

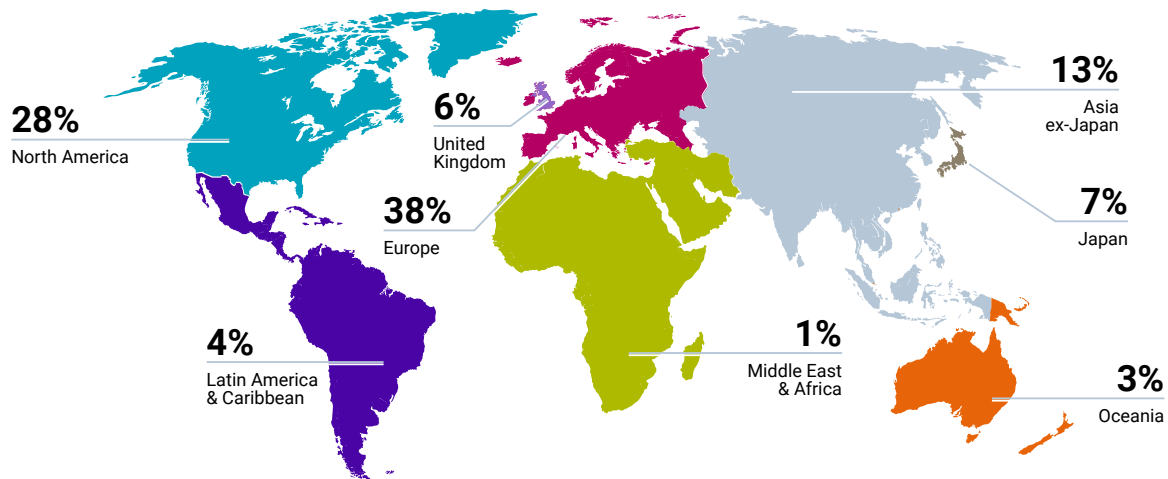
ROBECO | 01.10.2025-31.12.2025

Active ownership report



Q4|25 figures engagement

Engagement activities by region



Number of engagement cases per topic*

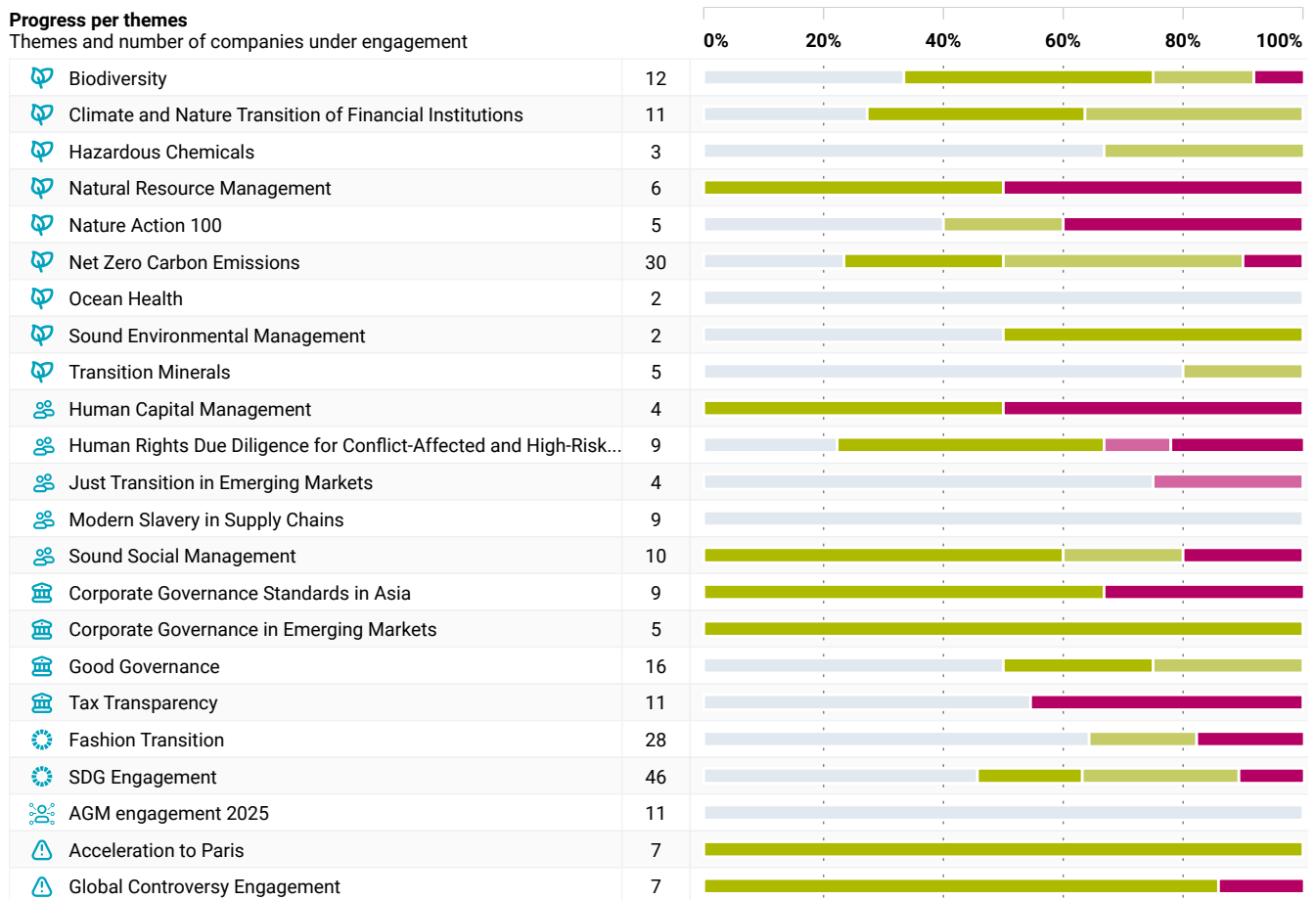
Environmental	31
Social	13
Governance	18
Sustainable Development Goals	52
Voting Related	6
Enhanced	0
Total	120

Number of engagement activities per contact type

Meeting	2
Conference call	71
Written correspondence	67
Shareholder resolution	0
Analysis	31
Other	0
Total	171

Progress per themes

Themes and number of companies under engagement

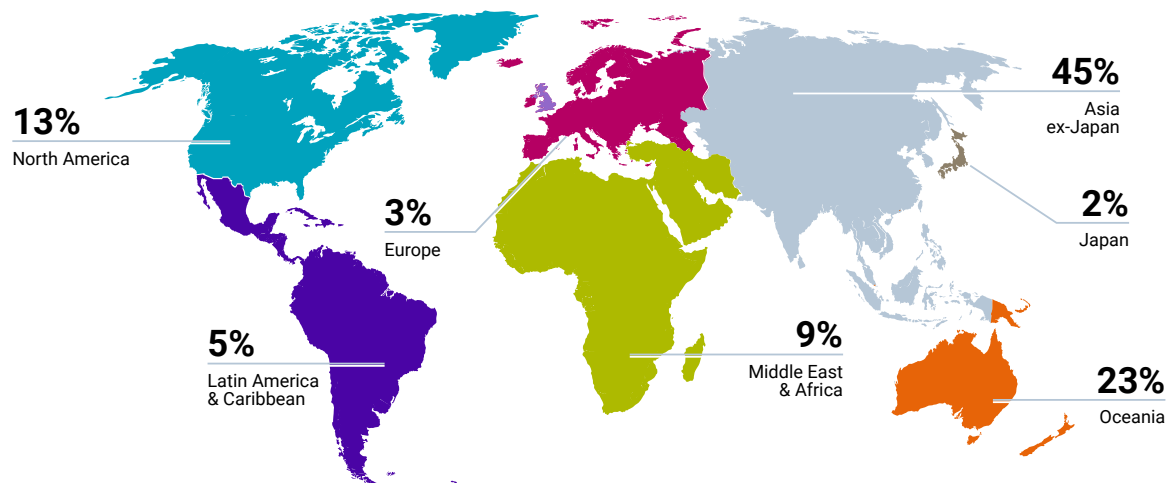


● Success ● Positive progress ● Flat progress ● Negative progress ● No Success

* For more information on Robeco's approach to engagement please refer to the appendix at the end of the report.

