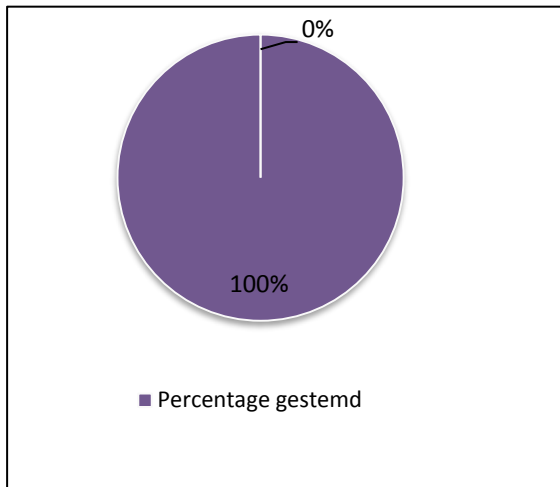
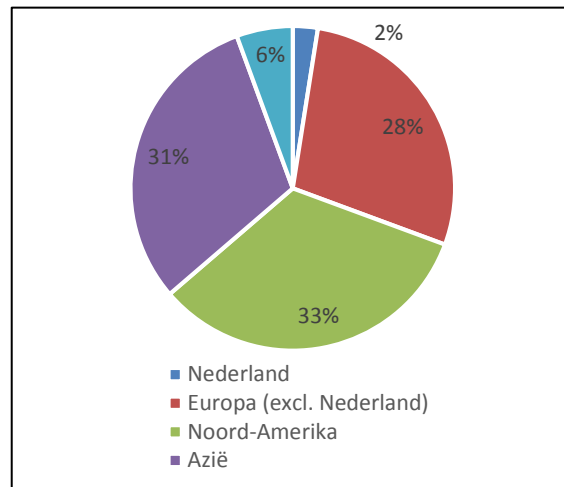


Stemmen in cijfers

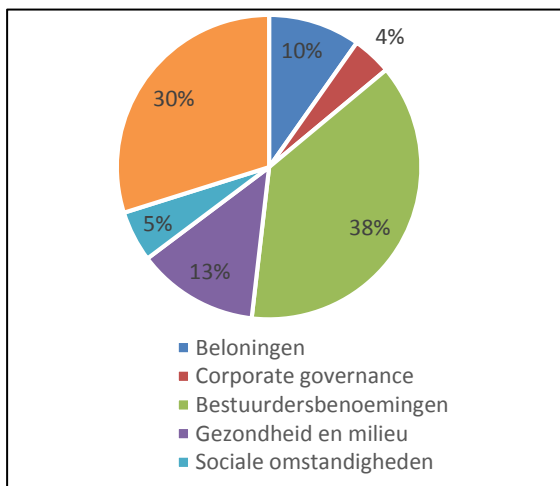
Gestemde aandeelhoudersvergaderingen



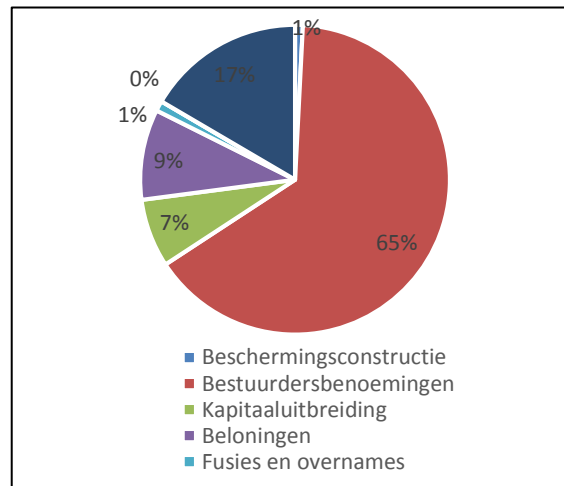
Verdeling aandeelhoudersvoorstellen(per regio)



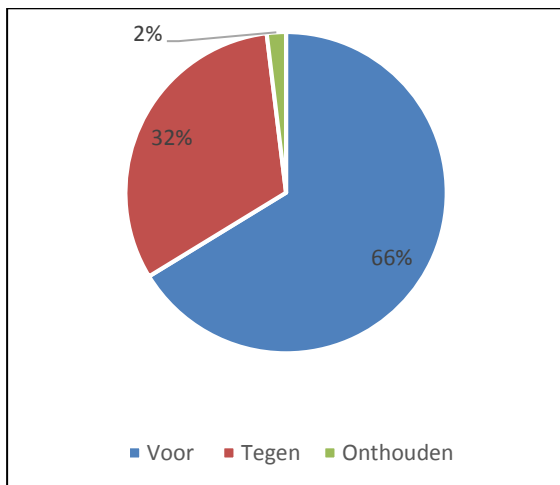
Verdeling aandeelhoudersvoorstellen (per categorie)



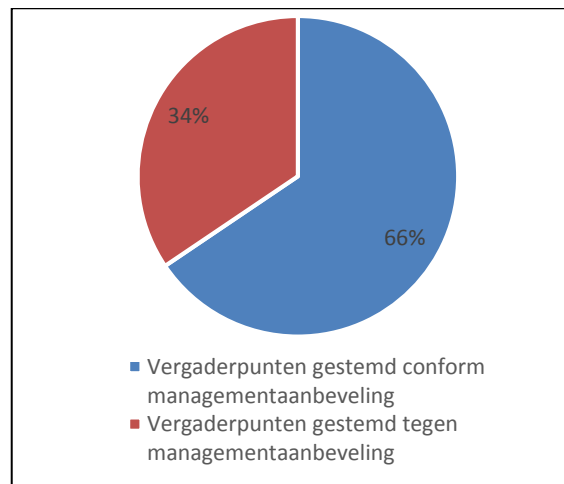
Verdeling managementvoorstellen (per categorie)



Verdeling steminstructies



Verdeling stemgedrag naar vergaderpunten



Engagement en stemmen: activiteiten en resultaten

Gezondheidszorg



Doel:

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

In gesprek met PepsiCo over voedingswaarden

In het derde kwartaal van 2019 heeft PGGM namens BPF Schilders een call gehad met PepsiCo's nutrition en marketing teams. In deze call richtten wij ons op de samenstelling van PepsiCo's producten, de marketing hiervan en of de labeling de consument wel voldoende in staat stelt om verstandige voedingskeuzes te maken. Uit deze call kwam naar voren dat PepsiCo waar mogelijk probeert haar bestaande producten minder ongezond te maken (minder suiker, vetten en zout). PepsiCo kent weliswaar grote uitdagingen op dit gebied vanwege haar huidige productgamma (met name suikerhoudende dranken en snacks) maar zet inmiddels wel actief in op producten die in beginsel al minder ongezond zijn. Dit is mede om in te spelen op veranderende eisen in de markt. Dit gegeven nemen zij ook mee in hun marketing. Daarnaast propageert PepsiCo actief het zogeheten traffic light labeling, wat consumenten goed informeert over de gezondheidsaspecten van haar producten en hen helpt in het maken van verstandige afwegingen bij de selectie van haar voeding.

AbbVie overweegt meer openheid prijsbepalingen medicijnen

In het derde kwartaal van 2019 heeft PGGM een call gehad met AbbVie's Corporate Responsibility Director en Senior Director IR om namens BPF Schilders in gesprek te gaan over toegang tot gezondheidszorg. Vorig jaar heeft AbbVie besloten om niet mee te werken aan meest recente AtM Index wat heeft geleid tot een aanzienlijk slechtere score (van plek 9 naar 17). De beperkte scope van de Index en de tijd die erin gestopt moest worden waren hiervoor de redenen. PGGM heeft AbbVie verzocht in gesprek te blijven met de AtM Foundation en een eventuele deelname aan de toekomstige Index te overwegen. PGGM heeft benadrukt dat de betaalbaarheid van medicijnen voor ons van groot belang is, zowel in ontwikkelde als ontwikkelingslanden. Wij hebben AbbVie nadrukkelijk gevraagd een overkoepelende Access strategie te ontwikkelen (en publiceren) en meer publiekelijk inzage te geven over de gemiddelde kortingen die worden gegeven op hun medicijnen t.o.v. de zogeheten list price (een soort van adviesprijs). De onderneming heeft aangegeven hier naar te gaan kijken en dit mogelijk te gaan doen.

Goed ondernemingsbestuur



Doel:

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

McKesson brengt positieve veranderingen aan in governance structuur

McKesson heeft begin juni aangekondigd dat de twee langst zittende niet-uitvoerende bestuurders aftreden en twee onafhankelijke niet-uitvoerende bestuurders worden benoemd, specifiek voor de rollen van voorzitter van de Audit Commissie en Remuneratie Commissie. Verder heeft de onderneming een maximale termijn van 12 jaar voor bestuurders aangenomen wat bijdraagt aan de onafhankelijkheid. Tot slot is het beloningsbeleid versimpeld en worden bestuurders vanaf dit jaar niet meer uitbetaald in opties, alleen in gewone aandelen. Dit is gebeurd in antwoord op de zorgen die PGGM sinds 2017, mede in samenwerking met de Amsterdam Group, namens BPF Schilders heeft geuit via brieven en calls. De onderneming laat zien werk te hebben gemaakt van governance na druk van beleggers. Eind 2017 kondigde de onderneming al aan de rollen van chair en CEO te splitsen bij toetreding van de nieuwe CEO. PGGM is blij met deze aanpassingen en blijft in dialoog om het beloningsbeleid en de samenstelling van het bestuur aan te scherpen.

