transitie-investeringen, Next Generations Technologies en de koppeling tussen klimaatdoelen en bestuurdersbeloning. Evonik geeft aan te werken aan een geactualiseerde 1,5-gradendoelstelling, de huidige strategie SBTi-gevalideerd is als 'well-below 2°C'. Het bedrijf ligt op schema voor haar klimaatdoelstellingen van 2030, al komt dit deels door lagere productievolumes. Voor scope 3 blijft het bedrijf uitdagingen zien

omtrent technologische onzekerheden, ondanks stappen met groene ammoniak en CCUS-toepassingen.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

We verwachten dat Evonik een 1,5-gradendoelstelling formuleert en extern laat valideren. Ook zien we verbeterkansen voor de rapportage over scenario-analyses, en de onderbouwing van haar strategie, zoals hoe investeringen en technologische keuzes bijdragen aan structurele scope 3-reductie.

---

**Linde**

**In samenwerking met**  
IIGCC NZEI

**Sector**  
Chemie

### **Wat is de stand van zaken?**

We zagen dat Linde inzet op elektrificatie van installaties, een groeiende inkoop van hernieuwbare energie en grote investeringen in decarbonisatie, waaronder carbon-capture projecten in de VS. Linde verwacht dat blauwe waterstof op korte termijn realistischer is dan groene waterstof. Aandachtspunten zijn dat het bedrijf nog geen scope 3 doelstelling heeft geformuleerd. Linde gaf aan hieraan te werken en mogelijk in 2026 deze doelstelling te publiceren. Wij monitoren deze ontwikkeling en blijven hierop inzetten middels het engagement.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

We willen een heldere scope 3 doelstelling, transparante onderbouwing van de gekozen decarbonisatiepaden en beter inzicht in hoe investeringen leiden tot daadwerkelijke emissiereducties. Daarnaast verwachten we dat Linde meer inzichten biedt in haar scope 2 emissies, en hoe langlopende contracten voor hernieuwbare elektriciteit en Renewable Energy Certificates hieraan bijdragen.

---

**Mitsubishi Chemical Group**

**In samenwerking met**  
IIGCC NZEI

**Sector**  
Chemie

### **Wat is de stand van zaken?**

We spraken voor het eerst met Mitsubishi Chemical over hun klimaatstrategie. Het bedrijf gaf aan moeite te hebben met het formuleren van science-based doelstellingen, en heeft haar ambities en plannen rondom het verlagen van hun scope 3 emissies nog beperkt uitgewerkt. Focus ligt op dit moment op het verduurzamen van eigen energieopwekking en het omschakelen naar duurzamere energiebronnen en grondstoffen input. Het bedrijf verwacht in 2029 een doelstelling voor upstream scope 3 emissies te kunnen overwegen.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

---

We verwachten komend jaar dat Mitsubishi duidelijker maakt hoe investeringen passen bij haar reductiestrategie, en hoe het bedrijf het stellen van een scope 3 doelstelling dichterbij brengt.

---

**Mitsui Chemical**

**In samenwerking met**  
IIGCC NZEI

**Sector**  
Chemie

**Wat is de stand van zaken?**

We spraken met Mitsui Chemicals over de strategie richting netto-nul en de gevolgen van de moeilijke marktomstandigheden in de Japanse chemiesector. Mitsui werkt aan een nieuwe scope 3-methodologie en wil in 2026 een doelstelling formuleren, terwijl rapportage wordt geconsolideerd op groepsniveau. Het bedrijf onderzoekt verduurzaming van naphtha-crackers, waaronder elektrificatie, brandstofswitch en alternatieve technologieën, maar kan nog weinig zeggen over benodigde kapitaalinvesteringen. We zien een bereidheid om verdere stappen te zetten, al blijft besluitvorming deels afhankelijk van marktontwikkelingen en overheidssteun.

**Wat willen we zien in het komende jaar?**

We hebben het engagement in 2025 afgerond omdat het bedrijf niet langer onderdeel uitmaakt van de beleggingen.

---

**Nutrien**

**In samenwerking met**  
Dutch Climate Coalition

**Sector**  
Chemie

**Wat is de stand van zaken?**

We spraken met Nutrien over betere transparantie op de scope 3 emissies van het bedrijf en de financiering van haar transitieplannen. Nutrien gaf aan haar eerder gestelde reductiedoelstellingen niet te gaan halen, en deze naar beneden bij te gaan stellen. Redenen hiervoor zijn onder andere de veranderende marktomstandigheden en het wegvallen van subsidies en andere ondersteunden beleidspakketten in Canada en de VS. Daarnaast bereikt de vraag naar low-carbon producten momenteel nog niet het juiste niveau. Het ondersteunen van klanten in het reduceren van hun emissies (scope 3 voor Nutrien) wordt daarom belangrijker. Ook onderzoekt Nutrien het hanteren van strengere inkoopvoorwaarden.

**Wat willen we zien in het komende jaar?**

We verwachten van Nutrien in 2026 een complete emissieinventaris, en stappen in het duidelijker communiceren over de financiering van haar transitiestrategie. Ook willen we dat het bedrijf laat zien hoe het probeert haar klimaatambitieniveau zo goed mogelijk te handhaven ondanks de uitdagende (markt)omstandigheden waarin het bedrijf opereert.

---

**Sika**

**In samenwerking met**  
IIGCC NZEI

**Sector**  
Chemie

**Wat is de stand van zaken?**

We spraken met Sika over de daling van scope 1- en 2-emissies, bereikt via groene stroom, energiebesparing en elektrificatie. Sika ligt op koers om haar emissiedoelstellingen te halen. Het bedrijf werkt aan verdere reductie van fossiele brandstoffen en breidt langlopende contracten voor hernieuwbare elektriciteit uit. Sika koppelt innovatie aan duurzaamheid en richt zich op alternatieve grondstoffen en samenwerking in de waardeketen om scope 3-emissies te verlagen. Daarnaast ging het gesprek met Sika over lidmaatschappen van brancheorganisaties en de aansluiting van haar activiteiten op de eigen klimaatstrategie.

**Wat willen we zien in het komende jaar?**

We verwachten van Sika dat ze meer inzicht geeft in de bijdrage van individuele decarbonisatiemaatregelen aan haar klimaatstrategie. Daarnaast vinden we de koppeling tussen klimaatstrategie en financiële planning van het bedrijf van groot belang. Hier kan het bedrijf transparanter over rapporteren.

**Yara International**

**In samenwerking met**  
ShareAction

**Sector**  
Chemie

**Wat is de stand van zaken?**

De focus van de dialoog lag op de strategie voor het ontwikkelen van hernieuwbare ammoniak, de inkoop van duurzame grondstoffen en het stellen van een scope 3-reductiedoelstelling. Het bedrijf werkt aan het verbeteren van upstream-emissiedata en ambieert in 2027 een scope 3-doelstelling te formuleren. Daarnaast wees het bedrijf op de hoge kosten van de productie van hernieuwbare ammoniak en de uitdagingen om deze businesscase rond te krijgen. Ook spraken we met Yara over de mogelijkheid om een alternatieve methodologie te hanteren als het bedrijf zich niet kan vinden in de definitieve richtlijnen van Science Based Target initiative (SBTi).

**Wat willen we zien in het komende jaar?**

We verwachten van Yara dat ze concrete stappen zet richting het stellen van een scope 3 doelstelling. Daarnaast verwachten we van het bedrijf dat het investeerders comfort geeft dat haar decarbonisatiepad past bij de doelstellingen van het Parijs Akkoord, ook als het bedrijf besluit geen SBTi-doelstelling te formuleren.

**Anglo American**

**In samenwerking met**  
Climate Action 100+

**Sector**  
Mijnbouw

**Wat is de stand van zaken?**

In augustus 2024 spraken we met Anglo American. In 2025 hebben geen vervolggerepreken plaatsgevonden, omdat het bedrijf sinds juni 2025 geen onderdeel meer uitmaakt van de beleggingen. Om die reden is het engagement in 2025 afgerond.

---

### **Boliden**

**In samenwerking met**  
IGCC

**Sector**  
Mijnbouw

#### **Wat is de stand van zaken?**

Tot begin 2025 voerden we succesvol engagement met Boliden, onder meer gericht op de energietransitie en de reductie van CO<sub>2</sub>-intensiteit in de mijnbouw. In 2025 heeft geen aanvullende dialoog plaatsgevonden, onder meer vanwege afronding van de belangrijkste engagementdoelstellingen. Begin 2026 is vastgesteld dat Boliden SBTi-aligned is en is het engagement afgesloten in het kader van de afronding van het bredere engagementprogramma met de mijnbouwsector.

---

### **Ganfeng Lithium Group**

**In samenwerking met**  
NZEI

**Sector**  
Mijnbouw

#### **Wat is de stand van zaken?**

We hebben sinds de start van het engagement in 2024 geen reactie ontvangen op herhaalde uitnodigingen om in gesprek te gaan over de transitie strategie en een net-zero-aanpak. Daarom hebben we escalatiestappen gezet door tegen de herbenoeming van leden van het duurzaamheidscomité te stemmen.

#### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

Het engagement met Ganfeng Lithium Group is afgesloten in het kader van de afronding van het bredere engagementprogramma met de mijnbouwsector.

---

### **Hindalco Industries**

**In samenwerking met**  
Dutch Climate Coalition

**Sector**  
Mijnbouw

#### **Wat is de stand van zaken?**

We spraken in 2025 met Hindalco over de klimaatstrategie, scope 3-uitstoot en de invloed van Amerikaanse handelsmaatregelen. De aandacht ligt vooral op het 2030-doel voor scope 1 en 2, een reductie van 30 procent. Eerdere voortgang is vertraagd door uitstel van waterkrachtprojecten. De belangrijkste stap richting verdere reductie is het vervangen van eigen kolencentrales door hernieuwbare energie. Het bedrijf heeft hier geen duidelijke plannen voor en zegt afhankelijk te zijn van de overheid.

#### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

---

We willen dat Hindalco beter laat zien hoe en wanneer de eigen kolencentrales worden afgebouwd, en dat het meer duidelijkheid geeft over de inzet van hernieuwbare energie richting 2030 en 2050.

---

**Rio Tinto**

**In samenwerking met**  
Climate Action 100+

**Sector**  
Mijnbouw

**Wat is de stand van zaken?**

In 2024 hebben we gesproken met Rio Tinto over de energietransitiestrategie van het bedrijf. Daarbij is gesproken over de rol van hoogwaardige ijzererts in elektrische ovens, de elektrificatie van mijnbouwprocessen en de strategie voor transitie-metalen zoals aluminium, lithium en koper. Rio Tinto gaf aan via partnerschappen te werken aan reductie van scope-3-emissies in de staalketen en heeft hiervoor een doelstelling van 20–30% reductie in 2030 geformuleerd. In 2025 hebben geen vervolgesprekken plaatsgevonden, omdat het bedrijf sinds juni niet langer onderdeel uitmaakte van de beleggingen.

---

**Sandvik**

**In samenwerking met**  
IIGCC

**Sector**  
Mijnbouw

**Wat is de stand van zaken?**

We spraken met Sandvik over de strategische koers, groei en de voortgang van de klimaatstrategie. Het bedrijf blijft inzetten op groei tot 2030, met een toenemende focus op digitalisering, automatisering en elektrificatie van apparatuur. Elektrische en hybride oplossingen spelen een grote rol, al zijn eerdere ambities voor elektrificatie bij ondergrondse mijnbouw bijgesteld door terughoudendheid bij klanten. Tegelijkertijd namen de scope 1 en 2 emissies toe, onder meer door overnames, terwijl Sandvik vasthoudt aan het doel van 50% emissiereductie in 2030.

**Wat willen we zien in het komende jaar?**

We hebben het engagement succesvol afgerond.

