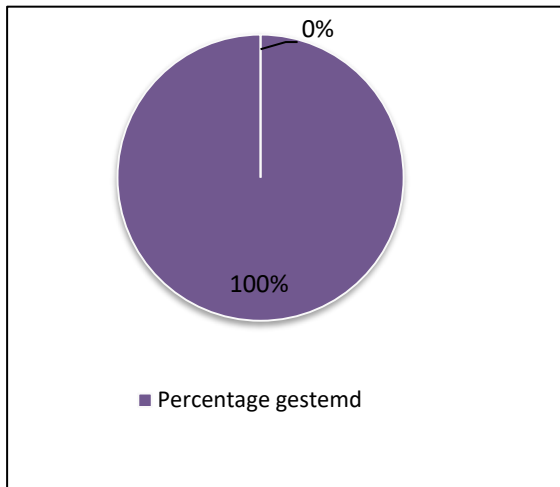
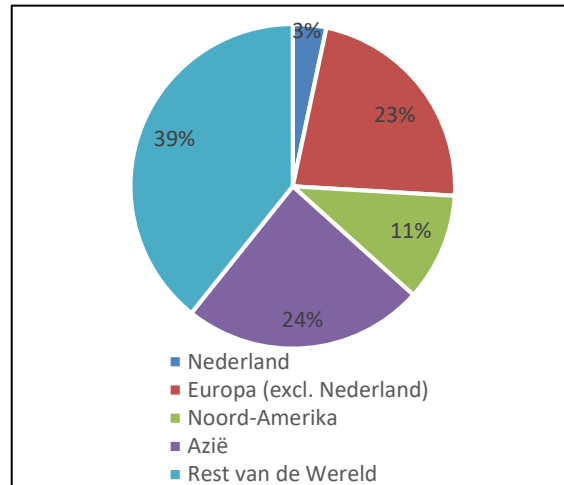


Stemmen BPF Schilders in cijfers

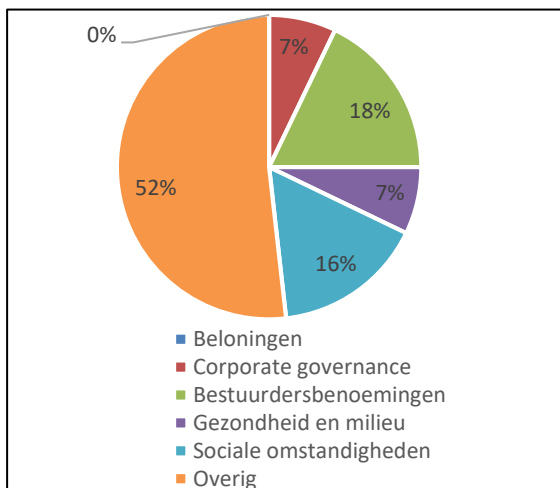
Gestemde aandeelhoudersvergaderingen



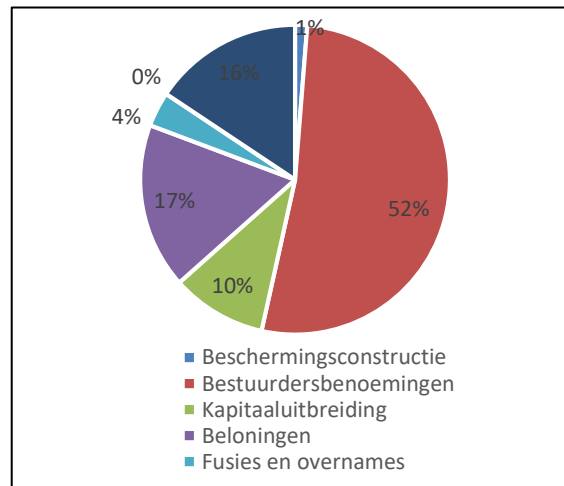
Verdeling aandeelhoudersvoorstellen(per regio)



