

# MVB UPDATE

# Water

## Highlights

- Het thema Water raakt ons allemaal én verbindt bovendien diverse ESG-thema's met elkaar. Denk hierbij aan Klimaatverandering, Mensenrechten, Biodiversiteit en Economische Ontwikkeling. Daarom is Water één van de Maatschappelijk Verantwoord Beleggen ambitie-thema's van Achmea Investment Management (IM).
- De beschikbare ESG-data voor het thema Water is minder ver ontwikkeld dan die voor bijvoorbeeld Klimaat. Achmea IM ziet hierin een rol voor zichzelf om samen met andere institutionele beleggers en experts dit gat te dichten.
- We analyseren onze portefeuille op watergebruik en de impact van investeringen op water. Op basis hiervan versterken we onze engagements en stembeleid.
- Daarnaast vergroten we onze positieve impact op het thema Water via onze green bonds en private equity portefeuilles.
- In onze aanpak van het thema Water richten we ons op 4 concrete doelstellingen: inzicht in onze eigen waterimpact, positie van Water in active ownership versterken, leidende rol nemen in samenwerkingsverbanden en uitbreiding van onze impactbeleggingen.

## AUTEURS



Frank Wagemans  
Senior  
Engagementspecialist MVB



Thierry Oeljee  
Senior  
Engagementspecialist MVB

## Waarom is water een relevant thema binnen verantwoord beleggen?

Water is de basis voor leven op aarde en een belangrijke grondstof voor vele productieprocessen. Toch is de beschikbaarheid van water niet vanzelfsprekend. Dit wordt onder meer veroorzaakt door een stijging van de temperatuur, een verandering in neerslagpatronen als gevolgen van het veranderende klimaat en de toenemende vraag naar water. Wereldwijd worden jaarlijks 55 miljoen mensen getroffen door droogte<sup>1</sup>. Maar ook een overvloed aan water kan voor problemen zorgen in de vorm van overstromingen. Daarnaast is onvoldoende toegang tot schoon een belangrijke oorzaak voor sterftegevallen en ziekten in lage- en middeninkomenslanden<sup>2</sup>. Water is dan ook door het World Economic Forum aangewezen als een belangrijk risico en een steeds prominentere bron van conflicten<sup>1</sup>. Immers, als er onvoldoende water van goede kwaliteit beschikbaar is kan niet meer aan alle vraag naar water voldaan worden.



[Lees verder op de volgende pagina →](#)

<sup>1</sup> [www.reuters.com/business/energy/frances-edf-says-hot-summer-could-hit-nuclear-output-shares-fall-2022-07-05](https://www.reuters.com/business/energy/frances-edf-says-hot-summer-could-hit-nuclear-output-shares-fall-2022-07-05)

<sup>2</sup> [www.ft.com/content/6356471c-d6c7-11e8-a854-33d6f82e62f8](https://www.ft.com/content/6356471c-d6c7-11e8-a854-33d6f82e62f8)

