

Stichting Pensioenfonds Medisch Specialisten

Q4 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.

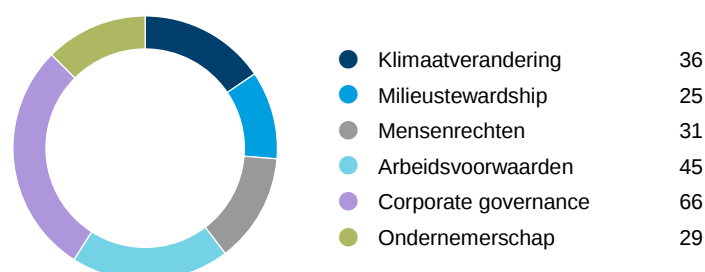
Aantal aangesproken ondernemingen dit kwartaal

Engagements	Aangesproken ondernemingen	Behaalde milestones	Aantal landen
139	99	23	19

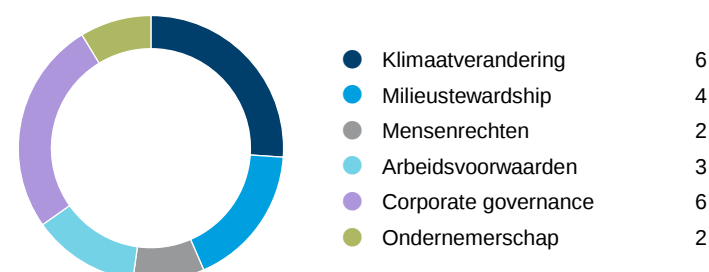
Engagement naar regio



Engagement naar onderwerp



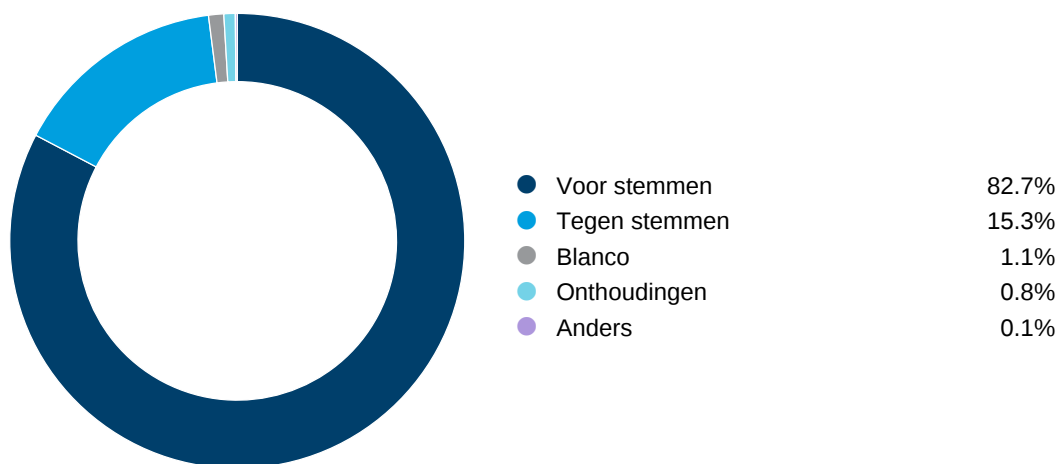
Behaalde milestones naar onderwerp



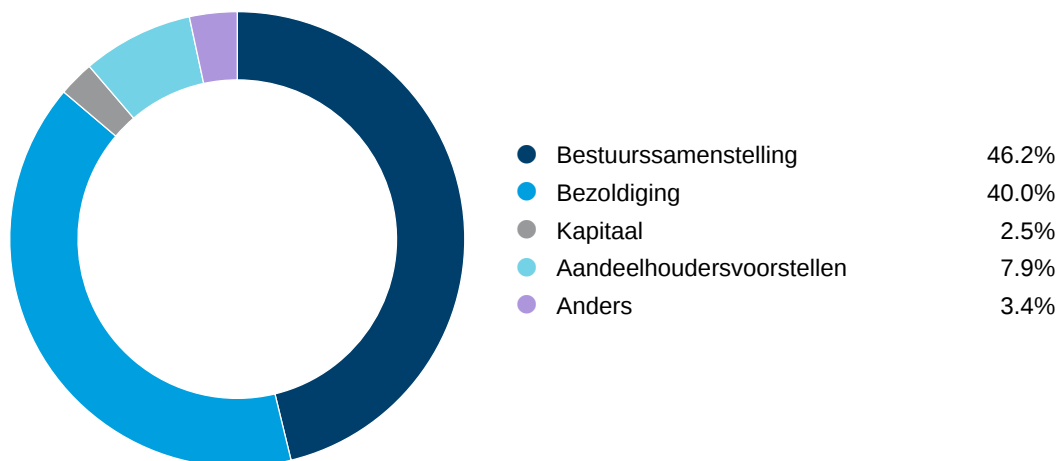
Stemresultaten¹

Aantal AVA's	312
Aantal stemmen	2,226

Stemverdeling



Stemmen tegen en onthoudingen naar onderwerp



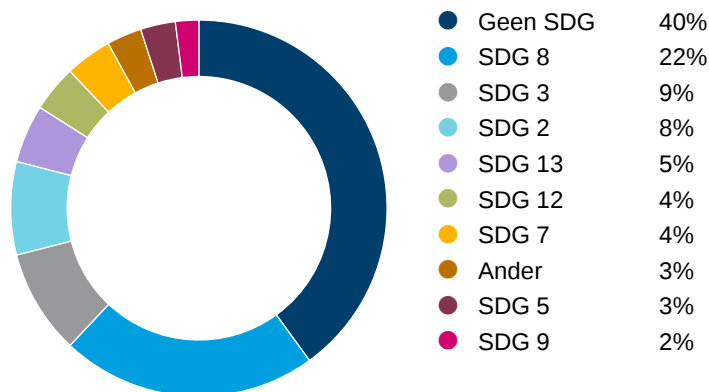
¹Dit verslag is opgesteld met behulp van gegevens die zijn verstrekt door een externe aanbieder van het elektronisch stemplatform. De statistieken zijn exclusief stemmen met nul aandelen en herinschrijvingen. Vergaderingen/stemmingen/voorstellen/ worden geacht niet in stemming te zijn gebracht indien: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

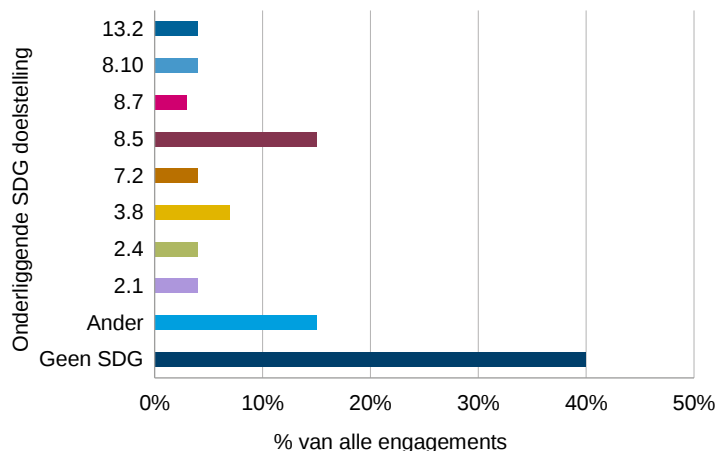
De 17 doelstellingen voor duurzame ontwikkeling (SDG's) zijn ontwikkeld door de VN en bedrijfstakoverkoepelende stakeholders, met het oog op het opstellen van een routekaart naar een duurzamere wereld.

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

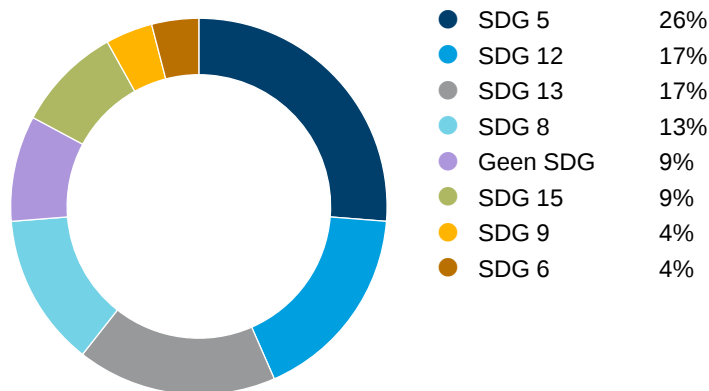
Engagement SDG niveau



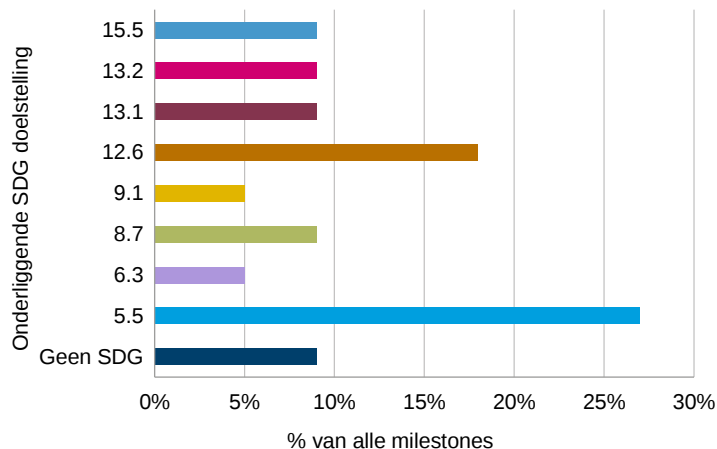
Engagement onderliggende SDG doelstelling



Milestone SDG niveau



Milestone onderliggende SDG doelstelling



Bron: Columbia Threadneedle Investments

Engagement casestudy

Naam: Amazon.com Inc

Land: Verenigde Staten

Sector: Duurzame consumentengederen

Prioriteitsbedrijf: ✓

ESG-risicoscore: ●

Reactie op engagement: Goed

Thema: Mensenrechten; Arbeidsvoorwaarden

Onderwerp: Amazons arbeidsvoorwaarden en betrokkenheid bij de gemeenschap in zijn toeleveringsketen

SDG:

6.6

8.8

Achtergrond

Door zijn omvang zijn de arbeidspraktijken en impact op de gemeenschap van Amazon een belangrijk aandachtspunt voor de stakeholders. Het publiek maakt zich vaak zorgen over de arbeidsomstandigheden in magazijnen, RSI-letsels en de sociale gevolgen van automatisering. De snelle expansie van AWS roept ook vragen op over watergebruik, energievraag en de relaties met lokale gemeenschappen. Tegen deze achtergrond is betrokkenheid van cruciaal belang om de naleving van internationale arbeidsnormen en verantwoorde ontwikkeling van infrastructuur te kunnen beoordelen. We wilden het welzijn van het personeel in grote distributiecentra evalueren en beoordelen hoe Amazon de relaties met de gemeenschap beheert in gebieden waar de datacenters een impact hebben.

Actie

We bezochten het fulfilmentcentrum in Dartford, Verenigd Koninkrijk. Het bedrijf verwerkt wekelijks zo'n 6 miljoen pakketten met circa 2.500 medewerkers, die allemaal fulltime werken en dezelfde secundaire arbeidsvoorwaarden, flexibele ploegenschema's en stretchpauzes hebben. Cross-training beperkt RSI-letsels en gezondheids- en veiligheidsincidenten worden geregistreerd. Medewerkers kunnen hun stem laten horen via verschillende kanalen, waaronder HR-kiosken, een app en borden met feedback van collega's. Erkenningssystemen ondersteunen promotietrajecten, maar worden niet financieel gestimuleerd. Er werd aandacht besteed aan toegankelijkheidsvoorzieningen voor het personeel en gerichte gebieden om feedback van dat personeel te verzamelen. De integratie van robotica heeft de handmatige belasting verminderd en wordt over het algemeen goed ontvangen, hoewel letsel door herhaalde belasting nog steeds voorkomt. Wat betreft de aanpak van de betrokkenheid van de gemeenschap bij de AWS-infrastructuur, voert Amazon hyperlokale risicobeoordelingen uit en werkt het samen met leiders uit de gemeenschap om water- en energieproblemen aan te pakken. Zo zijn er investeringen in nutsvoorzieningen in Mississippi, lekdetectietechnologie in Mexico en projecten voor irrigatie-efficiëntie in Spanje. Onze betrokkenheid had aandacht voor het informeren van gemeenschappen over de gevolgen van elektrificatie, het communiceren van economische voordelen en het verankeren van maatschappelijk draagvlak in de strategie. Amazon werkt op federaal, staats- en stadsniveau samen om te anticiperen op veranderingen in de regelgeving.

Oordeel

Amazon vertoont een sterke operationele transparantie en proactieve personeelspraktijken, waaronder gezondheids- en veiligheidsprotocollen, cross-training en inspraakmechanismen voor werknemers. De invoering van robotica lijkt de jobinhoud te verbeteren in plaats van arbeid te verdringen, hoewel het monitoren van RSI-letsels van cruciaal belang blijft. De betrokkenheid met de gemeenschap weerspiegelt een strategische aanpak, met tastbare investeringen en upstream oplossingen om de impact op water en energie te beperken. We zullen ons blijven inzetten om programma's voor de omschakeling van personeel te volgen naarmate de automatisering toeneemt en om de resultaten van de impact op de gemeenschap in snelgroeiende regio's te valideren.

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 vermelden van aandelen of lasterlijke uitlatingen is geen aanbeveling om te handelen.

Engagement casestudy

Naam: HDFC Bank Ltd

Land: India

Sector: Financiële instellingen

Prioriteitsbedrijf: ✓

ESG-risicoscore: ●

Reactie op engagement: Voldoende

Thema: Klimaatverandering;
Arbeidsvoorwaarden

Onderwerp: Verbetering van de governance inzake klimaatrisico's, bevordering van financiële integratie en diversiteit

SDG:



13.2

Achtergrond

HDFC Bank is India's grootste bank uit de particuliere sector die actief samenwerkt met de Reserve Bank of India (RBI) rond een ontwerpkader voor klimaatgerelateerde financiële risicoverklaringen. Zij verwachten definitieve richtlijnen tegen eind 2025 en zijn van plan hun informatie af te stemmen op de vereisten van de RBI. De bank heeft het toezicht van de raad van bestuur versterkt door middel van een ESG- en MVO-commissie die drie tot vier keer per jaar bijeenkomt, met CO2-neutraliteit als topprioriteit naast benchmarking met branchegenoten. Momenteel maken ze Scope 1- en Scope 2-emissies bekend, maar de Scope 3-informatieverschaffing vormt nog een uitdaging vanwege de behoefte aan absolute zekerheid. De gefinancierde emissies zijn gestegen van 5%-7% van de boekwaarde, waarbij de beschikbaarheid van gegevens is verbeterd maar nauwkeurigheid van cruciaal belang blijft. De bank heeft aanzienlijke vooruitgang geboekt op het gebied van financiële inclusie: de helft van de filialen is actief op het platteland en 35% van de totale portefeuille is bestemd voor leningen aan de particuliere sector, zoals particuliere leningen, leningen met gezamenlijke aansprakelijkheid en microleningen.

Actie

We gingen aan de slag om inzicht te krijgen in hun klimaattransitieplan, het in kaart brengen van de biodiversiteit en de voortgang rond de diversiteit van het personeelsbestand. HDFC is begonnen met het in kaart brengen van natuurafhankelijkheden in leningen en investeringen, waarbij een bijgewerkte materialiteitsanalyse laat zien dat biodiversiteit het meest materieel is binnen de scheepvaart- en zalmkweekportefeuilles. De bank heeft een ESG-agent ontwikkeld om betere klantgegevens over ESG-emissies te verzamelen bij zakelijke klanten. Wat betreft de diversiteit van het personeelsbestand is het verloop met 30% gedaald, waarbij het junior personeel dezelfde trend volgt. De genderdiversiteit verbeterde en bereikte 25% vertegenwoordiging een jaar eerder dan gepland, en blijft op schema voor 27% in boekjaar 2027. Kunstmatige intelligentie stond centraal in de groei-strategie, vooral voor het verbeteren van de klantervaring en digitale onboarding, terwijl menselijk toezicht werd gehandhaafd om de risico's van algoritmische bias te beperken.

Oordeel

HDFC hanteert een systematische aanpak van het klimaatrisicobeheer en bereidt zich tegelijk voor op veranderingen in de regelgeving. Dankzij hun uitgebreide inspanningen op het gebied van financiële inclusie en betere cijfers voor de diversiteit van het personeelsbestand zijn ze goed gepositioneerd voor duurzame groei. De proactieve ESG-integratie en de technologieacceptatie van de bank ondersteunen zowel de operationele efficiëntie als de maatschappelijke impactdoelstellingen.

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 vermelden van aandelen of lasterlijke uitspraken is geen aanbeveling om te handelen.

Engagement casestudy

Naam: Mercedes-Benz Group AG

Land: Duitsland

Sector: Duurzame consumentengeoderen

Prioriteitsbedrijf: ✓

ESG-risicoscore: ●

Reactie op engagement: Goed

Thema: Klimaatverandering; Milieustewardship

Onderwerp: Strategische EV-aanpassing die regionale realiteiten in evenwicht brengt met decarbonisatiedoelstellingen

SDG:



9.4

Achtergrond

Mercedes-Benz Group AG is een Duitse multinationale voertuigfabrikant. Het bedrijf heeft zijn elektrificatiestrategie aanzienlijk aangepast en heeft zijn eerdere "volledig elektrische" doelstelling voor 2030 ingeruild voor een meer gematigd EV-aandeel van 50% tegen 2030, met volledige elektrificatie mogelijk tegen 2035. Mercedes erkent dat er verschillen zijn tussen de regio's: in de VS wordt tegen 2030 slechts 40-50% verwacht ten opzichte van Europa en Azië. Het management belichtte zijn "tactische flexibiliteit" voor verbrandingsmotoren terwijl het zich strategisch voorbereidt op een volledig elektrische toekomst. Naar verwachting zullen geëlektrificeerde hightech verbrandingsmotoren tot ver in de jaren 2030 in de portfolio blijven om te kunnen inspelen op wisselende regionale infrastructuur en vraagpatronen van consumenten. Mercedes staat met zijn ACC-accu joint venture voor grote uitdagingen en boekte een waardevermindering van 350 miljoen euro in 2024.

Actie

We zijn in gesprek gegaan met het duurzaamheidsteam om inzicht te krijgen in hun herziene EV-strategie, kostenbesparende initiatieven en investeringsplannen terwijl ze de complexe overgang naar elektrificatie in de verschillende regionale markten in goede banen proberen te leiden. Het was goed om te zien dat Mercedes aanzienlijke vooruitgang boekte in het verlagen van de accukosten, goed voor een verbetering van 30% per kWh op hun MMA-platform door veranderingen in de chemie, hoewel een gelijke marge tussen EV's en auto's met verbrandingsmotor pas in 2030 wordt verwacht. Het bedrijf vertelde ook over de nieuwe volledig elektrische CLA die in het tweede kwartaal van 2025 op de markt komt en die een actieradius van meer dan 790 km en een oplaadcapaciteit van 320 km binnen 10 minuten biedt.

Oordeel

We zien dat Mercedes verder vooruitgang boekt met zijn EV-strategie, al blijft het bedrijf achter bij sectorgenoten zoals BMW. We blijven ons vooral zorgen maken over de accustrategie van Mercedes en stellen vast dat het bedrijf achterloopt bij de overstap naar een zonale architectuur. We blijven een sterker emissiebeheer van de upstream waardeketen aanmoedigen en onze zorgen uiten over hoe Mercedes de zwakte van ACC als strategische acculeverancier kan terugdringen.

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 vermelden van aandelen of lasterlijke uitspraken is geen aanbeveling om te handelen.

Engagement casestudy

Naam: Renault SA

Land: Frankrijk

Sector: Duurzame consumentengeoderen

Prioriteitsbedrijf: ✓

ESG-risicoscore: ●

Reactie op engagement: Voldoende

Thema: Corporate governance

Onderwerp: Goed georganiseerde CEO-overgang ondersteunt strategische expansie en evolutie

SDG: No SDG

Achtergrond

Renault SA is een Franse multinationale autofabrikant met strategische samenwerkingsverbanden, waaronder de Renault-Nissan-Mitsubishi Alliance en joint ventures met Geely. Het bedrijf verloor onlangs zijn CEO, die hen met succes door een overgangperiode had geloodst, en stelde een interne kandidaat aan, François Provost. Een cruciaal onderdeel van de rol van de nieuwe CEO is het beheer van internationale partnerschappen. De alliantie tussen Nissan en Mitsubishi blijft van kracht ondanks de verminderde kruisparticipatie, waarbij de relatie nu meer gericht is op selectieve operationele samenwerkingen. Het partnerschap met Geely is bijzonder waardevol gebleken en heeft aanzienlijke voordelen opgeleverd in Korea, en bij de ontwikkeling van elektrische auto's en de samenwerking in Brazilië.

Actie

We spraken met de voorzitter van de Raad van Bestuur van Renault om inzicht te krijgen in het proces van CEO-opvolging en de implicaties voor de partnerschappen van het bedrijf. De nieuwe CEO werd vrij snel benoemd na het vertrek van de oude CEO naar Kering, en we wilden er zeker van zijn dat externe kandidaten voldoende werden overwogen en dat de relatie met de CFO, die voor een korte periode als CEO fungeerde, nog steeds sterk was. We werden gerustgesteld door het selectieproces. In het bijzonder denken we dat de ervaring van de nieuwe CEO in het managen van de vele partnerschappen die integraal deel uitmaken van de strategie van Renault erg belangrijk is. Voor maart 2026 is een actualisering van de strategie gepland, waarbij de Raad van Bestuur ernaar streeft om een uitgebreide evaluatie uit te voeren. We vroegen om de strategie-update om duidelijkheid te krijgen over de toekomst van de Geely- en Nissan-partnerschappen op de langere termijn.

Oordeel

Renault geeft blijk van een systematische planning van de CEO-opvolging, met een duidelijke tijdlijn en beweegredenen voor de overgang van leiderschap. De strategische focus van het bedrijf op internationale expansie door middel van partnerschappen, vooral de succesvolle samenwerking met Geely, stelt hen in staat om te groeien. Dankzij hun evenwichtige aanpak van alliantiebeheer kunnen ze een solide basis voor concurrentievermogen behouden.

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 vermelden van aandelen of lasterlijke uitlatingen 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 voedzaam voedsel
SDG2	2.4	Implement climate-resilient and sustainable food production
SDG3	3.8	Toegang tot geneesmiddelen en gezondheidszorg
SDG5	5.5	Zorgen voor volledig gelijke kansen voor vrouwen, ook op leidinggevend niveau
SDG6	6.3	Improve water quality by reducing pollution
SDG7	7.2	Het mondiale aandeel van hernieuwbare energie aanzienlijk vergroten
SDG8	8.5	Zorgen voor volledige en productieve werkgelegenheid voor iedereen
SDG8	8.7	Uitbannen van dwangarbeid, moderne slavernij en mensenhandel
SDG8	8.1	De toegang tot financiering verbeteren
SDG9	9.1	Develop resilient and sustainable infrastructure
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	13.2	Klimaatveranderingsplannen integreren in beleid en strategieën
SDG15	15.5	Dringende maatregelen nemen om de achteruitgang van natuurlijke habitats te verminderen

© 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.