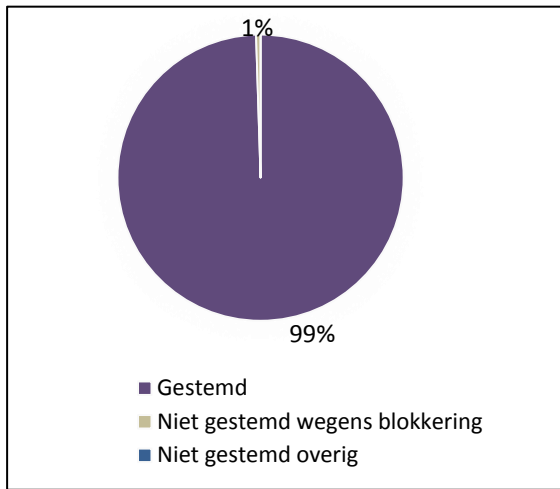
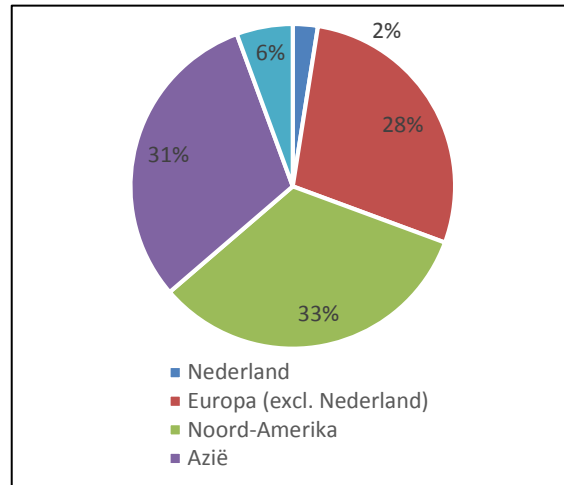


Stemmen in cijfers

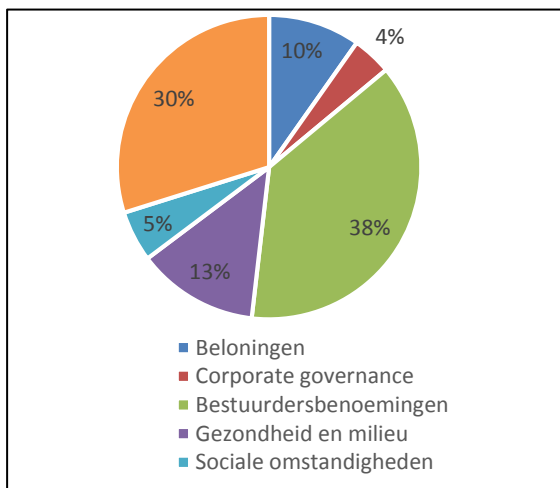
Gestemde aandeelhoudersvergaderingen



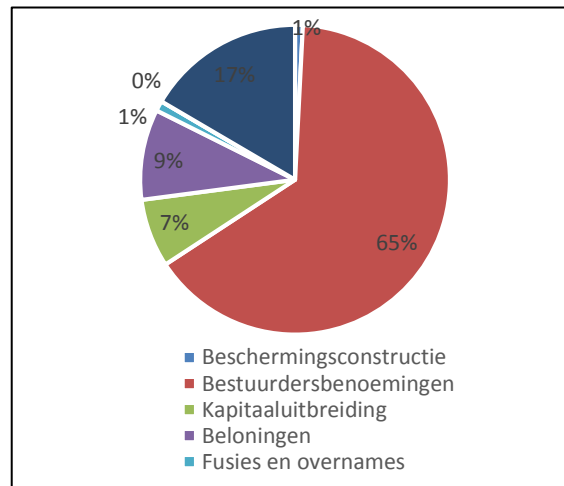
Verdeling aandeelhoudersvoorstellen(per regio)



