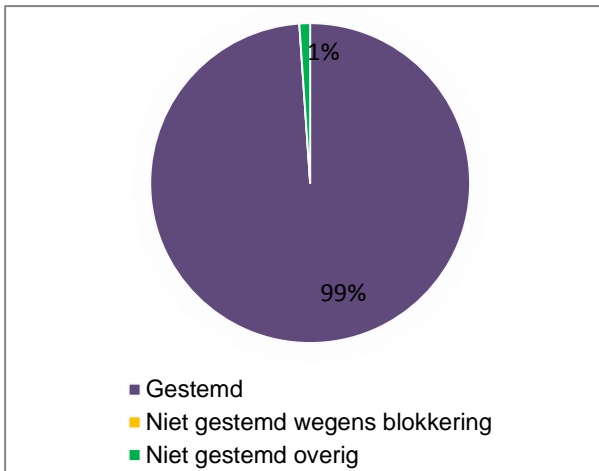
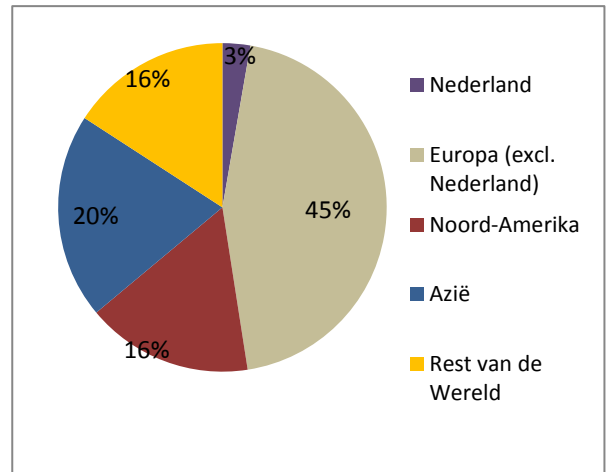


Stemmen in cijfers

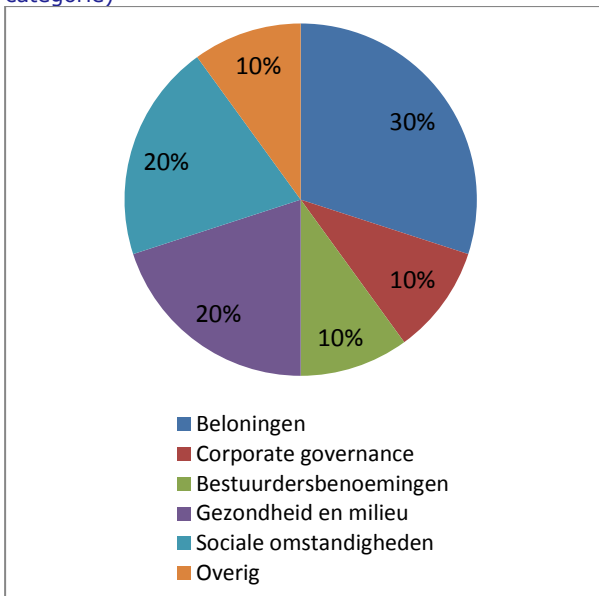
Gestemde aandeelhoudersvergaderingen



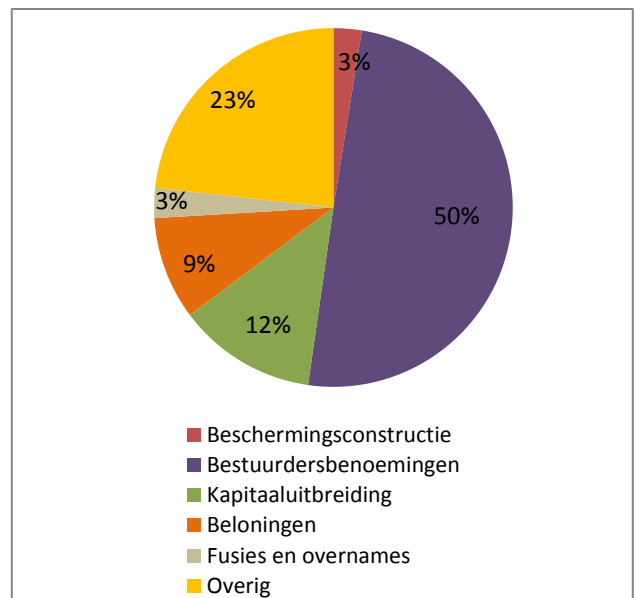
Verdeling aandeelhoudersvoorstellen(per regio)