Q4|25 figures voting

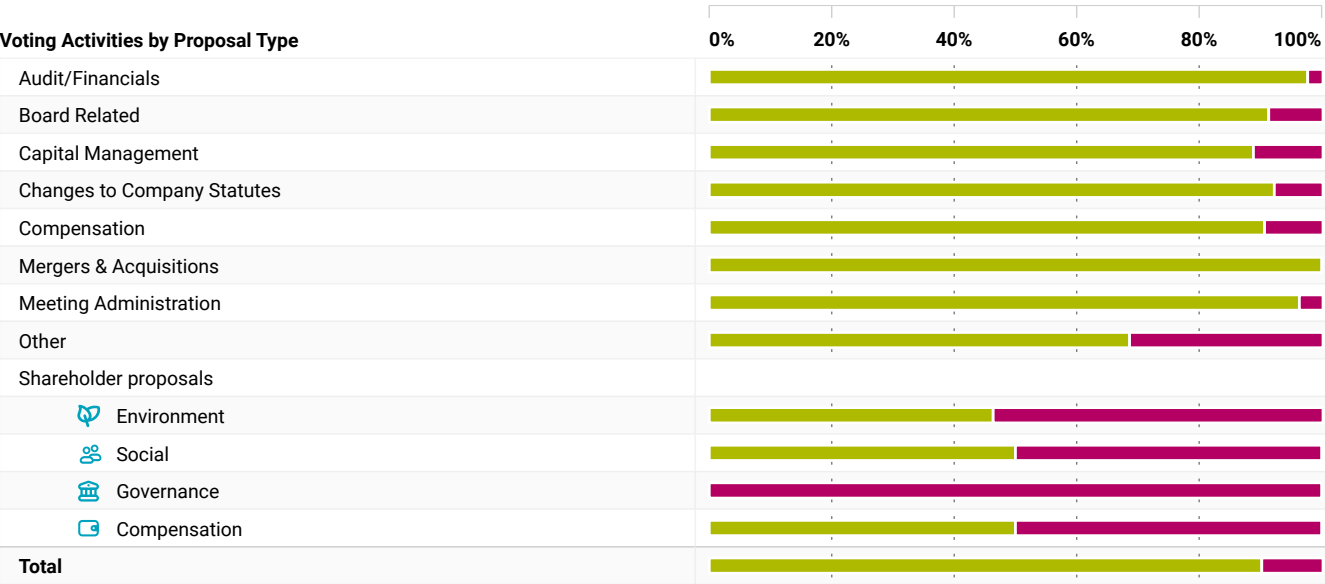
Shareholder meetings voted by region



Voting overview

	Q1	Q2	Q3	Q4	YTD
Number of meetings voted	187	777	206	186	1,355
Number of proposals voted	1,629	9,620	1,755	1,411	14,402
Meetings with one or more votes cast against management recommendation	51%	61%	44%	40%	54%

Voting Activities by Proposal Type



● With management ● Against management

Inhoud



Beheer van natuurlijke hulpbronnen

Robeco heeft zijn engagementthema van drie jaar in het kader van Natural Resource Management afgesloten met betrekking tot watergerelateerde risico's in regio's met veel schaarste, met als doel verbeterde transparantie, meetbare doelstellingen en veerkrachtige strategieën. Senior Engagement Specialist Sylvia van Waveren doet verslag van de behaalde successen en de uitdagingen waar ondernemingen nog steeds voor staan.

6



Corporate governance standaarden in Azië en opkomende markten

Zuid-Korea en de hardnekkige 'Koreaanse korting' zijn al geruime tijd een governancekwestie. Het Value Up-programma probeert iets te doen aan het verschil in waarde van aandelen tussen Zuid-Korea en andere opkomende markten. Engagement Specialist Ronnie Lim geeft een update over hoe de hervormingen geleidelijk op één lijn komen met de wereldwijde standaarden, maar ondernemingsculturen en een trage uitvoering blijven een probleem.

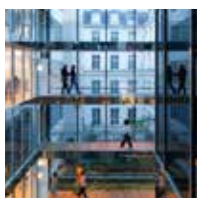
9



Biodiversity en Nature Action 100

Biodiversiteit is een belangrijk onderwerp voor Robeco, met twee speciale thema's die onderzoeken hoe ondernemingen in sectoren met een grote impact natuurvriendelijk beleid integreren in hun strategieën. Senior Engagement Specialist Laura Bosch rapporteert over de voortgang die tot nu toe is geboekt op het gebied van governance en transparantie, hoewel de doelstellingen en de integratie tussen verschillende onderdelen van ondernemingen beperkt blijven.

13



Stemmen bij volmacht – Algemeen inzicht

Tot slot is cyberbeveiliging een van de meest urgente risico's voor ondernemingen, waarbij criminelen nieuwe technologieën gebruiken om kwetsbaarheden in de systemen van ondernemingen uit te buiten. Nu AI-gedreven technologie de regelgeving voorbijstreeft die nodig is om deze te controleren en aanvallen steeds geavanceerder worden, beoordeelt Engagement Specialist Samuel Radford de uitdagingen op het gebied van governance die cyberbeveiliging met zich meebrengen.

16

Inleiding



De kostbare natuurlijke hulpbronnen van de aarde vormen de basis voor alle menselijke activiteiten en maken ondernemingsactiviteiten mogelijk, maar we putten ze nog steeds in alarmerend tempo uit. Dit kwartaal richt ons Active Ownership-rapport zich op twee engagementthema's die te maken hebben met het behoud van natuurlijke hulpbronnen – watergebruik en biodiversiteit – terwijl we ook kijken naar de modernere dreiging van cybercriminaliteit en de al lang bestaande kwestie van corporate governance in Zuid-Korea.

We beginnen het rapport van dit kwartaal met een overzicht van de engagements over beleid met verschillende overheidsinstanties om de toepassing van duurzaamheid en verantwoord ondernemen te stimuleren in wet- en regelgeving. Hoogtepunten zijn onder andere het pleiten voor duidelijkere nationale energieplannen van de EU, krachtige handhaving van de ontbossingsverordening van de EU en verbeterde arbeidsrechten voor arbeidsmigranten in Taiwan. Het team gaf ook feedback over wetenschappelijk onderbouwde doelen en standaarden voor duurzaamheidsrapportage.

Het watergebruik door ondernemingen wordt steeds kritischer bekeken nu de wereld wordt geconfronteerd met een toenemend tekort aan zoetwater in een tijd waarin de bevolking alsmaar toeneemt. Ondernemingen die actief zijn in regio's met veel waterschaarste staan bloot aan aanzienlijke risico's als ze er niet in slagen het watergebruik duurzaam te beheren. Engagementsuccessen zijn onder andere brouwerijen en nutsbedrijven die het waterverbruik en de impact van afvalwater verminderen, terwijl ondernemingen die kunstmest en schaliegas

produceren achterblijven zonder een stewardshipbeleid.

Ondertussen verandert de wereld sterk, maar veel blijft ook hetzelfde. Kan Zuid-Korea ooit van zijn 'Koreaanse korting' afkomen, nu er weerstand blijft bestaan van controlerende families en politieke gevoeligheden? De belangrijkste hervormingen van 2025 in het Value Up-initiatief zijn bedoeld om de transparantie en de bescherming van minderheids-aandeelhouders te verbeteren, maar het succes hangt nog steeds af van aanhoudende handhaving en waakzaamheid van beleggers.

Zoals met zoveel op het gebied van duurzaamheid, kunnen we de wereld niet in ons eentje veranderen. Robeco's inspanningen op het gebied van biodiversiteit omvatten een samenwerking met PRI Spring, waaronder een excursie naar het Cerrado-bioom in Brazilië. Het was een ervaring die van onschatbare waarde was voor de context van onze engagement met ondernemingen en die de onderlinge verbondenheid van lokale bestaansmiddelen, het herstel van de biodiversiteit en de praktijken in de toeleveringsketen benadrukte.

Tot slot richt onze algemene kwartaalrapportage zich op cyberbeveiliging. Recente cyberaanvallen, waaronder een aanval die miljarden heeft gekost in het Verenigd Koninkrijk, laten zien hoe het bestuur van ondernemingen moet zorgen voor robuust toezicht op de zich ontwikkelende digitale risico's. Hervormingen in de regelgeving leggen de verantwoordelijkheid voor het toezicht nu bij het bestuur, wat het cruciaal maakt de governance op het gebied van cyberbeveiliging te formaliseren. De beloning van bestuurders begint cybergerelateerde maatstaven te bevatten, maar het blijft een belangrijk onderwerp voor het bestuur en een onderwerp dat we in de gaten houden voor het stemmen.

We gaan 2026 in na een jaar dat werd gedomineerd door weerstand tegen ESG en netto-nul. We geloven dat in deze uitdagende tijden ons werk op het gebied van stewardship nog nooit zo belangrijk is geweest en we kijken er dan ook naar uit onze klanten en belanghebbenden de komende kwartalen op de hoogte te houden van de resultaten.

