

Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Particuliere Beveiliging

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.

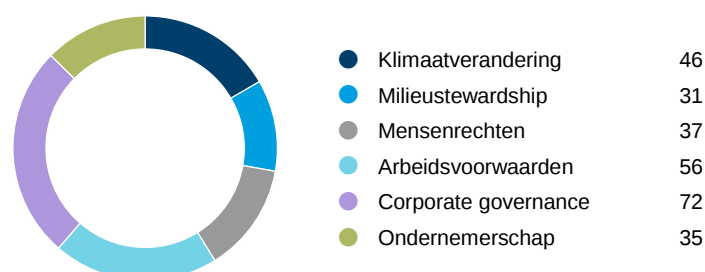
Aantal aangesproken ondernemingen dit kwartaal

Engagements	Aangesproken ondernemingen	Behaalde milestones	Aantal landen
159	110	25	26

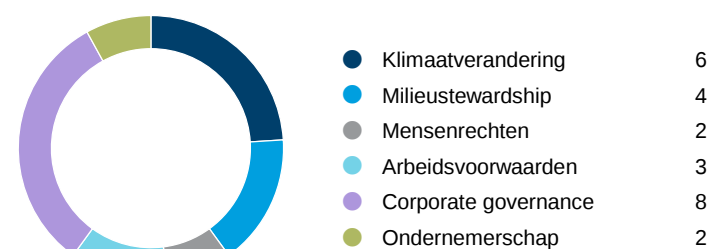
Engagement naar regio



Engagement naar onderwerp



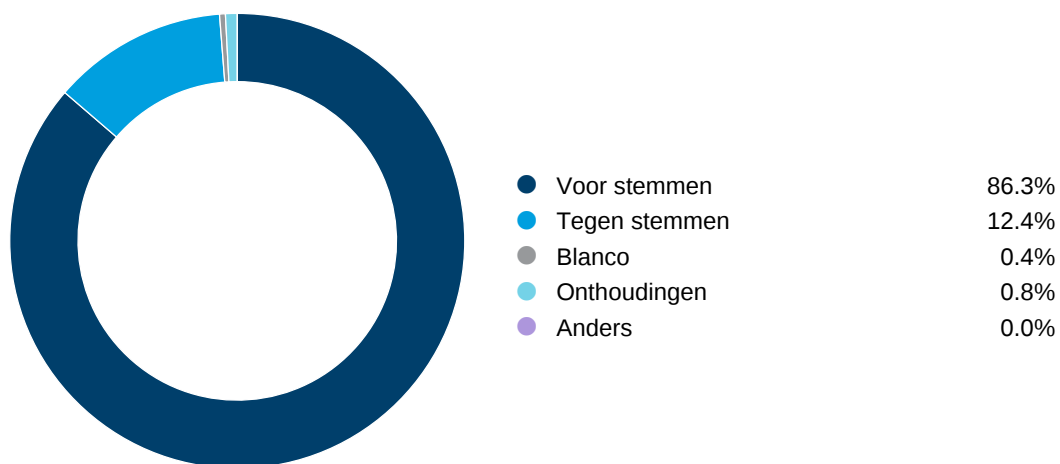
Behaalde milestones naar onderwerp



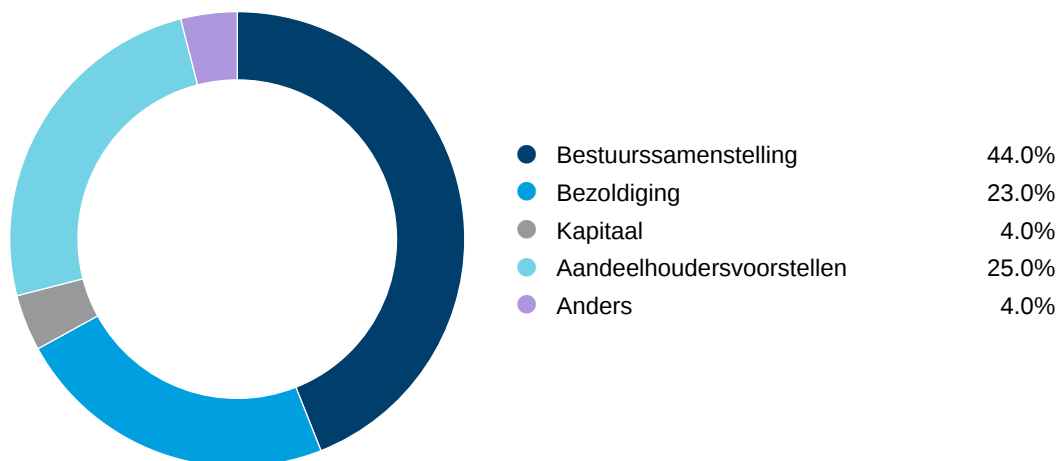
Stemresultaten¹

Aantal AVA's	78
Aantal stemmen	723

Stemverdeling



Stemmen tegen en onthoudingen naar onderwerp