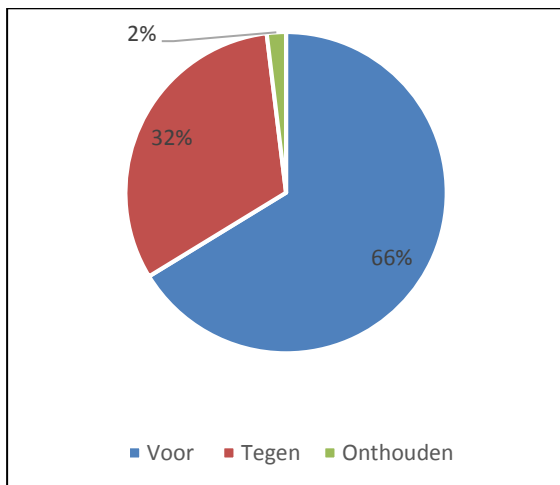
Verdeling aandeelhoudersvoorstellen (per categorie)



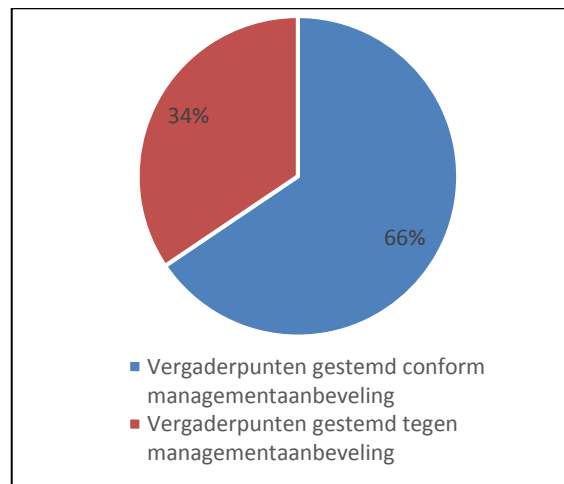
Verdeling managementvoorstellen (per categorie)



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.

Stemmen bij klimaatresoluties BP en Chevron

Op de algemene aandeelhoudersvergadering van BP stonden twee klimaatresoluties op de agenda, één die vroeg om meer transparantie (ingediend vanuit het samenwerkingsverband CA100+) en één die vroeg om harde klimaatdoelstellingen (ingediend door Follow This). Namens BPF Schilders hebben wij voor de resolutie gestemd die om transparantie vraagt, en ons onthouden van stemming op de resolutie die om harde doelstellingen vraagt. De voornaamste redenen om niet voor harde klimaatdoelstellingen te stemmen, zijn:

- Wij zijn van mening dat het beperken van het aanbod fossiele brandstoffen – waar Follow This impliciet om vraagt – niet de oplossing is voor het klimaatprobleem. Zo lang de vraag naar fossiele brandstoffen aanhoudt, is het niet zinvol of redelijk één of enkele bedrijven te verbieden deze brandstoffen te leveren. Dat verplaatst het probleem van de ene naar de andere aanbieder op een manier die niet de uitstoot omlaag brengt, maar wel het marktaandeel van de onderneming verkleint.
- Het is voor elk bedrijf – net als voor een belegger – onverstandig zich voor te bereiden op slechts één enkel scenario, zeker als onzekerheden (beleid, technologie en consumentengedrag) groot zijn, en grotendeels buiten de invloedssfeer van BP liggen.

BP loopt (net als Shell en enkele andere Europese energiebedrijven) voorop binnen de energiesector. BP is al volop bezig met de energietransitie en wil daarin een leidende rol spelen. Wij zijn van mening dat het management van BP de steun en het vertrouwen van beleggers verdient om haar strategie uit te voeren.

Op de algemene aandeelhoudersvergadering van Chevron stond een klimaatresolutie, mede ingediend door Follow This. PGGM heeft zich namens BF Schilders onthouden van stemming om dezelfde redenen als bij BP, al blijven de ambities van Chevron op het gebied van de energietransitie nog duidelijk achter bij die van Shell en BP.

Gezondheidszorg



Doel:

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

Innovatie aanjagen bij Takeda

In Londen heeft PGGM namens BPF Schilders gesproken met zowel de CEO als de CFO van de Japanse farmaceut Takeda. De onderneming heeft recentelijk een initiatief opgezet om het onderzoek naar tropische ziekten aan te jagen door middel van het financieel ondersteunen van een leerstoel. Daarnaast heeft PGGM nogmaals het principe van outcomes based reimbursement (waarbij er sprake is van betaling op basis van de effectiviteit van een medicijn) besproken. Een dergelijke aanpak belooft innovatie dat een daadwerkelijk verschil kan maken voor de gezondheid van patiënten. Takeda is hier dan ook nadrukkelijk mee bezig.