### Relatie van Water met andere ESG-thema's

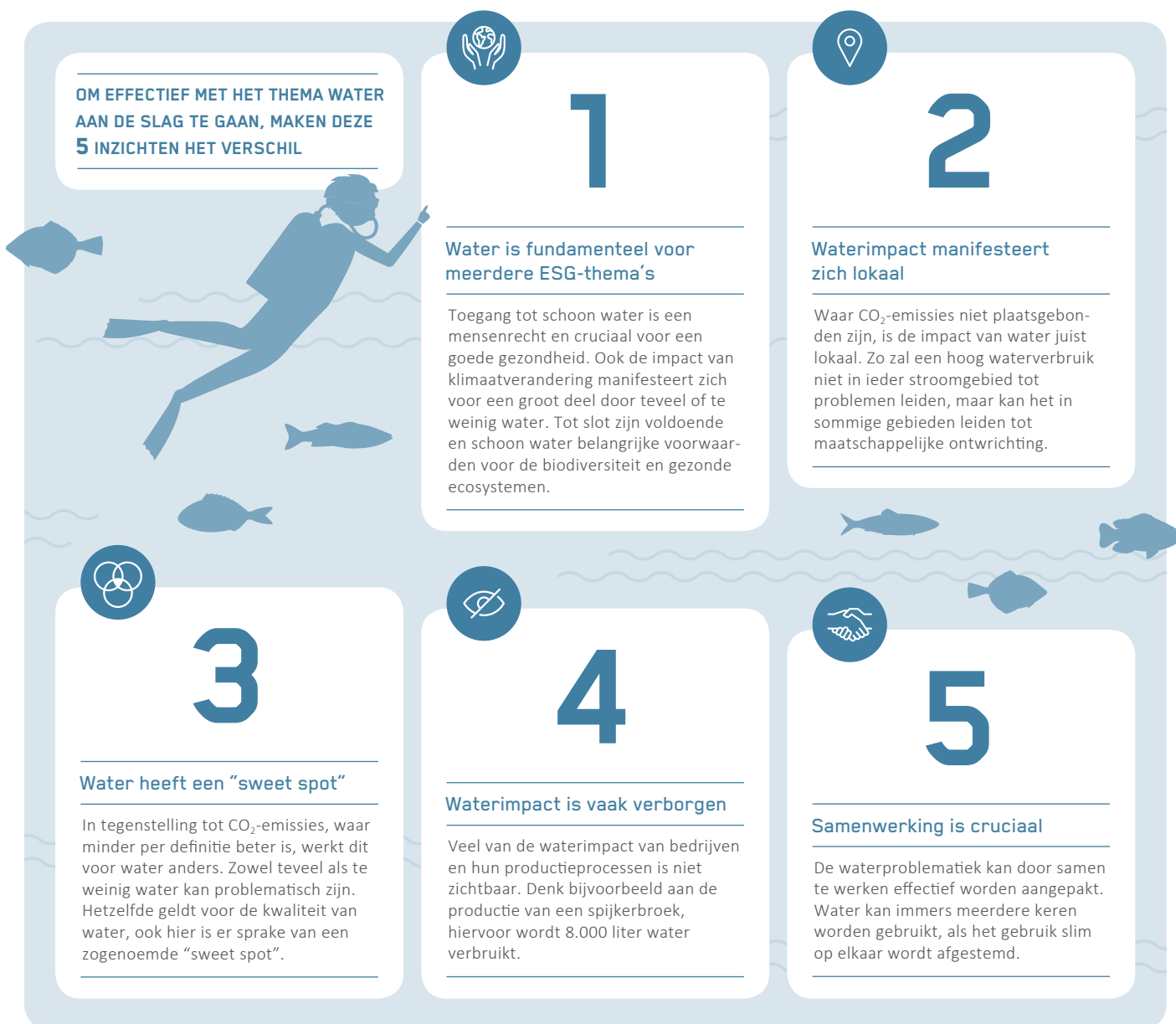
Water is niet alleen een op zichzelf staand ESG-thema, maar ook de verbinding tussen verschillende ESG-thema's, namelijk Klimaatverandering, Mensenrechten, Gezondheid en Biodiversiteit. Zo zal de impact van **KLIMAATVERANDERING** met name via water gevoeld worden. Denk aan 2022 waarin de droogte in Europa grote effecten had op natuur en de energieproductie door gebrek aan koelwater als watertransport over Europese rivieren. Ook is er een duidelijke verbinding met **MENSENRECHTEN**. Toegang tot schoon drinkwater is een mensenrecht, maar is verre van vanzelfsprekend. Juist in gebieden waar steeds minder schoon water beschikbaar is en de vraag naar water toeneemt. Schoon water is bovendien essentieel voor goede sanitaire voorzieningen en daarmee **GEZONDHEID**. Watervervuiling heeft

een direct effect op de gezondheid van mensen wereldwijd. Tot slot is water een belangrijke voorwaarde voor een goede **BIODIVERSITEIT**, zowel op het land als in het water. Een gebrek aan water en/of een slechte waterkwaliteit hebben een negatief effect op de gezondheid van ecosystemen.

### Waarin verschilt de aanpak van het thema Water met andere ESG-thema's?

Hoewel Water een verbindend thema is op het gebied van verantwoord beleggen, verschilt een gedegen aanpak van de waterproblematiek van andere ESG-thema's. Onderstaande infographic geeft inzicht in 5 elementen die bepalend zijn voor de aanpak van het thema.

Figuur 1: Wat maakt het thema Water anders dan andere ESG-thema's?



# De urgentie van Water voor de financiële sector

Zowel de ecologische, maatschappelijke als financiële relevantie van Water zijn duidelijk. Maar ook vanuit een puur financieel perspectief is Water relevant.

Wanneer de beschikbaarheid van water in de keten afneemt, kunnen de directe en indirecte gevolgen voor ondernemingen groot zijn. Voorbeelden zijn de extreem lage waterstand in Nederlandse vaarwegen in de zomer van 2022 die leidde tot beperkingen in de scheepvaart en het niet kunnen lozen van te warm koelwater leidde tot beperkte capaciteit bij elektriciteitscentrales. Beleggers willen inzage in de risico's die met hun investeringen gepaard gaan en daarbij is de beschikbaarheid van juiste, volledige en actuele informatie onontbeerlijk.

## Stappen nodig in de financiële sector om waterrisico's beter in kaart te brengen.

Inzicht in waterrisico's en rapportages van bedrijven op het thema Water staan echter nog in de kinderschoenen. Vaak wordt er wel gerapporteerd over het watergebruik bij de eigen productielocaties maar niet in de toeleveringsketen. Daarnaast is Water een lokaal probleem: een hoog watergebruik in een regio waar voldoende water beschikbaar is niet problematisch, maar een laag watergebruik in een regio waar het water al zeer schaars is, kan echter wel problematisch zijn. Op dit moment rapporteren bedrijven echter nog beperkt over hun impact en watergebruik per regio, waardoor het voor investeerders lastig is om zowel financiële als maatschappelijke risico's inzichtelijk te krijgen. Juist het vertalen van waterdata naar watergebruik in de keten en naar de situatie in de stroomgebieden is daarom van belang.

Ook is het belangrijk dat er meer inzicht komt in systeemrisico's. Watertekorten in één stroomgebied kunnen bijvoorbeeld leiden tot problemen in verschillende internationale productieketens of juist in een gebied voor vele sectoren tot problemen leiden. Een voorbeeld zijn de overstromingen in 2011 in Thailand die wereldwijd tot problemen leiden bij de productie van computerchips.

Dat betekent dat financiële instellingen, bedrijven en ESG-dataproviders stappen moeten zetten om waterrisico's beter inzichtelijk te maken. Dit geldt voor zowel equity, corporate bonds als staatsobligatie en andere beleggingscategorieën.

## Waar kunnen beleggers het verschil kunnen maken?

De waterproblematiek is groot en complex, maar ook oplosbaar. Dit kan door te investeren in waterzuivering, hoogwaterbescherming, hergebruik van water tot het lokaal vasthouden van water. Dit vergt echter wel financiële middelen. De ontwikkeling en financiering van deze initiatieven vormen daarmee een belangrijke sleutel tot een positieve bijdrage van de financiële sector op dit thema.

Last but not least, kan de financiële sector een belangrijke rol spelen door het inzetten van haar invloed via stemmen en engagement om te zorgen dat dit thema op de agenda van bedrijven komt te staan, op een goede manier wordt geadresseerd door het bestuur en dat een bedrijf concrete stappen zet om op een goede manier met water(-risico's) om te gaan.

'De methodes om de positieve en negatieve impact van beleggingen op het thema Water in kaart te brengen, zijn op dit moment minder ver ontwikkeld dan die voor andere thema's. Wij zijn ervan overtuigd dat inzicht van waterkansen en -risico's in onze beleggingsportefeuille leidt tot duurzamere -en daarmee betere- beleggingsbeslissingen en effectievere inzet van onze invloed om schoon en voldoende water wereldwijd te stimuleren.'

Thierry Oeljee, Senior Engagement Specialist



# Hoe werkt Achmea IM aan het thema Water?

In ons beleid zetten wij een breed scala van MVB-instrumenten in op het thema Water, waarop we in de afgelopen jaren ook al diverse verbeteringen hebben gedaan.

## We spreken bedrijven aan op het thema Water

Door continue screening van de beleggingen in onze beleggingsfondsen en het beleggingsuniversum identificeren we risico's voor de samenleving, inclusief dat van Water. Hieronder vallen bijvoorbeeld schendingen van internationale normen zoals het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights. Via ons normatieve engagementprogramma spreken wij ondernemingen aan op hun gedrag om (potentiële) negatieve impact te voorkomen of te verminderen. Vanzelfsprekend verbinden we hier consequenties aan als een bedrijf geen actie onderneemt. Dit kan een tegenstem zijn bij de benoeming van bestuurders, maar uiteindelijk ook het uitsluiten van een bedrijf uit onze beleggingsportefeuille.

### Voorbeeld normatieve casus

Een recent voorbeeld van een casus op het thema Water in ons normatieve engagementprogramma is een bedrijf dat lithium wint in Chili. Lithiumwinning is van belang voor de energietransitie, maar kan ook leiden tot watervervuiling. In deze specifieke casus wint een bedrijf uit de VS lithium in waterschaars gebied in Chili, met gevolgen voor de waterkwaliteit en de watervoorziening van lokale gemeenschappen. Een duidelijk voorbeeld van hoe het thema Water ook nauw verbonden is aan het thema Mensenrechten. In ons normatieve engagement programma spreken we het bedrijf aan op deze vervuiling, met als doelstellingen dat het bedrijf de benodigde maatregelen neemt om de vervuiling te stoppen, een betere relatie opbouwt met de lokale gemeenschappen en de schade herstelt.

Ook bij onze thematische engagements speelt Water een belangrijke rol. In ons thematische engagementprogramma gaan we proactief het gesprek aan met bedrijven die een belangrijke rol spelen in de waterproblematiek. Voorbeelden hiervan zijn dialogen met nutsbedrijven en ons engagement met mijnbouwbedrijven over hun omgang met waterrisico's. Bij deze thematische engagements werken we nauw samen met andere beleggers en belanghebbenden om deze gesprekken zo effectief mogelijk te maken.

'Engagement is voor ons niet vrijblijvend. Dit is een belangrijke reden waarom we als Achmea IM een escalatiestrategie hebben. Hiermee kunnen we via ons stem- en uitsluitingsbeleid de druk opvoeren bij bedrijven die onvoldoende actie ondernemen.'

Frank Wagemans, Engagementspecialist MVB

## Waterrisico's en -kansen spelen een rol in ons beleggingsproces

Waterrisico's en -kansen worden op verschillende manieren meegenomen in ons beleggingsproces:

- In ons **COMMODITY FONDS** wordt bijvoorbeeld gebruik gemaakt van satellietdata om inzicht te krijgen in het effect van droogte op de productie van landbouwgewassen.
- Ook in ons beleggingsproces voor **CORPORATE BONDS** kijken we naar zowel risico's als kansen op het gebied van water, denk bijvoorbeeld aan nutsbedrijven die te maken hebben met droogte en een investeringsopgave qua riolering, waterzuivering en klimaatadaptatie.
- In onze **GREEN BONDS** portefeuille is het gebruik van de opbrengsten vooraf gedefinieerd en transparant gemaakt door de uitgever van de green bond. Voor het gebruik van de opbrengsten is 'duurzaam waterbeheer' één van de categorieën. Onder deze categorie vallen bijvoorbeeld investeringen in het opvangen van water, watermonitoring of afvalwaterzuiveringsinstallaties.
- Via **INFRASTRUCTUURFONDSEN** investeren we in waterzuivering en waterdistributie waarbij ook bijzonder aandacht voor vervanging van oude waterleidingen en daarmee dus het voorkomen van verlies door lekkages.
- Via **PRIVATE EQUITY** investeren we in bedrijven op het gebied van de distributie van drinkwater en doelgerichte en spaarzame irrigatie. Daarnaast vragen we de vermogensbeheerders van onze private equity beleggingen om duidelijke impactdoelstellingen op het gebied van duurzaamheid, inclusief water waar dat van toepassing is.