Peter van der Werf

Head of Active Ownership



NATURAL RESOURCE MANAGEMENT

Afsluiting van het thema Natural Resource Management over watergerelateerde risico's

Sylvia van Waveren – Senior Engagement Specialist

De wereld kampt met een escalerend tekort aan zoetwater – een uitdaging die door verstedelijking, bevolkingsgroei, klimaatverandering en sociaal-economische ontwikkelingen alleen nog maar groter wordt. Ondernemingen die actief zijn in regio's met veel waterschaarste staan bloot aan steeds grotere risico's, zoals hogere operationele kosten en reputatieschade, die hun levensvatbaarheid op de lange termijn bedreigen als ze er niet in slagen het watergebruik duurzaam te beheren. We verwachten daarom dat ze rekening houden met de hoeveelheid zoetwater die nodig is om bepaalde producten te maken – water dat vaak wordt onttrokken op plaatsen waar het toch al schaars is. Daarnaast vormt de lozing van afvalwater ook nog altijd een probleem en moet worden aangepakt.

Engagementthema en doelstellingen

In 2022 heeft Robeco zijn engagementprogramma over milieukwesties uitgebreid met verantwoord beheer van natuurlijke hulpbronnen en het beperken van grote negatieve impact (Principal Adverse Impacts; PAI) op het milieu. De focus van dit engagementthema was gericht op het aanpakken van deze PAI's; de impact van ondernemingsactiviteiten op intensief watergebruik, afvalwater en afvalproductie, vooral in waterschaarse gebieden in de wereld.

De doelstellingen waren gericht op het verbeteren van de ondernemings-rapportages en managementpraktijken met betrekking tot het gebruik van water en de verwerking van afval en afvalwater. Van ondernemingen werd verwacht dat ze meetbare, tijdgebonden doelen stelden en key performance indicators (KPI's) hanteerden om de voortgang te volgen. De engagement concentreerde zich op ondernemingen die actief zijn in gebieden met hoge waterschaarste of ondernemingen die gevaarlijk afval produceren met mogelijke negatieve impact op het milieu.

Waarom dit thema belangrijk is voor beleggers

De schaarste aan zoetwater vormt een materieel financieel risico. Volgens het World Resources Institute hebben 44 landen te maken met een grote waterschaarste, die een derde van de wereldbevolking treft. Voor ondernemingen vertaalt dit zich in een geschat collectief risico van USD 301 miljard, tenzij ze hun waterbeheer verbeteren, tegenover mitigatiekosten van USD 55 miljard. World Resources Institute (WRI), Aqueduct Water Risk Atlas.

"Baseline Water Stress and Corporate Risk Analysis." Beschikbaar op: www.wri.org/data/aqueduct-water-risk-atlas¹ Beleggers moeten proactief handelen om rendementen op lange termijn veilig te stellen en de blootstelling aan gestrande activa, operationele verstoringen en conflicten tussen gemeenschappen te beperken. Ze moeten er zeker van zijn dat ondernemingen veerkrachtige waterbeheerstrategieën toepassen om dit soort problemen te voorkomen, die allemaal zouden leiden tot hogere vergelijkbare operationele kosten die hun algehele rendement verlagen als ze niet worden aangepakt. Het meest recente voorbeeld hiervan zijn de Britse waterondernemingen die worden geconfronteerd met nieuwsberichten over vervuiling van de Britse rivieren en kustlijnen als gevolg van de lozing van ongezuiverd rioolwater.

Engagementtraject

In juli 2022 is Robeco een engagement gestart met ondernemingen uit drie sectoren met hoog waterverbruik die actief zijn in gebieden met waterschaarste: chemicaliën – kunstmest en winning van grondstoffen; olie en gas – schaliegas; en papier en pulp – voor ondernemingen die actief zijn in Zuid-Afrika, een gebied met waterschaarste.

Later dat jaar werden nog een aantal ondernemingen aan het thema toegevoegd: brouwerijen, vanwege hun hoge waterverbruik, en Britse waterondernemingen, vanwege de opmerkelijke controverses rond afvalwaterbeheer als gevolg van rioolwaterlozing.

In het laatste deel van het programma werd de nadruk van de engagement gelegd

op afvalkwesties. De focus voor deze ondernemingen lag op hun productie van gevaarlijk afval en daarmee het risico op vervuiling van het milieu, met negatieve gevolgen voor lokale gemeenschappen.

Engagementresultaten

Na het afsluiten van de oorspronkelijke reeks engagements in 2024 na drie jaar engagement met gemengde resultaten, bereikte de engagement met de resterende ondernemingen dit jaar de kaap van drie jaar, waardoor het thema werd afgesloten. De engagement met waterondernemingen en brouwerijen was het meest succesvol. Deze ondernemingen konden hun waterverbruik goed beheren en de milieuvoetafdruk van hun afvalwaterlozingen minimaliseren. Het minst succesvol was de engagement met ondernemingen die betrokken zijn bij schaliegas en kunstmest. Deze ondernemingen staan voor grote uitdagingen wat betreft hun zoetwatergebruik en het beheer van hun afvalwater. Geen van deze ondernemingen had een solide waterbeheerbeleid geïmplementeerd, noch konden ze verbeteringen melden in de kwaliteit van hun afvalwaterlozingen gedurende de periode van de engagement.

“Ondernemingen staan voor grote uitdagingen als het beheer van water en afval voor hen een financieel materiële kwestie is.

Sylvia van Waveren

¹ World Resources Institute (WRI), Aqueduct Water Risk Atlas. "Baseline Water Stress and Corporate Risk Analysis." Beschikbaar op: <https://www.wri.org/data/aqueduct-water-risk-atlas>

CASE STUDY

CF Industries

Achtergrond/probleem van de onderneming: CF Industries is een Amerikaanse chemieonderneming die waterstof- en stikstofproducten produceert en landbouwmeststoffen distribueert, waaronder ammoniak. De onderneming is zeer kwetsbaar voor water- en afvalwatergerelateerde risico's vanwege de productie van meststoffen.

Ondernomen acties: Tijdens de gehele engagement erkende de onderneming de complexiteit van het watergebruik in de ammoniakproductieprocessen en verzekerde ze ons van haar inspanningen om de watergerelateerde maatstaven te controleren en te optimaliseren. De onderneming controleert en volgt actief de belangrijkste maatstaven met betrekking tot wateronttrekking, watergebruik en waterlozing en stemt deze inspanningen af op drie aandachtsgebieden: verantwoord water winnen, water recycleren en hergebruiken, en schoon water teruggeven aan de bron. Toch leverde de analyse van Robeco verontrustende bevindingen op over de watermaatstaven van CF in de afgelopen drie jaar. Robeco merkte met name op dat de wateronttrekking is gestegen van 134.000 megaliter in 2022 naar 141.000 megaliter in 2024, terwijl ook het waterverbruik is gestegen van 62.000 megaliter naar 66.000 megaliter.

Resultaat: In het licht van de tekortkomingen van de onderneming in het opstellen van een ambitieus waterbeleid of het stellen van duidelijke reductiedoelen, ondanks een duidelijk verzoek om deze acties, is de engagement beëindigd. Het ontbreken van aantoonbare verbeteringen in de waterbeheermaatstaven en de toename van het waterverbruik weerspiegelen een onbevredigend resultaat.



CORPORATE GOVERNANCE IN AZIË EN OPKOMENDE MARKTEN

Voortgang stimuleren: Ontwikkelingen op het gebied van corporate governance in Azië en daarbuiten

Ronnie Lim – Senior Engagement Specialist

Robeco's engagementprogramma voor Azië en opkomende markten richt zich op zowel beleid als ondernemingen. Deze update behandelt de laatste ontwikkelingen in China, Hongkong, Brazilië en Zuid-Korea, met een bijzondere nadruk op opmerkelijke beleidsontwikkelingen in Zuid-Korea dit jaar. Hoewel de engagement binnen de thema's Corporate Governance in Azië en Corporate Governance in opkomende markten is beëindigd, gaat Robeco's werk op het gebied van corporate governance wereldwijd door als onderdeel van de algemene engagement over beleid in de thema's Goede Governance en Aandeelhoudersrechten.

China en Hong Kong

In oktober legde de China Securities Regulatory Commission (CSRC) de laatste hand aan haar Corporate Governance Code, die in januari 2026 van kracht wordt. De code bevat de volgende belangrijke wijzigingen:

- Breidt de verantwoordelijkheden voor bestuurders van beursgenoteerde emittenten uit met communicatie naar beleggers
- Vereist dat nominatiecommissies de samenstelling van het bestuur en de vaardigheden volledig in overweging nemen bij het selecteren van bestuurders
- Vereist transparantie over het beloningsbeleid voor bestuurders en leidinggevend
- Voegt CO2-arme ontwikkeling toe aan de ESG-verantwoordelijkheden van ondernemingen

De CSRC erkent ook de wens van beleggers voor meer diversiteit en onafhankelijkheid in het bestuur, en emittenten worden aangespoord vrijwillig verbeteringen op deze gebieden te onderzoeken.