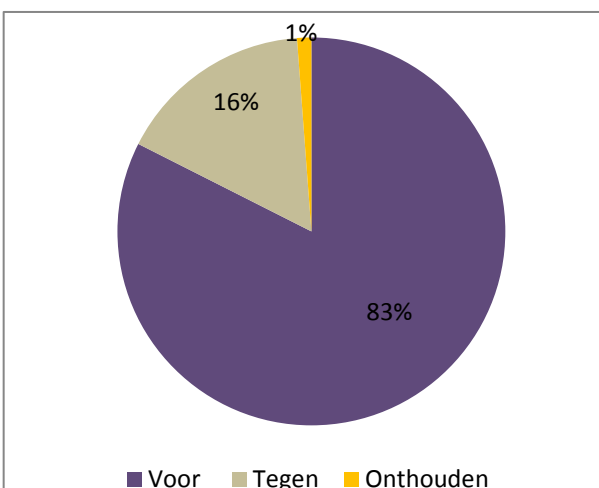
Verdeling aandeelhoudersvoorstellen (per categorie)



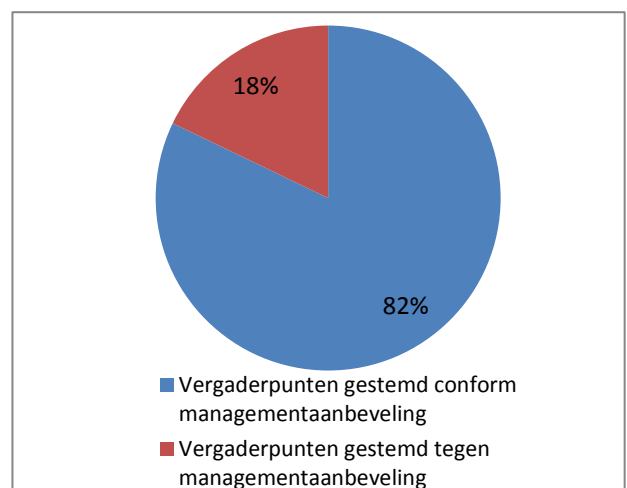
Verdeling managementvoorstellen (per categorie)



Verdeling steminstructies



Verdeling stemgedrag naar vergaderpunten



Engagement en stemmen: activiteiten en resultaten

Klimaat, vervuiling en uitstoot



Doel:

Via de ondernemingen in portefeuille willen wij bijdragen aan het beperken van de opwarming van de aarde tot onder de 1,5°C.

Shell wilt methaan uitstoot verlagen

Op 17 september kondigde Shell doelstellingen aan om de uitstoot van methaan te verlagen tot maximaal 0,2% in 2025. Deze doelstelling komt bovenop de eerder bekendgemaakte ambitie om de CO₂-intensiteit te halveren in 2050. Hoewel geen engagementresultaat, is dit wel een belangrijke stap voor Shell. Shell laat weten dat er rond het meten van methaanuitstoot nog grote onzekerheid bestaat. Deze wordt nu geschat op 0,01% tot 0,8% van de totale olie- en gasproductie. Dit is een industrie-breed probleem dat snel moet worden opgelost. Shell heeft diverse maatregelen aangekondigd, zoals infraroodcamera's om lekken op te sporen en technologie om lekken te repareren.

Gezondheidszorg



Doel:

Via de ondernemingen in portefeuille willen we bijdragen aan de toegang tot goede gezondheidszorg voor iedereen, wereldwijd.

GSK verlengt partnerschap met Save the Children

PGGM heeft in Londen uitvoerig gesproken met Head of Corporate Government Affairs en Director IR. Naast toegang tot medicijnen zijn ook meer strategische wijzigingen besproken, waaronder de aanpassingen in het management en de interne beweging naar een meer ondernemende maar ook verantwoordelijke bedrijfscultuur. Het partnerschap met Save the Children (met als doelstelling minimaal 1 miljoen levens van kinderen te redden d.m.v. inenting, onderzoek & ontwikkeling en educatie) is verlengd. Pay for Performance (het vergoeden van medicijnen op basis van effectiviteit) is mogelijk een richting die GSK wil gaan verkennen. GSK verwacht echter wel toezeggingen van alle stakeholders om de financiële risico's hiervan te

delen met zorgverzekeraars en andere betrokkenen in de keten. AtM/AtH - doelstellingen zijn gedeeltelijk al in het hun beloningsbeleid opgenomen.