---

**Sumitomo**

**In samenwerking met**  
IIGCC

**Sector**  
Mijnbouw

**Wat is de stand van zaken?**

We spraken in 2025 met Sumitomo Metal Mining (Sumito) in een afsluitend gesprek over hun strategische positie, technologische ontwikkelingen en duurzaamheidsdoelstellingen binnen de metaalindustrie. Het gesprek gaf vooral inzicht in marktontwikkelingen in Azië en de rol van Japanse spelers in een geopolitiek veranderende context.

**Wat willen we zien in het komende jaar?**

---

We hebben het engagement in 2025 afgerond omdat het bedrijf niet langer onderdeel uitmaakt van de beleggingen.

---

## CLP Holdings

In samenwerking met  
IIGCC NZEI

Sector  
Nuts

### **Wat is de stand van zaken?**

We spraken samen over de voortgang van CLP's klimaatstrategie. Het bedrijf erkent dat de uitstootreductie achterloopt en dat de grootste versnelling pas rond 2028 wordt verwacht, vooral door sluiting van kolencentrales en groei van hernieuwbare energie in China. De transitie verloopt per regio verschillend, groei in hernieuwbare energie in China, focus op batterijen in Australië en investeringen in netcapaciteit in Hongkong. Het bedrijf gaat uit van een "well below 2°C"-pad, omdat een 1,5°C-doel zonder versnelde kolenuitfasing niet haalbaar wordt geacht.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

We willen dat CLP duidelijker maakt hoe de uitstoot aansluit op een geloofwaardig reductiepad en inzicht geeft in hoe het bedrijf met overheden in gesprek gaat over het uitfaseren van kolen.

---

## Duke Energy

Sector  
Nuts

### **Wat is de stand van zaken?**

We zijn de dialoog met Duke Energy gestart, gericht op de voortgang van de energietransitie en de samenhang tussen klimaatdoelstellingen en investeringskeuzes. Duke Energy blijft inzetten op een geleidelijke afbouw van kolen richting 2035 en breidt tegelijkertijd de gascapaciteit uit om leveringszekerheid te borgen. Het bedrijf combineert dit met investeringen in zonne-energie, maar de rol van wind blijft beperkt. We hebben aandacht gevraagd voor de consistentie tussen de net-zero-ambitie, de uitbreiding van gascapaciteit en de transparantie over de effecten op emissies en kosten voor klanten.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

We willen dat Duke Energy duidelijker laat zien hoe investeringen in gas, hernieuwbaar en opslag bijdragen aan structurele emissiereductie. Ook verwachten we meer transparantie over de onderbouwing van keuzes binnen het transitiepad richting 2030 en daarna.

---

## E.ON

In samenwerking met  
Climate Action 100+

Sector  
Nuts

### **Wat is de stand van zaken?**

---

We spraken met E. ON over de nieuwe rapportage, emissiedoelen, de rol van gas en waterstof in de energietransitie en het lobbybeleid. E. ON heeft het 2030-doel voor scope 1 en 2 naar beneden bijgesteld naar 50% reductie, omdat gewijzigde toezichthoudersrichtlijnen het gebruik van certificaten uitsluiten. Voor scope 3 volgt E. ON vooral Europees beleid en geeft het weinig richting aan oplossingen aan de vraagkant van de energietransitie. Het bedrijf ziet voor zichzelf, als distributienetwerk, vooral een ondersteunende rol in de energietransitie, met een beperkte rol in waterstofinfrastructuur.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

We willen dat E.ON inzichtelijk maakt hoe de strategie zich richting 2030 ontwikkelt, dat het de rol van klantgerichte emissiereducties verder uitwerkt, en meer inzicht geeft in de eigen lobbypraktijken.

---

**Enel**

**In samenwerking met**  
Climate Action 100+

**Sector**  
Nuts

### **Wat is de stand van zaken?**

We spraken met Enel over de voortgang op emissiereductie, kernenergie, gascentrales, kolenuitfasering en gasretail. Enel verlaagt de uitstoot verder, de scope 1-emissies daalden door het bijna volledig uitfaseren van de kolen capaciteit. Eén kolencentrale is omgebouwd tot een gascentrale en 50% van de elektriciteit in Italië komt inmiddels uit hernieuwbare bronnen. Enel geeft aan dat gascentrales voorlopig nodig blijven, maar dat het bedrijf richting 2040 volledig uit gas wil zijn. De volledige kolenuitfasering hangt af van een te bouwen netwerk connectie tussen sardinie en het vaste land.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

We willen dat Enel duidelijk maakt hoe de nieuwe verbinding tussen Sardinië en het vasteland daadwerkelijk wordt gerealiseerd en hoe dit de sluiting van de laatste kolencentrale verzekert. Daarnaast willen we meer inzicht in de haalbaarheid van volledige elektrificatie in Zuid-Europa.

---

**Enexis Holding**

**Sector**  
Nuts

### **Wat is de stand van zaken?**

We spraken met Enexis over de update van het klimaattransitieplan, de ontwikkeling van warmtenetten en de rol van groen gas in de energietransitie. Enexis ziet een verschuiving van stadsverwarming naar elektriciteit en groen gas, en verwacht dat twee derde van het gasnet op termijn wordt uitgefaseerd. We bespraken ook flexibele oplossingen voor netcongestie, zoals efficiënter laden van EV's, pilots op industrieterreinen en afspraken met grootverbruikers. Enexis ziet flexibele contracten vooral als tijdelijke oplossing, niet als structurele vervanging voor uitbreiding van het netwerk.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

We willen dat Enexis helder maakt hoe het uitfaseren van het gasnet wordt onderbouwd, hoe flexibele contracten structureel kunnen helpen bij het verminderen van netcongestie en dat het bedrijf een concreet scope-3-doel vastlegt dat past bij de transitie strategie.

---

**Engie**

**In samenwerking met**  
Climate Action 100+

**Sector**  
Nuts

### **Wat is de stand van zaken?**

We spraken met Engie over klimaatdoelstellingen, beloningscriteria en risico's rond gas en LNG. Engie liet voortgang zien in emissiereductie en hernieuwbare energie, maar erkende onzekerheden rond de CO<sub>2</sub>-afvang en de toekomst van gasinfrastructuur. We spraken ook over transparantie in beloningskoppelingen en de omgang met stranded-asset-risico's. Engie staat open voor verdere verduidelijking in rapportages.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

We willen meer transparantie over klimaatgerelateerde beloningscriteria, verdere afbouw van fossiele afhankelijkheid en duidelijkheid over hoe investeringen passen binnen de klimaatambities van Engie.

---

**National Grid**

**In samenwerking met**  
Climate Action 100+

**Sector**  
Nuts

### **Wat is de stand van zaken?**

We spraken met National Grid over de uitrol van het Britse elektriciteits transmissie netwerk. Ook hier is netcongestie een grote uitdaging voor het energiesysteem. We spraken met het bedrijf over wat haar rol is in de energietransitie en hoe ze samenwerken met de overheid om het netwerk gereed te krijgen. Ook spraken we over de energiecentrale die het bedrijf beheert in New York, dit is de grootste bron voor de scope 1 en 2 uitstoot.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

We willen dat National Grid laat zien hoe de versnelling van transmissie-projecten wordt ondersteund door duidelijke keuzes in planning, samenwerking en community-relaties. Daarnaast willen we meer duidelijkheid over hoe het bedrijf de scope-3-uitstoot van ingekochte materialen gaat verlagen.

---

**Nederlandse Gasunie**

**Sector**  
Nuts

### **Wat is de stand van zaken?**

---

We spraken met Nederlandse Gasunie (Gasunie) over de ontwikkeling van waterstof-infrastructuur en CO<sub>2</sub>-afvang. Het bedrijf ziet ondanks onzekerheid in de Rotterdamse industrie nog steeds veel activiteit rond waterstof en CO<sub>2</sub>-afvang, met Porthos als belangrijkste project, maar onzekerheid rond Aramis. Gasunie rekent op regulering waarbij de overheid een groot deel van de kosten voorfinanciert, al blijft het risico bestaan dat deze infrastructuur een stranded asset wordt. Het bedrijf verwacht dat moleculen een belangrijke rol in de energietransitie blijven spelen.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

We willen dat Gasunie helder rapporteert over de investeringsplannen voor waterstof en CO<sub>2</sub>-afvang, inclusief de economische haalbaarheid van deze plannen. Daarnaast willen we meer duidelijkheid over hoe het bedrijf omgaat met de onzekerheid rond volumes, kosten en toekomstige regulering

---

## **NextEra Energy**

**Sector**  
Nuts

### **Wat is de stand van zaken?**

We spraken met NextEra Energy over de strategische omgang met sterk groeiende elektriciteitsvraag en de gevolgen daarvan voor emissies en investeringen. Het bedrijf verwacht een forse vraaggroei tot 2030, waarbij datacenters een groot aandeel hebben. NextEra zet primair in op hernieuwbare energie en batterijen, aangevuld met bestaande gas- en nucleaire capaciteit voor betrouwbaarheid. Tegelijkertijd nam het bedrijf afstand van de eerdere net-zero-doelstelling voor 2045 en kondigde verkenning van nieuwe gascentrale's aan in samenwerking met techbedrijven. Er is toegezegd om meer duidelijkheid te geven over het transitiepad en de onderbouwing van investeringskeuzes.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

We willen dat NextEra Energy een concreet en toetsbaar emissiereductiedoel formuleert voor de middellange termijn. Ook verwachten we meer transparantie over de rol van gas binnen de groeistrategie en de impact daarvan op emissies.

---

## **RWE**

**In samenwerking met**  
Climate Action 100+

**Sector**  
Nuts

### **Wat is de stand van zaken?**

We voerden een engagement met RWE over de uitvoering van de transitiestrategie, de implementatie van duurzaamheidswetgeving en de onderbouwing van klimaatdoelstellingen. RWE behaalde Science Based Target initiative (SBTi) validatie voor 1,5-gradsdoelen en zette verdere stappen in de uitfasering van kolen. Tegelijkertijd gaf het bedrijf aan dat de analyse van transitierisico's zich nog beperkt tot een kwalitatieve benadering en dat rapportage van een kwantitatieve financiële doorrekening nog tijd vergt. RWE erkende dat

verdere verbetering mogelijk is in de rapportage over Just Transition en in de toelichting op investeringskeuzes, mede door onzekerheden in beleidskaders in Duitsland en de Verenigde Staten.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

We willen dat RWE meer inzicht geeft in de financiële impact van transitierisico's. Ook verwachten we verdere versterking van Just Transition-rapportage en meer transparantie over investeringsbeslissingen binnen veranderende beleidscontexten.

---

## **Snam**

### **In samenwerking met IIGCC**

### **Sector Nuts**

### **Wat is de stand van zaken?**

We spraken met Snam over hun strategische koers in de energietransitie. Het bedrijf schuift van een klassieke transitiebenadering naar wat het zelf energie-integratie noemt, met gas als blijvende pijler in het Italiaanse energiesysteem. Het bedrijf blijft inzetten op CO<sub>2</sub>-opslag, al zijn kosten en regelgeving nog bepalend voor de haalbaarheid. De ontwikkeling van waterstof verloopt trager dan eerder voorzien.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

We willen dat Snam duidelijk maakt hoe de nieuwe strategie bijdraagt aan een geloofwaardig emissiereductiepad, transparanter rapporteert over risico's van LNG-exposure en laat zien hoe investeringen in CO<sub>2</sub>-opslag en waterstof daadwerkelijk worden onderbouwd.

---

## **Tennet Holding**

### **Sector Nuts**

### **Wat is de stand van zaken?**

We spraken met TenneT over de uitvoering van hun investeringsplannen. Het bedrijf ziet dat vergunningen, personeelstekorten en grondaankoop grote vertragingen veroorzaken, al werkt nieuwe wetgeving aan versimpeling van procedures. De recente organisatorische herinrichting moet de financierbaarheid van de energietransitie en toekomstige samenwerking met nieuwe aandeelhouders verbeteren. De verlaging van de verwachte offshore-windcapaciteit heeft volgens TenneT weinig invloed tot 2030, maar kan later wel doorwerken. TenneT blijft sceptisch over groene waterstof als grootschalige oplossing.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

We willen dat TenneT duidelijker maakt hoe knelpunten in vergunningen en uitvoering worden opgelost en beter inzicht geeft in de impact van veranderende wind- en waterstofverwachtingen op de langetermijnplanning.