Ondertussen is de Hong Kong Exchange (HKEX) begonnen met een raadpleging over de herziening van de vereisten voor een beursnotering. De huidige minimumdrempel van 25% wordt vervangen door een trapsgewijze aanpak. Emittenten mogen naar de beurs komen met een lagere public float van tussen de 15% en 25%. Ondernemingen met een verwachte marktkapitalisatie van meer dan HKD 10 miljard zullen echter HKEX-goedkeuring moeten krijgen, terwijl voor ondernemingen die deze drempel ver overschrijden de vereisten per geval zullen worden bepaald.

Beleggersorganisaties zoals de Asian Corporate Governance Association (ACGA) hebben de HKEX-voorstellen breed gesteund. De omvang van de beursnotering is met name relevant voor corporate governance in Aziatische markten, waar geconcentreerd eigendom en aandeelhouders met zeggenschap gebruikelijk zijn. De versoepeling van de

vereisten voor een beursnotering moet daarom worden gecompenseerd door een versterking van andere belangrijke aspecten van corporate governance, zoals de onafhankelijkheid van het bestuur. In Hongkong zou dit kunnen worden aangepakt door hervormingen om ervoor te zorgen dat de nominatiecommissie wordt voorgezeten door een onafhankelijke, niet bij het dagelijks bestuur betrokken bestuurder en door een stemming door minderheids-aandeelhouders over hun benoeming in te voeren.

Brazilië

In Brazilië waren de dialogen met de markttoezichthouders minder succesvol. Een prioritair engagementonderwerp was de complexiteit van het stemmen op Braziliaanse aandeelhoudersvergaderingen voor internationale beleggers. Deze vergaderingen staan zowel een cumulatieve als een gewone meerderheid van stemmen toe, en de nominatie van bestuursleden door individuele beleggers na het verstrijken van de stemtermijn. Robeco's voorstellen voor een eenvoudiger, transparanter proces werden gesteund door internationale institutionele aandeelhouders en onderschreven door toezichthouders als aanbevelingen voor beursgenoteerde ondernemingen, maar uiteindelijk hebben ze geen structurele verandering teweeggebracht. In 2024 sloot Robeco zich aan bij de raadpleging over het actualiseren van de noteringsregels voor het topsegment in Brazilië, waarin voorstellen werden gedaan om de bescherming van beleggers te verbeteren, zoals het stimuleren van een grotere onafhankelijkheid van het bestuur. In 2025 werden deze wijzigingen echter ingetrokken, nadat ondernemingen de wijzigingen hadden aangevochten als te ingrijpend.

De engagement van Robeco met individuele ondernemingen was veel positiever, doordat ze het belang inzien van transparantie en bescherming van beleggers voor het aantrekken van buitenlands kapitaal. Het bestuur van verschillende ondernemingen onder engagement is diverser en onafhankelijker geworden of heeft robuuste

commissiestructuren geïntroduceerd, terwijl ook de duurzaamheidsrapportage is verbeterd. Toch moeten aandeelhouders, vanwege de hardnekkigheid van controlerende belanghebbenden en de beperkte voortgang op het gebied van governancebepalingen (vooral buiten het segment van de Novo Mercado-noteringen), de kwaliteit van individuele ondernemingen zorgvuldig beoordelen.

Zuid-Korea

In 2025 behoorden Zuid-Koreaanse aandelen tot de best presterende in opkomende markten, dankzij een krachtige combinatie van ondernemings-hervormingen, afnemende politieke ruis en een sterke exposure naar de technologie-sector (vooral halfgeleiders en AI-gerelateerde sectoren).

Het Corporate Value-Up-programma van Zuid-Korea is bedoeld om grote, beursgenoteerde emittenten aan te sporen hun corporate governance en kapitaalefficiëntie te verbeteren en zo het rendementspotentieel voor aandeelhouders te vergroten. Het illustreert de groeiende aandacht voor het verbeteren van corporate governance en aandeelhoudersrendement in Aziatische markten.

De Zuid-Koreaanse kapitaalmarkten hebben al lange tijd te lijden onder de 'Koreaanse korting', waarbij aandelen lager worden verhandeld dan vergelijkbare aandelen wereldwijd als gevolg van structurele zwakheden in de governance. Daartoe behoren de dominantie van door families gecontroleerde conglomeraten (chaebols), ondoorzichtige eigendomsstructuren en een slechte bescherming van minderheids-aandeelhouders. In het verleden behandelden aandeelhouders met zeggenschap openbare ondernemingen als private activa, waarbij ze transacties met verbonden partijen aangingen.

Beleidsmakers tolereerden deze praktijken om groei te behouden en rechtbanken versterkten ze door de fiduciaire plichten van bestuurders ten opzichte van de onderneming in plaats van ten opzichte van aandeelhouders te beperken.

De Aziatische financiële crisis van 1997 legde deze tekortkomingen bloot, maar de hervormingen in reactie hierop verliepen traag. De laatste jaren is er echter een nieuwe dynamiek ontstaan, aangedreven door activisme van beleggers, wereldwijde governancestandaarden en geruchtmakende misstanden. Dit leidde tot wetswijzigingen, die in juli 2025 uitmondde in belangrijke wijzigingen van het Zuid-Koreaanse Wetboek van Koophandel (KCC).

Tot de belangrijkste hervormingen behoorden het uitbreiden van de fiduciaire plicht van bestuurders naar alle aandeelhouders, het verhogen van het aantal onafhankelijke bestuursleden van een kwart naar een derde voor beursgenoteerde ondernemingen en het formeel invoeren van de term 'onafhankelijke bestuurder'. De 3%-regel werd uitgebreid om de invloed van grote aandeelhouders bij de verkiezing van een auditcommissie te beperken. Verplicht cumulatief stemmen zorgt nu voor de inbreng van minderheidsaandeelhouders in grote beursgenoteerde ondernemingen. Grotere ondernemingen moeten ook hybride aandeelhoudersvergaderingen aanbieden om de transparantie en toegankelijkheid te vergroten.

Deze hervormingen zijn er allemaal op gericht de controlemechanismen binnen ondernemingsstructuren te versterken, de eerlijke behandeling van minderheidsbeleggers te bevorderen en

governancepraktijken op één lijn te brengen met wereldwijde normen. Hun ambitie weerspiegelt ook het streven van Zuid-Korea naar een rechtvaardiger en transparanter ondernemingsklimaat, als antwoord op de toenemende vraag naar verantwoording en engagement van aandeelhouders.

Uitdagingen en lopende problemen

Hoewel deze hervormingen positief zijn vanuit het perspectief van een institutionele belegger, blijft er weerstand bestaan onder emittenten vanwege zorgen over successierechten en politieke gevoeligheden. De discussie gaat vooral door over zaken als de definitie van controlerende aandeelhouders, de effectiviteit van cumulatief stemmen en de onafhankelijkheid van de auditcommissie. Veranderingen doorvoeren blijft ook moeilijk in het huidige ondernemingslandschap. Ondanks formele vereisten sluiten veel 'onafhankelijke' bestuurders zich aan bij families die de touwtjes in handen hebben, is de invloed van statutaire auditors van kleinere ondernemingen beperkt en is deskundigheid in het bestuur schaars.

Deze uitdagingen zijn duidelijk zichtbaar in de Zuid-Koreaanse klimaatgovernance. Hoewel het land broeikasgasreductiedoelen heeft gesteld voor 2035, blijven deze achter bij de wereldwijde aanbevelingen, en de verplichte ESG-tijdlijnen blijven onduidelijk. De publieke opinie is in toenemende mate voorstander

van het verminderen van de compliancelast, waardoor het risico bestaat dat de internationale duurzaamheidsnormen niet meer worden nageleefd.

Politieke en marktdynamiek

De afstemming tussen justitie en wetgeving is cruciaal geweest voor het recente succes van de hervormingen. Uitspraken van het Hooggerechtshof uit het verleden beperkten de fiduciaire plichten, maar recente wijzigingen brengen de Zuid-Koreaanse wet dichter bij wereldwijde normen. Ervaring met het vervolgen van ambtenaren en activisme van beleggers – waaronder individuele engagement en gevallen van misbruik van minderheden – heeft geholpen om de houding van het parlement te veranderen.

De regeringspartij steunt de hervormingen, maar kan de uitvoering ervan vertragen in de aanloop naar de verkiezingen in juni 2026. De Speciale Commissie KOSPI 5000 probeert het momentum vast te houden, ondanks kritiek. Voorstellen zoals het verplicht schrappen van ingekochte eigen aandelen en het verlagen van de dividendbelasting winnen aan kracht, ondanks weerstand van bedrijfssectoren en oppositiepartijen.

Vooruitzichten voor de toekomst

De hervormingen van het Value Up-programma betekenen een aanzienlijke voortgang in het aanpakken van de structurele problemen achter de korting in

“De baanbrekende wijzigingen in het Zuid-Koreaanse Wetboek van Koophandel omvatten een reeks gedurfde veranderingen om de corporate governance te verbeteren en de rechten van aandeelhouders te beschermen. Een belangrijke hervorming was de uitbreiding van de fiduciaire plicht van bestuurders, die niet alleen loyaliteit aan de onderneming vereist, maar ook aan alle aandeelhouders, wat de verantwoordingsplicht van ondernemingen versterkt.”