### Voorbeeld green bonds

Green bonds zijn obligaties waarvan de opbrengst uitsluitend gebruikt wordt om projecten of activiteiten te (her-)financieren die een aantoonbaar positief effect hebben op het milieu of het klimaat. Bij green bonds is het gebruik van de opbrengsten vooraf gedefinieerd en transparant gemaakt door de uitgever van de green bond, 'duurzaam waterbeheer' is één van de categorieën hiervan. Onderdelen die wij goedkeuren qua watergerelateerde projecten zijn bijvoorbeeld systemen voor het opvangen van water, watermonitoring of afvalwaterzuiveringsinstallaties<sup>3</sup>.

Eén van de green bonds die Achmea IM heeft goedgekeurd zijn de zogenoemde Water Bonds van de Nederlandse Waterschapsbank (NWB Bank). Sinds 2014 geeft de NWB Bank Water Bonds uit om de activiteiten van de Nederlandse waterschappen te financieren. De projecten die met de opbrengst worden gefinancierd zijn gericht op:

- (a) Beperking van klimaatverandering, in de vorm van vaarwegbeheer
- (b) Klimaatadaptatie, specifiek projecten in hoogwaterbescherming en andere waterkeringen
- (c) Biodiversiteitsprojecten die verband houden met water en niet direct met het klimaat (dat wil zeggen sanering en baggeren van waterbodems, waterzuivering, transport en reiniging van afvalwater en afvoer van rioolslib)

Bron: [https://nwbbank.com/application/files/7916/5545/2094/NWB\\_Bank\\_Newsletter\\_Waterbonds\\_2021.pdf](https://nwbbank.com/application/files/7916/5545/2094/NWB_Bank_Newsletter_Waterbonds_2021.pdf)

### Samen bereik je nog meer

We werken samen met andere investeerders en stakeholders in verschillende verbanden. Zo zijn we actief lid van het Valuing Water Finance Initiative<sup>4</sup>. Dit is een samenwerkingsverband met internationale institutionele beleggers en Ceres, een NGO uit de VS die zich richt op engagement met bedrijven en het verbeteren van ESG-data op het gebied van water. Daarnaast hebben we in 2022 een studie uitgevoerd en gelanceerd in samenwerking met Deltares en het Wereld Natuur Fonds. Doel van deze studie was om inzichtelijk te maken waar huidige data op het gebied van Water tekortschiet en welke stappen nodig zijn om dit te adresseren.



### Onderzoek WWF Deltares

In deze discussienota geven experts van WWF, Deltares en Achmea IM een aanzet tot wat er moet veranderen op het gebied van ESG-data en Water. Juist door het bij elkaar brengen van de inhoudelijke kennis op het gebied van water, biodiversiteit en kennis op het gebied van beleggen wordt er niet alleen in beeld gebracht waar ESG-data op het gebied van Water tekortschiet, maar wordt ook een pad geschetst hoe de financiële sector en waterexperts op dit thema beter kunnen samenwerken en van elkaars kennis gebruik kunnen maken. Belangrijke conclusies zijn dat de huidige ESG-data op het thema water tekortschiet en dat stappen nodig zijn om inzicht te krijgen in de waterrisico's per stroomgebied, de keten en door het jaar heen.

De discussienota is op onderstaande link te bekijken:

[https://wwfint.awsassets.panda.org/downloads/water\\_esg\\_wwf\\_discussion\\_paper\\_march\\_2022.pdf](https://wwfint.awsassets.panda.org/downloads/water_esg_wwf_discussion_paper_march_2022.pdf)

<sup>3</sup> Dit zijn projecten die vallen onder de green bond richtlijnen van het Climate Bond Initiative

<sup>4</sup> <https://www.ceres.org/water/valuing-water-finance-initiative>

# Onze ambitie vertaald naar vier concrete doelen

Achmea IM stelt, naast de huidige activiteiten, 4 nieuwe doelen op het thema Water om als institutionele belegger beter om te gaan met waterrisico's en de maatschappelijke impact op dit thema te vergroten:

## 1. Inzicht in onze beleggingsportefeuille

Een beter inzicht in onze beleggingsportefeuille en impact op Water heeft hoge prioriteit. Uiterlijk In 2023 brengen we de meest materiële bedrijven en sectoren op het thema Water in onze beleggingsportefeuille in kaart. Hieraan gekoppeld zijn onze gesprekken met onze dataleveranciers, die wij vragen om ons van concrete datapunten te voorzien (zie ook punt 3). Met onze analyse scherpen we onze engagements, stemactiviteiten, uitsluitingsbeleid en ESG-integratie-proces verder aan. Het streven is om aan te sluiten bij de PAI-indicatoren van de SFDR.

## 2. De positie van Water in active ownership versterken

Op basis van de analyse van onze beleggingsportefeuille op het thema Water selecteren we de ondernemingen met de meest materiële impact op het thema Water voor engagement. Van deze ondernemingen verwachten we dat ze:

- Sturen op en rapporteren over het verbeteren van hun waterimpact
- Sturing geven aan hun beloningsbeleid gebaseerd op deze positieve maatschappelijke impact

Ons engagement is niet vrijblijvend en we zullen daarom het thema Water in ons stembeleid verder versterken voor de meest materiële bedrijven, bijvoorbeeld het sturen op maatschappelijke impact in ons beloningsbeleid

Ook overheden spelen een belangrijke rol op het thema Water. Zowel om bedrijven stappen te laten zetten, als waterrisico's aan te pakken. We steunen daarom initiatieven op dit vlak wanneer ze voldoen aan de criteria die we in onze uitgangspunten "engagement met overheden" hebben benoemd.

## 3. Leidende rol in de samenwerking met andere beleggers

We spelen nu al een actieve rol in het Valuing Water Finance Initiative. Daarnaast bouwen we voort op onze eerdere samenwerking met WWF en Deltares. We starten daarom een onderzoek met als doel ESG-data op het thema Water te verbeteren. Wij nodigen andere investeerders uit om met ons hierop samen te werken. De uitkomsten van dit onderzoek passen we toe in ons beleggingsproces en ons active ownership.

## 4. Uitbreiding impactbeleggingen

Naast een financiële doelstelling hebben impactbeleggingen een concreet meetbare maatschappelijke doelstelling. Wij zetten ons als Achmea IM via onze private equity portefeuille en green bonds fonds al in voor het thema Water. Als extra stap gaan we in 2023 samen met en voor onze klanten onderzoeken hoe we via een nieuwe private equity propositie nog meer maatschappelijke impact kunnen creëren. We leggen hierbij expliciet de link met de rol die Water kan spelen op de thema's Gezondheid en Klimaat.



**Voor meer informatie:****[Investment Highlights, Investment Letter en whitepapers](#)**

Wekelijks publiceert ons Investment Strategy team de Investment Highlights met daarin een analyse van de ontwikkeling op de financiële markten. Met onze Investment Letters blijft u op de hoogte van onze visie en van marktontwikkelingen.

**[Achmea IM podcasts](#)**

Ook te beluisteren op uw favoriete podcast-app, zoekwoord: Achmea Investment Management.

**[Achmea IM op youtube](#)**

Hier vindt u heldere video's met informatie over de implicaties van het pensioenakkoord, maatschappelijk verantwoord beleggen, risicomanagement en het selecteren van de best-passende externe managers.