Medtronic zet in op toegankelijke gezondheidszorg

PGGM sprak namens haar klanten met Medtronic over toegang tot gezondheidszorg. Medtronic maakt in toenemende mate werk van het verbeteren hiervan. Dit uit zich onder andere in het opleiden van artsen en verpleegkundigen in ontwikkelingslanden en het centraal stellen van toegankelijkheid in het ontwikkelen van sommige nieuwe producten (via Medtronic Labs). Ook outcomes based reimbursement (waarbij er sprake is van betaling op basis van de effectiviteit van een medicijn) is wederom ter sprake gebracht; Medtronic heeft hier ook de eerste stappen in gezet.

General Mills doet meer dan verwacht

PGGM spreekt vaak met General Mills over verbeteringen binnen hun bedrijfsvoering. Het bedrijf scoort doorgaans namelijk niet heel erg goed op de Access to Nutrition Index (zo ook in 2019). De

onderneming heeft echter wel degelijk doelstellingen om een positieve bijdrage te leveren aan de gezondheid van consumenten. Dit doen zij onder andere door nutrition dense (dus voedingswaarde-rijk) voedsel te produceren. Waar General Mills echter zeer veel werk van maakt is het tegengaan van voedselverspilling door voorlichting en, met name, het verbeteren van landbouwprocessen (via zogeheten regeneratieve landbouw). Dit zorgt naast een bestendige toeleveringsketen ook voor een vermindering van risico's op landuitputting, overstromingen en schade aan biodiversiteit.

Goed ondernemingsbestuur



Doel:

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

ASR zet stap met betrekking tot beloningsbeleid

Op 22 mei heeft PGGM namens BPF Schilders als lead engager binnen Eumedion gesproken op de algemene aandeelhoudersvergadering van ASR, in het bijzonder over het nieuwe beloningsbeleid. ASR heeft onze input (in gesprek met de Raad van Commissarissen) overgenomen. PGGM gaf input op de nieuwe peergroep, de interne beloningsverhoudingen, de variabele beloning en de 'alignment' met aandeelhouders door bestuurders aandelen aan te laten houden voor langere tijd. In het definitieve plan, zoals dat is goedgekeurd door de algemene aandeelhoudersvergadering, is de hoogte van het vaste salaris in lijn met externe peers en medewerkers, de maximale verhoging is transparant en ASR is van mening dat de vaste beloning voldoende is om tot goede resultaten te komen. Het beleid is daardoor in lijn met de PGGM Uitvoeringsrichtlijn Beloningen Portefeuilleondernemingen.

PGGM spreekt bij aandeelhoudersvergadering ING

Op 23 april heeft PGGM als lead engager binnen Eumedion gesproken op de algemene aandeelhoudersvergadering (AVA) van ING. PGGM sprak in deze vergadering namens een grote groep beleggers, namelijk APG, MN, Achmea, Robeco en

Hermes. Het onderwerp was de schikking met het OM in 2018 (775 miljoen euro, witwassen/tekortkomingen due diligence) en de beloningspraktijken in 2018. PGGM stemde tegen de decharge van zowel de Raad van Bestuur (RvB) als de Raad van Commissarissen (RvC). Het agendapunt kreeg maar liefst 62% tegenstemmen. Na de schikking met het OM in 2018 kwam in 2019 aan het licht dat ING wellicht ook betrokken is bij witwaspraktijken in Litouwen/Rusland en Italië. Voorafgaand aan de algemene aandeelhoudersvergadering heeft Eumedion een alert uitgestuurd rondom decharge van de RvB en RvC.