Ronnie Lim

Zuid-Korea door de verantwoordingsplicht van het bestuur te verbeteren, minderheidsaandeelhouders te beschermen en de governance op één lijn te brengen met wereldwijde normen. Politieke wil, marktweerstand en trage uitvoering blijven echter obstakels.

Voor beleggers beloven hervormingen een betere kapitaalallocatie, hogere rendementen en een verlaging van de Koreaanse korting. Het succes zal deels afhangen van waakzaamheid om volledige implementatie te garanderen en ervoor te zorgen dat de belangen van aandeelhouders worden behartigd. Robeco's actieve betrokkenheid bij de Korea Working Group van AGCA heeft geholpen om de waarde van de belangen van minderheidsbeleggers te benadrukken bij zowel de toezichthouders als grote emittenten. Robeco wil blijven pleiten voor het perspectief van beleggers, terwijl de hervormingsdiscussies doorgaan.

Onze actieve betrokkenheid bij AGCA en de Hong Kong Listing Committee draagt bij aan het vormgeven van de dialoog over beleid in Azië en Hongkong.

CASE STUDY

ENN Energy Holdings Limited

Robeco is sinds 2020 in dialoog met de Chinese gasonderneming ENN Energy. ENN heeft haar kapitaalbeheer en rapportagepraktijken versterkt na engagement gericht op het verbeteren van de transparantie en duurzaamheid. De onderneming stelde een minimumrendement van 12% in voor grote investeringen en schetste haar raamwerk voor de waardering van overnames, maar er zijn meer details nodig over de waarderingsmaatstaf. Het niveau van de dividenduitkering steeg naar 50,8% in boekjaar 2024, terwijl de kapitaalefficiëntie, afgezet tegen sectorgenoten, een rendement op eigen vermogen van 12-15% over vijf jaar opleverde, hoewel de consistentie van de uitvoering een punt van zorg blijft.

De engagement heeft ook invloed gehad op ENN's duurzame financiële strategie en de afstemming op wereldwijde ESG-standaarden. ENN heeft de ESG-rapportage verbeterd door in 2023 het eerste rapport uit te brengen dat is afgestemd op de Taskforce on Climate-related Financial Disclosures (TCFD), en door doelstellingen voor 2030 te stellen om de uitstoot in Scope 1 en 2 met respectievelijk 20% en 48% te verminderen, hoewel Scope 3 nog niet is aangepakt. Ondertussen ondersteunt het HKQAA-gecertificeerde Green Finance Framework van de onderneming milieugerichte projecten via groene obligaties.

Over het geheel genomen zijn de doelstellingen om het kapitaalbeheer en de rapportage te verbeteren effectief behaald en daarom is de engagement in augustus effectief afgesloten.



BIODIVERSITY & NA100

Biodiversiteitsactie van ondernemingen stimuleren

Laura Bosch Ferreté – Senior Engagement Specialist

Biodiversiteit is een kernthema in ons engagementprogramma. In dit artikel richten we ons op twee specifieke engagementthema's die onderzoeken hoe ondernemingen in sectoren met een grote impact biodiversiteit in hun strategieën implementeren, duidelijke doelen stellen en ambitieuze plannen opstellen om deze doelen te bereiken.

Ons engagementthema Nature Action 100 (NA100) richt zich op ondernemingen die deel uitmaken van dit wereldwijde beleggersinitiatief. Robeco heeft een sleutelrol gespeeld bij de lancering van het initiatief en heeft posities in de stuurgroep en de technische adviesgroep.

We hebben bemoedigende voortgang gezien in deze samenwerkingsverbanden, vooral doordat ondernemingen hun ambitie voor de natuur uitspreken en hun governanceraamwerk versterken. Velen hebben hun publieke toezeggingen voor wereldwijde biodiversiteitsdoelen versterkt en hebben verbeteringen in de governance doorgevoerd, zoals toezicht door het bestuur en multifunctionele duurzaamheidscommissies. Deze stappen weerspiegelen een groeiende erkenning van de natuur als een materieel financieel risico en sluiten aan bij de oproep van NA100 aan leidinggevend om verantwoording af te leggen.

De beoordeling van natuurgerelateerde risico's en kansen is ook vooruitgegaan, zij het ongelijkmatig. Verschillende ondernemingen zijn begonnen met het in kaart brengen van afhankelijkheden en impact, waarbij sommige ondernemingen beoordelingen hebben uitgevoerd die zijn afgestemd op de Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD). Hoewel de transparantie nog steeds onvolledig is, geven deze verkennende onderzoeken aan dat er beweging is in de richting van robuustere rapportage en het stellen van doelen.

De ambitie omzetten in meetbare resultaten blijft een uitdaging. Er zijn maar weinig ondernemingen die wetenschappelijk onderbouwde doelen voor de natuur hebben gesteld of uitgebreide natuurdoelen en daarop aansluitende implementatieplannen hebben ontwikkeld. Natuurstrategieën zitten vaak in duurzaamheidsteams en zijn niet afgestemd op inkoop, productontwikkeling en financiële planning. Deze ont koppeling belemmert de schaalbaarheid en vertraagt systemische verandering.

Binnen het bredere engagementthema biodiversiteit voert Robeco bilaterale dialogen met ondernemingen in sectoren met een grote impact die een sterk potentieel laten zien voor een positieve transitie naar het minimaliseren van hun impact op de natuur. De meeste van deze ondernemingen zijn actief in de sector consument defensief, waar de discussies vooral gingen over het verbeteren van de traceerbaarheid van producten die een risico vormen voor bossen en het aanpakken van problemen op het gebied van regelgeving, met name in verband met de naleving van de EU-ontbossingsverordening (EUDR). Deze verordening moet ervoor zorgen dat producten die in de EU worden verkocht niet in verband worden gebracht met ontbossing of aantasting van bossen, door ondernemingen te verplichten hun toeleveringsketens te onderwerpen aan een grondige due diligence. De implementatie van de EUDR is wisselvallig

geweest door verschuivende tijdschema's, veranderende richtlijnen en onzekerheid over de handhaving, wat ondernemingen voor grote uitdagingen heeft gesteld op het gebied van compliance. Robeco onderzocht de operationele uitdagingen en gevolgen voor de toeleveringsketen die deze onzekerheden met zich meebrengen.

Praktijklessen uit de Cerrado

Een ander aspect van de engagement binnen het thema biodiversiteit is Robeco's rol in de stuurgroep van het PRI Spring-initiatief, waar Robeco ondernemingen aanspreekt op hun impact gerelateerd aan ontbossing. In november kreeg Robeco de kans om deel te nemen aan een excursie voor beleggers naar de Cerrado in Brazilië, georganiseerd door de PRI, de Rainforest Foundation of Norway, het Wereld Natuur Fonds (WWF) in Brazilië en het International Institute of Education of Brazil. De Cerrado is een cruciaal biotoom in Brazilië, rijk aan biodiversiteit en cruciaal voor watervoorraden, dat ernstig wordt bedreigd door ontbossing en uitbreiding van de landbouw. Veel ondernemingen in de sector consument defensief in het engagementprogramma zijn verbonden met deze regio door hun exposure naar soja- en rundvleesproducten.

Tijdens de excursie bezocht Robeco de Cerrado de Pé Cooperative om te onderzoeken hoe lokale gemeenschappen bijdragen aan het verzamelen van zaden van inheemse vegetatie en het ondersteunen van landschapsherstel, dat vaak wordt gefinancierd door grote



ondernemingen die in deze regio inkopen. Robeco bezocht ook het Kalunga-gebied, dat wordt beheerd door de inheemse Quilombola-gemeenschap, om uit eerste hand inzicht te krijgen in de uitdagingen waarmee zij worden geconfronteerd bij het beschermen van hun land tegen de door de landbouwsector veroorzaakte conversiedruk.

Deze ervaringen waren van onschatbare waarde voor de context van Robeco's engagement met ondernemingen en die de onderlinge verbondenheid van lokale bestaansmiddelen, het herstel van de biodiversiteit en de praktijken in de toeleveringsketen benadrukten. Inzicht in de realiteit ter plaatse stelt Robeco in staat ondernemingen effectiever aan te spreken op hun toezeggingen en ervoor te zorgen dat natuurpositieve strategieën niet alleen ambitieus zijn, maar ook inspelen op de maatschappelijke en ecologische complexiteit van de regio's waar ze impact op hebben.

