

Stichting Pensioenfonds Medisch Specialisten

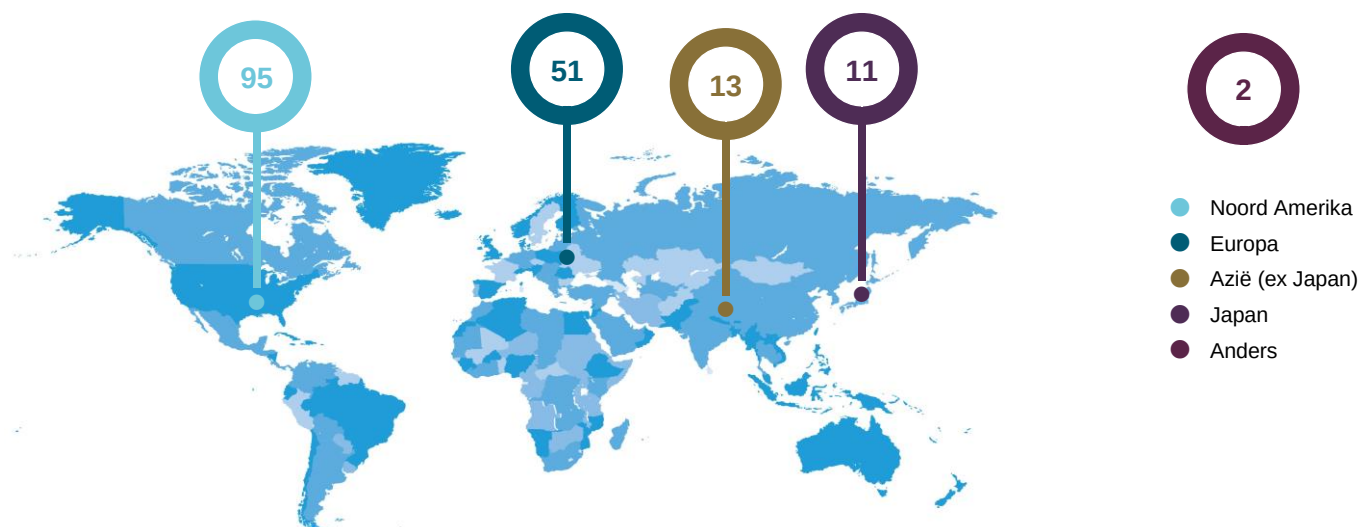
Q3 2025

Het doel van de **reo**® (responsible engagement overlay) service is om bedrijven waarin onze klanten zijn belegd aan te spreken (engagen) op ESG-kwesties. De focus ligt op het verbeteren van het beleggingsresultaat op lange termijn. Wij willen bedrijven helpen om de continuïteit van de eigen activiteiten en die van hun keten te waarborgen en zo hun sociale licence to operate te beschermen.

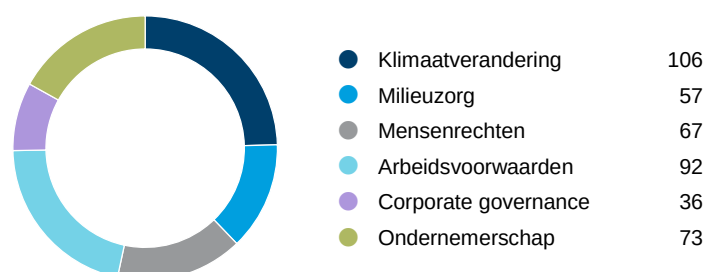
Aantal aangesproken ondernemingen dit kwartaal

Engagements	Aangesproken ondernemingen	Behaalde milestones	Aantal landen
251	172	31	23