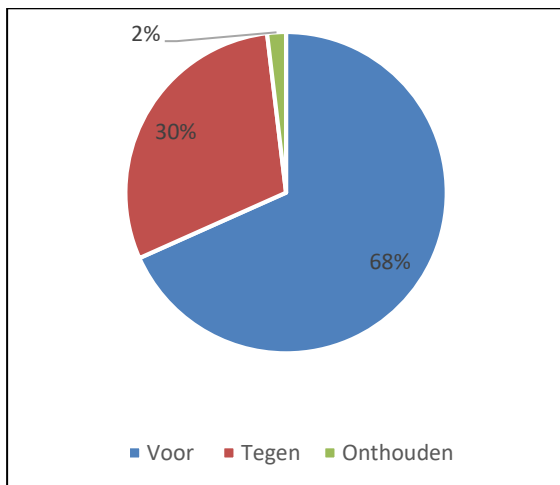
Verdeling aandeelhoudersvoorstellen (per categorie)



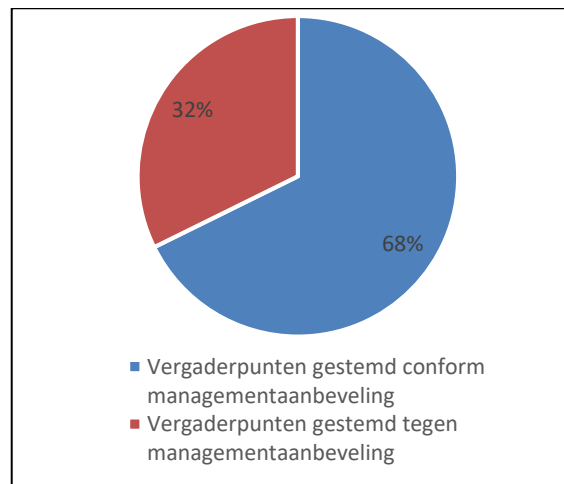
Verdeling managementvoorstellen (per categorie)



Verdeling steminstructies



Verdeling stemgedrag naar vergaderpunten



Engagement en stemmen: activiteiten en resultaten

Goed ondernemingsbestuur



Doel:

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

Voorzichtig succes geboekt in Foreign Exchange and Foreign Trade Act

Op 8 oktober 2019 kondigde het Japanse Ministerie van Financiën (MOF) wijzigingen aan in de Foreign Exchange and Foreign Trade Act (FEFTA). De wijzigingen hebben betrekking op buitenlandse overnames en investeringen in relatie tot nationale veiligheid, vergelijkbaar met het Nederlandse wetsvoorstel ter bescherming van vitale sectoren. Echter, de FEFTA wijzigingsvoorstellen zouden nadelig kunnen zijn voor onze beleggingen in en actief aandeelhouderschap met Japanse beursgenoteerde vennootschappen. Zo wordt er onder andere een voorafgaande goedkeuring voor beleggingen in bepaalde vennootschappen voorgesteld, komen er additionele meldingsverplichtingen en wordt de mogelijkheid beperkt om engagement te voegen met het management. Wij hebben naar aanleiding hiervan meegewerkt aan een door de Asian Corporate Governance Association (ACGA) opgestelde brief en ook zelf een brief aan MOF gestuurd met verzoek om aanpassing van sommige voorstellen en verduidelijking. Ook hebben wij verzocht om een publieke consultatie. Deze laatste vindt in Q1 2020 plaats. Uit de contacten die wij met MOF hebben gehad maken wij op dat MOF de impact van de

aanscherping en de mogelijke gevolgen voor de aantrekkelijkheid van de Japanse kapitaalmarkt voor buitenlandse beleggers heeft onderschat. Verder lijkt dat MOF voornemens is om de scherper randen van de voorstellen af te halen. Uit de verduidelijking valt op te maken dat de kans groot is dat voor beleggers zoals PGGM een uitzondering wordt gemaakt, dan wel dat wij in de praktijk niet of nauwelijks worden geraakt door de voorgestelde aanscherpingen. In Q1 2020 zullen wij, voor zover nodig, onze engagement met MOF voortzetten.