Vooruitblik: De kloof dichten tussen engagement en actie

Robeco's engagement met ondernemingen over biodiversiteit heeft bemoedigende voortgang laten zien, waarbij ondernemingen steeds meer natuurgerelateerde risico's erkennen en hun governancestructuren versterken. Publieke toezeggingen voor wereldwijde biodiversiteitsdoelen en vroege stappen in de richting van TNFD-gerelateerde beoordelingen wijzen op een verschuiving van ambitie naar actie. Het stellen van doelen en de implementatie ervan verloopt

CASE STUDY

Alibaba

Robeco is in dialoog met Alibaba als onderdeel van het NA100-thema en richt zich op het integreren van natuurgerelateerde overwegingen in de duurzaamheidsstrategie. De onderneming toonde openheid door een ESG Capital Markets Day te organiseren, waar Robeco de verwachtingen van beleggers onder NA100 deelde, evenals de mogelijkheden voor Alibaba om haar werk op het gebied van natuurgerelateerde onderwerpen te versnellen. Dit evenement bereikte honderden werknemers en gaf een signaal van betrokkenheid bij de dialoog. Uit de engagement blijkt dat er al vroeg voortgang is geboekt op het gebied van bewustwording en dialoog met belanghebbenden, maar de implementatie van strategische natuurgerelateerde doelen blijft de kritieke volgende stap.



© Erlend Trebbi / Rainforest Foundation Norway

echter traag. Om de verandering te versnellen zal de engagement zich richten op het vaststellen van natuurdoelen, integratie tussen ondernemingen en het afleggen van verantwoording aan leveranciers. Als actieve aandeelhouders is het de rol van Robeco om ondernemingen ter verantwoording te

roepen en ervoor te zorgen dat natuuractie een strategische noodzaak wordt, waardoor systemische verandering in lijn met de prioriteiten van het Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework wordt gestimuleerd.

“ Inzicht in de realiteit ter plaatse stelt ons in staat ondernemingen effectiever aan te spreken op hun toezeggingen en ervoor te zorgen dat natuurpositieve strategieën niet alleen ambitieus zijn, maar ook inspelen op de maatschappelijke en ecologische complexiteit van de regio's waar ze impact op hebben.

Laura Bosch Ferreté

A modern office building with a glass facade and a wooden deck. People are walking on the deck, and the building's interior is visible through the glass. The image is used as a background for the report cover.

STEMMEN BIJ VOLMACHT – INZICHT

De firewall beheren: corporate governance in een tijdperk van cyberrisico's

Samuel Radford – Engagement specialist

Cybercriminaliteit maakt gebruik van nieuwe technologieën om kwetsbaarheden in de systemen van ondernemingen uit te buiten en organisaties op innovatieve manieren aan te vallen. Deze digitale bedreigingen vormen een kritieke governance-uitdaging in een tijdperk waarin de technologie de regelgeving voorbijstreeft die nodig is om deze te beheersen en traditionele risicocontroles vaak tekortschieten.

Het niet beschermen tegen deze cyberincidenten heeft de afgelopen jaren geleid tot aanzienlijke controverses op aandeelhoudersvergaderingen, omdat belanghebbenden van mening verschillen over de beste manier om tekortkomingen in de beveiliging en de aansprakelijkheid hiervoor aan te pakken.

Ontwikkelingen, gevaren en richtlijnen

Volgens het Cybersecurity Report 2025 van het World Economic Forum neemt het aantal cyberaanvallen toe, zowel in omvang als in geavanceerdheid.² Dit bleek op 13 november, toen AI-startup Anthropic de allereerste cyberaanvallen op ondernemingen meldde die werden uitgevoerd zonder substantiële menselijke betrokkenheid door het gebruik van geavanceerde AI-agenten.³ Nu de AI-mogelijkheden steeds krachtiger worden, zullen de risico's voor cyberbeveiliging waarschijnlijk nog groter en ernstiger worden.

Deze toenemende gevaren hebben ertoe geleid dat regelgevers krachtige maatregelen hebben genomen. In 2022 heeft de Europese Unie de NIS2-richtlijn aangenomen, die de verantwoordelijkheid voor de goedkeuring van en het toezicht op risicomaatregelen op het gebied van cyberbeveiliging expliciet legt bij het bestuur van organisaties in de publieke en private sector, naast andere vereisten. In 2023 heeft de Amerikaanse Securities and Exchange Commission (SEC) ondernemingen verplicht snel te rapporteren over cyberincidenten en jaarlijks de toezichtprocessen voor cyberbeveiliging van zowel het management als het bestuur bekend te maken. Onlangs nog, in 2025, publiceerde het Verenigd Koninkrijk een Cyber Governance Code, waarin principes en praktijken zijn vastgelegd voor bestuurders om effectief digitale risico's te beheren. Over het geheel genomen hebben deze hervormingen cyberbeveiliging stevig verankerd als een verantwoordelijkheid op uitvoerend en bestuurlijk niveau in belangrijke markten.

Inbreuken op deze verantwoordelijkheden hebben aanzienlijke gevolgen gehad,

waarbij bestuurders persoonlijk aansprakelijk werden gesteld voor tekortkomingen. Zo klaagde de SEC in 2023 de Chief Information Security Officer van SolarWinds aan wegens fraude na een cyberaanval, omdat beleggers zouden zijn misleid over de standaarden van de onderneming op het gebied van cyberbeveiliging.

Wisselingen in de bestuurskamer

Als reactie op recente ontwikkelingen op het gebied van cyberbeveiliging is er sprake van toenemende formalisering van cybertoezicht bij publieke ondernemingen. Uit een rapport van Glass Lewis uit 2025 blijkt dat 74% van de ondernemingen in de Russell 3000 Index de verantwoordelijkheden op het gebied van cyberbeveiliging formeel heeft vastgelegd op het volledige niveau van het bestuur of commissies.⁴ Volgens EY stijgt dit tot 96% voor leden van de Fortune 100.⁵ De meeste ondernemingen hebben deze verantwoordelijkheid opgenomen in het mandaat van hun auditcommissie. Andere ondernemingen hebben echter al een speciale risicocommissie opgericht om deze taak op zich te nemen. Een kleiner aantal organisaties is zelfs zo ver gegaan dat ze speciale technologiecommissies hebben opgericht, belast met het overzien van alle opkomende digitale problemen.

Als gevolg hiervan is de vraag naar bestuurders met ervaring op het gebied van cyberbeveiliging enorm toegenomen. Van de Fortune 100 beschouwt 73% cyberbeveiliging nu als een wenselijk gebied voor bestuursexpertise, tegenover slechts 27% in 2019.⁶ Hoewel sommige ondernemingen geschikt talent hebben aangetrokken, streeft de meerderheid naar regelmatige training op het gebied van cyberbeveiliging voor individuele bestuurders. Dergelijke regelmatige

trainingen worden niet alleen steeds meer vereist door de wetgeving, maar ook door de verwachtingen van beleggers.

Belonen of bestraffen?

Het management wordt gewoonlijk beloond via een mix van vaste en variabele beloningspakketten om ervoor te zorgen dat de beloningsresultaten in lijn zijn met de prestaties van de onderneming en de ervaringen van de aandeelhouders. Aangezien cyberbeveiligingsincidenten zeer materieel kunnen zijn voor ondernemingen en aandeelhouders, pleiten steeds meer ondernemingen en beleggers ervoor in beloningsregelingen ook overwegingen op het gebied van cyberbeveiliging op te nemen. De vraag is dan – hoe?

Hoewel sommige compensatiestructuren kwalitatieve maatstaven voor risicobeheer beoordelen, doen de meeste dat niet. Als zich dus materiële incidenten voordoen, nemen besturen hun toevlucht tot discretionaire sancties om de uitkomst van de beloning aan te passen. Deze aanpak brengt echter uitdagingen met zich mee, vooral wanneer belanghebbenden van de onderneming uiteenlopende verwachtingen hebben over de geschiktheid of omvang van deze aanpassingen. Deze spanningen hebben geresulteerd in de afkeuring van relevante agendapunten, met name Say-on-Pay-stemmen, op verschillende aandeelhoudersvergaderingen gedurende het jaar.

Om onenigheid over discretionaire aanpassingen te voorkomen, kiezen steeds meer ondernemingen ervoor om prestatie maatstaven met betrekking tot cyberbeveiliging op te nemen in hun beloningsprogramma voor bestuurders. Dit heeft het positieve effect dat er

² World Economic Forum (2025). Global Cybersecurity Outlook 2025. https://reports.weforum.org/docs/WEF_Global_Cybersecurity_Outlook_2025.pdf

³ Anthropic (2025). Disrupting the first reported AI-orchestrated cyber espionage campaign.