Waterschaarste



Tyson gaat duurzaam graan inkopen

Tyson heeft met het World Resources Institute bepaald hoe de eigen slachterijen en megastallen (83) aan lokale water-kwaliteitsnormen kunnen voldoen. Tyson heeft ook een commitment afgegeven om duurzaam graan in te kopen voor een totaal van 800.000 hectare waarop veel minder kunstmest zal worden gebruikt (en er dus minder in het water terecht komt). Het legt daarover ook verantwoording af in het duurzaamheidsverslag.

Goed ondernemingsbestuur



Doel:

Via de ondernemingen in portefeuille willen wij bijdragen aan het verbeteren van de kwaliteit, duurzaamheid en continuïteit van ondernemingen en markten.

KEPCO verbetert anti-omkopings- en corruptieprogramma's.

Korea Electric Power Corp. (KEPCO) en haar dochterondernemingen waren betrokken bij grote omkopings- en corruptieschandalen. De afgelopen drie jaar zijn er significant minder controverses geweest en de onderneming heeft verbetering getoond van haar anti-omkopings- en -corruptieprogramma's. Ook heeft KEPCO verschillende initiatieven genomen om nieuwe omkopings- en corruptie-incidenten te voorkomen, zoals trainingen voor leveranciers. Deze verbeteringen worden bevestigd in een rapport van Transparency International.

CBS Corp. maakt bestuur meer onafhankelijk

Voorzitter/CEO Moonves heeft zijn board positie opgegeven na beschuldigingen van seksueel misbruik. Er is een plaatsvervangende CEO aangewezen, maar nog geen nieuwe voorzitter. We hopen dat CBS deze mogelijkheid gebruikt om de CEO en voorzittersrollen te splitsen en zo meer evenwichtigheid en belangenbehartiging te krijgen in de top. De onderneming heeft daarnaast besloten de samenstelling van de top

flink onafhankelijker te maken door zes langzittende bestuurders te vervangen door onafhankelijke leden. PGGM heeft hier sinds 2017 op aangedrongen. We blijven de dialoog voeren om de splitsing van CEO en voorzittersrollen te bewerkstelligen en om de onderneming te weerhouden Moonves een hoge beloning mee te geven.

McKesson verlaagt salaris CEO

McKesson heeft 18 juni aangekondigd het salaris van de CEO te verlagen door de target voor het Long Term Incentive Plan naar beneden bij te stellen in antwoord op de zorgen die PGGM, mede namens BPF Schilders, sinds 2017 heeft geuit. Tijdens de AVA op 25 juli heeft 87% van de aandeelhouders het beloningsbeleid goedgekeurd. We zijn tevreden met deze aanpassingen maar verwachten verdere aanscherping van het beloningsbeleid. PGGM heeft daarom dit jaar nog tegen het beloningsbeleid gestemd en heeft dit uitgelegd aan McKesson.

Engagement thuismarkt over beloningen en diversiteit bestuur

ING heeft op 4 september bekend gemaakt een schikking te hebben getroffen met het OM in een onderzoek naar betrokkenheid bij witwaspraktijken. PGGM heeft in Q4 met een groep Nederlandse beleggers een afspraak met de CRO van ING. Vanuit PGGM is de specialist banken (credits) en de risk afdeling ook betrokken om de dialoog te verbreden.

Novartis neemt initiatieven om corruptieproblemen te onderzoeken en op te lossen

PGGM heeft in september in Londen een gesprek gehad met een afvaardiging van Novartis. In dit gesprek heeft PGGM nogmaals zorgen over de omkopingsschandalen in o.a. Griekenland, Zuid-Korea en de Verenigde Staten geuit. PGGM heeft haar wens uitgesproken dat Novartis rigoureuze stappen neemt om haar organisatie door te lichten op zwakke punten door een externe partij. Novartis heeft wel een aantal verbeteringen doorgevoerd zoals (i) het verlagen van variabele beloning voor o.a. salespersoneel en de uitkering hiervan afhankelijk maken van een positieve beoordeling op 'Behaviours and

Values', (ii) het aanstellen van een zeer gerespecteerd hoofd compliance (afkomstig van Siemens) en (iii) het 'promoveren' van de functie van Chief Compliance tot lid van het Executive Committee. PGGM blijft aandringen op het uitvoeren van een externe audit.

Mensenrechten



Doel:

Via de ondernemingen in portefeuille willen wij bijdragen aan het voorkomen en beperken van mensenrechtenschendingen.