Daimler past beloningsbeleid aan na engagement

Namens BPF Schilders heeft PGGM, in samenwerking met de Amsterdam Group, een brief gestuurd en een call gehad met Daimler. PGGM heeft hierin aangedrongen op een lagere beloning, meer prestatiegericht en transparanter beloningsbeleid. De onderneming heeft het beloningsbeleid verlaagd en de KPI's zijn gekoppeld aan CO2-reductie. Tijdens de AVA van 22 mei heeft 98% van de aandeelhouders ingestemd met het nieuwe beloningsbeleid. PGGM sluit deze engagement af, maar is nog wel in gesprek met Daimler over het gebruik van cobalt. Deze engagement vindt plaats in PRI-verband.

CBS Corp ziet na gesprek met PGGM af van riante exit-beloning CEO

Voorzitter/CEO Moonves heeft in 2018 zijn board positie opgegeven na beschuldiging van seksueel misbruik. De rollen van CEO en voorzitter zijn nu definitief gesplitst en er zijn nieuwe bestuurders aangewezen. De onderneming heeft daarnaast besloten de samenstelling van de top flink onafhankelijker te maken door zes langzittende bestuurders te vervangen door onafhankelijke leden. De meerderheid van de bestuurders is nu onafhankelijk. De onderneming heeft Moonves weerhouden een riante exit-beloning mee te nemen. PGGM heeft hier op aangedrongen. PGGM heeft in 2018 en 2019 namens BPF Schilders engagement met CBS gevoerd via brieven en calls in samenwerking met de Coalition of Six, een coalitie van Nederlandse, Britse, Canadese en Amerikaanse beleggers (2,5 biljoen USD). Deze coalitie richt zich op de samenstelling van bestuur.

Nieuw beleid van Council of Institutional Investors goedgekeurd door leden

In de afgelopen twee jaar heeft PGGM actief input gegeven op het nieuwe beloningsbeleid van Council of Institutional Investors (CII) via calls en een brief. CII is een belangrijke organisatie op het gebied van governance voor beursgenoteerde bedrijven en institutionele beleggers. Het nieuwe beleid is door de leden goedgekeurd en aangenomen. Een belangrijke wijziging is dat CII terugkomt op het idee van prestatiegerichte beloning. Wetenschappelijk onderzoek laat zien dat de link tussen prestatie van de onderneming en bestuurders vaak slecht is; de beloningen zijn te hoog, complex en worden discretionair bepaald. Dit gaat met name om lange termijn plannen (LTIPs). Op prestaties gebaseerde plannen zijn vatbaar voor manipulatie – volgens CII. We zijn blij met de vorderingen. CII vraagt om eenvoudig beloningsbeleid en een langere termijn focus (min 5 jaar) door het aanhouden van aandelen, ook na vertrek bij de onderneming. Verder verwacht CII meer uitleg bij non-GAAP criteria, het onafhankelijke toezicht van de Remuneratie Commissie en aandelenopties ('ze kunnen essentieel zijn voor een klein bedrijf met een groeifase met meer veelbelovende ideeën dan geld, maar onlogisch voor een volwassen beursgenoteerd bedrijf dat niet meer in een groeifase zit').

ING onderneemt stappen na gesprek met Eumedion

Namens BPF Schilders is PGGM deelnemer van Eumedion. PGGM is binnen Eumedion lead investor voor ING. In september vond een vervolgmeeting met ING plaats, samen met andere beleggers. Dit was naar aanleiding van de brief die ING op 8

augustus aan haar aandeelhouders heeft gestuurd, over de follow-up van de AVA 2019 (niet verlenen van decharge RvB en RvC). Sindsdien is een programma ingezet om due diligence/risk management te verbeteren. ING gaf aan dat het Behavioral Risk Assessment team is uitgebreid, wat onderzoek doet naar de cultuur van ING. Sinds 16 maart 2019 mag ING geen nieuwe klanten aannemen in Italië (één van de challenger markten van ING) vanwege tekortkomingen in de interne risicobeheersings- en controlesystemen om witwaspraktijken te voorkomen. De Italiaanse bank heeft zijn onderzoek naar de tekortkomingen in de anti-witwasprocedures nog steeds niet afgerond. Bovendien is nu ook het Italiaanse OM betrokken. ING gaf aan nu een thematische aanpak te hebben, in plaats van een aanpak per land. Hierdoor is het beleid gecentraliseerd. In de brief van 8 augustus wordt verder gemeld dat als gevolg van de OM-boete de bank onder het vergrootglas ligt bij verschillende buitenlandse toezichthouders en justitiële autoriteiten. Dergelijke onderzoeken hebben al geresulteerd en kunnen ook in de toekomst resulteren in 'bevindingen of andere conclusies die passende herstelmaatregelen van ING vereisen, of die andere gevolgen kunnen hebben'. Inmiddels zijn binnen ING meer dan 3000 personen fulltime bezig met KYC-activiteiten, met als gevolg dat de Operational Leverage (Cost/Income Ratio) in Q1 2019 op 60,9% lag, in Q2 op 52,5% terwijl de ambitie 50-52% is.

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.

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.

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