<https://assets.anthropic.com/m/ec212e6566a0d47/original/Disrupting-the-first-reported-AI-orchestrated-cyber-espionage-campaign.pdf>

⁴ Glass Lewis (2025). Board Oversight of Cybersecurity Incidents. <https://www.glasslewis.com/article/board-oversight-of-cybersecurity-incidents>

⁵ EY Center for Board Matters (2025). Cyber and AI oversight disclosures: what companies shared in 2025.

www.ey.com/content/dam/ey-unified-site/ey-com/en-us/campaigns/board-matters/documents/ey-cbm-cyber-and-ai-oversight-disclosures-2025-3.pdf

⁶ EY Center for Board Matters (2025). Cyber and AI oversight disclosures: what companies shared in 2025.

www.ey.com/content/dam/ey-unified-site/ey-com/en-us/campaigns/board-matters/documents/ey-cbm-cyber-and-ai-oversight-disclosures-2025-3.pdf

formelere methoden worden vastgesteld voor het beoordelen van de prestaties op het gebied van cyberbeveiliging en dat effectief risicobeheer proactief wordt gestimuleerd, in plaats van alleen maar te reageren op incidenten.

Maar al te subjectieve meetmethoden kunnen de beoordeling van de prestaties op dit gebied bemoeilijken. Bovendien vragen sommige beleggers zich af of bestuurders moeten worden beloond voor non-events. Uiteindelijk moeten besturen een balans zien te vinden tussen proactieve stimulering voor het onderhouden van robuuste cyberbeveiligingssystemen en daadkrachtige consequenties voor eventuele materiële tekortkomingen.

CASE STUDY

Qantas

Een recent voorbeeld dat deze dynamiek illustreert, was de aandeelhoudersvergadering van Qantas in oktober. Na een aanzienlijk cyberincident in juli vond de onderneming geen specifieke tekortkomingen op het gebied van risicobeheer, wat betekent dat geen enkele bestuurder direct verantwoordelijk kon worden gesteld. In plaats daarvan paste het bestuur een verlaging van 15% toe op de jaarlijkse bonussen voor alle bestuurders om de negatieve gevolgen van het incident te weerspiegelen. Deze beslissing leidde echter tot kritiek van een vooraanstaande stemadviseur, die de omvang van de aanpassing in twijfel trok en als reactie hierop adviseerde om tegen het beloningsrapport te stemmen. Het beloningsrapport kreeg uiteindelijk 92% steun.

“De toenemende frequentie van incidenten op het gebied van cyberbeveiliging onderstreept een kritieke governance-uitdaging: hoe kunnen besturen zorgen voor robuust toezicht op zich ontwikkelende digitale risico's om ervoor te zorgen dat de belangen van ondernemingen en hun belanghebbenden worden beschermd?”

Samuel Radford



Thema's en ondernemingen in 2025

Companies under Engagement

Environmental	
Biodiversity	
	Compagnie Generale des Etablissements Michelin SCA
	Kimberly-Clark Corp
	Ryohin Keikaku Co Ltd
	VF Corp
Climate and Nature Transition of Financial Institutions	
	Bank of America Corp.
	Citigroup, Inc.
	DBS Group Holdings
	JPMorgan Chase & Co., Inc.
Hazardous Chemicals	
	3M Co
	AkzoNobel
	Sumitomo Chemical Co Ltd
Nature Action 100	
	LG Chem
	Sociedad Quimica y Minera SA
Net Zero Carbon Emissions	
	Accor SA
	Air Liquide SA
	BP
	Cummins, Inc.
	Engie SA
	Fortescue Metals Group Ltd.
	Haier Smart Home Co., Ltd.
	Holcim AG
	Hyundai Motor
	OMV AG
	Repsol
	Shell PLC
	Veolia Environnement SA
Ocean Health	
	Evergreen Marine Corp Taiwan Ltd
Transition Minerals	
	Contemporary Amperex Technology Co Ltd
	LG Energy Solution Ltd
	Mercedes-Benz Group AG
	Rio Tinto
Social	
Just Transition in Emerging Markets	
	Ganfeng Lithium Group Co Ltd
	HDFC Bank Ltd
	Impala Platinum Holdings Ltd
	Reliance Industries Ltd
Modern Slavery in Supply Chains	
	Associated British Foods Plc
	Canon
	General Mills
	Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.
	Kia Motors Corp.
	Mondelez International
	The Kroger
	Wesfarmers Ltd
Sound Social Management	
	Baidu, Inc.

Governance	
Corporate Governance Standards in Asia	
	Panasonic Corp.
	Resonac Holdings Corp
Good Governance	
	Ahold
	ASML
	FUJIFILM Holdings Corp
	Grifols SA
	Heineken Holding
	ORLEN SA
	Philips
	Unilever
	UnitedHealth Group
Tax Transparency	
	Amgen
	Henkel AG & Co. KGaA
	McDonalds
	Sanofi-Aventis
	Schneider Electric SA
	Stellantis NV
	Telefonaktiebolaget LM Ericsson
Sustainable Development Goals	
Fashion Transition	
	Adidas
	Beiersdorf AG
	Bosideng International Holdings Ltd
	Burberry Group
	Bureau Veritas SA
	Cintas Corp.
	Compagnie Financiere Richemont
	Deckers Outdoor Corp
	DSM-Firmenich AG
	Eclat Textile Co Ltd
	EssilorLuxottica SA
	Hermes International SCA
	Inditex
	Kering
	L Oréal
	Levi Strauss & Co
	Lululemon Athletica Inc
	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton
	Moncler SpA
	NIKE
	Silgan Holdings Inc
	Symrise AG
	The TJX Cos.
	Zalando SE
SDG Engagement	
	AbbVie, Inc.
	Adobe Systems, Inc.
	Advanced Micro Devices, Inc.
	Alibaba Group Holding Ltd.
	Amazon.com, Inc.
	Amgen
	Apple
	Broadcom Inc
	CB Richard Ellis Group, Inc.

 Sustainable Development Goals
SDG Engagement
<i>Cheniere Energy Inc</i>
<i>Deutsche Boerse</i>
<i>Deutsche Telekom</i>
<i>Haleon PLC</i>
<i>Hitachi Ltd.</i>
<i>Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.</i>
<i>Infosys Ltd</i>
<i>Jeronimo Martins</i>
<i>Lowe's Cos Inc</i>
<i>Novartis</i>
<i>PayPal Holdings, Inc.</i>
<i>Salesforce.com, Inc.</i>
<i>Sandvik AB</i>
<i>SK Square Co Ltd</i>
<i>Sony</i>
<i>Tencent Holdings Ltd.</i>
<i>Total</i>
<i>Trane Technologies PLC</i>
<i>Volvo Group</i>
 Voting Related
AGM engagement 2025
<i>Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA</i>
<i>ING Groep NV</i>
<i>International Business Machines Corp</i>
<i>Macquarie Group Ltd</i>
<i>Medtronic PLC</i>
<i>Qantas Airways Ltd</i>

APPENDIX

Robeco's Active Ownership benadering

GEDRAGSCODES

Robeco maakt actief gebruik van zijn eigendomsrechten als aandeelhouder door, namens zijn klanten, een constructieve dialoog aan te gaan met ondernemingen. We geloven dat verbeteringen in het gedrag van ondernemingen ten aanzien van duurzaamheid kunnen leiden tot een verbeterd risico-rendementsprofiel van onze beleggingen. Robeco gaat de dialoog aan met ondernemingen van over de hele wereld, in zowel onze aandelen- als obligatieportefeuilles. We voeren drie typen engagement uit met de ondernemingen waarin we beleggen:

Value engagement

Een proactieve engagementbenadering gericht op langetermijnkwesties op het gebied van milieu, maatschappij of governance, die financieel materieel zijn of negatieve gevolgen hebben voor de duurzaamheid. Deze engagements duren doorgaans drie jaar, waarna de voortgang ten opzichte van de aanvankelijk gestelde doelen wordt geëvalueerd. Wanneer een engagement niet succesvol wordt afgesloten, rapporteren we dat aan de klanten en beleggingsteams, maar er volgt dan geen desinvestering.

Stemgerelateerd AVA engagement: Stemmen op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AVA) biedt aandeelhouders de mogelijkheid om direct feedback te geven aan een bedrijf - dan wel voorafgaand of na een AVA. Deze dialogen zijn van nature geen langetermijn engagements, maar unieke mogelijkheden om de impact van onze stembeslissingen te versterken. Goede corporate governance, maar ook andere duurzaamheidsonderwerpen die opkomen tijdens een aandeelhoudersvergadering en niet behandeld worden in andere categorieën van het engagement programma, behoren tot deze categorie.

SDG engagement

Een proactieve engagementbenadering die gericht is op het stimuleren van duidelijke en meetbare verbeteringen in de bijdrage van een onderneming aan een of meer van de Duurzame Ontwikkelingsdoelen. De engagement loopt drie tot vijf jaar en heeft

als startpunt het SDG-raamwerk van Robeco, waarbij ondernemingen worden geïdentificeerd met het potentieel aan belangrijke maatschappelijke behoeften te voldoen. Er wordt gewerkt met tijdgebonden mijlpalen voor het verwezenlijken van dit potentieel.