---

**Aker BP**

**Sector**  
Olie & Gas

**Wat is de stand van zaken?**

We hebben met Aker BP gesproken over recente ontwikkelingen in de bedrijfsvoering en de transitiedoelstellingen. De kapitaalinvesteringen zijn gestegen door inflatie en valuta-effecten. Door succesvolle exploratie ligt de toekomstige verwachte olie- en gasproductie hoger. Het aandeel gas in de productie neemt richting 2028 toe, vooral door nieuwe velden. We hebben ook gesproken over CO<sub>2</sub>-afvang. Eén project is uitgesteld door gebrek aan commerciële vraag. Een tweede project bevindt zich nog in de haalbaarheidsfase.

**Wat willen we zien in het komende jaar?**

We willen meer duidelijkheid over de strategische rol van gas op de middellange termijn. Ook verwachten we nadere toelichting op CO<sub>2</sub>-afvang, inclusief voortgang, voorwaarden voor investeringsbeslissingen en timing.

---

**BP**

**In samenwerking met**  
Climate Action 100+

**Sector**  
Olie & Gas

**Wat is de stand van zaken?**

We hebben gesproken met BP over de strategische koers en de onderbouwing van investeringen in nieuwe olie- en gasprojecten. Het bedrijf heeft haar strategie aangepast en zet sterker in op groei van upstream activiteiten, met hoge jaarlijkse investeringen in nieuwe projecten en exploratie. Tegelijkertijd zijn eerdere doelstellingen voor productiereductie losgelaten en is de transparantie over financiële en klimaatkaders voor investeringsbeslissingen afgenomen. Ondanks herhaald aandringen zijn geen toezeggingen gedaan om deze punten te verduidelijken of aan te scherpen. Het engagement is afgesloten, omdat concrete vooruitgang en toezeggingen uitbleven.

**Wat willen we zien in het komende jaar?**

We hebben het engagement in 2025 afgerond, omdat het bedrijf niet langer onderdeel uitmaakt van de beleggingen.

---

**Enbridge**

**In samenwerking met**  
Climate Action 100+

**Sector**  
Olie & Gas

**Wat is de stand van zaken?**

We spraken met Enbridge over de voortgang in de transitiestrategie en de kwaliteit van de rapportage. We zien verbeteringen in de toelichting op maatregelen om de uitstoot van scope 1 en 2 te verminderen en in de transparantie over investeringen in duurzame

---

projecten. Tegelijkertijd nam de methaanuitstoot toe door recente uitbreidingen van het gasdistributienetwerk, terwijl reductiemaatregelen in het transmissienet wel effect laten zien. We hebben zorgen geuit over het ontbreken van doelstellingen voor scope 3 en over het uitblijven van nieuwe, ambitieuze tussendoelen voor scope 1 en 2. Het engagement is afgesloten, omdat concrete vooruitgang en toezeggingen uitbleven.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

We hebben het engagement in 2025 afgerond, omdat het bedrijf niet langer onderdeel uitmaakt van de beleggingen.

---

<b>Eni</b>	<b>In samenwerking met</b> Climate Action 100+	<b>Sector</b> Olie & Gas
------------	---	-----------------------------

### **Wat is de stand van zaken?**

We spraken met ENI over de strategische koers, kapitaalallocatie en de onderbouwing van de transitiestrategie. ENI hanteert een model waarbij bedrijfsonderdelen worden verzelfstandigd en deels verkocht om waarde te verzilveren en investeringen te financieren. Het bedrijf combineert dit met absolute CO<sub>2</sub>-reductiedoelstellingen en een sterke focus op gas, onder meer om weggevallen volumes in Europa op te vangen. Tegelijkertijd groeit ENI in duurzame energie, biobrandstoffen en ontwikkelt het opties voor CO<sub>2</sub>-afvang. We hebben aandacht gevraagd voor de samenhang tussen deze keuzes, de impact van groeiende gasproductie op emissies en de transparantie over investeringsprioriteiten.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

We willen meer duidelijkheid over hoe het verkopen van aandelenbelangen in bedrijfsonderdelen bijdraagt aan structurele emissiereductie. Ook verwachten we meer inzicht in de verdeling van investeringen tussen gas, lage-koolstofactiviteiten en nieuwe technologieën, en in hoe deze keuzes consistent worden onderbouwd richting de CO<sub>2</sub>-reductiedoelstellingen.

<b>Equinor</b>	<b>In samenwerking met</b> Climate Action 100+	<b>Sector</b> Olie & Gas
----------------	---	-----------------------------

### **Wat is de stand van zaken?**

We spraken met Equinor over de gewijzigde strategische koers en de gevolgen daarvan voor de transitieambities. Het bedrijf heeft de CO<sub>2</sub>-intensiteitsdoelen voor 2030 en 2035 neerwaarts bijgesteld en investeringen in hernieuwbare energie en CO<sub>2</sub>-afvang terugschroefd. De focus ligt sterker op olie- en gasontwikkeling, met internationale projecten als belangrijke pijler voor waardecreatie. Door de aanhoudende problemen van windprojecten heeft het bedrijf aangekondigd alleen nog bestaande projecten te ontwikkelen. We hebben zorgen geuit over de geloofwaardigheid en stabiliteit van het transitiepad, mede omdat eerder gepresenteerde plannen binnen korte tijd zijn aangepast.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

---

We willen meer consistentie en voorspelbaarheid in de transitiestrategie. Ook verwachten we duidelijker onderbouwde doelen, meer inzicht in de rol van gasproductie binnen het langetermijnpad en transparantie over hoe investeringskeuzes zich verhouden tot klimaatambities.

---

**Galp Energia SGPS****In samenwerking met  
IIGCC****Sector  
Olie & Gas****Wat is de stand van zaken?**

We spraken met Galp Energia SGPS (Galp\_ over de strategische koers en de onderbouwing van investeringen in olie- en gasactiviteiten. Ondanks herhaald aandringen gaf het bedrijf geen duidelijkheid over hoe investeringsbeslissingen zich verhouden tot de klimaatambities en de lange termijnrisico's. Ook bleef nadere toelichting op de gekozen strategie en de bijbehorende doelstellingen uit. Er zijn geen concrete toezeggingen gedaan om de transparantie of ambitie te versterken. Het engagement is afgesloten, omdat inhoudelijke voortgang en toezeggingen uitbleven.

**Wat willen we zien in het komende jaar?**

We hebben het engagement in 2025 afgerond, omdat het bedrijf niet langer onderdeel uitmaakt van de beleggingen.

---

**Neste****In samenwerking met  
IIGCC****Sector  
Olie & Gas****Wat is de stand van zaken?**

We spraken met Neste over de uitvoering van de strategie in een uitdagende marktomgeving voor hernieuwbare brandstoffen. Het bedrijf blijft vasthouden aan de focus op hernieuwbare producten, ondanks druk op marges en winstgevendheid. Neste legde meer nadruk op kostenbeheersing en operationele uitvoering en gaf aan dat beleidskaders in Europa meer duidelijkheid bieden over de vraagontwikkeling voor biobrandstoffen richting 2030. Tegelijkertijd is de beslissing om de olieraffinaarderij van het bedrijf te sluiten in 2035 uitgesteld tot na 2040. We hebben aandacht gevraagd voor het belang van CO<sub>2</sub>-reductiedoelstellingen voor alle drie de scopes van emissies.

**Wat willen we zien in het komende jaar?**

We willen meer inzicht in hoe strategische keuzes en kostenmaatregelen bijdragen aan het realiseren van de klimaatdoelstellingen. Ook verwachten we duidelijkheid over investeringsprioriteiten richting verschillende klantgroepen voor de middellange termijn.

**OMV**

**In samenwerking met**  
Dutch Climate Coalition

**Sector**  
Olie & Gas

**Wat is de stand van zaken?**

We spraken met OMV over de strategische koers en de aansluiting met de klimaatdoelstellingen. Het bedrijf heeft de CO<sub>2</sub>-intensiteitsdoelen voor 2030 en 2040 verlaagd, terwijl de absolute reductiedoelen overeind blijven. OMV zet sterker in op gasproductie en deconsolideert de chemieactiviteiten. Tegelijkertijd investeert het bedrijf in biobrandstoffen en een waterstofproject, met geplande opleveringen in de tweede helft van het decennium. We hebben aandacht gevraagd voor de onderbouwing van aangepaste doelen en voor meer transparantie over de emissie-impact van de strategie. Ook hebben we aangegeven te verwachten dat het nieuwe chemiebedrijf waar OMV voor de helft eigenaar van wordt ambitieuze emissiereductiedoelstellingen behoudt.

**Wat willen we zien in het komende jaar?**

We willen dat OMV duidelijker maakt hoe het bedrijf zich strategisch positioneert na de deconsolidatie van het chemiebedrijf. Ook verwachten we meer transparantie over investeringen, de rol van gas en de consistentie tussen strategie, reductiedoelen en rapportage.

**Shell**

**In samenwerking met**  
Climate Action 100+

**Sector**  
Olie & Gas

**Wat is de stand van zaken?**

We spraken met Shell over de strategische koers, met nadruk op de groei van LNG, kapitaalallocatie en de samenhang met de klimaatambities. Het bedrijf heeft de CO<sub>2</sub>-intensiteitdoelstelling voor 2025 behaald, mede door de inzet van CO<sub>2</sub>-kredieten. Shell zet in op gas als kernonderdeel van de portefeuille en scherpt de strategie aan met een kapitaalplafond voor investeringen in elektriciteit en een focus op rendement. Tegelijkertijd zijn investeringen in hernieuwbare activiteiten en andere lage-koolstofoplossingen beperkt gebleven. We hebben aandacht gevraagd voor de onderbouwing van deze keuzes, het kostenprofiel van de LNG portefeuille en de afhankelijkheid van desinvesteringen voor emissiereductie.

**Wat willen we zien in het komende jaar?**

We willen meer duidelijkheid over hoe de LNG-strategie en kapitaalallocatie bijdragen aan structurele emissiereductie. Ook verwachten we een CO<sub>2</sub>-reductiedoel voor 2035 en meer transparantie over investeringskeuzes, inclusief de rol van desinvesteringen en lage-koolstofactiviteiten.

**BlueScope Steel****In samenwerking met**  
Climate Action 100+**Sector**  
Staal**Wat is de stand van zaken?**

We spraken met BlueScope Steel (BlueScope) over de voortgang van de klimaatstrategie en de verduurzaming van de staalproductie. Het bedrijf rapporteert verbeteringen in rapportage van emissies en investeert in energie-efficiëntie en een hogere inzet van schroot. Tegelijk blijft de aanpak van scope-3-emissies beperkt tot rapportage, zonder reductiedoelstellingen. BlueScope is transparant over de technologische en economische onzekerheden richting 2030 en kiest voor Responsible Steel als leidend kader.

**Wat willen we zien in het komende jaar?**

We willen dat BlueScope concrete stappen zet richting reductiedoelstellingen voor scope 3 en meer duidelijkheid geeft over de decarbonisatieroute per productielocatie.

**China Steel****In samenwerking met**  
Dutch Climate Coalition**Sector**  
Staal**Wat is de stand van zaken?**

We voerden een afrondend engagementgesprek met China Steel. Het gesprek maakte duidelijk dat het bedrijf ambities heeft op het gebied van emissiereductie, maar dat veel maatregelen zich nog in de pilotfase bevinden of afhankelijk zijn van technologische en financiële haalbaarheid. We concludeerden dat verdere voortgang vooral samenhangt met de opschaling van beschikbare technologie en de concretisering van investeringsbeslissingen op de middellange termijn.