Engagement naar regio



Engagement naar onderwerp



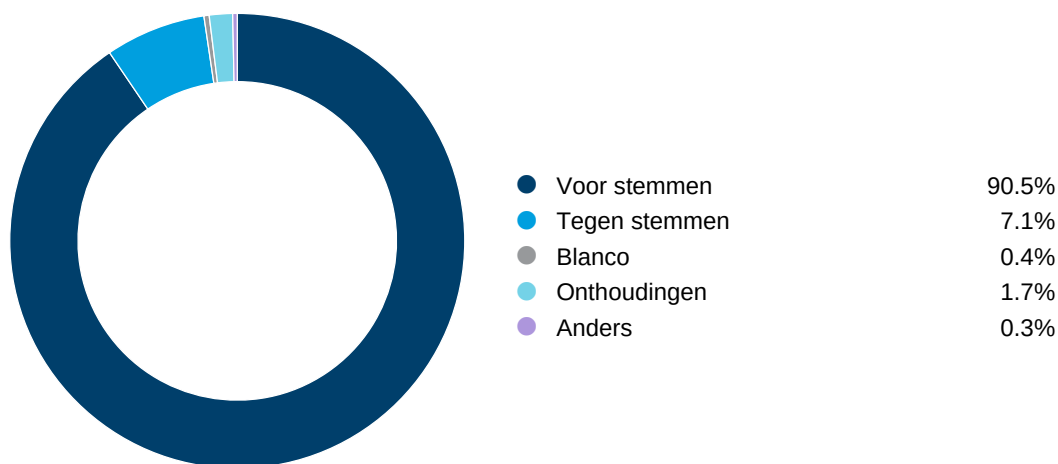
Behaalde milestones naar onderwerp



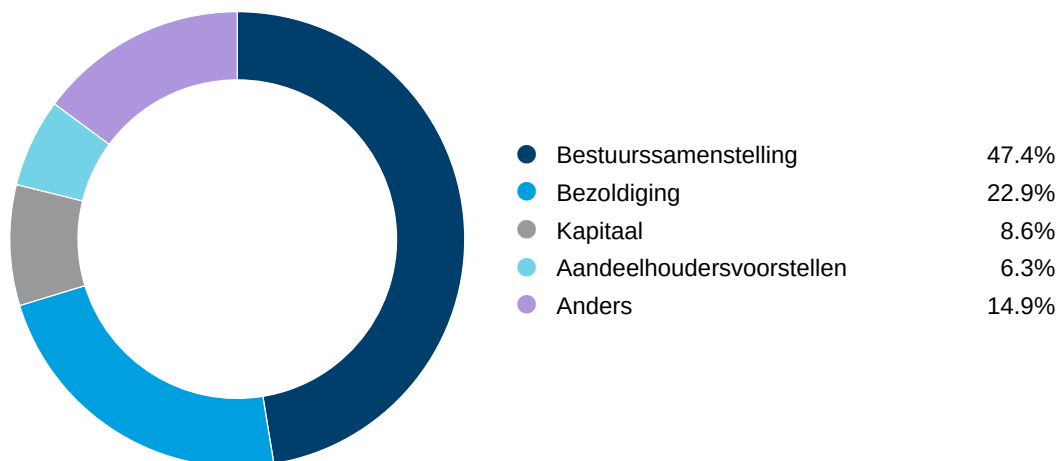
Stemresultaten¹

Aantal AVA's	202
Aantal stemmen	1,876

Stemverdeling



Stemmen tegen en onthoudingen naar onderwerp



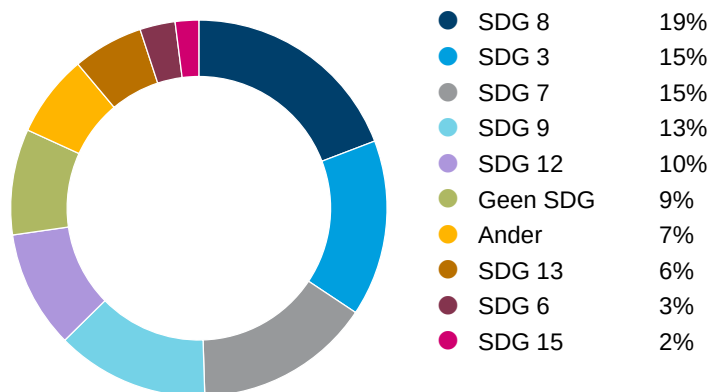
¹Dit verslag is opgesteld met behulp van gegevens die zijn verstrekt door een externe aanbieder van het elektronisch stemplatform. De statistieken zijn exclusief stemmen met nul aandelen en herinschrijvingen. Vergaderingen/stemmingen/voorstellen/ worden geacht niet in stemming te zijn gebracht indien: 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)