Enhanced engagement

Een reactieve engagement, gericht op ondernemingen die ernstig en systematisch in strijd handelen met minimale gedragsnormen op het gebied van onder meer mensenrechten, arbeid, milieu, biodiversiteit en bedrijfsethiek, zoals gedefinieerd in het UN Global Compact Principles of de OESO-richtlijnen voor Multinationale Ondernemingen. Als de Enhanced Engagement na twee tot drie jaar niet tot de gewenste verandering heeft geleid, kan uitsluiting uit het Robeco beleggingsuniversum een optie zijn. Klanten kunnen hier hun eigen discretie toepassen om het bedrijf wel of niet uit te sluiten.

In onze engagements streven we ernaar het gedrag van ondernemingen op het gebied van milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur (environmental, social and governance, afgekort tot ESG) te verbeteren, met als doel de langetermijnprestaties van een onderneming te verbeteren, en uiteindelijk ook de kwaliteit van de beleggingen van onze klanten te verhogen.

Robeco hanteert een holistische benadering voor het integreren van duurzaamheid. We zien duurzaamheid als drijvende kracht achter veranderingen op lange termijn in markten, landen en ondernemingen, met een impact op toekomstige prestaties. Daarom nemen we duurzaamheid mee als een van de value drivers in ons beleggingsproces, net zoals we de financiële positie van ondernemingen en het marktmomentum meenemen.

Ga voor meer informatie naar onze website.

HET UN GLOBAL COMPACT

Een van de belangrijkste gedragscodes in het engagementproces van Robeco is het Global Compact van de Verenigde Naties. Het Global Compact ondersteunt ondernemingen en andere maatschappelijke spelers van over de hele wereld bij het stimuleren van maatschappelijk verantwoord ondernemen. Het is opgezet in het jaar 2000 en is de meest onderschreven gedragscode in zijn soort. Het Global Compact verlangt van ondernemingen dat zij binnen hun eigen invloedssfeer een aantal kernwaarden op het gebied van mensenrechten, arbeid, milieu en corruptiebestrijding omarmen, ondersteunen en naleven. Tien universele principes vormen de basis voor het omgaan met de uitdagingen van globalisering.

Mensenrechten

1. Ondernemingen dienen de internationaal aanvaarde mensenrechten te steunen en te respecteren;
2. en zich er steeds van te vergewissen dat zij niet medeplichtig zijn aan schending van mensenrechten.

Arbeid

3. Ondernemingen dienen de vrijheid van vakvereniging en de effectieve erkenning van het recht op collectieve onderhandelingen te steunen;
4. zich inspannend voor de uitbanning van iedere vorm van verplichte en gedwongen arbeid;
5. de effectieve afschaffing van kinderarbeid;
6. en de uitbanning van discriminatie in arbeid en beroep.

Milieu

7. Ondernemingen dienen voorzorg te betrachten bij hun benadering van milieu-uitdagingen;
8. initiatieven te ondernemen om een grotere verantwoordelijkheid voor het milieu te bevorderen;
9. en de ontwikkeling en de verspreiding van milieuvriendelijke technologieën te stimuleren.

Corruptiebestrijding

10. Ondernemingen dienen elke vorm van corruptie tegen te gaan, inclusief afpersing en omkoping.

Meer informatie is te vinden op <https://www.unglobalcompact.org/>

OESO-RICHTLIJNEN VOOR MULTINATIONALE ONDERNEMINGEN

De OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen zijn aanbevelingen van regeringen voor multinationale ondernemingen die actief zijn in of opereren vanuit landen die de richtlijnen volgen. Deze richtlijnen zijn een ander belangrijk raamwerk in het engagementproces van Robeco. Ze voorzien ondernemingen van niet-bindende principes en normen voor verantwoord ondernemen in een wereldwijde context, in overeenstemming met geldende wetgeving en internationaal erkende standaarden.

De aanbevelingen in de richtlijnen geven gestalte aan de gedeelde waarden van de regeringen van landen waar een groot deel van de internationale directe investeringen vandaan komen en waar veel van de grootste multinationale ondernemingen zijn gevestigd. De richtlijnen zijn erop gericht ondernemingen positief te laten bijdragen aan wereldwijde voortgang op het gebied van economie, milieu en maatschappij.

Meer informatie is te vinden op: <http://mneguidelines.oecd.org/>

INTERNATIONALE GEDRAGSCODES

Robeco heeft ervoor gekozen algemeen aanvaarde gedragscodes te hanteren om de ESG-verantwoordelijkheden van entiteiten waarin we beleggen te beoordelen. Robeco houdt zich aan een aantal onafhankelijke en breed geaccepteerde gedragscodes, verklaringen en best practices en is een ondertekenaar van verscheidene van deze codes.

Naast het Global Compact van de Verenigde Naties zijn de belangrijkste codes, principes en best practices voor engagement die Robeco volgt:

- De internationale governancebeginselen van het International Corporate Governance Network (ICGN)
- United Nations Global Compact
- Duurzame Ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties
- Uitgangspunten van de Verenigde Naties inzake Bedrijven en Mensenrechten
- OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen
- OESO-richtsnoer voor institutionele beleggers

We volgen niet alleen zelf deze codes, maar verwachten ook van ondernemingen dat ze deze codes, principes en best practices volgen.

ROBECO'S STEMBELEID

Robeco moedigt goed ondernemingsbestuur en duurzame bedrijfsvoering aan, omdat deze in onze ogen bijdragen aan de creatie van aandeelhouderswaarde op de lange termijn. Het uitbrengen van stemmen op aandeelhoudersvergaderingen maakt deel uit van Robeco's Active Ownership-benadering. Robeco heeft het stembeleid zo ontworpen en geïmplementeerd dat we altijd stemmen in het beste belang van onze klanten.

Het beleid van Robeco ten aanzien van ondernemingsbestuur is gebaseerd op de internationaal geaccepteerde governancebeginselen van het International Corporate Governance Network (ICGN). Door actief gebruik te maken van ons stemrecht kunnen we, namens onze klanten, de betreffende ondernemingen aansporen de kwaliteit van het management te verhogen en het duurzaamheidsprofiel te verbeteren. We verwachten dat dit op de lange termijn een positieve uitwerking heeft op de creatie van aandeelhouderswaarde.

SAMENWERKING

Waar nodig stemt Robeco zijn engagementactiviteiten af met andere beleggers. Voorbeelden hiervan zijn Eumedion (een platform voor institutionele beleggers op het gebied van corporate governance), het Carbon Disclosure

Project (een samenwerkingsverband op het gebied van transparantie over CO₂-emissies van ondernemingen) en de Interfaith Center on Corporate Responsibility (ICCR).

Een ander belangrijk initiatief waar Robeco ondertekenaar van is, betreft de Principles for Responsible Investment (PRI) van de Verenigde Naties. In dit verband verklaren institutionele beleggers zich in te zetten voor verantwoord beleggen, zowel voor hun eigen beleggingen als naar buiten toe.

ROBECO'S ACTIVE OWNERSHIP-TEAM

De stem- en engagementactiviteiten van Robeco worden uitgevoerd door een speciaal Active Ownership-team. Het team is in 2005 opgericht als een centraal competence centre en is gevestigd in Rotterdam en Hongkong. Aangezien Robeco wereldwijd opereert, is het team multinational en meertalig. Deze diversiteit zorgt voor inzicht in het financiële, juridische en culturele klimaat waarin de ondernemingen opereren waarmee we in dialoog zijn.

Het Active Ownership-team is onderdeel van Robeco's Sustainable Investing Center of Expertise en wordt aangestuurd door Carola van Lamoen. Het Sustainable Investing Center of Expertise combineert onze kennis en ervaring op het gebied van duurzaamheid binnen het beleggingsdomein. Daarnaast stimuleert het leiderschap op het gebied van duurzaam beleggen door onze expertise en inzichten over duurzaam beleggen te bieden aan onze klanten, onze beleggingsteams, het bedrijf en de bredere markt.

Verder krijgt het Active Ownership-team input van professionele beleggers in de lokale kantoren van Robeco wereldwijd. Samen met ons wereldwijde klantenbestand gebruiken we dit netwerk om de impact van onze Active Ownership-activiteiten zo groot mogelijk te maken.

ROBECO

Robeco Institutional Asset Management B.V. (Robeco) is een internationale vermogensbeheerder opgericht in 1929. Momenteel heeft Robeco wereldwijd 15 kantoren, inclusief het hoofdkantoor in Rotterdam. Door de unieke integratie van fundamenteel, duurzaam en kwantitatief onderzoek, is Robeco in staat een uitgebreide selectie van beleggingsstrategieën te bieden aan institutionele beleggers.

Duurzaam beleggen is een integraal onderdeel van Robeco's algemene strategie. Wij zijn ervan overtuigd dat het integreren van factoren op het gebied van milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur leidt tot beter gefundeerde beleggingsbeslissingen. