

Pensioenfonds PGB

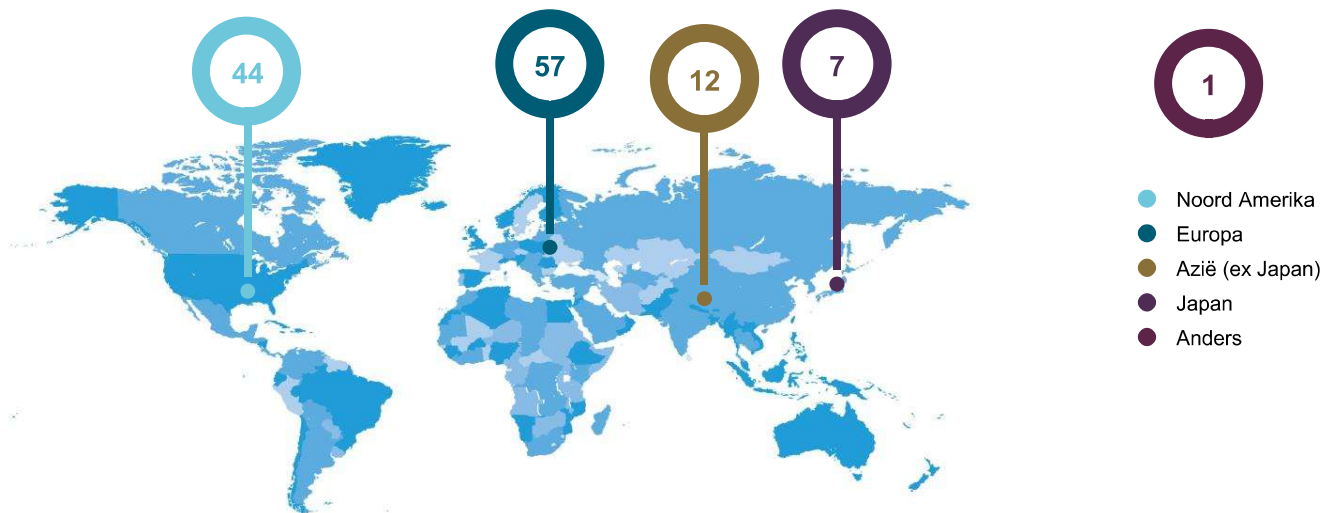
Q1 2026

Het doel van de **reo**[®] (responsible engagement overlay) service is om bedrijven waarin onze klanten zijn belegd aan te spreken (engagen) op duurzaamheids kwesties. Het Responsible Ownership Activity Report (ROAR) toont de belangrijkste statistieken van het kwartaal met betrekking tot engagement: thema's, mijlpalen en geografische verdeling. Verder vindt u een overzicht van de UN Sustainable Development Goals die via engagement zijn aangepakt, evenals voorbeelden over verschillende thema's en regio's.

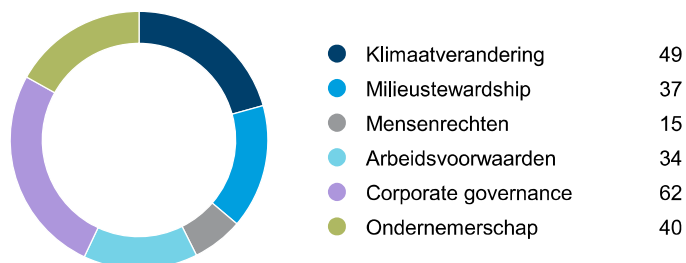
Aantal aangesproken ondernemingen dit kwartaal

Engagements	Aangesproken ondernemingen	Vastgelegde milestones	Aantal landen
161	121	20	20

Engagement naar regio



Engagement naar onderwerp



Vastgelegde milestones naar onderwerp

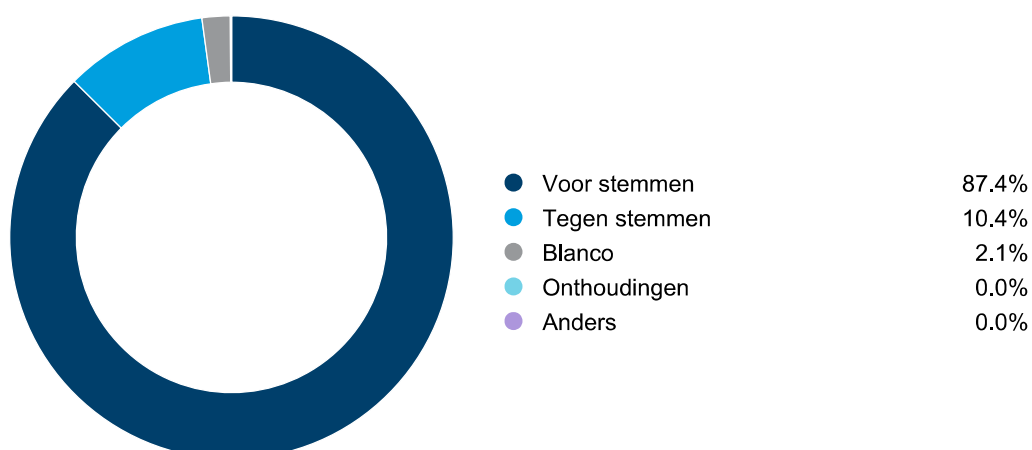


Bron: Columbia Threadneedle Investments

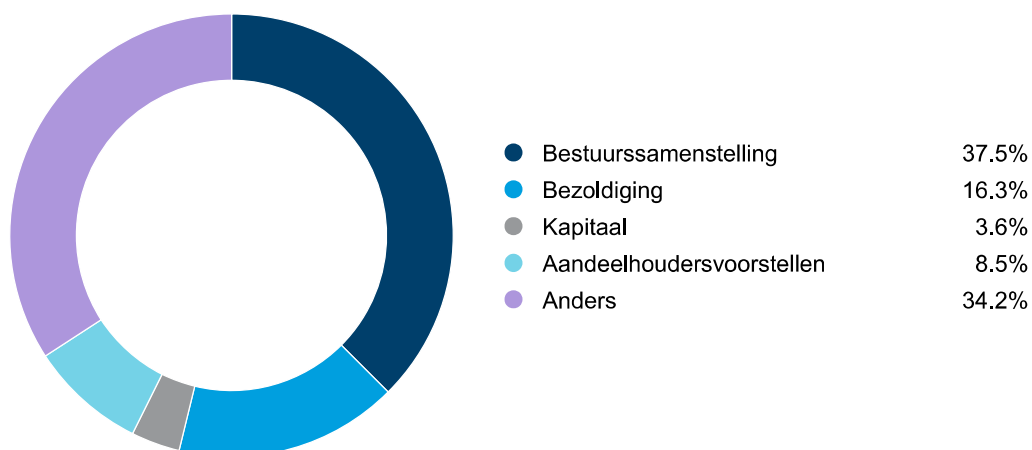
Stemresultaten¹

Aantal AVA's	400
Aantal stemmen	4,261

Stemverdeling



Stemmen tegen en onthoudingen naar onderwerp



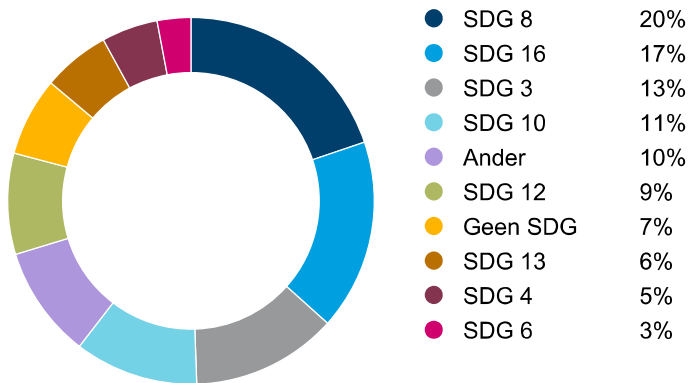
¹Dit verslag is opgesteld met behulp van gegevens die zijn verstrekt door een externe aanbieder van het elektronisch stemplatform. De statistieken zijn exclusief stemmingen met nul aandelen en herinschrijvingen. Vergaderingen/stemmingen/voorstellen/ worden geacht niet in stemming te zijn gebracht indien: de stembiljetten zijn verworpen door stemgerechtigde tussenpersonen (bv. indien de nodige documenten (zoals volmachten, bevestiging van de uiteindelijke gerechtigde, enz.) niet aanwezig waren); geïnstrueerd als "Niet stemmen" (bv. op aandelenblokkerende markten); of geen instructie hebben gekregen.

Engagements en Sustainable Development Goals (SDGs)

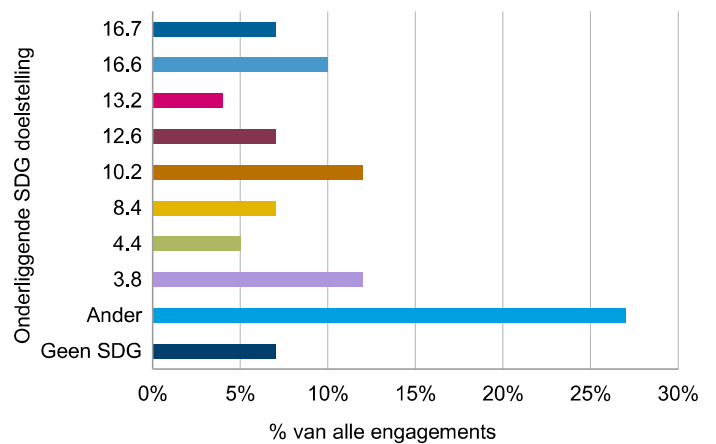
De 17 doelstellingen voor duurzame ontwikkeling (SDG's) zijn ontwikkeld door de VN en bedrijfstakoverkoepelende stakeholders, met het oog op het opstellen van een routekaart naar een duurzamere wereld.

Wij gebruiken de gedetailleerde onderliggende SDG-doelstellingen om de positieve maatschappelijke en milieugevolgen van engagement inzichtelijk te maken.

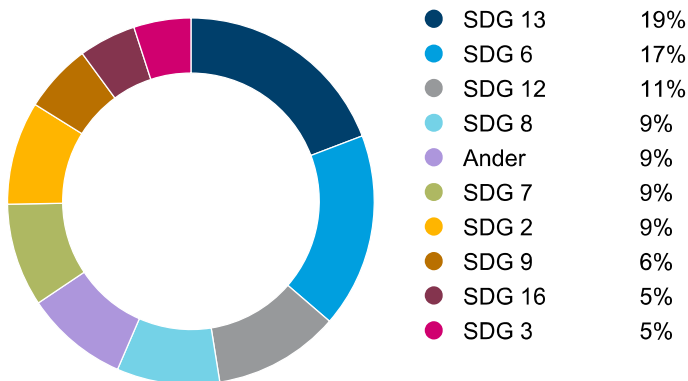
Engagement SDG niveau



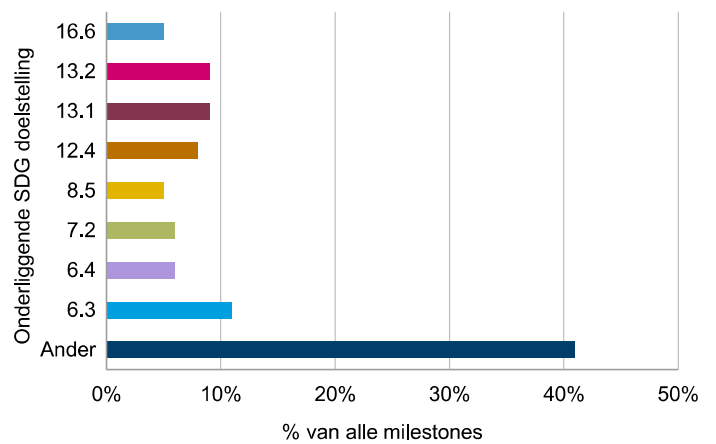
Engagement onderliggende SDG doelstelling



Milestone SDG niveau



Milestone onderliggende SDG doelstelling



Bron: Columbia Threadneedle Investments

Engagement casestudy

Naam: Arca Continental SAB de CV

Land: Mexico

Sector: Dagelijkse consumentengoederen

Prioriteitsbedrijf: ✓

ESG-risicoscore: ●

Reactie op engagement:

Thema: Milieustewardship

Onderwerp: Omgaan met waterschaarste en veranderingen in de regelgeving in Latijns-Amerika

SDG: 6.4



Achtergrond

Arca Continental exploiteert bottelarijen in heel Latijns-Amerika, waarbij 70% van de vestigingen te maken heeft met waterstress. De recente hervorming van de waterwetgeving in Mexico, doorgevoerd via CONAGUA (National Water Commission), voorziet in strenger toezicht op waterconcessies, waarbij vooral sectoren met onderbenutte rechten in het vizier worden genomen. Hoewel het management van mening is dat de handhaving op korte termijn vooral gericht zal zijn op de landbouw (70% van de vraag naar water), zouden de vestigingen van Arca in regio's met waterstress tijdens droogteperiodes politiek gezien een zichtbaar doelwit kunnen worden. De waterstrategie van het bedrijf legt de nadruk op operationele verbeteringen boven transformatieve investeringen. Ze werken aan de veerkracht van het netwerk – zodat centrales elkaar bij storingen kunnen vervangen – en investeren stapsgewijs in de installaties met het hoogste risico. Afvalwaterzuivering maakt deel uit van de strategie, hoewel het gezuiverde water wordt geschonken in plaats van hergebruikt in de productie. Technologische oplossingen zoals ontzilting worden nog steeds onderzocht.

Actie

In februari 2026 hebben we samen met de ESG Manager en het Investor Relations-team van Arca Continental de paraatheid voor waterrisico's en veranderingen in de regelgeving beoordeeld. We hebben de opvatting van het management betwist dat de gevolgen van de regelgeving beperkt zouden blijven tot de landbouwsector, waarbij we opmerkten dat hun interpretatie van de prioriteiten van CONAGUA op korte termijn weliswaar aannemelijk is, maar dat hier toch toezicht op nodig is gezien de ligging van hun faciliteiten in gebieden met waterstress. We hebben gevraagd om meer gedetailleerde informatie die verder gaat dan de huidige maatstaf van liters water per liter drank, in bijzonder wat betreft de blootstelling aan risico's en toekomstige kapitaaluitgaven – bijvoorbeeld de hoeveelheid water die wordt onttrokken in gebieden met waterstress. Het management heeft aangegeven dat ze een afstemming met aanvullende kaders overwegen en meer maatstaven willen verstrekken. We hebben onze zorgen geuit over het feit dat de huidige investeringen in waterbeheer relatief laag lijken in verhouding tot het risico. Het management reageerde hierop met een gedisciplineerde benadering voor elke afzonderlijke faciliteit.

Oordeel

Arca Continental toonde aan op de hoogte te zijn van wijzigingen in de regelgeving en fysieke risico's, en beschikte over een redelijke strategie voor operationele veerkracht. Het bedrijf beschikt echter niet over grootschalige paraatheidsplannen of aanzienlijke kapitaaluitgaven voor watertechnologieën. Beperkingen op het gebied van de informatieverschaffing verhinderen dat beleggers volledig inzicht krijgen in de risicoblootstelling. We zullen de bekendmaking van aanvullende cijfers voor waterrisico's op de voet volgen en toezien op de uitvoering van concessiereviews door CONAGUA. Tijdens ons volgende bezoek zullen we de plannen voor kapitaaluitgaven opnieuw bekijken om te beoordelen of het bedrijf zich voldoende voorbereidt op waterstress en toezicht door de regelgevende instanties.

ESG-risicoscore:

blootstelling aan risico's en risicobeheersing relatief binnen de sector. Bron: MSCI ESG Research Inc.

● Top kwartiel ● Tweede kwartiel ● Der de kwartiel ● Onderste kwartiel

Alleen voor illustratieve doeleinden. Het noemen van aandelen of effecten is geen aanbeveling om te handelen.

Alleen voor professionele beleggers

Engagement casestudy

Naam: Bayer AG

Land: Duitsland

Sector: Gezondheidszorg

Prioriteitsbedrijf: ✓

ESG-risicoscore: ●

Reactie op engagement: Goed

Thema: Klimaatverandering

Onderwerp: Innoveren in klimaatbestendige landbouw met een lagere milieu-impact

SDG:



2.4



13.1

Achtergrond

Bayer AG is een toonaangevend bedrijf op het gebied van landbouwwetenschappen dat zaden en gewasbeschermingsmiddelen ontwikkelt. Klimaatverandering stelt landbouwers voor grote uitdagingen, zoals extreem weer, nieuwe plagen en ziekten en onvoorspelbare teeltomstandigheden. We hebben met Bayer gesproken om te begrijpen hoe het bedrijf landbouwers helpt zich aan te passen en tegelijkertijd de impact van de landbouw op het milieu te verminderen. De klimaatdruk neemt wereldwijd toe. Bayer reageert hierop met een ingrijpende bedrijfstransformatie en herstructureert zijn Crop Science-afdeling door af te stappen van ongeveer 200 oudere gewasbeschermingsmiddelen met de laagste marges. Dit zal naar verwachting meer dan € 3 miljard aan extra inkomsten genereren en de winstmarges weer terugbrengen naar een niveau van rond de 25 procent. Tegelijkertijd investeert Bayer fors in innovatie, met de ontwikkeling van tien nieuwe topproducten, waaronder Plenexos – een zeer selectief insecticide dat nuttige soorten zoals bijen beschermt en tegelijkertijd zeer lage doses van ongeveer 10 gram per acre gebruikt.

Actie

In maart 2026 hebben we een ontmoeting gehad met de CEO van Bayer, naar aanleiding van gesprekken die we in maart en juni 2025 hebben gevoerd, wat een voortdurende inzet aantoont op het gebied van klimaatbestendigheid en landbouwinnovatie. We hebben Bayer's driedelige strategie besproken om landbouwers te helpen klimaatrisico's te beheren en tegelijkertijd de milieuresultaten te verbeteren. Het bedrijf ontwikkelt klimaatbestendige gewasvariëteiten met behulp van genbewerkingstechnologie, waaronder ziektebestendige sojabonen en kortere maïs dat beter bestand is tegen extreme weersomstandigheden. Genbewerking versnelt de natuurlijke plantenteelt zonder de introductie van vreemd genetisch materiaal, wat de goedkeuring van regelgeving kan vergemakkelijken. Bayer maakt nauwkeurigere gewasbeschermingsproducten met een lagere impact op het milieu ter vervanging van oudere chemicaliën uit de jaren 1960. Producten zoals Plenexos tonen hoe nieuwere technologieën ongedierte selectiever onder controle houden met veel kleinere hoeveelheden actieve ingrediënten.

Oordeel

Bayer is goed gepositioneerd om te profiteren van de groeiende vraag van landbouwers naar klimaatbestendige gewasvariëteiten en om in te spelen op de flexibelere regelgeving voor genbewerkte gewassen die naar verwachting vanaf 2028 in Europa zal worden toegepast. De nieuwere producten van Bayer bieden zowel margekansen als milieuvoordelen doordat ze oudere chemicaliën vervangen door gerichtere oplossingen, waarbij minder hoeveelheden worden gebruikt en de impact op het milieu wordt beperkt. Vervolgens willen we Bayers pijplijn voor gewasbescherming en zaden beoordelen en nagaan in hoeverre de marges kunnen worden vergroot door de toenemende vraag van landbouwers naar klimaatbestendige oplossingen. Belangrijke mijlpalen zijn onder meer vooruitgang in de regelgeving voor genbewerkte gewassen, tijdlijnen voor commerciële introductie en toezicht op de bereidheid van landbouwers om premies te betalen voor klimaatbestendige oplossingen.

ESG-risicoscore:

blootstelling aan risico's en risicobeheersing relatief binnen de sector. Bron: MSCI ESG Research Inc.



Top kwartiel



Tweede kwartiel





Derde kwartiel



Onderste kwartiel

Alleen voor illustratieve doeleinden. Het noemen van aandelen of effecten is geen aanbeveling om te handelen.

Engagement casestudy

Naam: Gruma SAB de CV	Land: Mexico	Sector: Dagelijkse consumentengoederen
Prioriteitsbedrijf: x	ESG-risicoscore: ●	Reactie op engagement:
Thema: Klimaatverandering; Milieustewardship		Onderwerp: Robuuste strategie voor klimaatrisicobeheer en waterstewardship
SDG:	 6.4	 13.1

Achtergrond

Gruma SAB de CV is een toonaangevende wereldwijde producent van maïsmeel en tortilla's, met vestigingen in Noord- en Zuid-Amerika en Europa. Het bedrijf heeft aanzienlijke vooruitgang geboekt op het gebied van klimaat- en waterrisicobeheer: in drie jaar tijd is het waterverbruik met 15% gedaald en is de blootstelling aan klimaatrisico's met 96,8 miljoen dollar verminderd. De klimaatstrategie van het bedrijf lijkt echter conservatief - slechts 50% van de energie is hernieuwbaar en het hanteert geen wetenschappelijk onderbouwde emissiedoelstellingen. Het bedrijf uitte zijn bezorgdheid over het feit dat concurrenten onrealistische doelstellingen vaststellen, meer met het oog op marketing dan op de operationele haalbaarheid. De blootstelling aan waterrisico's is aanzienlijk: 36 faciliteiten (48% van het totaal) bevinden zich in gebieden met hoge waterstress. Het bedrijf heeft meer dan 30 risicobeperkende maatregelen genomen op aanbeveling van verzekeraars.

Actie

We hebben een ontmoeting gehad met de Investor Relations and Sustainability Lead van Gruma om de benadering van fysieke klimaatrisico's van het bedrijf te beoordelen en de kracht van hun initiatieven op het gebied van regeneratieve landbouw te evalueren. Gruma gebruikt het WRI Aqueduct-platform voor de beoordeling van waterrisico's en werkt samen met verzekeraars aan het opstellen van 100-jaarsrisicomodellen voor 60 faciliteiten, waarbij kwetsbaarheden voor overstromingen en droogte in kaart worden gebracht. In Nuevo León, Mexico, was er een ernstige waterschaarste, waardoor tijdelijk leidingwater moest worden aangekocht om de activiteiten te kunnen voortzetten. Het bedrijf investeerde in 2024 10,2 miljoen dollar in water efficiëntie, waarbij hun maalproces 70% efficiënter bleek te zijn dan traditionele methoden. Wat hernieuwbare energie betreft, bedraagt de huidige dekking 50% via certificaten voor hernieuwbare energie, waarmee eind 2024 312.252 ton CO₂ wordt gecompenseerd. Het bedrijf voltooide de migratie van diesel naar aardgas voor alle faciliteiten.

Oordeel

Gruma geeft blijk van een uitgebreid waterrisicobeheer en zinvolle operationele verbeteringen. Het ontbreken van wetenschappelijk onderbouwde emissiedoelstellingen en een conservatieve strategie voor hernieuwbare energie vormen echter gemiste kansen voor klimaatleiderschap. We waren onder de indruk van hun aanpak op het gebied van duurzame landbouw en fysieke klimaatrisico's, maar hebben hen nadrukkelijk aangemoedigd om kwantitatieve klimaatdoelstellingen te bepalen. We zullen de voortgang van de emissieverplichtingen, de verbetering van de water efficiëntie en de ontwikkeling van duurzame landbouwprogramma's in alle regio's blijven monitoren. We zullen ook onderzoeken of het bedrijf duidelijkere richtlijnen kan geven over hoe het duurzame landbouwprogramma in Mexico zal worden uitgevoerd en hoe dit kan bijdragen aan het verminderen van de blootstelling aan fysieke risico's.

ESG-risicoscore: blootstelling aan risico's en risicobeheersing relatief binnen de sector. Bron: MSCI ESG Research Inc.

● Top kwartiel ● Tweede kwartiel ● Der de kwartiel ● Onderste kwartiel

Alleen voor illustratieve doeleinden. Het noemen van aandelen of effecten is geen aanbeveling om te handelen.

Engagement casestudy

Naam: Heidelberg Materials AG

Land: Duitsland

Sector: Basismaterialen

Prioriteitsbedrijf: ✓

ESG-risicoscore: ●

Reactie op engagement: Goed

Thema: Klimaatverandering

Onderwerp: Gebruik maken van koolstofbeprijzing voor margegroei en leiderschap op het gebied van decarbonisatie

SDG:



9.4



13.2

Achtergrond

Heidelberg Materials is een toonaangevend wereldwijd bedrijf voor bouwmaterialen dat actief is in de cementsector en wordt geconfronteerd met aanzienlijke uitdagingen op het gebied van decarbonisatie door het koolstofintensieve karakter van de cementproductie. Het bedrijf heeft geïnvesteerd in zijn decarbonisatiestrategie die wij beschouwen als de meest geavanceerde in zijn sector, waaronder het feit dat dit het eerste bedrijf is dat netto-nulcement op de markt brengt. We hebben ons ingespannen om te begrijpen hoe het bedrijf de volatiliteit van de koolstofprijzen in het Europees systeem voor emissiehandel (Emissions Trading System, ETS) en de veerkracht van haar strategie beheert, aangezien sommige EU-lidstaten de koolstofbeprijzing en de decarbonisatie-agenda terugschroeven.

Actie

We spraken met de CEO in maart 2026, voortbouwend op jaren van eerdere inzet voor decarbonisatie. Het bedrijf heeft al koolstofarme initiatieven doorgevoerd, waaronder het gebruik van alternatieve brandstoffen, die leiden tot aanzienlijke margeverbeteringen die losstaan van de koolstofprijzen. Onlangs lanceerde het bedrijf "EvoZero cement" - het eerste netto-nulcement op de markt. De koolstofprijzen in het ETS daalden van meer dan 90 euro/ton in januari tot minder dan 65 euro/ton op het moment van ons gesprek in maart. We hebben onderzocht hoe het management de relatie ziet tussen de aandelenprijs van Heidelberg en de koolstofprijzen van de EU. Ze toonden zich verbaasd over de mate waarin de markt de waardering van het bedrijf koppelt aan schommelingen in de koolstofprijzen, en wezen daarbij op duidelijke structurele waardebepalende factoren die losstaan van de volatiliteit van de koolstofprijzen. De CEO erkende dat een volledige omkering van de EU-koolstofbeprijzingsstelsel uiterst onwaarschijnlijk is, maar dat enkele structurele veranderingen te verwachten zijn, zoals een langzamere uitfasering van gratis emissierechten. We hebben gesproken over reeds doorgevoerde koolstofarme initiatieven, waaronder alternatieve brandstoffen en een lager klinkergehalte, die leiden tot aanzienlijke en duurzame margeverbeteringen. We hebben het recente succes van EvoZero cement onderzocht, waarbij de CEO zeer hoge premies benadrukte ondanks immateriële volumes.

Oordeel

Heidelberg heeft een geavanceerde decarbonisatiestrategie; de koolstofarme initiatieven van het bedrijf verbeteren al de marges onafhankelijk van het koolstofprijsniveau, waardoor ze bestand zijn tegen volatiliteit. De introductie van EvoZero cement toont aan dat klanten bereid zijn om aanzienlijke premies te betalen voor nettonulproducten. Dit bevestigt dat er een plausibele commerciële weg is voor koolstofvrij cement. We blijven de decarbonisatiestrategie van het bedrijf nauwlettend volgen, met bijzondere aandacht voor koolstofprijstriggers en de toewijzing van kapitaal aan koolstofarmere producten.

ESG-risicoscore:

blootstelling aan risico's en risicobeheersing relatief binnen de sector. Bron: MSCI ESG Research Inc.



Top kwartiel



Tweede kwartiel



Derde kwartiel



Onderste kwartiel

Alleen voor illustratieve doeleinden. Het noemen van aandelen of effecten is geen aanbeveling om te handelen.

Engagement casestudy

Naam: Infineon Technologies AG

Land: Duitsland

Sector: IT

Prioriteitsbedrijf: ✓

ESG-risicoscore: ●

Reactie op engagement: Goed

Thema: Milieustewardship

Onderwerp: Een streven naar efficiënter watergebruik ter ondersteuning van het beperken van waterrisico's

SDG:  6.4

Achtergrond

Infineon Technologies is een belangrijke fabrikant van halfgeleiders die zich voornamelijk richt op chips voor de automobiellindustrie en de energiesector. De productie van halfgeleiders is zeer waterintensief en het bedrijf exploiteert productiefaciliteiten (fabs) in regio's met verschillende waterstressniveaus. We zijn met het bedrijf in gesprek gegaan om te beoordelen hoe het de waterrisico's in zijn fabs beheert en welke vooruitgang er is geboekt bij het bepalen van waterdoelstellingen, met name nu de productievolumes blijven toenemen om te voldoen aan de vraag naar chips voor de elektrificatie van auto's. Het bedrijf recycleert momenteel gemiddeld 32% van het water in zijn fabs, met aanzienlijke verschillen in prestaties tussen de verschillende vestigingen. Investerings in water worden aangestuurd door efficiëntie en toekomstige kostenverwachtingen in plaats van de huidige economie, waarbij het management verwacht dat de waterkosten zullen stijgen. De motivatie is efficiënt watergebruik ten voordele van de bredere bevolking en onmiddellijke kostenbesparingen.

Actie

In februari 2026 hebben we een groepsvergadering gehouden met de Head of Sustainability and Investor Relations om het beheer van waterrisico's en het vaststellen van doelstellingen te bespreken. We hebben de prestaties van het bedrijf op het gebied van waterrecycling onderzocht, die aanzienlijk verschillen tussen vestigingen. We hebben ambitieuzere doelstellingen voor waterrecycling en vestigingsspecifieke doelen aangemoedigd, die de verschillende niveaus van waterstress en technologische capaciteiten in verschillende faciliteiten weerspiegelen. Het management legde uit dat ze, ondanks de geavanceerde recyclingtechnologie in de nieuwe fab in Maleisië, niet in staat zijn om het absolute waterverbruik stabiel te houden of te verminderen naarmate de productie toeneemt. We hebben gesproken over de concentratie van waterrisico's binnen hun productievoetafdruk. Het management identificeerde Wuxi en Dresden als de meest risicovolle faciliteiten op dit moment. Dresden is bijzonder opmerkelijk omdat het vandaag de dag geen watertekort heeft, maar mogelijk in de toekomst beperkingen zal ondervinden door industriële vraag en bevolkingsdruk.

Oordeel

Infineon kampt momenteel met lichte tot matige waterstress, maar we verwachten dat deze zal toenemen naarmate Maleisië zijn productie tegen 2030 steeds meer gaat verankeren. Diversificatie over verschillende productielocaties vermindert het risico voor Infineon, maar dit moet worden aangevuld met investeringen in watertechnologie om het risico te beperken. De erkenning door het bedrijf dat het waterverbruik zal blijven toenemen, zelfs met geavanceerde recyclingtechnologie, is realistisch en weerspiegelt de fundamentele uitdaging waarmee de halfgeleidersector wordt geconfronteerd naarmate de productie groter wordt. In de toekomst zullen we in de gaten houden of de prestaties op het gebied van waterrecycling verbeteren of de blootstelling aan waterstress afneemt, afhankelijk van de keuze van de locatie voor nieuwe fabs.

ESG-risicoscore:

blootstelling aan risico's en risicobeheersing relatief binnen de sector. Bron: MSCI ESG Research Inc.

● Top kwartiel ● Tweede kwartiel ● Der de kwartiel ● Onderste kwartiel

Alleen voor illustratieve doeleinden. Het noemen van aandelen of effecten is geen aanbeveling om te handelen.

Engagement casestudy

Naam: NatWest Group PLC

Land: Verenigd Koninkrijk

Sector: Financiële instellingen

Prioriteitsbedrijf: ✓

ESG-risicoscore: ●

Reactie op engagement: Goed

Thema: Klimaatverandering

Onderwerp: Beheer van de blootstelling aan overstromingsrisico's in de Britse portefeuille van woninghypotheken

SDG: 13.1



Achtergrond

NatWest is een van de grootste hypotheekverstrekkers in het Verenigd Koninkrijk. Het overstromingsrisico vormt een aanzienlijke blootstelling voor de hypotheekportefeuille van de bank, vooral nu de klimaatverandering ervoor zorgt dat overstromingen in het Verenigd Koninkrijk steeds vaker voorkomen en ernstiger worden. We zijn in gesprek gegaan met NatWest om meer inzicht te krijgen in hoe NatWest zijn overstromingsrisico beheert en hoe het bedrijf het risico beoordeelt dat samenhangt met de deadline van 2039 voor FloodRE (het door de Britse overheid gesteunde herverzekeringprogramma voor overstromingsschade). Het Milieuagentschap van het VK schat dat tegen 2050 een op de vier huizen in het Verenigd Koninkrijk het risico loopt op overstromingen. Naarmate verzekeringsmaatschappijen dit risico gaan inschatten en in hun premies gaan doorberekenen, kunnen de vastgoedwaarden al worden beïnvloed lang voordat de overstromingen daadwerkelijk gevolgen hebben voor de panden, omdat kopers rekening gaan houden met de risico's voor de hypotheekbaarheid op de lange termijn.

Actie

We hebben in maart 2026 gesproken met de Head Climate Adviser van NatWest. WE woonden ook de jaarlijkse klimaatconferentie van NatWest bij. Dit maakte deel uit van onze bredere evaluatie van de manier waarop Europese banken klimaatrisico's en -kansen beheren. Tijdens onze gesprekken hebben we onderzocht hoe NatWest overstromingsrisico's beoordeelt in zijn hypotheekportefeuille. We bespraken de interne analyse van de bank dat 3,6% van de hypotheekportefeuille voor woningen een hoog overstromingsrisico hebben en 1,6% een zeer hoog overstromingsrisico. We hebben opgemerkt dat het hier om een momentopname gaat en hebben de bank aangemoedigd om toekomstgerichte beoordelingen te ontwikkelen waarin rekening wordt gehouden met de manier waarop klimaatverandering deze blootstellingen in de loop van de tijd kan vergroten. Het management benadrukte dat het hierover nauw samenwerkt met beleidsmakers en legde uit dat FloodRE van essentieel belang is voor de bescherming van de Britse woningmarkt. Ze benadrukten dat individuele kredietverstrekkers een beperkte rol spelen bij het opbouwen van structurele beschermingsmiddelen en benadrukten de noodzaak van sectoroverschrijvende samenwerking om het systemische overstromingsrisico aan te pakken.

Oordeel

NatWest loopt risico's als de verzekeringspremies stijgen of de waarde van huizen daalt door overstromingsgevaar. De huidige analyse is meer gericht op het verleden dan op de toekomst, waardoor de bank minder goed kan anticiperen op de effecten op de hypotheekportefeuille op de lange termijn. Deze momentanalyses belemmeren de bank ook in haar vermogen om consumenten te wijzen op de risico's voor hun woningen. De nadruk die het management legt op beleidsbetrokkenheid is gepast, aangezien overstromingsrisico's in wezen een structureel probleem vormen dat overheidsinvesteringen in structurele bescherming en voortdurende steun voor FloodRE vereist. We zullen de situatie blijven volgen, vooral om te zien of de bank toekomstgerichte prognoses voor overstromingsrisico's opstelt en rekening houdt met deze risico's bij kredietbeslissingen.

ESG-risicoscore: blootstelling aan risico's en risicobeheersing relatief binnen de sector. Bron: MSCI ESG Research Inc.

● Top kwartiel ● Tweede kwartiel ● Der de kwartiel ● Onderste kwartiel

Alleen voor illustratieve doeleinden. Het noemen van aandelen of effecten is geen aanbeveling om te handelen.

Engagement casestudy

Naam: PepsiCo Inc

Land: Verenigde Staten

Sector: Dagelijkse consumentengoederen

Prioriteitsbedrijf: ✓

ESG-risicoscore: ●

Reactie op engagement: Goed

Thema: Mensenrechten; Arbeidsvoorwaarden

Onderwerp: Reactieve benadering van de transformatie van het voedselsysteem

SDG: 2.2



Achtergrond

We zijn met PepsiCo in gesprek gegaan over het thema 'Transformatie van het voedselsysteem', vanwege de aanzienlijke blootstelling van het bedrijf aan snacks en gezonde dranken – categorieën die te maken hebben met toenemende druk op het gebied van gezondheid, voeding en regelgeving. Hoewel het bedrijf zich publiek heeft ingezet voor herformulering en innoveert met "better-for-you"-producten, blijft er onzekerheid bestaan of deze inspanningen structureel in het hele productassortiment zijn verankerd of dat ze selectief worden ingezet om de risicoperceptie te beheren. De recente zwakke volumes, de operationele verstoringen en de druk op de betaalbaarheid riepen vragen op over de duurzaamheid van de winst en of de verpakingsstructuur en prijsstellingsacties het gevolg waren van een strategische herpositionering op de lange termijn of van tactische reacties op de korte termijn. Het gesprek had als doel na te gaan of de vooruitgang op het gebied van herformulering en clean-labelproducten in toenemende mate wordt aangestuurd door vereisten van detailhandelaren, en of het door betaalbaarheid gedreven herstel van de verkoopvolumes mogelijk de onderliggende structurele tegenwind als gevolg van de afhankelijkheid van HFSS-producten (producten met een hoog vet-, zout- en suikergehalte) maskeert.

Actie

We hebben met de Investor Relations van PepsiCo gesproken over de grondigheid en consistentie van het opschonen van ingrediëntenlijsten bij zowel kern-SKU's als SKU's met smaakstoffen, de rol van herformulering binnen innovatieplatforms voor suikerarme en functionele producten, en het veranderende gedrag van detailhandelaren, waaronder besluitvorming op winkelniveau, de plaatsing van producten langs de perimeter van de winkel en de dynamiek rond het opnemen van producten in het assortiment. We hebben ook de verwachtingen ten aanzien van de prijs/mix, het herstel van de volumes en de discipline op het gebied van governance geëvalueerd om te bepalen of de maatregelen met betrekking tot de productportfolio voldoende zijn om het risicoprofiel van PepsiCo op de lange termijn wezenlijk te veranderen.

Oordeel

Onze gesprekken hebben bevestigd dat de initiatieven van PepsiCo op het gebied van betaalbaarheid en productiviteit steeds meer structureel van aard zijn en worden ondersteund door een slanker bedrijfsmodel, wat bijdraagt aan de stabilisatie van de volumes en de relaties met de detailhandel. De herformulering en het opschonen van de ingrediëntenlijst gaan vooruit, maar vinden nog steeds selectief en ongelijkmatig plaats. Zo vormen HFSS-producten nog steeds de belangrijkste inkomstenbron. Hoewel een herformulering in delen van de portefeuille noodzakelijk wordt, is deze nog niet op een schaal ingebed die voldoende is om de inkomstenmix wezenlijk te verschuiven. Daarom zijn we van mening dat PepsiCo een groot risico blijft vormen wat betreft de transformatie van het voedselsysteem, aangezien de geboekte vooruitgang eerder het gevolg is van maatregelen van detailhandelaren dan van een proactieve hervorming.

ESG-risicoscore:

blootstelling aan risico's en risicobeheersing relatief binnen de sector. Bron: MSCI ESG Research Inc.

● Top kwartiel ● Tweede kwartiel ● Derde kwartiel ● Onderste kwartiel

Alleen voor illustratieve doeleinden. Het noemen van aandelen of effecten is geen aanbeveling om te handelen.

Engagement casestudy

Naam: Rentokil Initial PLC

Land: Verenigd Koninkrijk

Sector: Industrie

Prioriteitsbedrijf: ✓

ESG-risicoscore: ●

Reactie op engagement: Goed

Thema: Arbeidsvoorwaarden; Gedragscode

Onderwerp: Het aanpakken van culturele en operationele uitdagingen na een grote overname

SDG:  8.5



Achtergrond

Rentokil Initial is een bedrijf dat wereldwijd actief is in ongediertebestrijding en hygiëne. Na de overname van Terminix stond het bedrijf voor aanzienlijke uitdagingen op het gebied van culturele en operationele integratie, met name in Noord-Amerika (NA) - de belangrijkste markt, die 60% van de groepsomzet vertegenwoordigt. We zijn in gesprek gegaan met het bedrijf om te beoordelen of aanhoudende integratieproblemen een materieel uitvoeringsrisico vormden en of recente veranderingen in het management de prestaties zouden kunnen stabiliseren. Het besluit van het management om de activiteiten van de filialen te centraliseren, ging volledig voorbij aan de behoeften van een op bezorgroutes gebaseerd, klantgericht bedrijf, waardoor de lokale verantwoordelijkheid werd ondermijnd en het personeelsbehoud en de klantenservice in Noord-Amerika achteruitgingen.

Actie

We hebben in januari en maart 2026 een ontmoeting gehad met het senior management en de voorzitter, waaronder gesprekken met de aftredende CEO Andy Ransom (die de overname van Terminix leidde) en de nieuwe CEO Mike Duffy. Deze gesprekken bouwden voort op eerdere gesprekken die gingen over de problemen bij de Terminix-integratie, de activiteiten bij de filialen en het leiderschapsverloop bij kritieke NA-activiteiten. We hebben gesproken over de benoeming van Mike Duffy als Group CEO, waarbij we erop wijzen dat het ontbreken van een permanente CEO in Noord-Amerika een belangrijk risico blijft. We hebben de strategie voor satellietvestigingen herzien om de lokale verantwoordingsplicht, het personeelsbehoud en de kwaliteit van de dienstverlening te verbeteren, na een wisseling van het management die de culturele samenhang en de uitvoering had verzwakt. Het management erkende dat er in het verleden integratieproblemen zijn geweest en wees op de eerste tekenen van stabilisatie, hoewel de uitvoering ongelijk blijft tussen regio's.

Oordeel

De aanhoudende verschillen in bedrijfscultuur en bedrijfsmodel na de overname van Terminix leidde tot een materieel uitvoeringsrisico op de belangrijkste markt van Rentokil. Het is bemoedigend dat het bedrijf de mislukkingen op het gebied van integratie erkent en bereid is het roer om te gooien, maar dat zal pas echt blijken uit consistente bedrijfsresultaten. We zullen de benoeming van een permanente CEO voor Noord-Amerika met ervaring in de ongediertebestrijdingsindustrie blijven monitoren, beoordelen of het satellietmodel leidt tot blijvende verbeteringen in het behoud van werknemers en klanten, en de bewijzen volgen dat de stabilisatie van de uitvoering zich vertaalt in consistente prestaties.

ESG-risicoscore:

blootstelling aan risico's en risicobeheersing relatief binnen de sector. Bron: MSCI ESG Research Inc.

● Top kwartiel ● Tweede kwartiel ● Derde kwartiel ● Onderste kwartiel

Alleen voor illustratieve doeleinden. Het noemen van aandelen of effecten is geen aanbeveling om te handelen.

Engagement casestudy

Naam: Siemens Energy AG

Land: Duitsland

Sector: Industrie

Prioriteitsbedrijf: ✓

ESG-risicoscore: ●

Reactie op engagement: Voldoende

Thema: Klimaatverandering

Onderwerp: Modernisering van het net en groei van schone energie stimuleren

SDG:



7.2



9.4

Achtergrond

Siemens Energy speelt een centrale rol in de wereldwijde energietransitie en levert essentiële infrastructuur voor zowel conventionele energieopwekking als hernieuwbare energie. De activiteiten van het bedrijf omvatten gasdiensten, netwerktechnologieën en windturbines via de Gamesa-divisie, waardoor het een belangrijke speler is bij de modernisering van het elektriciteitsnet en de inzet van schone energie. De gasdienstensector blijft profiteren van een sterke onderliggende vraag door het afstappen van kolengestookte elektriciteitsopwekking en de toenemende elektrificatie. De vraag naar datacenters blijft robuust en er is veel vraag naar nettechnologieën – de netactiviteiten zijn van cruciaal belang voor de integratie van hernieuwbare energie en voor het ondersteunen van de elektrificatietrends die worden aangedreven door de groei van datacenters.

Actie

In februari 2026 hebben we tijdens een groepsvergadering met de Head Investor Relations van Siemens Energy gesproken om de orderportefeuille, de vooruitzichten voor omzetgroei en de positie van het bedrijf op de markten voor schone energie en netwerkinfrastructuur te beoordelen. We hebben de drijvende krachten achter een sterke vraag in de zakelijke segmenten van het bedrijf onderzocht. Het management legde uit dat de gasdiensten blijven profiteren van de trends in de overgang van kolen naar gas en de elektrificatie, waarbij het bedrijf vooral in de VS een aanhoudende toename van elektrificatie ziet. De investeringen van het bedrijf blijven voorzichtig waardoor ze potentieel zien voor positieve effecten. We hebben gesproken over de elektriciteitsnetten, waar de vraag erg groot is. Ze benadrukten dat het bedrijf goed gepositioneerd is om deze kans te benutten, gezien zijn leidende positie op de markt voor de levering van energieapparatuur.

Oordeel

Siemens Energy heeft een grote blootstelling aan thema's zoals schone energie en netwerkinfrastructuur, met aantrekkelijke omzetvooruitzichten die worden ondersteund door een sterke orderportefeuille. Dankzij de gediversifieerde portefeuille kan het bedrijf profiteren van diverse trends op het gebied van de energietransitie, waaronder de omschakeling van steenkool naar gas, de integratie van hernieuwbare energie en de modernisering van het net. De weg naar een betere winstgevendheid lijkt haalbaar, met duidelijke doelstellingen voor margeverbetering en een succesvolle ommekeer voor de Gamesa windturbine. Er blijft echter een uitvoeringsrisico bestaan, in het bijzonder wat betreft het behalen van de ambitieuze break-even-doelstellingen voor Gamesa en het nakomen van de toezeggingen inzake margeverbetering.

ESG-risicoscore:

blootstelling aan risico's en risicobeheersing relatief binnen de sector. Bron: MSCI ESG Research Inc.

● Top kwartiel ● Tweede kwartiel ● Der de kwartiel ● Onderste kwartiel

Alleen voor illustratieve doeleinden. Het noemen van aandelen of effecten is geen aanbeveling om te handelen.

Engagement casestudy

Naam: Target Corp

Land: Verenigde Staten

Sector: Duurzame consumentengeoderen

Prioriteitsbedrijf: ✓

ESG-risicoscore: ●

Reactie op engagement: Goed

Thema: Milieustewardship

Onderwerp: Gezondere voeding toegankelijker maken door middel van innovatie met private labels

SDG: 12.5



Achtergrond

Target is een grote detailhandelaar in de VS die zich steeds meer richt op gezondere, schonere voedingsopties. We zijn in gesprek gegaan met Target om te beoordelen of de verschuiving van Target naar gezondere, functionele en op welzijn gerichte voeding structureel van aard is, en wat dit betekent voor het productassortiment, de marges en de veerkracht op de lange termijn. De resultaten zijn bemoedigend. De welzijns categorieën van Target, waaronder voeding, supplementen, verzorgingsproducten en activewear, groeien sterk met een vergelijkbare verkoopgroei van 4,6%. Good & Gather is op schema om Targets eerste \$4 miljard merk te worden door zich te concentreren op eenvoudige ingrediënten zonder kunstmatige additieven. Er worden steeds meer gezondere voedselopties in de winkel aangeboden, waardoor de winstmarges verbeteren. De klanten van Target zijn zich doorgaans meer bezig met een gezonde levensstijl dan de gemiddelde consument, wat betekent dat het bedrijf goed gepositioneerd is om te profiteren van de verschuiving onder consumenten van sterk bewerkte voedingsmiddelen naar eenvoudigere, gezondere alternatieven.

Actie

We hebben een ontmoeting gehad met de Investor Relations om te praten over het voedselproductassortiment, de private-labelstrategie en het door welzijn gedreven consumentengedrag. We hebben onderzocht hoe Target zijn private-labelplatform Good & Gather inzet om op grote schaal de herformulering van producten tot clean-labelproducten te stimuleren. Het merk verwijdert kunstmatige ingrediënten en legt de nadruk op transparantie - een benadering die veel vaker wordt voorkomt bij grote voedselproducenten dan detailhandelaren. Dit geeft Target een betere controle over de productkwaliteit en verbetert tegelijkertijd de winstgevendheid. Hoewel Good & Gather voor Target tot nu toe het belangrijkste platform was voor een 'clean-label'- en gezondheidsgerichte positionering, wijzen recente maatregelen – zoals het verwijderen van synthetische kleurstoffen uit alle ontbijtgranen-SKU's tegen mei 2026 – erop dat gezondheidsoverwegingen zich beginnen uit te breiden naar veel verkochte kerncategorieën. Dit duidt op een eerste verschuiving verder dan private labels naar het reguliere assortiment.

Oordeel

Target bevindt zich in de beginfase van een belangrijke verschuiving naar gezonder en schoner voedsel. De groei in wellness-categorieën, gezondere merken en private-labelproducten met een 'clean label' draagt bij aan zowel betere marges als veerkracht op lange termijn. Hoewel de vooruitgang niet overal even groot is en er nog ruimte is voor meer transparantie, wordt de basis voor gezondere producten steeds sterker. We blijven de vooruitgang van Target volgen op het gebied van het verwijderen van synthetische kleurstoffen, het uitbreiden van de normen voor ingrediënten en de groei van clean-label-merken zoals Good & Gather, naast de bredere, op gezondheid gerichte winkeltrends. Om de volgende mijlpaal te bereiken, moeten we zorgen voor een aanhoudende groei in de verkoop van gezondere voedingsmiddelen en voor een succesvolle invoering van ingrediëntennormen in alle belangrijke productcategorieën, en niet alleen voor bepaalde artikelen.

ESG-risicoscore:

blootstelling aan risico's en risicobeheersing relatief binnen de sector. Bron: MSCI ESG Research Inc.

● Top kwartiel ● Tweede kwartiel ● Der de kwartiel ● Onderste kwartiel

Alleen voor illustratieve doeleinden. Het noemen van aandelen of effecten is geen aanbeveling om te handelen.

Bijlage



SDG	Doel	Samenvatting doel
■ SDG2	2.1	Een einde maken aan honger en zorgen voor toegang tot veilig en voedzame voeding
■ SDG2	2.1	Een einde maken aan honger en zorgen voor toegang tot veilig en voedzame voeding
■ SDG2	2.2	Een einde maken aan alle vormen van ondervoeding, in het bijzonder bij kinderen en vrouwen
■ SDG2	2.2	Een einde maken aan alle vormen van ondervoeding, in het bijzonder bij kinderen en vrouwen
■ SDG2	2.4	Klimaatbestendige en duurzame voedselproductie implementeren
■ SDG2	2.4	Klimaatbestendige en duurzame voedselproductie implementeren
■ SDG3	3.3	Een einde maken aan aids, tuberculose, malaria en andere door water overgedragen en besmettelijke ziekten
■ SDG3	3.4	De sterfte door niet-overdraagbare ziekten verminderen en de geestelijke gezondheid bevorderen
■ SDG3	3.4	De sterfte door niet-overdraagbare ziekten verminderen en de geestelijke gezondheid bevorderen
■ SDG3	3.8	Toegang tot geneesmiddelen en gezondheidszorg
■ SDG3	3.9	Het aantal doden en ziekten door vervuiling en verontreiniging verminderen
■ SDG3	3.9	Het aantal doden en ziekten door vervuiling en verontreiniging verminderen
■ SDG4	4.4	Het aantal mensen met een technische of beroepsopleiding vergroten
■ SDG5	5.5	Zorgen voor volledig gelijke kansen voor vrouwen, ook op leidinggevend niveau
■ SDG6	6.3	De waterkwaliteit verbeteren door de vervuiling te verminderen
■ SDG6	6.3	De waterkwaliteit verbeteren door de vervuiling te verminderen
■ SDG6	6.4	De efficiëntie van het watergebruik verbeteren om waterschaarste aan te pakken
■ SDG6	6.4	De efficiëntie van het watergebruik verbeteren om waterschaarste aan te pakken
■ SDG7	7.1	Zorgen voor universele toegang tot moderne energiediensten
■ SDG7	7.1	Zorgen voor universele toegang tot moderne energiediensten
■ SDG7	7.2	Het mondiale aandeel van hernieuwbare energie aanzienlijk vergroten
■ SDG7	7.2	Het mondiale aandeel van hernieuwbare energie aanzienlijk vergroten
■ SDG7	7.3	Een verdubbeling van het wereldwijde tempo van de verbetering van de energie-efficiëntie

© 2026 Columbia Threadneedle Investments. Columbia Threadneedle Investments is de wereldwijde merknaam van de groep Columbia en Threadneedle. Alleen voor professionele beleggers. Financieel promotiemateriaal wordt uitgegeven voor marketing- en informatiedoeleinden; in het Verenigd Koninkrijk door Columbia Threadneedle Management Limited, waaraan vergunning is verleend door en dat onder toezicht staat van de Financial Conduct Authority; in de EU door Columbia Threadneedle Netherlands B.V., waaraan vergunning is verleend door en dat onder toezicht staat van de Nederlandse Autoriteit Financiële Markten (AFM); en in Zwitserland door Columbia Threadneedle Management (Swiss) GmbH, die optreden als vertegenwoordigingskantoor van Columbia Threadneedle Management Limited. CTEA8399904.1 (09/25). Hiervoor is in de volgende landen goedkeuring verkregen: NL.

SDG	Doel	Samenvatting doel
■ SDG8	8.2	Een grotere productiviteit bereiken door innovatie.
■ SDG8	8.2	Een grotere productiviteit bereiken door innovatie.
■ SDG8	8.4	Het efficiënter gebruik maken van hulpbronnen verbeteren en de aantasting van het milieu voorkomen
■ SDG8	8.5	Zorgen voor volledige en productieve werkgelegenheid voor iedereen
■ SDG8	8.5	Zorgen voor volledige en productieve werkgelegenheid voor iedereen
■ SDG8	8.7	Dwangarbeid, moderne slavernij en mensenhandel uitroeien
■ SDG8	8.8	Veilige werkomgevingen voor alle werknemers beschermen en bevorderen
■ SDG9	9.1	Een veerkrachtige en duurzame infrastructuur ontwikkelen
■ SDG9	9.1	Een veerkrachtige en duurzame infrastructuur ontwikkelen
■ SDG9	9.4	Industrieën upgraden en moderniseren om de duurzaamheid te vergroten
■ SDG9	9.4	Industrieën upgraden en moderniseren om de duurzaamheid te vergroten
■ SDG10	10.2	Inclusiviteit voor iedereen stimuleren en promoten
■ SDG11	11.2	Toegang bieden tot veilige en betaalbare transportsystemen
■ SDG12	12.2	Duurzaam beheer en efficiënt gebruik van natuurlijke hulpbronnen
■ SDG12	12.2	Duurzaam beheer en efficiënt gebruik van natuurlijke hulpbronnen
■ SDG12	12.4	Het gebruik van chemicaliën en afval beheren gedurende de hele levenscyclus
■ SDG12	12.4	Het gebruik van chemicaliën en afval beheren gedurende de hele levenscyclus
■ SDG12	12.5	Afval verminderen door preventie, beperking, recycling en hergebruik
■ SDG12	12.6	Bedrijven aanmoedigen om duurzame praktijken toe te passen en ESG-rapportage te verbeteren
■ SDG13	13.1	Versterken van het vermogen tot adaptatie aan klimaatgerelateerde gebeurtenissen
■ SDG13	13.1	Versterken van het vermogen tot adaptatie aan klimaatgerelateerde gebeurtenissen
■ SDG13	13.2	Klimaatveranderingsplannen integreren in beleid en strategieën
■ SDG13	13.2	Klimaatveranderingsplannen integreren in beleid en strategieën
■ SDG14	14.1	Het voorkomen en beperken van allerlei marine verontreiniging
■ SDG14	14.1	Het voorkomen en beperken van allerlei marine verontreiniging
■ SDG15	15.5	Dringende maatregelen nemen om de achteruitgang van natuurlijke habitats te verminderen
■ SDG15	15.5	Dringende maatregelen nemen om de achteruitgang van natuurlijke habitats te verminderen
■ SDG16	16.3	De rechtsstaat en de toegang tot de rechtspraak op alle niveaus bevorderen
■ SDG16	16.6	Effectieve, verantwoordelijke en transparante instellingen ontwikkelen
■ SDG16	16.6	Effectieve, verantwoordelijke en transparante instellingen ontwikkelen
■ SDG16	16.7	Een responsieve en inclusieve besluitvorming op alle niveaus waarborgen

© 2026 Columbia Threadneedle Investments. Columbia Threadneedle Investments is de wereldwijde merknaam van de groep Columbia en Threadneedle. Alleen voor professionele beleggers. Financieel promotiemateriaal wordt uitgegeven voor marketing- en informatiedoeleinden; in het Verenigd Koninkrijk door Columbia Threadneedle Management Limited, waaraan vergunning is verleend door en dat onder toezicht staat van de Financial Conduct Authority; in de EU door Columbia Threadneedle Netherlands B.V., waaraan vergunning is verleend door en dat onder toezicht staat van de Nederlandse Autoriteit Financiële Markten (AFM); en in Zwitserland door Columbia Threadneedle Management (Swiss) GmbH, die optreden als vertegenwoordigingskantoor van Columbia Threadneedle Management Limited. CTEA8399904,1 (09/25). Hiervoor is in de volgende landen goedkeuring verkregen: NL.