**Wat willen we zien in het komende jaar?**

We volgen de verdere ontwikkeling van China Steel via monitoring, omdat het engagement is afgesloten. We verwachten voortgang in de concretisering van de decarbonisatiestrategie.

**Gerdau****Sector**  
Staal**Wat is de stand van zaken?**

In 2025 is het engagement met Gerdau opgestart door een analyse van het bedrijf en de uitnodiging tot gesprek via een brief.

**Wat willen we zien in het komende jaar?**

We willen met Gerdau in gesprek over concrete klimaatdoelen, de rol van schroot en elektrificatie, en de mate waarin emissiereductie is ingebed in investeringsbeslissingen en governance.

**Wat is de stand van zaken?**

We zijn de dialoog met JFE Holdings gestart. Het bedrijf gaf inzicht in zijn decarbonisatiestrategie, gebaseerd op drie pijlers: hoogwaardige staalproductie vanuit elektrische hoogovens, carbonrecycling in hoogovens en ijzer dat is geproduceerd door ijzererts chemisch te reduceren met aardgas of waterstof, zonder gebruik van een hoogoven. Grote investeringen liggen vooral na 2030, mede door lange levensduur van bestaande hoogovens. JFE benadrukte technologische onzekerheden en afhankelijkheid van toekomstige keuzes bij momenten waarop de technische levensduur van bestaande hoogovens wordt verlengd of niet. Internationale uitbreiding blijft onderdeel van de langetermijnstrategie.

**Wat willen we zien in het komende jaar?**

We willen meer duidelijkheid over het tijdspad richting 2030, de emissie-impact van de gekozen technologieën en hoe internationale groei wordt verenigd met de klimaatambitie.

**Wat is de stand van zaken?**

We spraken over de klimaatstrategie van Nippon Steel, met focus op de net-zero ambitie en de internationale activiteiten. De net-zero doelstelling geldt vooral voor de Japanse operaties; buitenlandse activiteiten en joint ventures, waaronder AMNS en de acquisitie van US Steel, vallen daar nog niet volledig onder. We bespraken technologische routes zoals elektrificatie, waterstof in hoogovens en het gebruik van schroot, evenals de rol van CO<sub>2</sub>-afvang. Transparantie over scope 3-emissies, de definitie van groen staal en de afstemming van reductiedoelen binnen joint ventures blijft beperkt. De dialoog over overzeese activiteiten blijft een belangrijk speerpunt met ruimte om deze te verdiepen met nieuwe analyses.

**Wat willen we zien in het komende jaar?**

We willen dat Nippon Steel haar klimaatambitie expliciet uitbreidt naar internationale activiteiten en joint ventures, met heldere doelstellingen en tijdlijnen. Daarnaast verwachten we meer transparantie over scope 3-emissies, de definitie en prijsstelling van groen staal en de koppeling van klimaatdoelen aan governance en beloning.

**Wat is de stand van zaken?**

We spraken met Nucor over de klimaatstrategie en de focus op emissie-intensiteit in plaats van absolute reductie. Nucor benadrukte de voordelen van het productiemodel gebaseerd op elektrische boogovens en het gebruik van schroot, maar gaf aan dat absolute emissiereductiedoelen geen prioriteit zijn gezien de geplande capaciteitsgroei. Scope 3-emissies worden niet meegenomen in de doelstellingen. Ook is er geen koppeling tussen klimaatdoelen en beloning van bestuurders. We gaven aan dat dit ons wel zou helpen om meer inzicht te krijgen over de effectiviteit van de langetermijnklimaatimpact van de strategie.

#### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

We willen dat Nucor werkt aan absolute emissiereductiedoelen, scope 3 structureler adresseert en duidelijker maakt hoe groei en klimaatambitie samenkomen binnen governance en kapitaalallocatie.

### **POSCO Holdings**

**Sector**  
Staal

#### **Wat is de stand van zaken?**

We spraken met POSCO over de net-zero ambitie en de gekozen decarbonisatieroutes. De klimaatdoelen richten zich op scope 1 en 2; scope 3 is wel gerapporteerd maar nog niet opgenomen in reductiedoelstellingen. POSCO lichtte toe dat meerdere technologieën parallel worden ontwikkeld, waaronder waterstofreductie, CO<sub>2</sub>-afvang en uitbreiding van capaciteit van elektrische boogovens. De rol van de Koreaanse overheid bij waterstofbeschikbaarheid is hierbij groot. We benadrukten het belang van een meer holistische benadering van emissiereductie, inclusief de waardeketen van staal.

#### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

We willen dat POSCO duidelijker maakt hoe scope 3-emissies worden meegenomen in de klimaatstrategie en hoe de verschillende technologische routes bijdragen aan meetbare reductie richting 2030.

### **Steel Dynamics**

**In samenwerking met**  
Dutch Climate Coalition

**Sector**  
Staal

#### **Wat is de stand van zaken?**

We spraken met Steel Dynamics over de klimaatstrategie en het ontbreken van absolute emissiereductiedoelen. Het bedrijf richt zich vooral op emissie-intensiteit en uitbreiding van capaciteit, en ziet absolute reductie niet als prioriteit. Downstream scope 3-emissies worden buiten de doelstellingen gehouden. Ook is er geen koppeling tussen klimaatdoelen en beloning van bestuurders. Steel Dynamics gaf wel inzicht in lopende initiatieven zoals biocarbon en het gebruik van hernieuwbare elektriciteit.

#### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

We willen dat Steel Dynamics werkt aan absolute emissiereductiedoelen, scope 3 structureel adresseert en meer transparantie biedt over de langetermijnklimaatimpact van capaciteitsgroei.

---

## Biodiversiteit

### Doel

Met het engagementprogramma biodiversiteit sturen we op rapportage en het zetten van doelstellingen door bedrijven, in lijn met de doelstellingen die zijn vastgesteld in het Kunming-Montreal Global Biodiversiteit Framework. Het Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD)-framework en het ontwikkelen van Science Based Targets for nature bieden handvatten voor bedrijven om het tegengaan van biodiversiteitsverlies op te nemen in de bedrijfsactiviteiten. Het doel is het verminderen van de negatieve impact van bedrijven op biodiversiteit en bij te dragen aan het herstel van natuur.

### Ontwikkelingen

In 2025 hebben we het engagementprogramma uitgebreid van 10 naar 20 bedrijven. In 2025 hebben wij voorbereidend werk uitgevoerd om het engagement met de desbetreffende bedrijven op te starten. In 2026 zal de dialoog met deze bedrijven van start gaan. Met deze uitbreiding versterken we de inzet om biodiversiteitsverlies te voorkomen. De doelstellingen die bedrijven formuleren moeten uiterlijk in 2030 leiden tot een significante vermindering van biodiversiteitsverlies, in lijn met het Global Biodiversity Framework.

We werken in de volgende samenwerkingsverbanden samen met andere financiële instellingen om gezamenlijk een groter en gedragen standpunt te maken in de gesprekken met bedrijven:

- Cardano initiatief 'Satellite-based engagement towards zero-deforestation': samenwerking tussen Cardano en Satelligence, waarbij satellietbeelden en kunstmatige intelligentie gebruikt worden om wereldwijde ontbossing en oorzaken daarvan in kaart te brengen.
- Nature Action 100: het keren van natuur- biodiversiteitsverlies tegen 2030 in belangrijke sectoren.
- FAIRR (Farm Animal Investment Risk & Return): ESG-risico's en kansen bij intensieve veehouderij en voedselproductie, met een sterke focus op biodiversiteit.

## Beiersdorf

### Sector

Individuele en Persoonlijke  
Verzorgingsproducten

### Wat is de stand van zaken?

We zijn het engagement met Beiersdorf gestart. Het engagement bevond zich in de voorbereidingsfase. Beiersdorf is toegevoegd aan het engagement vanwege hun impact op biodiversiteit in de waardeketen en haar eigen operaties. Dit betreft onder andere biodiversiteitimpacts door grondstoffeninkoop, emissies, verpakkingen en afval.

### Wat willen we zien in het komende jaar?

In 2026 willen we de dialoog met Beiersdorf starten via samenwerkingsverbanden en het bedrijf formeel benaderen met een engagementbrief. We willen dat Beiersdorf een

tijdgebonden biodiversiteitsdoelstelling vastlegt, transparanter rapporteert over biodiversiteitsimpact, en aanvullende doelen formuleert voor water en afval. Ook verwachten we een versterking van bestuurders-toezicht op biodiversiteit.

---

### **The Estee Lauder Company**

**Sector**  
Huishoudelijke en  
Persoonlijke  
Verzorgingsproducten

#### **Wat is de stand van zaken?**

We zijn het engagement met Estée Lauder gestart. Het engagement bevond zich in de voorbereidingsfase. Estée Lauder is toegevoegd aan het engagementprogramma vanwege haar mate van blootstelling aan biodiversiteits-gerelateerde risico's en impacts. We zien dat Estée Lauder werkt aan het verkleinen van de milieu-impact en een natuuranalyse heeft uitgevoerd om biodiversiteitsrisico's in de toeleveringsketens in kaart te brengen.

#### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

In 2026 willen we de dialoog met Estée Lauder starten via samenwerkingsverbanden en het bedrijf formeel benaderen met een engagementbrief. We verwachten dat Estée Lauder een tijdgebonden biodiversiteitsdoelstelling vastlegt, duidelijker rapporteert over de uitkomsten van de biodiversiteitsassessment en concrete, meetbare doelen formuleert voor ontbossing.

---

### **The Procter & Gamble Company**

**Sector**  
Huishoudelijke en  
Persoonlijke  
Verzorgingsproducten

#### **Wat is de stand van zaken?**

We zijn het engagement met Procter & Gamble gestart. Het engagement bevond zich in de voorbereidingsfase. Procter & Gamble zit in het engagementprogramma vanwege haar sleutelrol in biodiversiteitsgevoelige waardeketens, zoals palmolie. We zien dat Procter & Gamble werkt aan het verkleinen van haar CO<sub>2</sub>-voetafdruk, een duidelijke natuurambitie heeft geformuleerd en doelstellingen heeft vastgesteld voor belangrijke aanjagers van biodiversiteitsverlies, zoals watergebruik, verpakkingen, en plastic afval.

#### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

In 2026 willen we de dialoog met Procter & Gamble starten via samenwerkingsverbanden en het bedrijf formeel benaderen met een engagementbrief. We willen dat Procter & Gamble een volledige biodiversiteitsassessment uitvoert, transparanter wordt over traceerbaarheid van gecertificeerde grondstoffen en duidelijker uitlegt hoe natuurdoelstellingen zijn verankerd in governance.

---

---

**Reckitt Benckiser Group****Sector**  
Huishoudelijke en  
Persoonlijke  
Verzorgingsproducten**Wat is de stand van zaken?**

We zijn het engagement met Reckitt Benckiser gestart. Het engagement bevond zich in de voorbereidingsfase. Als wereldwijd bedrijf dat actief is in de huishoudelijke en persoonlijke verzorgingssector zijn de prestaties verbonden met veerkrachtige ecosystemen en stabiele toeleveringsketens. De dialoog met Reckitt Benckiser richt zich op doelstellingen en acties omtrent de belangrijkste aanjagers van biodiversiteitsverlies, zoals watergebruik, verpakkingen en verantwoorde inkoop.

**Wat willen we zien in het komende jaar?**

In 2026 willen we de dialoog met Reckitt Benckiser starten via samenwerkingsverbanden en het bedrijf formeel benaderen met een engagementbrief. We verwachten dat Reckitt een volledige beoordeling van biodiversiteit gerelateerde impacts en afhankelijkheden uitvoert, aanvullende doelstellingen formuleert zoals op regeneratieve landbouw, en duidelijk maakt hoe biodiversiteit wordt verankerd in governance.