PGGM stuurt brief naar de SEC

PGGM heeft namens BPF Schilders samen met andere grote internationale pensioenfondsen een brief naar de Amerikaanse beurswaakhond SEC gestuurd in antwoord op het voorstel stemadviesbureaus strengere regels op te leggen. ISS en Glass Lewis stellen voor PGGM stemadviezen op, generiek of langs de lijnen van de PGGM Global Voting Guidelines. Concreet betekenen de voorstellen dat stemadviezen gaan vallen onder 'proxy solicitation'. Stemadviezen moeten twee keer naar de ondernemingen voor een check op eventuele fouten. Dit betekent dat we de stemadviezen later (dus korter voor de vergadering) krijgen, deze mogelijk minder onafhankelijk zijn en de prijs van de diensten gaat waarschijnlijk omhoog. Een consequentie is ook dat de drempel om deze markt te betreden omhoog gaat - in een markt die nu al wordt gedomineerd door ISS en Glass Lewis. De brief is een antwoord op de 60-dagen consultatie die de SEC 5 november 2019 aankondigde. APG, MN, AP1 t/m AP4 hebben meegetekend.

ASR gevraagd om meer diversiteit

ASR Nederland N.V. (a.s.r.) heeft tijdens een

buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders (BAVA) op 30 oktober 2019 Gisella van Vollenhoven en Gerard van Olphen voorgedragen als leden van de Raad van Commissarissen van ASR Nederland N.V. (a.s.r.). De Nederlandsche Bank heeft goedkeuring verleend voor beide benoemingen en de aandeelhouders hebben voor deze voorstellen gestemd. Namens BPF Schilders heeft PGGM a.s.r. gevraagd om diversiteit mee te nemen in de benoemingen van commissarissen en bestuurders. Alle Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen die niet voldoen aan de 30% vrouwen in de RvC en RvB, hebben een brief ontvangen namens Eumedion-participanten. De engagement met a.s.r. vond plaats binnen Eumedion-verband.

Zorgen om beloningsbeleid Oracle

Oracle is één van de ondernemingen waar PGGM namens BPF Schilders engagement mee voert op gebied van beloningen en samenstelling bestuur. Dit gebeurt binnen een coalitie van Nederlandse, Britse, Scandinavische en Amerikaanse beleggers ('Amsterdam Group'). Voorafgaand aan de AVA van 19 november hebben we een call gehad met bestuurders van Oracle. We hebben nog steeds zorgen over de hoogte en structurering van het beloningspakket (grotendeels opties en bedragen tot 100 miljoen dollar per persoon per jaar). Maar liefst 42% van de aandeelhouders stemde tegen het beloningsbeleid. De founder/CTO heeft 30% van de aandelen. Dit betekent dat 60% van de onafhankelijke aandeelhouders tegen het beloningsbeleid stemde.

Zichtbare resultaten American Express

American Express heeft het beloningsbeleid verbeterd. De EPS- en ROE-targets zijn realistischer

gezet (lager en een relatieve component ipv absolute), waardoor bestuurders minder makkelijk de targets halen. Hierdoor is het uit te betalen bedrag verlaagd. Daarnaast is het programma versimpeld en worden de KPIs en targets gepubliceerd. Dit is gebeurd in antwoord op de zorgen die PGGM sinds 2018, mede in samenwerking met de Amsterdam Group, heeft geuit via brieven en calls. In november 2019 hebben we een laatste call gehad met bestuurders. De vorderingen waren zichtbaar in de resultaten van de AVA: 96% van de aandeelhouders stemde dit jaar voor het beloningsbeleid - in tegenstelling tot 70% in 2018 en 2017.

Klimaat, vervuiling en milieu



Doel:

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

Japan Energy Transition

Azië is de enige regio ter wereld waar de uitstoot van broeikasgassen op een hoog niveau is en nog steeds toeneemt. Japanse banken zijn de voornaamste financier van nieuwe kolencentrales, in zowel Japan als daarbuiten. Deze financiering heeft een lange looptijd (vaak langer dan 20 jaar) en vormt derhalve niet alleen een ecologisch maar ook een financieel risico. De rapportage over deze risico's is nog onvoldoende en banken zijn onderling nauwelijks vergelijkbaar. PGGM heeft zich namens BPF Schilders aangesloten bij een coalitie van beleggers die de banken oproept transparantie te verbeteren over de risico's van kolenfinanciering en de beheersing van die risico's. Ook beoogt de coalitie om bewustwording over de ecologische risico's te vergroten en banken aan te sporen beleid


te formuleren voor de financiering van kolencentrales.