**[Achmea IM op LinkedIn](#)**

Volg ons LinkedIn-kanaal voor updates.

**[www.achmeainvestmentmanagement.nl/institutioneel](http://www.achmeainvestmentmanagement.nl/institutioneel)**

E-mail: [achmeaim@achmea.nl](mailto:achmeaim@achmea.nl)

**Contact:**

Neem contact op met uw contactpersoon bij Achmea Investment Management.  
Of met Jeroen van Rumund, Business Development Director, [Jeroen.van.Rumund@Achmea.nl](mailto:Jeroen.van.Rumund@Achmea.nl), +31 6 224 559 26.  
Of met Ivo van der Veen, Business Development Director, [Ivo.van.der.Veen@achmea.nl](mailto:Ivo.van.der.Veen@achmea.nl), +31 6 535 987 24

**Disclaimer**

Achmea Investment Management B.V. ("Achmea IM") heeft de informatie in dit document met zorg samengesteld. Deze informatie is alleen bestemd voor gekwalificeerde beleggers en/of professionele beleggers zoals bedoeld in de Wet op het financieel toezicht ("Wft").

Dit document is of bevat (i) geen aanbod of uitnodiging om financiële instrumenten te kopen, te verkopen of te verhandelen (in de zin van 1:1 Wft), (ii) geen beleggingsaanbeveling of beleggingsadvies (in de zin van 1:1 Wft), en (iii) geen juridisch of fiscaal advies. Raadpleeg in voorkomende gevallen een juridisch of fiscaal adviseur. Achmea IM raadt u af een (beleggings)beslissing uitsluitend te baseren op de in dit document opgenomen informatie. Achmea IM is niet aansprakelijk voor schade die het gevolg is van een dergelijke (beleggings)beslissing.

De informatie in dit document is (mede) gebaseerd op informatie die Achmea IM van betrouwbaar geachte informatiebronnen heeft verkregen. Achmea IM garandeert niet de betrouwbaarheid van die bronnen en de juistheid en volledigheid van de van die bronnen verkregen informatie. De informatie in dit document is puur informatief en u kunt daaraan geen rechten ontleen. Alle informatie is een momentopname, tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven. Het verstrekken van dit document na de oorspronkelijke publicatiedatum is geen garantie dat de hierin opgenomen informatie op die latere datum nog juist en volledig is. Achmea IM heeft het recht om deze informatie zonder aankondiging te wijzigen. Het noemen van rendementen op beleggingen in dit document dient uitsluitend als uitleg en toelichting. Achmea IM spreekt daarmee geen verwachting uit over het rendement of koersverloop van die beleggingen. De waarde van uw belegging kan fluctueren en in het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De informatie in dit document is gebaseerd op door Achmea IM gemaakte aannames. Het is mogelijk dat andere aannames worden gemaakt dan de door Achmea IM gemaakte aannames. De door Achmea IM getrokken conclusies zijn daarom niet noodzakelijkerwijs juist en/of volledig.

U mag de informatie in dit document alleen voor eigen persoonlijk gebruik kopiëren. U mag de informatie niet overnemen, vermenigvuldigen, distribueren of openbaren zonder schriftelijke toestemming van Achmea IM. Alle informatie (teksten, foto's, illustraties, grafisch materiaal, handelsnamen, logo's, woord- en beeldmerken) blijft eigendom van of in licentie bij Achmea IM en wordt beschermd door auteursrecht, merkenrecht en/of intellectueel eigendomsrecht. Er worden geen rechten of licenties overgedragen bij gebruik van of toegang tot deze informatie.

Uitgegeven door: Achmea Investment Management B.V., statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende te Zeist (Handelsregister nr. 18059537). Achmea IM is geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten ("AFM") in Amsterdam als een beheerder van beleggingsinstellingen als bedoeld in artikel 2:65a Wft en is onder deze vergunning bevoegd tot het verlenen van de beleggingsdiensten als opgenomen in het door de AFM gehouden register.