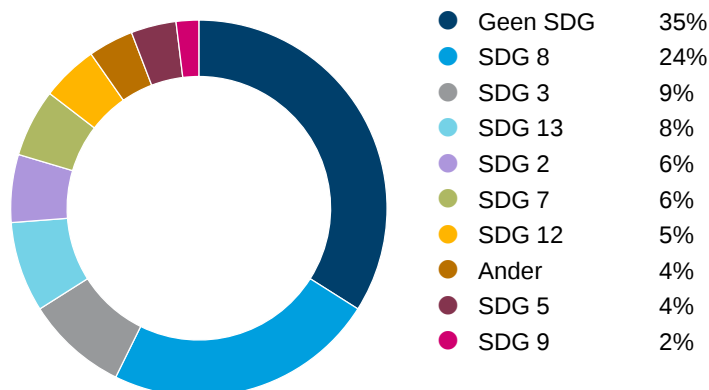
¹Dit verslag is opgesteld met behulp van gegevens die zijn verstrekt door een externe aanbieder van het elektronisch stemplatform. De statistieken zijn exclusief stemmen met nul aandelen en herinschrijvingen. Vergaderingen/stemmingen/voorstellen/ worden geacht niet in stemming te zijn gebracht indien: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

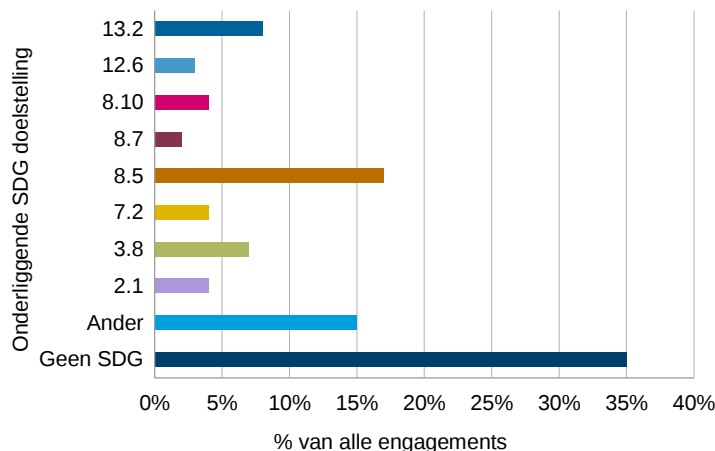
De 17 doelstellingen voor duurzame ontwikkeling (SDG's) zijn ontwikkeld door de VN en bedrijfstakoverkoepelende stakeholders, met het oog op het opstellen van een routekaart naar een duurzamere wereld.