Voortgang bij TEPCO na nucleaire ramp

TEPCO boekt goede voortgang in de nasleep van de Fukushima ramp. De stralingsniveau's in de regio zijn inmiddels voldoende gedaald om met beperkte bescherming herstelwerkzaamheden te kunnen uitvoeren. Naar verwachting is ruim 80% van de in totaal uit te keren schadevergoedingen inmiddels betaald. Het compensatiebeleid is ongewijzigd. TEPCO heeft aangekondigd een aantal reactoren van de centrale in Kashiwazaki Kariwa weer op te starten. Deze zijn moderner en kunnen veilig draaien, zo is de overtuiging. Niettemin blijft het publieke vertrouwen in kernenergie en TEPCO in het bijzonder laag. Betere communicatie door zowel TEPCO als de overheid is cruciaal. TEPCO heeft een joint venture met Chubu opgezet (JERA), waar alle fossiele activiteiten naartoe zijn overgeheveld. Het is de intentie van TEPCO deze joint venture te verduurzamen, maar het aandeel kolencentrales blijft een zorgpunt. Duurzame energie is nu geconcentreerd in de Tokyo Renewable Power Company. In een afzonderlijk gesprek heeft het Ministry for Economics, Trade and Industry (METI), als indirecte grootaandeelhouder in TEPCO, de positieve ontwikkelingen rondom TEPCO bevestigd.

Mensenrechten

Doel:

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

Archer-Daniels-Midland Company engagement afgerond

Het engagement in PRI-verband met ADM is

afgerond. De doelstellingen zijn grotendeels behaald. ADM heeft verbeteringen laten zien op het gebied van het vergroten van transparantie, due diligence, en een audit-rapportage op het gebied van mensenrechten en arbeidsrechten. Ook heeft ADM nu een Chief Sustainability Officer. Op het gebied van lange termijn prestatieprikkels voor toeleveranciers op het gebied van mensenrechten is nog onvoldoende verbetering geconstateerd.

Doelstellingen Tesco engagement behaald

Het engagementtraject van de PRI coalitie (waarbij PGGM namens BPF Schilders lead engager was) is inmiddels afgelopen. De doelstellingen van engagement zijn grotendeels behaald: verbeterde data m.b.t. arbeidsomstandigheden bij het inkoopproces; meer informatie m.b.t. mensenrechten en arbeidsrechten over hoe Tesco samenwerkt met leveranciers; meer data over lonen die betaald worden door leveranciers; meer informatie over de trainingprogramma's van Tesco op het gebied van mensenrechten en arbeidsomstandigheden; Tesco rapporteert nu over de afhandeling van klachten en toegang tot herstel en verhaal.

Verbeteringen bij Tyson voldoende voor afronding engagement

Het engagement in PRI-verband met Tyson is afgerond. De doelstellingen zijn deels behaald. Tyson heeft verbeteringen laten zien op het gebied van: meer transparantie over audits op het gebied van arbeidsomstandigheden, jaarlijkse compliance trainingen en een meldingsplicht voor incidenten. Graag zouden wij zien dat Tyson ook gaat rapporteren over risico's m.b.t. arbeidsomstandigheden in de toeleveringsketen.

Gesproken met slachtoffers mijnramp Vale

Op uitnodiging van APG hebben MN en PGGM deelgenomen aan een gesprek met slachtoffers en nabestaanden van de mijnramp in Brumandinho, Brazilië. Het initiatief voor dit gesprek is genomen door de organisatie Both ENDS. Het doel van dit gesprek was tweeledig: enerzijds slachtoffers en nabestaanden de gelegenheid te geven om hun kant van het verhaal te vertellen, anderzijds om slachtoffers en nabestaanden op de hoogte te stellen van de voortgang van onze dialoog met Vale.

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

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

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.

Dit rapport is samengesteld op 30 januari 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.