---

**Unilever****In samenwerking met**  
Satellite-based engagements  
towards No-deforestation**Sector**  
Huishoudelijke en  
Persoonlijke  
Verzorgingsproducten**Wat is de stand van zaken?**

We spraken meerdere keren met Unilever over klimaat, ontbossing, governance en strategische koers. Het bedrijf gaf inzicht in de herziening van duurzaamheidsdoelen, waaronder het opsplitsen van de doelstelling voor herstel en bescherming van ecosystemen in twee duidelijker meetbare onderdelen. Unilever benadrukte dat 97 procent van de volumes in de vijf belangrijkste grondstoffen ontbossingsvrij is en lichtte toe hoe het eigen concessiedatabestand wordt gebruikt om risico's nauwkeuriger te beoordelen. Ook bespraken we de leiderschapswissel, de doorontwikkeling van plastic- en biodiversiteitsbeleid en de behoefte aan meer transparantie over onderliggende aannames en uitdagingen.

**Wat willen we zien in het komende jaar?**

We willen dat Unilever transparanter rapporteert over voortgang en datakwaliteit, duidelijkere onderbouwing geeft van risicoanalyses in de keten en laat zien hoe duurzaamheidsdoelen structureel worden verankerd in strategie en governance.

---

**BASF**

**In samenwerking met**  
Nature Action 100

**Sector**  
Materialen

### **Wat is de stand van zaken?**

We richtten ons in het engagement met BASF op het beperken van negatieve effecten op natuur en biodiversiteit, met nadruk op ontbossingsrisico's in de palmolie- en palm(pit)olie-keten. We spraken met BASF over het gebruik van gecertificeerde grondstoffen, het volgen van herkomst via ketentransparantie en satellietbeelden, en de manier waarop het bedrijf leveranciers aanspreekt bij mogelijke misstanden. Binnen Nature Action 100 is daarnaast aandacht besteed aan bredere natuurrisico's, zoals vervuiling en grondstoffengebruik, en aan de vraag hoe BASF zijn strategie en doelen verder kan laten aansluiten bij de internationale ambitie om biodiversiteitsverlies te stoppen en om te buigen.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

We hebben het biodiversiteitsengagement met BASF beëindigd omdat het bedrijf niet langer onderdeel uitmaakt van de beleggingen. In de periode 2021–2025 is BASF betrokken geweest bij meerdere (collectieve) dialoogtrajecten, onder meer rond ontbossing, emissies en natuurimpact binnen de chemische sector.

**Calanese**

**Sector**  
Materialen

### **Wat is de stand van zaken?**

We richtten ons in dit engagement op het verkrijgen van inzicht in hoe Celanese natuur- en biodiversiteitsrisico's en -impacten identificeert en beoordeelt binnen de eigen activiteiten en de waardeketen. Daarnaast verwachtten we dat het bedrijf zou verkennen hoe dit kan worden vertaald naar een expliciete commitment en concrete, meetbare doelstellingen om biodiversiteitsverlies te beperken, bij voorkeur in lijn met internationaal erkende raamwerken zoals TNFD.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

We hebben het biodiversiteitsengagement met Celanese beëindigd omdat het bedrijf niet langer onderdeel uitmaakt van de beleggingen.

**DSM-Firmenich**

**In samenwerking met**  
Nature Action 100

**Sector**  
Materialen

### **Wat is de stand van zaken?**

We zijn met DSM-Firmenich in gesprek geweest over de manier waarop het bedrijf omgaat met natuur- en biodiversiteitsrisico's in zijn activiteiten en toeleveringsketens. De dialoog

richtte zich onder meer op het gebruik van natuurlijke grondstoffen, watergebruik in productielocaties en ontbossingsrisico's bij grondstoffen zoals palmolie. Binnen Nature Action 100 is besproken hoe DSM-Firmenich werkt aan het beter in kaart brengen van afhankelijkheden, risico's en impact op natuur, en hoe dit kan worden vertaald naar duidelijke doelen en meer transparante rapportage. Beleggers moedigen het bedrijf aan om deze stappen verder te concretiseren en publiekelijk te onderbouwen.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

We hebben het biodiversiteitsengagement met DSM-Firmenich beëindigd omdat het bedrijf niet langer onderdeel uitmaakt van de beleggingen.

---

<b>McDonald's</b>	<b>In samenwerking met</b> Nature Action 100	<b>Sector</b> Restaurants
-------------------	---	------------------------------

### **Wat is de stand van zaken?**

We zijn het engagement met McDonald's gestart. We hebben McDonald's geselecteerd voor biodiversiteitsengagement vanwege zijn schaal en invloed binnen mondiale voedselketens. Als een van 's werelds grootste afnemers van agrarische grondstoffen heeft het bedrijf een aanzienlijke impact op biodiversiteit, onder meer via landgebruik, ontbossing, watergebruik en emissies in de keten. Tegelijkertijd kan McDonald's door zijn marktpositie een belangrijke rol spelen in het versnellen van verduurzaming bij leveranciers. Het engagement richt zich daarom op het beter inzichtelijk maken en verminderen van biodiversiteitsrisico's en -impact binnen de waardeketen, en op het versterken van strategie, governance en doelstellingen op dit thema.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

We willen in 2026 de dialoog met McDonald's starten via samenwerkingsverbanden en het bedrijf formeel benaderen met een engagementbrief. Daarbij verwachten we voortgang richting een keten brede analyse van natuurafhankelijkheden en -impact, vertaald naar concrete, tijdgebonden doelen en verbeterde governance en transparantie.

---

<b>Restaurant Brands International</b>	<b>In samenwerking met</b> Nature Action 100	<b>Sector</b> Restaurants
--	---	------------------------------

### **Wat is de stand van zaken?**

We zijn het engagement met Restaurant Brands gestart. We hebben Restaurant Brands geselecteerd voor biodiversiteitsengagement vanwege de blootstelling aan biodiversiteitsrisico's in wereldwijde vlees-, zuivel- en grondstoffenketens, gecombineerd met een relatief beperkte mate van transparantie over natuurimpact op groepsniveau. Als eigenaar van meerdere internationale fastfoodketens heeft het bedrijf invloed op grote

volumes landbouwproductie en verpakkingsstromen. Het engagement richt zich op het verkrijgen van beter inzicht in biodiversiteitsrisico's binnen de waardeketen en op het versterken van beleid, governance en strategische ambities om negatieve effecten op natuur en ecosystemen te beperken.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

In 2026 willen we de dialoog met Restaurant Brands starten via samenwerkingsverbanden en het bedrijf formeel benaderen met een engagementbrief. We verwachten dat het bedrijf biodiversiteit vertaalt naar een expliciete, tijdgebonden ambitie, onderbouwd met een keten brede impactanalyse en concrete doelen voor onder meer landgebruik, water en voedselverspilling.

**Yum! Brands**

**In samenwerking met**  
Nature Action 100

**Sector**  
Restaurants

### **Wat is de stand van zaken?**

We zijn het engagement met Yum! Brands gestart. We hebben Yum! Brands geselecteerd voor het engagement vanwege zijn wereldwijde franchise-model en de daarmee samenhangende biodiversiteitsrisico's in de toeleveringsketen. De schaal en geografische spreiding van het bedrijf vergroten de blootstelling aan risico's zoals landgebruik, waterstress en grondstoffenwinning. Tegelijkertijd biedt de centrale aansturing van standaarden en richtlijnen mogelijkheden om biodiversiteitsimpact in de keten te beïnvloeden. Het engagement focust op het vergroten van transparantie over natuurafhankelijkheden en -impact en op het stimuleren van een meer samenhangende biodiversiteitsstrategie binnen het concern.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

In 2026 willen we de dialoog met Yum! Brands starten en het bedrijf formeel benaderen met een engagementbrief. We verwachten een expliciete, tijdgebonden natuurambitie, onderbouwd met een transparante analyse van keten brede afhankelijkheden en impact, en verdere concretisering van doelen voor onder meer water, landbouw en verpakkingen.

**Carrefour**

**In samenwerking met**  
Satellite-based engagements  
towards No-deforestation,  
FAIRR

**Sector**  
Retail

### **Wat is de stand van zaken?**

Het engagement met Carrefour vond onder meer plaats via Satelligence, met focus op ontbossing en landgebruik in agrarische ketens, en via FAIRR, gericht op de eiwittransitie. Binnen deze trajecten spraken we met Carrefour over biodiversiteits- en natuurgerelateerde risico's in de waardeketen, waaronder ontbossing, landbouwpraktijken en eiwitdiversificatie.

Het engagement via Satelligence is succesvol afgerond. Carrefour behoort binnen FAIRR tot de voorlopers onder Europese retailers, al blijven transparantie en strategische borging belangrijke aandachtspunten.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

We willen het gesprek met Carrefour waar passend voortzetten via een ander samenwerkingsverband. Daarbij verwachten we verdere concretisering van doelen rond biodiversiteit en de eiwittransitie, en meer transparantie over voortgang, governance en strategische inbedding.

---

## **Coles Group**

**Sector**  
Retail

### **Wat is de stand van zaken?**

We zijn het engagement met Coles gestart. We hebben Coles geselecteerd voor biodiversiteitsengagement vanwege zijn centrale rol in Australische voedselketens en de daarmee samenhangende biodiversiteitsrisico's. Als grote afnemer van agrarische producten heeft het bedrijf invloed op landgebruik, waterbeschikbaarheid en natuurimpact bij leveranciers. Tegelijkertijd biedt de sterke marktpositie van Coles mogelijkheden om verduurzaming in de keten te versnellen. Het engagement richt zich op het verkrijgen van beter inzicht in biodiversiteitsafhankelijkheden en -impact en op het versterken van strategie en doelstellingen om negatieve effecten op natuur te beperken.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

In 2026 willen we de dialoog met Coles Group starten via samenwerkingsverbanden en het bedrijf formeel benaderen met een engagementbrief. We verwachten dat Coles haar bestaande analyse van natuurafhankelijkheden en -impact verdiept en vertaalt naar een expliciete, tijdgebonden natuurambitie en aanvullende doelen voor onder meer biodiversiteit, water en landbouw.

---

## **Costco Wholesale**

**In samenwerking met**  
Nature Action 100

**Sector**  
Retail

### **Wat is de stand van zaken?**

We zagen dat de relatie met Costco verbeterde na een periode van beperkte bereidheid tot dialoog. We voerden meerdere gesprekken waarin we benadrukten dat we als lange-termijnbeleggers willen meedenken over het integreren van biodiversiteit in de bedrijfsstrategie. Costco gaf aan open te staan voor een meer consistente dialoog en ontving van ons 'best practice'-voorbeelden van andere retailers. Dit markeert een duidelijke

verbetering ten opzichte van 2024, toen het bedrijf slechts beperkt rapporteerde en terughoudend was in engagement.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

We willen dat Costco de ingezette dialoog vertaalt naar concretere stappen, waaronder verbeterde rapportage, duidelijkere doelstellingen op biodiversiteit en een sterkere strategische verankering van natuur- en ketenrisico's.

---

**Koninklijke Ahold Delhaize**

**In samenwerking met**  
Nature Action 100

**Sector**  
Retail

### **Wat is de stand van zaken?**

We spraken met Ahold Delhaize binnen Nature Action 100 over biodiversiteitsrisico's, afhankelijkheden en interne governance. Ahold Delhaize verdiepte zijn biodiversiteitsanalyse, met een scherpere focus op prioritaire grondstoffen en waardeketens. Het bedrijf gaf aan dat het sterk heeft ingezet op interne bewustwording en kennisopbouw, onder meer via sessies met het Executive Committee. Tegelijkertijd gaf Ahold Delhaize aan dat verdere interne afstemming nodig is voordat nieuwe, overkoepelende biodiversiteitsdoelen worden vastgesteld.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

We willen dat Ahold Delhaize de uitkomsten van de verdiepte biodiversiteitsanalyse vertaalt naar duidelijke prioriteiten en een concreet actieplan. Daarbij verwachten we voortgang richting meetbare doelstellingen, expliciete governance-afspraken op groepsniveau en meer transparantie over hoe biodiversiteitsrisico's worden geïntegreerd in strategie, besluitvorming en voortgangsmonitoring.