Tesco verbetert beoordeling arbeidsomstandigheden in de bevoorradingketen

In Q3 sprak PGGM met Tesco over arbeidsomstandigheden in de bevoorradingketen. PGGM ziet verbeteringen bij het bedrijf. Tesco heeft due diligence focusgebieden vastgesteld op basis van een stakeholderbespreking. Tesco herzielt deze focusgebieden frequent om zo zorg te dragen dat risico's juist worden geïdentificeerd. PGGM heeft de onderneming gevraagd om meer transparantie te geven over klachtenmechanismen en leveranciers. Tesco heeft toegezegd hier samen met een consultant werk van te maken. Met het Ethical Trading Initiative ontwikkelt de onderneming een raamwerk voor het reageren op klachten.

ACT staat na aandeelhoudersresolutie open voor gesprek

Vorig kwartaal diende PGGM een aandeelhoudersresolutie in waarin ACT werd gevraagd om meer transparantie over verschillende ESG-kwesties, waaronder arbeidsomstandigheden bij het bedrijf en in de toeleveringsketen. Dit was een escalatiestrategie na twee jaar van mislukte pogingen om in contact te komen met de onderneming. Ons aandeelhoudersvoorstel heeft het gewenste effect gehad: de onderneming staat nu open voor gesprek. De onderneming heeft ook toegezegd verantwoording af te leggen in een duurzaamheidsverslag.

PGGM en verantwoord beleggen

PGGM houdt bij het geheel van beleggingsactiviteiten bewust rekening met de invloed van milieu-, sociale en ondernemingsbestuur-factoren (ESG). Dat noemen wij verantwoord beleggen. Voor ons gaan hoog en stabiel rendement en verantwoord beleggen heel goed samen. PGGM integreert verantwoord beleggen in het algemene beleggingsbeleid. Verantwoord beleggen draait voor ons om een scala van beleggingsactiviteiten. Het gaat om zaken die wij wel doen, zoals beleggen in oplossingen voor mondiale vraagstukken, de financiële impact van ESG-factoren meenemen in onze beleggings-analyses, het aanspreken van ondernemingen en het stemmen op AVA's. Ook gaat het om beleggingen die wij vanuit onze identiteit en/of die van onze klanten niet doen door middel van het uitsluiten van bepaalde ondernemingen en staatobligaties.

Voor BPF Schilders geven we vorm aan actief aandeelhouderschap. Het stemrecht is een van de belangrijkste rechten van een aandeelhouder. Daarom stemmen wij namens BPF Schilders op basis van PGGM richtlijnen op AVA's. Hierdoor dragen wij bij aan het bereiken van goed ondernemingsbestuur. Ook letten wij op voorstellen op milieu- of sociaal gebied. Wij zijn van mening dat het gebruik maken van deze rechten bijdraagt aan het creëren van aandeelhouderswaarde op de korte en lange termijn. Daarnaast gaan wij een constructieve dialoog aan met ondernemingen in portefeuille en met marktpartijen. Dit noemen wij engagement en wij proberen hiermee verbeteringen op het gebied van milieu, sociale omstandigheden en ondernemingsbestuur te realiseren, vanuit de visie dat dit bijdraagt aan een beter maatschappelijk en financieel rendement voor BPF Schilders.

Colofon

Dit verslag is een uitgave van PGGM Vermogensbeheer B.V. Voor meer informatie kunt u contact opnemen met:

PGGM Vermogensbeheer B.V.
Afdeling Responsible Investment
Noordweg Noord 150
3704 JG Zeist
Telefoon: 030 277 99 11
E-mail: responsible.investment@pggm.nl

Dit rapport is samengesteld op 28 oktober 2018

Disclaimer

PGGM biedt deze rapportage aan als een vorm van dienstverlening voor BPF Schilders. Hoewel PGGM de grootst mogelijke zorgvuldigheid in acht neemt bij de samenstelling van deze rapportage op grond van diverse in- en externe bronnen die betrouwbaar mogen worden geacht, kan PGGM niet garanderen dat deze informatie altijd volledig, juist, en/of tijdig is. Evenmin garandeert PGGM dat het gebruik ervan leidt tot de juiste analyses en/of resultaten en/of dat de informatie geschikt is voor specifieke doeleinden. PGGM kan derhalve nimmer verantwoordelijk worden gesteld voor onder andere – maar niet uitsluitend – eventuele onvolkomenheden, onjuistheden en/of op een later tijdstip aangebrachte wijzigingen. Zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van PGGM is het gebruik van deze rapportage niet toegestaan anders dan het specifieke doel waarvoor PGGM deze rapportage heeft opgesteld.