Meer diversiteit in bestuur Broadcom

PGGM werkt namens BPF Schilders samen met Nederlandse, Britse, Canadese en Amerikaanse beleggers (2.5 biljoen USD). De engagement richt zich op board diversiteit, board evaluatie en verversing van bestuurders (voldoende onafhankelijkheid en minder dan 12 jaar zittingstermijn). Vorig jaar en dit jaar zijn 60 ondernemingen aangeschreven die op deze gebieden achterbleven. Engagement vindt plaats via calls met de non-executives. Broadcom heeft in april (algemene aandeelhoudersvergadering van 1 april) bekendgemaakt dat twee langzittende bestuurders aftreden (>12 jaar) en twee nieuwe vrouwelijke bestuurders zullen aantreden (Diane M. Briant en Justine Page). Het bestuur is nu evenwichtiger in leeftijd, zittingstermijn en diversiteit. Bovendien is de tekst in de charter van de benoemingscommissie aangepast en is een gedetailleerde matrix gepubliceerd.

Verbetering in beloningsbeleid CVS Health

PGGM heeft een aantal jaar contact met CVS Health. Sinds 2018 engagen we namens onze klanten in samenwerking met de Amsterdam Group. We hebben een gezamenlijke brief verstuurd en tijdens meetings en calls gedetailleerde feedback gegeven op het ontwerp beloningsbeleid. De onderneming houdt vast aan opties in het beloningsbeleid, maar heeft op onze andere vragen zeker verbetering laten zien. De onderneming heeft het CEO salaris eenvoudiger en meer prestatie afhankelijk gemaakt. Op ons aangeven zijn de forward looking goals

bekend gemaakt - ipv na uitbetaling een uitleg te geven over de toekenning van beloningen. Verder is de structuur simpeler en zijn de belangrijkste targets (Operating Profit en Return on Net Assets) op een realistischer en hoger niveau gezet.

Vrouw vervangt man in bestuur Dish Network

Net als Broadcom is ook Dish Network een engagement die in samenwerking met Nederlandse, Britse, Canadese en Amerikaanse beleggers (2.5 biljoen USD) tot stand is gekomen. De engagement richt zich op board diversiteit, board evaluatie en verversing van bestuurders (voldoende onafhankelijkheid en minder dan 12 jaar zittingstermijn). Vorig jaar en dit jaar zijn 60 ondernemingen aangeschreven die op deze gebieden achterbleven. Engagement vindt plaats via calls met de non-executives. Dish Network heeft op 29 april bekendgemaakt dat de langst zittende bestuurder opstapt (Mr. Moskowitz, 20 jaar in de board). Een nieuwe vrouwelijke bestuurder is benoemd (Mrs. Abernathy). Bovendien is de tekst in de charter van de benoemingscommissie aangepast en is een gedetailleerde matrix gepubliceerd.

Alleen nog handel in echte aandelen Unilever

Vanaf 1 juli a.s. kan aan de effectenbeurzen alleen nog in echte aandelen van Unilever worden gehandeld. Alle certificaten van aandelen van Unilever worden omgezet in 'echte' aandelen. Dat heeft Unilever op 27 juni aangekondigd nadat de vergadering van certificaathouders op 26 juni met 99,8% van de uitgebrachte stemmen instemde met het voorstel om de STAK (stichting administratiekantoor) op te heffen. In tegenstelling tot normale aandelen wordt met een stichting administratiekantoor stemrecht op aandelen en het recht op dividend van elkaar gescheiden. Men noemt dit certificering van aandelen. Zij die recht op de winst hebben krijgen namelijk 'certificaten'. Het voornemen tot decertificering was in mei al door Unilever aangekondigd om de "voortrekkersrol" van de onderneming op het terrein van corporate governance te onderstrepen. De kapitaalverschaffers van Unilever kunnen vanaf 1 juli 2019 'vrijelijk' besluiten over alle zaken die op de agenda van de algemene aandeelhoudersvergadering (AVA) staan. Het Unilever-administratiekantoor stemde in het

verleden namelijk altijd op die aandelen waarvoor certificaathouders geen stemvolmacht hadden gevraagd. Het had daardoor in de praktijk veel invloed op de AVA-besluitvorming. Dit was veel kapitaalverschaffers een doorn in het oog. PGGM heeft hier afgelopen jaren actief engagement op gevoerd. MN sprak tijdens de AVA en de vergadering van certificaathouders namens PGGM, diens klanten en andere beleggers.

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 beleggingsanalyses, 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 25 juli 2019

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.