---

**The Kroger Company**

**In samenwerking met**  
Nature Action 100

**Sector**  
Retail

### **Wat is de stand van zaken?**

Kroger gaf aan dat recente wisselingen in het management hebben geleid tot een herijking van duurzaamheidsdoelstellingen. Het bedrijf blijft zich inzetten voor ontbossingsvrije ketens en duurzame inkoop, maar is terughoudend over de implementatie van TNFD. Daarnaast verkent Kroger verdere stappen op regeneratieve landbouw, waarbij het verzamelen van ketendata een belangrijke uitdaging blijft.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

---

We willen dat Kroger meer duidelijkheid geeft over de richting en continuïteit van haar biodiversiteitsdoelstellingen, en voortgang boekt op ketentransparantie, ontbossing en de verdere uitwerking van regeneratieve landbouw.

---

**Target**

**In samenwerking met**  
Nature Action 100

**Sector**  
Retail

**Wat is de stand van zaken?**

De dialoog met Target richtte zich op het inzichtelijk maken van biodiversiteitsrisico's in de keten en het versterken van beleid rond ontbossing en verantwoord inkopen. Target erkent het belang van natuur- en biodiversiteitsthema's, maar bevindt zich nog in een verkennende fase als het gaat om structurele integratie en rapportage.

**Wat willen we zien in het komende jaar?'**

We willen dat Target de eerste stappen vertaalt naar een meer gestructureerde aanpak, met duidelijkere doelstellingen, verbeterde transparantie en een sterkere verankering van biodiversiteitsrisico's in strategie en governance.

---

**Tesco**

**Sector**  
Retail

**Wat is de stand van zaken?**

We zijn het engagement met Tesco gestart. We hebben Tesco geselecteerd voor het engagement vanwege zijn omvangrijke internationale retail activiteiten en de significante biodiversiteitsimpact die samenhangt met wereldwijde voedsel- en grondstoffenketens. Door zijn schaal en inkoopmacht kan Tesco een belangrijke rol spelen in het verbeteren van biodiversiteitspraktijken bij leveranciers. Het engagement richt zich op het verder verdiepen van inzicht in natuurafhankelijkheden en -impact binnen de waardeketen en op het vertalen hiervan naar samenhangend beleid, duidelijke prioriteiten en meetbare ambities om biodiversiteitsverlies tegen te gaan.

**Wat willen we zien in het komende jaar?**

In 2026 willen we de dialoog met Tesco starten via samenwerkingsverbanden en het bedrijf formeel benaderen met een engagementbrief. We verwachten dat Tesco de uitkomsten van lopende TNFD- en SBTN-analyses gaat publiceren en deze vertaalt naar een expliciete, overkoepelende natuurambitie en aanvullende, meetbare doelen voor biodiversiteit, water en landbouw.

**Wat is de stand van zaken?**

We zijn het engagement met Woolworths gestart. We hebben Woolworths geselecteerd voor biodiversiteitsengagement vanwege de blootstelling aan biodiversiteitsrisico's in agrarische ketens, met name rond landgebruik, waterstress en ecosystemen in Australië en Nieuw-Zeeland. Als leidende supermarkt heeft het bedrijf invloed op producenten en ketenstandaarden. Het engagement richt zich op het versterken van inzicht in biodiversiteitsimpact en -afhankelijkheden en op het stimuleren van een meer geïntegreerde aanpak waarin biodiversiteit structureel wordt meegenomen in strategie, governance en doelstellingen.

**Wat willen we zien in het komende jaar?**

In 2026 willen we de dialoog met Woolworths Group starten via samenwerkingsverbanden en het bedrijf formeel benaderen met een engagementbrief. We verwachten dat Woolworths de uitkomsten van de dubbele materialiteitsanalyse openbaar maakt en deze vertaalt naar een expliciete, tijdgebonden natuurambitie en aanvullende doelen voor onder meer water, biodiversiteit en landbouw.

**Wat is de stand van zaken?**

We zijn het engagement met General Mills gestart, en is er via het samenwerkingsverband Dutch Engagement Coalition, een brief naar het bedrijf verstuurd. De brief verzoekt het bedrijf om een biodiversiteitsassessment uit te voeren waarin biodiversiteits-gerelateerde impacts, risico's, kansen en afhankelijkheden worden geïdentificeerd. Daarnaast verzoekt de brief meer informatie omtrent de SBTI-doelstellingen van General Mills. Het bedrijf is uitgenodigd om in een dialoog te treden op deze thema's.

**Wat willen we zien in het komende jaar?**

In 2026 willen we de dialoog met General Mills aangaan over het bedrijf haar biodiversiteits-gerelateerde impacts, risico's, kansen en afhankelijkheden. Deze dienen de basis te vormen voor het bedrijf haar biodiversiteitsstrategie.

**The Hershey Company**

**In samenwerking met**  
Satellite-based engagements  
towards No-deforestation

**Sector**  
Voedingsmiddelen en  
dranken

**Wat is de stand van zaken?**

We hebben beperkt contact gehad met Hershey. Het bedrijf gaf in eerdere jaren inzicht in de aanpak voor ontbossingsvrije ketens, maar liet weinig responsiviteit zien op meerdere engagementinitiatieven en er kwam geen verdere verdieping in de dialoog.

**Wat willen we zien in het komende jaar?**

We willen dat Hershey actiever met ons in gesprek treedt en bereid is om concreter te rapporteren over biodiversiteit en ontbossingsvrije ketens.

**The Kraft Heinz Company**

**Sector**  
Voedingsmiddelen en  
dranken

**Wat is de stand van zaken?**

We zijn het engagement met Kraft Heinz gestart. Het engagement bevond zich in de voorbereidingsfase. We hebben Kraft Heinz opgenomen in ons engagementprogramma vanwege haar afhankelijkheid van natuurlijke grondstoffen en de impact van de bedrijfsactiviteiten op biodiversiteit, onder andere via emissies en het gebruik van grondstoffen. Tegelijkertijd zien we dat Kraft Heinz werkt aan duurzaamheidsinitiatieven, met doelen voor het terugdringen van hun CO<sub>2</sub>-voetafdruk, watergebruik en ontbossing in risicoketens.

**Wat willen we zien in het komende jaar?**

In 2026 willen we de dialoog met Kraft Heinz starten via samenwerkingsverbanden en het bedrijf formeel benaderen met een engagementbrief. We willen dat Kraft Heinz een volledige biodiversiteitsassessment uitvoert, een tijdgebonden biodiversiteitsdoelstelling formuleert, en duidelijk maakt hoe regeneratieve landbouw en natuurdoelen worden geïntegreerd in strategie en governance.

**PepsiCo**

**In samenwerking met**  
Satellite-based engagements  
towards No-deforestation

**Sector**  
Voedingsmiddelen en  
dranken

**Wat is de stand van zaken?**

We hebben beperkt contact gehad met PepsiCo. Het bedrijf gaf in eerdere jaren inzicht in de aanpak voor ontbossingsvrije ketens, maar liet weinig responsiviteit zien op meerdere engagementinitiatieven en er kwam geen verdere verdieping in de dialoog.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

We willen dat PepsiCo actiever met ons in gesprek treedt en bereid is om concreter te rapporteren over biodiversiteit en ontbossingsvrije ketens.

---

**Sysco**

**Sector**  
Voedingsmiddelen en  
dranken

### **Wat is de stand van zaken?**

We zijn het engagement met Sysco gestart. We hebben Sysco geselecteerd voor het engagement vanwege zijn sleutelrol als groothandelaar in mondiale voedselketens en de indirecte biodiversiteitsimpact die hiermee gepaard gaat. Door zijn positie tussen producenten en afnemers heeft Sysco invloed op een breed scala aan agrarische en visserijketens. Het engagement richt zich op het vergroten van transparantie over biodiversiteitsrisico's in de waardeketen en op het stimuleren van beleid en ambities die bijdragen aan het verminderen van negatieve effecten op natuur en ecosystemen.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

In 2026 willen we de dialoog met Sysco starten via samenwerkingsverbanden en het bedrijf formeel benaderen met een engagementbrief. We verwachten dat Sysco een volledig biodiversiteitsassessment uitvoert, een tijdgebonden biodiversiteitsdoelstelling vastlegt en aanvullende, wetenschappelijk onderbouwde doelen formuleert voor landgebruik, water en biodiversiteit.

---

# Nederlandse Beursgenoteerde Ondernemingen engagementprogramma

## Doel

Het doel van dit programma is toezicht houden op Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen om op deze manier de langetermijnwaarde van de ondernemingen te borgen en mogelijke reputatierisico's te mitigeren. Om onze betrokkenheid als aandeelhouder in de Nederlandse markt kracht bij te zetten, voeren we doorlopend engagement met deze ondernemingen. Het engagement met Nederlands beursgenoteerde ondernemingen wordt samen met andere Nederlandse beleggers gevoerd, in het samenwerkingsverband Eumedion.

## Ontwikkelingen

In 2025 richtte het engagement zich op een grondige dubbele materialiteitsanalyse (DMA) conform de Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD). Ook werd er aandacht besteed aan de wijze waarop ondernemingen omgaan met geopolitieke, juridische en economische ontwikkelingen en onzekerheden. Voor MN was het essentieel dat organisaties hun duurzaamheidsdoelstellingen handhaven en duidelijk aantonen hoe zij anticiperen op uiteenlopende toekomstscenario's.

<b>Aegon</b>	<b>In samenwerking met</b> Eumedion	<b>Sector</b> Financiële dienstverlening
--------------	--	--

## Wat is de stand van zaken?

We spraken met Aegon over de aangekondigde verhuizing van de juridische zetel en het hoofdkantoor naar de Verenigde Staten en de implicaties daarvan voor governance en aandeelhoudersrechten. Aegon gaf aan dat de ESG-strategie en het wereldwijde beleid ongewijzigd blijven en dat transparantie en verantwoord bestuur prioriteit houden. Tegelijkertijd is nog onduidelijk hoe de governance-structuur in Delaware precies wordt vormgegeven en welke gevolgen dit heeft voor de bescherming van minderheidsaandeelhouders. Voor ons blijft het belangrijk om scherp te volgen hoe deze transitie uitwerkt op langetermijn waardecreatie en het duurzaamheidsprofiel van Aegon, en de bescherming van minderheidsaandeelhouders.

## Wat willen we zien in het komende jaar?

We willen dat Aegon duidelijkheid geeft over de governance-inrichting in Delaware, inclusief de waarborgen voor minderheidsaandeelhouders, en expliciet maakt hoe ESG-ambities en toezicht ook in de nieuwe structuur stevig zijn geborgd.

<b>Akzo Nobel</b>	<b>In samenwerking met</b> Eumedion	<b>Sector</b> Grondstoffen
-------------------	--	-------------------------------

**Wat is de stand van zaken?**

We spraken met Akzo Nobel over de aansturing van de Russische dochterondernemingen, de consistentie van prikkels in het beloningsbeleid en de strategische implicaties van de in november aangekondigde fusie met Axalta. Akzo Nobel gaf aan dat sinds 2022 onderdelen van de Russische activiteiten zijn beëindigd of gelokaliseerd en dat mitigerende maatregelen zijn genomen, maar bleef beperkt concreet over de langetermijnstrategie en een eventuele verantwoord vertrek uit Rusland. Ook bespraken we de verlaging van de ESG-weging in de langetermijnbeloning kort na een eerdere verhoging. We zien hierbij risico op beleidswisselvalligheid.

**Wat willen we zien in het komende jaar?**

We verwachten dat Akzo Nobel duidelijker maakt wat de langetermijnkoers is voor de resterende Russische activiteiten, inclusief aantoonbaar toezicht en controle. Daarnaast verwachten we in het licht van de fusie met Axalta, meer inzicht te krijgen in de governance gevolgen.