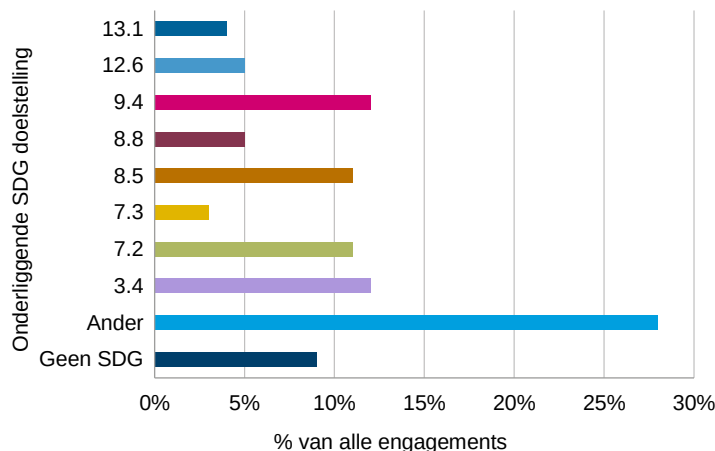
De 17 doelstellingen voor duurzame ontwikkeling (SDG's) zijn ontwikkeld door de VN en bedrijfstakoverkoepelende stakeholders, met het oog op het opstellen van een routekaart naar een duurzamere wereld.

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

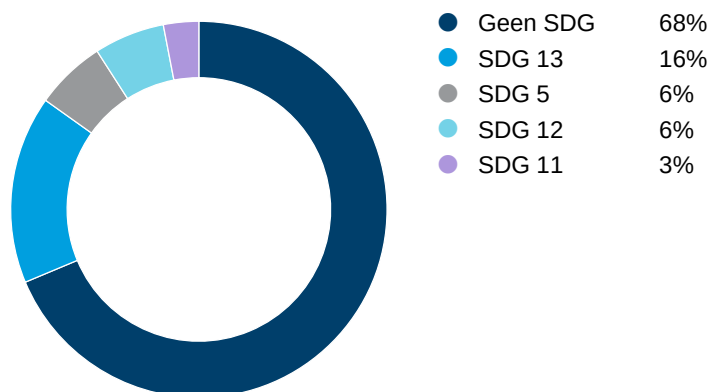
Engagement SDG niveau



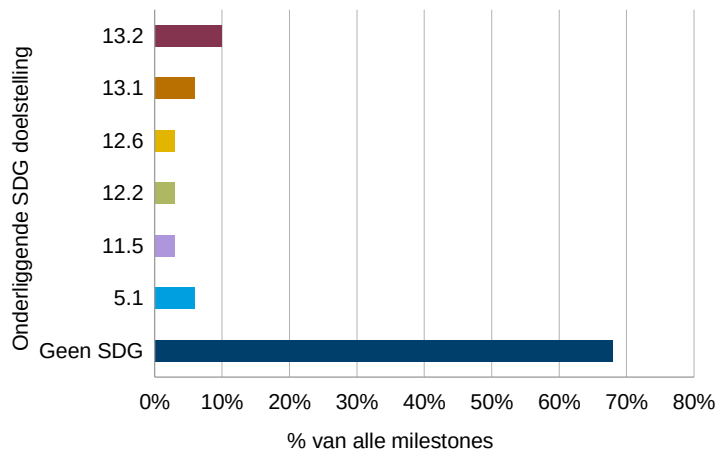
Engagement onderliggende SDG doelstelling



Milestone SDG niveau



Milestone onderliggende SDG doelstelling



Engagement casestudy

Naam: Eli Lilly & Co

Land: Verenigde Staten

Sector: Gezondheidszorg

Prioriteitsbedrijf: ✓

ESG-risicoscore: ●

Reactie op engagement: Goed

Thema: Mensenrechten; Ondernemerschap

Onderwerp: Toonaangevende preventieve gezondheidstransformatie via GLP-1-platformstrategie

SDG:



3.4

Achtergrond

Eli Lilly is een van de grootste farmaceutische bedrijven ter wereld met een leidende positie op het gebied van diabeteszorg en een opkomende dominantie in de behandeling van obesitas door middel van GLP-1-behandelingen. Het bedrijf is strategisch gepositioneerd in de voorhoede van preventieve transformatie van de gezondheid door uitvoering van GLP-1-uitbreiding. Ze ontwikkelden een doordachte portefeuillebenadering met aanvullende middelen voor verschillende patiëntengroepen: Orforglipron voor gewichtsbehoud, Tirzepatide (Zepbound/Mounjaro) voor standaardbehandeling van obesitas en Retatrutide voor significant gewichtsverlies. Orforglipron zorgde voor een gewichtsverlies van 12,4% bij patiënten met diabetes type 2, wat als klinisch significant wordt beschouwd. Fase 3 is nu in volle gang. Hun strategie met meerdere producten maakt levenscyclusbeheer en duurzame preventieve zorgmodellen mogelijk. Het management benadrukt zijn toewijding aan toegankelijkheid van gezondheidszorg door middel van innovatieve prijsstelling, terwijl het tegelijkertijd uitbreiding van de toepassingen nastreefde buiten gewichtsverlies, waaronder obstructieve slaapapneu en pijnbestrijding.

Actie

We hebben hun GLP-1-strategie binnen thema's voor preventieve transformatie van de gezondheid geëvalueerd. Lilly Direct werkt met prijzen tussen \$ 350 en \$ 500, terwijl de gebruikelijke consumentenprijzen meer dan \$ 1.000 bedragen. Dit is een strategie om buiten de traditionele distributie te werken en de betaalbaarheid voor onverzekerde patiënten te verbeteren. Hun prijsstelling voor het Verenigd Koninkrijk en de EU is erop gericht om een betere pariteit met de Amerikaanse markt te creëren, terwijl een op waarde gebaseerde benadering wordt gehandhaafd. Ze richten zich tegelijkertijd op obesitas en diabetes, waarbij ze het onderlinge verband tussen metabole aandoeningen en het belang van uitgebreide preventie onderkennen. Ze onderzoeken ook uitgebreide toepassingen die wijzen op een breed potentieel om gezondere resultaten te bereiken. Het management verwacht dat de regelgevingsaanvragen in 2025-2026 zullen worden ingediend, waarbij de patiëntensegmentatie verschillende therapeutische benaderingen ondersteunt. Het was goed om te zien dat hun 'prijs-naar-waarde'-benadering is afgestemd op duurzame prijsstelling voor preventieve behandelingen.

Oordeel

De uitgebreide, op meerdere producten gebaseerde aanpak van Eli Lilly voor de preventie van stofwisselingsziekten maakt hen tot een leider op het gebied van de transformatie van de gezondheidszorg. Hun platformstrategie voor duurzame preventieve zorg en innovatieve markttoegangsbenaderingen tonen een effectief beheer van zowel klinische als commerciële kansen in het veranderende zorglandschap.

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

Engagement casestudy

Naam: GE HealthCare Technologies Inc

Land: Verenigde Staten

Sector: Gezondheidszorg

Prioriteitsbedrijf: ✓

ESG-risicoscore: ●

Reactie op engagement: Voldoende

Thema: Mensenrechten; Ondernemerschap

Onderwerp: AI-gestuurde transformatie die superieure economische voordelen oplevert op het gebied van medische beeldvorming

SDG:



3.8

Achtergrond

GE Healthcare is een van 's werelds toonaangevende bedrijven op het gebied van medische beeldvorming, bewaking, biofabricage en cel-/gentherapietechnologieën. Het bedrijf bevindt zich strategisch gezien in de voorhoede van de AI-transformatie op het gebied van medische beeldvorming, waarbij de CFO bevestigt dat de margegroei grotendeels te danken is aan AI. Dit bevestigt de economische voordelen van AI-integratie en laat zien hoe AI-capaciteiten hebben bijgedragen aan concurrentievoordelen. Het bedrijf implementeerde een uitgebreide vierdelige AI-strategie voor op hardware aangesloten AI, AI voor ziekenhuisondersteuning/workflow, AI voor versnelling van productontwikkeling en backoffice-activiteiten. Hun productiviteit is gericht op het verbeteren van de activiteiten van het ziekenhuis, met AIR Recon DL, waardoor MRI-onderzoeken van 60 minuten worden teruggebracht tot 40 minuten. Hierdoor kunnen ziekenhuizen meer patiënten behandelen met de bestaande apparatuur. Hiermee worden essentiële beperkingen in de gezondheidszorg aangepakt en worden meetbare ROI-verbeteringen gerealiseerd, waarbij ziekenhuizen bereid zijn om een hoge prijs te betalen voor productiviteitswinst.

Actie

We hebben met GE Healthcare gesproken om de diepte van hun AI-strategie te beoordelen en de financiële materialiteit van AI-investeringen te evalueren. Hun modulaire ontwikkeling maakt gebruik van een reeks bouwstenen voor het versnellen van innovatie en suggereert een platformgebaseerde strategie die een snelle implementatie van nieuwe AI-capaciteiten mogelijk maakt. AI-technologieën worden rechtstreeks in beeldvormingsapparatuur geïntegreerd, waardoor betere en snellere beeldvorming wordt geleverd en tegelijkertijd superieure marges worden behaald. Het bedrijf lanceert Photon Counting CT (in afwachting van goedkeuring door regelgevende instanties), die naar verwachting een betere spectrale en ruimtelijke resolutie zal leveren. Hun sterke orderportefeuille van bijna \$ 2 miljard (een stijging van 34% ten opzichte van vorig jaar) omvat belangrijke AI-verbeterde platformopdrachten die de voortdurende omzetgroei ondersteunen. Flexibiliteit in de productie en een robuuste toeleveringsketen maken schaalbare AI-producten mogelijk naarmate de volumes toenemen.

Oordeel

De AI-strategie van GE Healthcare laat zien hoe systematische technologische integratie een duurzaam concurrentievoordeel en superieure financiële prestaties oplevert. Dankzij de uitgebreide aanpak zijn ze goed gepositioneerd om te profiteren van trends op het gebied van transformatie in de gezondheidszorg en tegelijkertijd meetbare waarde te leveren aan klanten door verbeterde patiëntresultaten, verhoogde operationele efficiëntie en lagere kosten voor gezondheidszorg.

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

Engagement casestudy

Naam: KBC Group NV

Land: België

Sector: Financiële instellingen

Prioriteitsbedrijf: ✓

ESG-risicoscore: ●

Reactie op engagement: Goed

Thema: Arbeidsvoorwaarden

Onderwerp: Cultureel kader van PEARL+ dat concurrentievoordeel in het Europese bankwezen stimuleert

SDG:



8.1

Achtergrond

KBC Group is een toonaangevende Europese bank-verzekeringsgroep die actief is in België, Tsjechië en Bulgarije en die meer dan 11 miljoen klanten bedient via geïntegreerde bank- en verzekeringsdiensten. De relatief betere prestaties van het bedrijf in het bankwezen in de EU zijn te danken aan hun onderscheidende culturele kader PEARL+, dat in 2012 door hun CEO werd geïntroduceerd en dat concurrentievoordeel biedt door lokale autonomie in evenwicht te brengen met groepsbrede samenwerking. Het kader bestaat uit prestaties (Performance), Empowerment, verantwoordelijkheid (Accountability), responsiviteit (Responsiveness), lokale verankering (Local embeddedness), en Plus (dat wil zeggen groepsbrede samenwerking). Toen dit voor het eerst werd geïntroduceerd, begrepen beleggers de relevantie ervan niet, maar later bleek het de juiste aanpak te zijn. Ondanks de leeftijd blijft PEARL+ centraal staan in de identiteit van KBC en blijft het de operationele effectiviteit in al hun markten stimuleren.

Actie

We hebben ons verdiept in de vraag hoe PEARL+ bijdraagt aan de relatief betere prestaties van het bankwezen in de EU. De cultuur wordt systematisch versterkt door vertegenwoordiging uit alle landen in het uitvoerend comité, KBC University training voor nieuwe algemene managers die de nadruk leggen op sociale vaardigheden boven technische expertise, en uitgebreide onboarding over PEARL+. Carrièremobiliteit wordt sterk aangemoedigd, waarbij werknemers gewoonlijk om de vijf jaar van functie veranderen. Het 'Stipple'-platform van het bedrijf is een intern systeem voor het matchen van vaardigheden, waarbij werknemers hun vaardigheden beoordelen en kunnen worden gematcht met kansen. Wat de demografische strategie betreft, ontwikkelt KBC pensioenproducten voor kleine en middelgrote ondernemingen die inspelen op de vergrijzing van de Belgische bevolking en tegelijkertijd gericht zijn op mogelijkheden voor vermogensconversie in Midden-Europa. In Oost-Europa richten ze zich op het aantrekken van jongere klanten via digitale oplossingen. Hun technologische integratie omvat de implementatie van 'Kate', hun AI-aangedreven besturingssysteem dat wordt omschreven als het brein van het bedrijf, waarbij alle werknemers verplichte cursussen over AI en duurzaamheid moeten voltooien.

Oordeel

Het PEARL+-kader van KBC laat zien hoe systematische culturele implementatie een duurzaam concurrentievoordeel kan opleveren. Hun evenwichtige benadering van decentralisatie met uniforme waarden, gecombineerd met strategische demografische positionering in diverse markten, stelt hen goed in staat om beter te presteren in het Europese bankwezen.

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

Engagement casestudy

Naam: SITC International Holdings Co Ltd	Land: Hongkong	Sector: Industrie
Prioriteitsbedrijf: ✓	ESG-risicoscore: ●	Reactie op engagement: Onvoldoende
Thema: Klimaatverandering; Milieuzorg	Onderwerp: Een afgewogen aanpak van decarbonisatie zorgt voor een evenwicht tussen naleving en technologische risico's	
SDG:	 7.2	

Achtergrond

SITC International Holdings (SITC) is een toonaangevende containermaatschappij in Azië, gespecialiseerd in handelsroutes binnen Azië met een focus op de exploitatie van kleinere schepen. Het bedrijf hanteert een gematigde aanpak voor decarbonisatie met een netto-nuldoelstelling voor 2050. Sinds 2017 is de uitstoot al met 17% verminderd, voornamelijk door modernisering van de vloot, waarvan de gemiddelde leeftijd nu 8,4 jaar is. SITC is van mening dat hun huidige resultaten op het gebied van decarbonisatie al voldoen aan de eisen van de Internationale Maritieme Organisatie (IMO) tot 2030, waardoor zij 5-10 jaar de tijd hebben om over te stappen op vloeibaar aardgas (LNG) of andere alternatieve brandstoffen. In tegenstelling tot concurrenten zoals COSCO, die 40 LNG-schepen exploiteert, heeft SITC een voorzichtige houding aangenomen ten aanzien van de invoering van LNG, daarbij verwijzend naar de bezorgdheid over de consistente beschikbaarheid van LNG-brandstof in havens die zij bedienen vanwege hun bedrijfsmodel voor kleinere schepen.

Actie

We hebben met SITC gesproken om inzicht te krijgen in hun strategie voor decarbonisatie en hun aanpak om te voldoen aan de wettelijke vereisten in de scheepvaartsector. SITC maakt gebruik van gedetailleerde KPI's voor energie-efficiëntie voor elk vaartuig met prestatiegerelateerde incentives, waarbij de nadruk ligt op emissies, energieverbruik en vulpercentages, en biedt een alomvattende operationele aanpak voor emissiereductie die verder gaat dan technologische oplossingen. Het bedrijf maakt gebruik van interne koolstofprijsstelselsmechanismen op basis van 40% van de EU-prijsstelling voor de handel in emissierechten. Hun emissiereductiestrategie is gericht op het ombouwen van schepen om het motorrendement te verbeteren en scheepsvormen te herontwerpen om het energieverbruik te verminderen, waarbij wordt gesteld dat nieuwe schepen 30% efficiëntieverbeteringen realiseren ten opzichte van oudere schepen. Het bedrijf verwacht dat de inspanningen van de IMO op het gebied van koolstofprijzen zullen worden voortgezet ondanks de Amerikaanse oppositie en verwacht dat het Chinese emissiehandelssysteem uiteindelijk zal worden uitgebreid tot de scheepvaart.

Oordeel

De voorzichtige benadering van SITC ten aanzien van alternatieve brandstoffen weerspiegelt de economische uitdagingen bij het bedienen van de kleinere havens die zij van alternatieve brandstoffen voorzien. We zullen SITC blijven aanmoedigen zijn inspanningen voort te zetten om zijn scheeps- en haveninfrastructuur uit te breiden en zich voor te bereiden op het gebruik van alternatieve brandstoffen, ter voorbereiding op de verdere ontwikkeling van de Chinese en IMO-regelgeving.

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

Engagement casestudy

Naam: TotalEnergies SE

Land: Frankrijk

Sector: Energie

Prioriteitsbedrijf: ✓

ESG-risicoscore: ●

Reactie op engagement: Goed

Thema: Klimaatverandering; Milieuzorg

Onderwerp: Toonaangevende transformatie van de Europese SAF-markt door conversie van raffinaderijen

SDG:



7.2

Achtergrond

TotalEnergies is een Frans multinational geïntegreerd energiebedrijf dat zich positioneert als leider op de Europese markt voor duurzame vliegtuigbrandstof (SAF) met ambitieuze productiedoelstellingen van meer dan 500.000 ton per jaar tegen 2028, waarmee het de Europese mengverplichting van 6% voor 2030 overtreft. Ze voeren uitgebreide conversies van raffinaderijen uit in Frankrijk, België en Duitsland. Hun strategische partnerschap met Air France-KLM voor 1,5 miljoen ton gedurende tien jaar toont een sterke commerciële aantrekkingskracht. Het bedrijf maakt gebruik van zowel speciale bioraffinaderijproductie als coprocessing-mogelijkheden, waardoor de bestaande infrastructuur optimaal wordt benut. Zij worden echter geconfronteerd met magedruk als gevolg van zwakke petrochemische producten en een overaanbod op de Europese biobrandstoffenmarkten, waarbij de verkoop van SAF met 80% is gestegen ten opzichte van het vorige kwartaal, ondanks het feit dat het overaanbod in de sector de marges onder druk zet.

Actie

We hebben contact opgenomen met TotalEnergies om inzicht te krijgen in hun SAF-strategie in reactie op de EU-regelgeving en de vraag naar decarbonisatie van luchtvaartmaatschappijen. Het bedrijf implementeert strenge duurzaamheidskaders om ervoor te zorgen dat alle biobrandstoffen via certificeringen voldoen aan de criteria van de EU, waarbij rekening wordt gehouden met de koolstofvoetafdruk, het behoud van bossen, landgebruik en de mensenrechten. TotalEnergies is gestopt met de levering van palmolie en heeft het aandeel circulaire basismaterialen voor de productie van biobrandstoffen verhoogd tot meer dan 75%. Daarbij geven ze voorrang aan afval uit de voedingsindustrie en vermijden ze eerste generatie biomassa die concurreert met voedselconsumptie. Het bedrijf stemt zijn SAF-strategie af op progressieve Europese mengvoorschriften: 2% in 2025, 6% in 2030, 20% in 2035 en 34% in 2040. Het is opmerkelijk dat TotalEnergies partnerschappen is aangegaan met lucht- en ruimtevaartgroepen, waaronder Airbus en Safran, terwijl het R&D via zijn Solaize-onderzoekscentrum heeft opgevoerd om de uitdagingen op het gebied van grondstoffen aan te pakken en e-brandstoffen te onderzoeken.

Oordeel

TotalEnergies' uitgebreide conversiestrategie voor raffinaderijen en sterke duurzaamheidspraktijken geven het bedrijf een goede positie om marktleider te worden op de Europese SAF-markt. We zullen in contact blijven met TotalEnergies over hun strategie om te groeien in SAF-segmenten naast Hydroprocessed Esters and Fatty Acids (HEFA), waarvan we verwachten dat het aanbod op middellange termijn beperkt zal zijn.

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

Bijlage



SDG	Doel	Samenvatting doel
 SDG3	3.4	De sterfte door niet-overdraagbare ziekten verminderen en de geestelijke gezondheid bevorderen
 SDG5	5.1	Een einde maken aan alle vormen van discriminatie tegen vrouwen en meisjes
 SDG7	7.2	Het mondiale aandeel van hernieuwbare energie aanzienlijk vergroten
 SDG7	7.3	Double the global rate of improvement in energy efficiency
 SDG8	8.5	Zorg voor volledige en productieve werkgelegenheid voor iedereen
 SDG8	8.8	Veilige werkomgevingen voor alle werknemers beschermen en bevorderen
 SDG9	9.4	Industrieën upgraden en moderniseren om de duurzaamheid te vergroten
 SDG11	11.5	Vermindering van de sociale en economische verliezen die door rampen worden veroorzaakt
 SDG12	12.2	Duurzaam beheer en efficiënt gebruik van natuurlijke hulpbronnen
 SDG12	12.6	Bedrijven aanmoedigen om duurzame praktijken toe te passen en ESG-rapportage te verbeteren
 SDG13	13.1	Versterken van het aanpassingsvermogen aan klimaatgerelateerde gebeurtenissen
 SDG13	13.2	Integratie van klimaatveranderingsplannen in beleid en strategieën

© 2025 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.