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

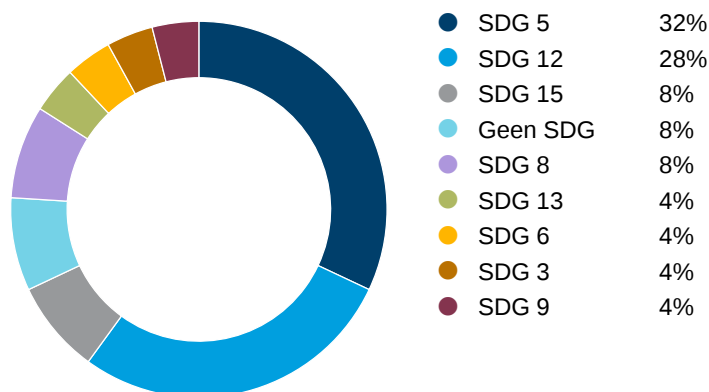
Engagement SDG niveau



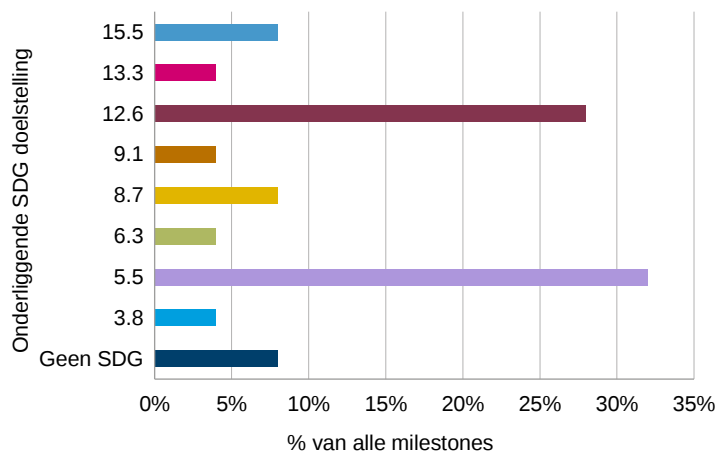
Engagement onderliggende SDG doelstelling



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: International Consolidated Airlines Group SA

Land: Verenigd Koninkrijk

Sector: Industrie

Prioriteitsbedrijf: ✓

ESG-risicoscore: ●

Reactie op engagement: Goed

Thema: Klimaatverandering; Milieustewardship

Onderwerp: Toonaangevende expansie van de Europese SAF-markt in een context van concurrentiedruk

SDG:



9.4

Achtergrond

International Consolidated Airlines Group (IAG) is een toonaangevende Europese luchtvaartgroep die British Airways, Iberia, Vueling en Aer Lingus omvat. Het bedrijf wordt geconfronteerd met toenemende regeldruk door de veranderende context voor Sustainable Aviation Fuel (SAF) in het Verenigd Koninkrijk, de EU en de VS. IAG toont sterke vooruitgang in SAF-aankopen: ca. 40% van zijn SAF-doelstelling van 10% tegen 2030 is al verzekerd door middel van langetermijncontracten. Hun strategische aanpak omvat contracten voor SAF van de tweede en derde generatie en het plannen van de aankoop van SAF van de eerste generatie op de spotmarkt. Het bedrijf is meerdere strategische partnerschappen aangegaan, waarbij sommige contracten een looptijd hebben van 10-14 jaar. IAG richt zich sterk op het verwerven van geavanceerde SAF-technologieën, met als strategische visie dat de Alcohol-to-Jet-technologie sneller beschikbaar zal zijn dan Power-to-Liquid vanwege de lagere behoefte aan hernieuwbare elektriciteit.

Actie

In het kader van onze rol bij het leiden van de engagement via het Net Zero Engagement Initiative hebben we ons ingezet om meer inzicht te krijgen in hun SAF-inkoopstrategie in het licht van de veranderende regelgeving. We hebben hen aangemoedigd om het SAF-inkoopbeleid openbaar te maken, een duidelijke strategie op te stellen om te voldoen aan de PtL-mandaten (Power-to-Liquid) van het VK en de EU, en de niet-CO2-effecten van contrails op te nemen in hun decarbonisatieaanpak. We waren onder de indruk van het SAF-inkoopproces van IAG, dat een uitgebreide due diligence omvat van koolstofbesparingen, technologierisico's, grondstoffenzekerheid, afnamevoorwaarden, beleidsrisico's en managementbeoordeling. Ze stonden open voor meer informatie over hun inkoopbeleid. Het bedrijf maakt zich zorgen over het halen van de EU PtL-subdoelstellingen gelet op de Europese leveringsbeperkingen en pleit voor beleidswijzigingen, waaronder het toestaan van SAF van de 2e generatie om de PtL-doelstellingen te halen. Ze blijven vooruitgang boeken met hun aanpak van de niet-CO2-effecten van contrails, maar we vinden dat ze nog steeds wat achterlopen op sectorgenoten die al verder staan.