<b>DSM-Firmenich</b>	<b>In samenwerking met</b> Eumedion	<b>Sector</b> Grondstoffen
----------------------	--	-------------------------------

**Wat is de stand van zaken?**

We spraken met DSM-Firmenich over de eerste duurzaamheidsrapportage in lijn met de CSRD, de uitwerking van de dubbele materialiteitsanalyse (DMA) en de verdere integratie van duurzaamheid na de fusie. Het bedrijf gaf aan veel tijd te hebben geïnvesteerd in de DMA, maar erkende dat de opzet en toelichting nog beter kan, met name bij thema's als biodiversiteit en gezondheid. We bespraken hoe natuur en klimaat samenkomen in de strategie en hoe afhankelijkheden, risico's en kansen beter in kaart worden gebracht. DSM-Firmenich benadrukte dat verdere aanscherping van rapportage en structuur in voorbereiding is.

**Wat willen we zien in het komende jaar?**

We hebben het engagement in 2025 afgerond omdat het bedrijf niet langer onderdeel uitmaakt van de beleggingen.

---

**Heineken**

**In samenwerking met**

Eumedion Consumptiegoederen

**Sector**

**Wat is de stand van zaken?**

In 2025 spraken we met Heineken over de uitvoering van CSRD-rapportage, de dubbele materialiteitsanalyse en de interne borging van duurzaamheidsdoelen. Heineken benadrukte dat klimaat, water en circulariteit prioriteit blijven en dat duurzaamheidsprocessen stevig zijn ingebed via functies met duidelijke KPI's. We hebben benadrukt dat we verwachten dat Heineken deze doelen bestendig houdt in een uitdagende geopolitieke context.

**Wat willen we zien in het komende jaar?**

We willen dat Heineken de dubbele materialiteitsanalyse verder verdiept, zichtbaar voortbouwt op CSRD-implementatie en beter uitlegt waarom business conduct niet de materialiteitsdrempel heeft behaald.

---

**ING Groep**

**In samenwerking met**

Eumedion

**Sector**

Financiële dienstverlening

**Wat is de stand van zaken?**

We voerden dialoog met ING over de herziening van de beloning van de Executive Board en Supervisory Board. ING lichtte toe dat de beloningen achterblijven bij de internationale peer group en stelde een gefaseerde verhoging voor, deels in aandelen met een lange aanhoudperiode. We steunden de geleidelijke aanpak en het aandeelhoudersbelang, maar benadrukten het belang van duidelijke prikkels voor langetermijnwaardecreatie. Daarnaast spraken we met ING over de verdere verankering van klimaatdoelstellingen in de bonusstructuur waaronder de mogelijke introductie van een CO<sub>2</sub>-metric.

**Wat willen we zien in het komende jaar?**

We willen dat ING duidelijkheid geeft over de invoering en vormgeving van een CO<sub>2</sub>-metric in het beloningsbeleid, en dat de koppeling tussen beloning, klimaatambities en langetermijnwaardecreatie verder wordt versterkt en transparant wordt toegelicht.

---

**Koninklijke Ahold Delhaize**

**In samenwerking met**

Eumedion Consumptiegoederen

**Sector**

**Wat is de stand van zaken?**

Tijdens de dialoog met Ahold Delhaize, dat werd georganiseerd door Eumedion, zijn verschillende relevante onderwerpen besproken, waaronder beloning, duurzaamheid en strategische aandachtspunten. Daarbij kwam onder meer aan bod hoe

---

duurzaamheidsdoelstellingen zijn verankerd in prestatie maatstaven, en in hoeverre verdere stappen nodig zijn om deze doelstellingen concreter en beter meetbaar te maken.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

Het gesprek werd als positief en constructief ervaren. Ahold Delhaize liet zien bezig te zijn met verdere stappen op het gebied van duurzaamheid en transparantie, terwijl ook werd onderkend dat op sommige onderwerpen nog verdere uitwerking nodig is. Hierover gaan we verder in gesprek met Ahold. De uitwisseling over duurzaamheidsrapportage en bredere maatschappelijke thema's werd als waardevol gezien.

---

#### **Prosus**

#### **In samenwerking met**

#### **Sector**

Eumedion Consumptiegoederen

### **Wat is de stand van zaken?**

We spraken met Prosus over het beloningsbeleid en de bredere duurzaamheidskoers. We waren kritisch over de keuze om een extra langetermijnbeloning voor bestuurders structureel in te voeren, ondanks stevige tegenstemmen van aandeelhouders. We uitten zorgen over de proportionaliteit van deze beloning en de beperkte aansluiting bij de Nederlandse governance-standaarden. Het gesprek over de algemene duurzaamheidskoers verliep constructiever. Prosus gaf aan de CSRD-vereisten te hebben geïmplementeerd en de dubbele materialiteitsanalyse te gebruiken om prioriteiten te stellen.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

We willen dat Prosus het beloningsbeleid heroverweegt in het licht van duidelijke aandeelhouderssignalen en governance-normen, en dat het de duurzaamheidskoers verder concretiseert.

---

#### **Unilever**

#### **In samenwerking met**

#### **Sector**

Eumedion Consumptiegoederen

### **Wat is de stand van zaken?**

Met Unilever is gesproken over de continuïteit in Unilevers duurzaamheidsstrategie. Ook het terugdringen van het gebruik van nieuw (virgin) plastic werd besproken. Daarnaast kwam de ontwikkeling van de merkenportefeuille aan bod. Beleggers vroegen aandacht voor de recente verschuiving richting prestige beauty, wellbeing en snelgroeiende personal-caremerken, en verzochten om meer inzicht in de verwachte rendementen en toekomstige toelichting op deze strategische keuzes. Tot slot is er gesproken over de toenemende economische onzekerheid en geopolitieke ontwikkelingen, waaronder handelsbeperkingen.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

---

We willen dat de versnelling in de uitvoering van de bedrijfsstrategie gepaard gaat met behoud van de bestaande duurzaamheidsambities en -doelstellingen. Wat betreft plastics willen we dat Unilever inzicht geeft over de voortgang per regio, en de inzet van diverse oplossingsrichtingen (recycling, hergebruik en alternatieve materialen) en de haalbaarheid van de huidige doelstellingen. In dat licht werd gevraagd hoe Unilever omgaat met veranderende regelgeving en toekomstige kostenrisico's rondom plasticgebruik.

---

# Incidenten & Controverses

## engagementprogramma

### Doel

Het doel van dit programma is bedrijven te stimuleren gedegen due diligence (gepaste zorgvuldigheid) toe te passen binnen hun organisatie en toeleveringsketen, in lijn met de OESO-richtlijnen, en de UN Global Compact Principles en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights.

### Ontwikkelingen

In 2025 voerden we opnieuw gesprekken met een groot aantal bedrijven waarbij controverses of misstanden werden gesignaleerd. Het merendeel hiervan ging over mensenrechtenschendingen, ook spraken we met bedrijven die actief zijn in conflict- en hoog risicogebieden. Andere gesprekken betroffen negatieve milieu-impact of bestuurlijke onderwerpen, zoals witwassen of corruptie.

### Alstom

Sector  
Industrie

#### Wat is de stand van zaken?

We hebben met Alstom gesproken over het gevoerde beleid ten aanzien van hoogrisico- en conflictgebieden. We zijn dieper ingegaan op de gehanteerde verhoogde due diligence aanpak en de processen die het bedrijf hiervoor heeft ingericht. We hebben het bedrijf aangemoedigd om in deze aanpak meer aandacht te schenken aan het screenen van bestaande en potentiële klanten.

#### Wat willen we zien in het komende jaar?

We hebben het engagement met Alstom in 2025 naar tevredenheid afgerond met een afsluitende brief, waarin we het bedrijf enkele aanbevelingen rondom verhoogde due diligence hebben meegegeven. We blijven de voortgang van het bedrijf monitoren.

### Bolloré

Sector  
Transport en logistiek

#### Wat is de stand van zaken?

We hebben Bolloré aangeschreven over de aanhoudende zorgen rondom de relatie met Socfin. Over dit plantagebedrijf menen internationale partijen in de loop der jaren meerdere mensenrechtenschendingen te hebben gesignaleerd. Zo zijn er klachten over landrechten, impact op lokale gemeenschappen en governance-kwesties. In haar reactie ontkende Bolloré dat er sprake is van een zakelijke relatie en benadrukte ze het minderheidsbelang waardoor Bolloré

meent geen invloed te hebben op besluitvorming bij Socfin. Bolloré is niet bereid tot dialoog en geeft geen toelichting op haar eigen verantwoordelijkheid of due-diligenceaanpak. Hierdoor blijft onduidelijk hoe het bedrijf met deze risico's omgaat.

#### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

We willen dat Bolloré openstaat voor directe dialoog en reflecteert op haar verantwoordelijkheden volgens internationale richtlijnen zoals de OESO-richtlijnen en UNGPs. Aanvullend willen we zien dat Bolloré mensenrechtenrisico's bij Socfin beoordeelt en hier opvolging aan geeft.

---

### **Booking Holdings**

**Sector**  
Consumentendiensten

#### **Wat is de stand van zaken?**

We hebben met Booking gesproken over het gevoerde beleid ten aanzien van hoogrisico- en conflictgebieden. We zijn dieper ingegaan op de gehanteerde verhoogde due diligence aanpak en hebben het bedrijf gestimuleerd tot meer transparantie hierover. Ook hebben we het bedrijf gevraagd om consumenten duidelijk en correct te informeren over de mogelijke risico's van het boeken van accommodaties in conflictgebieden.

#### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

In 2026 gaan we verder in gesprek over de publieke verantwoording van het bedrijf over de genomen keuzes en uitkomsten van de verhoogde due diligence aanpak.

---

### **Carrefour**

**Sector**  
Consumptiegoederen

#### **Wat is de stand van zaken?**

We hebben Carrefour aangeschreven over het gevoerde beleid ten aanzien van hoogrisico- en conflictgebieden. We bevroegen het bedrijf op vermeende links met conflictgebieden en gingen na in hoeverre verhoogde due diligence wordt toegepast om gerelateerde mensenrechtenrisico's te beperken. Dit heeft nog niet geresulteerd in een engagementgesprek.

#### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

In 2026 proberen we alsnog in gesprek te komen met Carrefour om hun verhoogde due diligence aanpak door te nemen.

---

### **Cemex**

**Sector**  
Grondstoffen

#### **Wat is de stand van zaken?**

---

We hebben Cemex aangeschreven over het gevoerde beleid ten aanzien van hoogrisico- en conflictgebieden. Dit leidde tot een gesprek waarin we het bedrijf bevroegen op vermeende activiteiten in conflictgebieden en nagingen in hoeverre verhoogde due diligence wordt toegepast om gerelateerde mensenrechtenrisico's te beperken. Het bedrijf heeft hoog over toelichting op deze aanpak en de governance hieromheen toegelicht.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

In 2026 ronden we het engagement met Cemex af, omdat diens betrokkenheid bij conflict momenteel niet bevestigd kan worden. In de afsluitende brief geven we het bedrijf enkele laatste aanbevelingen mee.

## **Shell**

**Sector**  
Olie & Gas

### **Wat is de stand van zaken?**

In 2025 spraken we met Shell over haar verantwoordelijkheden na de verkoop van de onshore activiteiten in Nigeria (SPDC). Shell gaf aan dat haar operationele rol is beëindigd, maar erkende dat via aanhoudende commerciële en financiële relaties met de nieuwe operator nog invloed bestaat. Wij hebben benadrukt dat deze post-divestment relatie onder de UN Guiding Principles en OESO-richtlijnen vraagt om blijvende due diligence, risicomanagement en transparantie. Het engagement richt zich op het scherper vastleggen van verantwoordelijkheden en verwachtingen.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

We willen dat Shell expliciet en consistent rapporteert over haar post-divestment verantwoordelijkheden in Nigeria, inclusief due diligence, risicomanagement, monitoring en het gebruik van invloed richting de nieuwe operator, en dat zij aantoonbaar lessen trekt voor toekomstige desinvesteringen.

## **eDreams**

**Sector**  
Consumentendiensten

### **Wat is de stand van zaken?**

We hebben eDreams aangeschreven over het gevoerde beleid ten aanzien van hoog-risico en conflictgebieden. We bevroegen het bedrijf op vermeende activiteiten in conflictgebieden en gingen na in hoeverre verhoogde due diligence wordt toegepast om gerelateerde mensenrechtenrisico's te beperken. Ondanks uitblijven van reactie is het engagement afgerond omdat momenteel betrokkenheid in deze gebieden niet bevestigd kan worden.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

Het engagement is afgerond omdat momenteel betrokkenheid niet bevestigd kan worden. Bij afronding van het engagement hebben we het bedrijf enkele aanbevelingen rondom verhoogde due diligence meegegeven.

**Wat is de stand van zaken?**

We hebben Expedia aangeschreven over het gevoerde beleid ten aanzien van hoog-risicoen conflictgebieden. We bevroegen het bedrijf op vermeende activiteiten in conflictgebieden en gingen na in hoeverre verhoogde due diligence wordt toegepast om gerelateerde mensenrechtenrisico's te beperken. Het bedrijf heeft hoog over toelichting op deze aanpak en de governance hieromheen toegelicht.

**Wat willen we zien in het komende jaar?**

Het vervolg van het engagement in 2026 zal dieper ingaan op de verhoogde due diligence aanpak van Expedia. Daarnaast willen we verder in gesprek over de (publieke) verantwoording van het bedrijf over de genomen keuzes en uitkomsten van deze aanpak.

**Wat is de stand van zaken?**

We hebben Hewlett Packard Enterprise (HPE) aangeschreven over het gevoerde beleid ten aanzien van hoogrisico- en conflictgebieden. Specifiek bevroegen we het bedrijf op de wijze waarop het toeziet dat producten op verantwoorde wijze worden gebruikt en in hoeverre het (potentiele) klanten screent om mensenrechtenrisico's te beperken. Het bedrijf heeft hier een algemene toelichting op gegeven, waaruit onder meer bleek dat het de risico's van kunstmatige intelligentie op de radar heeft en hier maatregelen op treft.

**Wat willen we zien in het komende jaar?**

Het vervolg van het engagement in 2026 zal dieper ingaan op de verhoogde due diligence aanpak van HPE, met verantwoord gebruik door consumenten als belangrijkste aandachtspunt.

**Wat is de stand van zaken?**

We hebben International Business Machines (IBM) aangeschreven over het gevoerde beleid ten aanzien van hoogrisico- en conflictgebieden. We bevroegen het bedrijf op de risico's van gebruik van diens in conflictgebieden en gingen na in hoeverre verhoogde due diligence wordt toegepast om gerelateerde mensenrechtenrisico's te beperken. We hebben voornamelijk geen reactie van het bedrijf ontvangen.

**Wat willen we zien in het komende jaar?**

We zullen er bij IBM op blijven aandringen te reageren op onze uitvraag.

---

## McDonald's

Sector  
Consumptiegoederen

### **Wat is de stand van zaken?**

We hebben McDonald's aangeschreven over meerdere arbeidsgelateerde controverses, waaronder discriminatie, seksuele intimidatie en onbetaalde overuren. Het bedrijf reageerde op onze eerdere brief uitsluitend door te verwijzen naar reeds bekende publieke stukken en ging niet in op het verzoek om een dialoog. Omdat McDonald's geen inhoudelijke toelichting gaf op zijn aanpak van arbeidsrechten en niet bereid was om in gesprek te gaan, blijft het onduidelijk hoe het bedrijf risico's beoordeelt, klachten behandelt of structurele verbeteringen borgt. Deze beperkte responsiviteit is zorgelijk gezien de aard en continuïteit van de gemelde misstanden.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

We willen dat McDonald's openstaat voor gesprek, helderheid biedt over processen rond arbeidsrechten en inzicht geeft in hoe het klachten afhandelt en structurele verbetering borgt.

---

## MTN Group

Sector  
IT

### **Wat is de stand van zaken?**

We richten ons in het engagement met MTN op activiteiten in hoogrisico- en conflictgebieden. MTN is in verschillende van deze gebieden actief en vervult daar als telecombedrijf een strategisch belangrijke rol. Tot nu toe heeft er geen gesprek plaatsgevonden.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

In 2026 willen we MTN spreken over diens verhoogde due diligence aanpak en de toepassing ervan in verschillende gebieden waar het bedrijf actief is.

---

## Siemens

Sector  
Energie

### **Wat is de stand van zaken?**

We spraken met Siemens over het gevoerde beleid ten aanzien van hoogrisico- en conflictgebieden. We bevroegen het bedrijf op vermeende activiteiten in conflictgebied en gingen na in hoeverre verhoogde due diligence wordt toegepast om gerelateerde mensenrechtenrisico's te beperken. Siemens toonde zich erg responsief en gaf uitgebreid toelichting bij haar aanpak en gemaakte keuzes.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

---

Een element voor verbetering van het huidige verhoogde due diligence beleid van het bedrijf betreft stakeholder consultatie. In 2026 zullen we Siemens hier verder op bevragen.

---

## Syensqo

Sector  
Chemie

### **Wat is de stand van zaken?**

We spraken met Syensqo over het gevoerde beleid ten aanzien van hoogrisico- en conflictgebieden. We bevroegen het bedrijf op vermeende activiteiten in conflictgebied en gingen na in hoeverre verhoogde due diligence wordt toegepast om gerelateerde mensenrechtenrisico's te beperken. Hoewel het bedrijf prima mensenrechten due diligence heeft ingeregeld, zien we nog verbetering op het vlak van verhoogde due diligence in geval van hoogrisico- en conflictgebieden.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

Syensqo staat open voor adviezen en inbreng van best-practice voorbeelden. In het vervolg van het engagement zullen we deze delen en het bedrijf stimuleren een verhoogde due diligence aanpak te formuleren in geval van hoogrisico- en conflictgebieden en hierover transparant te rapporteren.

---

## TUI

Sector  
Consumptiegoederen

### **Wat is de stand van zaken?**

We hebben TUI opnieuw aangeschreven over het gevoerde beleid ten aanzien van hoogrisico- en conflictgebieden, waarop het bedrijf toelichting geeft op zijn beleid rond mensenrechten en risicobeheer. Omdat betrokkenheid van het bedrijf in deze gebieden momenteel niet bevestigd kan worden, is het engagement afgerond.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

Het engagement is afgerond omdat momenteel betrokkenheid niet bevestigd kan worden. Bij afronding van het engagement hebben we het bedrijf enkele aanbevelingen rondom verhoogde due diligence meegegeven.

---

## Vinci

Sector  
Industrie

### **Wat is de stand van zaken?**

We hebben met Vinci gesproken over het gevoerde beleid ten aanzien van hoogrisico- en conflictgebieden. Het bedrijf lichtte toe dat het hoogrisico- en conflictgebieden onder meer

---

identificeert en beoordeelt met behulp van jaarlijkse landenrisicobeoordelingen. Het bedrijf gaf daarnaast uitleg over het type mitigerende stappen dat het vervolgens kan nemen om mensenrechtenrisico's te beperken.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

Het vervolg van het engagement in 2026 zal dieper ingaan op de verhoogde due diligence aanpak van Vinci, waarbij de methoden voor het identificeren en beoordelen van hoogrisico- en conflictgebieden een belangrijk aandachtspunt blijft.

---

**Volvo**

**Sector**  
Industrie

### **Wat is de stand van zaken?**

We hebben met Volvo gesproken over het gevoerde beleid ten aanzien van hoogrisico- en conflictgebieden. Specifiek spraken we over de uitkomsten van de recent uitgevoerde mensenrechten en ontwikkelingsanalyse, en hoe deze analyse gebruikt zal worden voor Volvo's aanpak in conflictgebieden. Hoewel deze analyse heeft geleid tot een stevigere mensenrechten due diligence aanpak, zien we nog mogelijkheden voor verbetering ten aanzien van verantwoorde verkoop voor civiele producten.

### **Wat willen we zien in het komende jaar?**

Volvo heeft aan de hand van de mensenrechten en ontwikkelingsanalyse actiepunten geformuleerd. In 2026 bespreken we met het bedrijf hoe opvolging is gegeven aan deze actiepunten. Ook continueren we het gesprek over beleid op verantwoorde verkoop voor civiele producten.

---

## Incidenten & Controverses engagement via Sustainalytics

We vinden het belangrijk dat bedrijven conform belangrijke internationale standaarden (zoals de OESO-richtlijnen en *United Nations Guiding Principles on Business and Human Rights*) acteren. Dit betekent onder meer dat we van bedrijven verwachten dat zij (potentiële) negatieve gevolgen van hun bedrijfsactiviteiten in kaart brengen en deze voorkomen, of stoppen en, waar relevant, herstel en/of verhaal aanbieden aan benadeelden. Om de reikwijdte van het engagement op incidenten en controverses te vergroten, werken we samen met Sustainalytics. Sustainalytics rapporteert aan ons over de voortgang van het engagement. We monitoren de uitvoering van dit engagement en de voortgang die bedrijven maken op vooraf vastgestelde engagementdoelstellingen. De onderstaande bedrijven vielen in 2025 binnen het Sustainalytics Incidenten & Controverses engagementprogramma.

Bedrijven	Onderwerp
Acadia Healthcare	Mensenrechten
Alphabet	Concurrentiebeperkende praktijken
Amazon.com	Arbeidsomstandigheden en veiligheid, vrijheid van vereniging, dwangarbeid in de toeleveringsketen
Astra International	Betrokkenheid bij lokale gemeenschappen
Axia Energia	Betrokkenheid bij lokale gemeenschappen
Baidu	Betrokkenheid bij entiteiten die mensenrechten schenden
Bayer	Productkwaliteit en -veiligheid
BYD	Gedwongen arbeid
Cargill	Landgebruik en biodiversiteit
Cencora	Consumentenbelangen
China Literature	Betrokkenheid bij entiteiten die mensenrechten schenden
The Cigna Group	Concurrentiebeperkende praktijken
Citigroup	Bedrijfsethiek
CVS Health	Consumentenbelangen
Deutsche Bank	Witwassen

<b>Energy Transfer</b>	Betrokkenheid bij lokale gemeenschappen
<b>FirstEnergy</b>	Omkoping en corruptie
<b>Jardine Matheson Holdings</b>	Betrokkenheid bij lokale gemeenschappen
<b>Mattel</b>	Kwaliteit en veiligheid
<b>McKesson</b>	Consumentenbelangen
<b>Medibank</b>	Data privacy en veiligheid
<b>Medtronic</b>	Kwaliteit en veiligheid
<b>Norfolk Southern</b>	Lucht en land vervuiling
<b>Posco International</b>	Betrokkenheid bij entiteiten die mensenrechten schenden
<b>PTT Oil &amp; Retail Business</b>	Betrokkenheid bij entiteiten die mensenrechten schenden
<b>Samsung Biologics</b>	Accounting en belasting
<b>Samsung Electronics</b>	Omkoping en corruptie
<b>Singapore Telecommunications</b>	Data privacy en veiligheid
<b>SK</b>	Betrokkenheid bij lokale gemeenschappen
<b>Starbucks</b>	Vrijheid van vereniging
<b>Teleperformance</b>	Vrijheid van vereniging
<b>Tencent Holding</b>	Betrokkenheid bij entiteiten die mensenrechten schenden
<b>Tencent Music Entertainment Group</b>	Betrokkenheid bij entiteiten die mensenrechten schenden
<b>Tesla</b>	Discriminatie en intimidatie, vrijheid van vereniging
<b>Thermo Fisher Scientific</b>	Betrokkenheid bij entiteiten die mensenrechten schenden
<b>The Toronto-Dominion Bank</b>	Witwassen

---

<b>Toyota Motor</b>	Consumenten belangen
<b>UBS Group</b>	Bedrijfsethiek
<b>UnitedHealth Group</b>	Data privacy en veiligheid
<b>Walgreens Boots Alliance</b>	Consumenten belangen
<b>Wells Fargo</b>	Bedrijfsethiek

---