Oordeel

Wij zijn van mening dat IAG het meest geavanceerde SAF-programma van de Europese luchtvaartmaatschappijen heeft, aangevuld met sterke vooruitgang op het gebied van vlootmodernisering. Ze zijn relatief goed gepositioneerd voor naleving van de regelgeving, hoewel er nog uitdagingen zijn rond de EU-doelstellingen voor Power-to-Liquid en de afhankelijkheid van de Amerikaanse markt. Wij zijn ervan overtuigd dat IAG binnen de Europese luchtvaartmaatschappijen het beste gepositioneerd is voor decarbonisatie.

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: PPG Industries Inc

Land: Verenigde Staten

Sector: Basismaterialen

Prioriteitsbedrijf: ✓

ESG-risicoscore: ●

Reactie op engagement: Goed

Thema: Corporate governance

Onderwerp: Modernisering van de governance en kritisch onderzoek van de onafhankelijkheid en vergoedingen van de raad van bestuur

SDG:



16.6

Achtergrond

PPG Industries is wereldwijd een toonaangevende leverancier van verf, coatings en speciale materialen voor klanten in de bouw, consumentenproducten, industrie en transport. Het bedrijf voert verbeteringen in op governancegebied, inclusief het recht voor aandeelhouders die 25% van de uitstaande aandelen bezitten om speciale vergaderingen bijeen te roepen, en het vrijspreken van functionarissen voor zover toegestaan onder de wet van Pennsylvania. De bezorgdheid over de onafhankelijkheid van de raad van bestuur richt zich op Guillermo Novo, die voorzitter en CEO is van Ashland Inc. Ashland is een leverancier van PPG, met verkoopvolumes in 2022 die de onafhankelijkheidsdrempels overschrijden. Novo maakt deel uit van het Human Capital Management & Compensation Committee, waarbij het bedrijf hem als volledig onafhankelijk beschouwt volgens de onafhankelijkheidsnormen van de NYSE. Het bedrijf merkt op dat het aantal transacties met Ashland aanzienlijk is afgenomen, en dat de aankoopbeslissingen onafhankelijk gebeuren. Daarnaast is de gemiddelde ambtstermijn van de raad van bestuur teruggebracht van 10 jaar naar 4 jaar.

Actie

We hebben contact opgenomen met het management van PPG Industries om te praten over de modernisering van de governance, over de onafhankelijkheid van de raad van bestuur en over strategische positionering, terwijl we kritisch bleven kijken naar de governancepraktijken. Een sterke rol van de Lead Independent Director wordt benadrukt voor het bepalen van de agenda en bestuurlijk evenwicht, met een bijgewerkte vaardighedenmatrix die wordt gebruikt om relevante expertise te waarborgen. Hun governancerichtlijnen zijn herzien om de flexibiliteit van een langere ambtstermijn te ondersteunen met behoud van onafhankelijkheid. De beloningspraktijken worden geëvalueerd, waarbij de governance zich richt op het afstemmen van beloning op prestaties en het handhaven van onafhankelijkheid bij beloningsbesluiten. Het bedrijf blijft openstaan voor fusies en overnames onder voorbehoud van antitrustoverwegingen en blijft het concurrentielandschap en de bestuurlijke gevolgen van mogelijke transacties bewaken.

Oordeel

PPG vertoont verbeteringen op governancegebied, maar krijgt tegelijk te maken met legitieme zorgen over de onafhankelijkheid van de raad van bestuur en de afstemming van beloningen, die blijvende aandacht vereisen. De moderniseringsinspanningen van het bedrijf door middel van speciale vergaderrechten en de vrijpraak van functionarissen tonen aan dat het bedrijf ontvankelijk is voor de zorgen van aandeelhouders. De problemen rond de onafhankelijkheid van de raad van bestuur en transacties met verbonden partijen rechtvaardigen echter onze voortdurende controle en toezicht op de effectiviteit van het bestuur.

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 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



Derde kwartiel



Onderste kwartiel

Alleen voor illustratieve doeleinden. Het vermelden van aandelen of lasterlijke uitspraken 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
 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	13.2	Klimaatveranderingsplannen integreren in beleid en strategieën
 SDG13	13.3	Onderwijs en de capaciteit inzake de mitigatie van klimaatverandering verbeteren
 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.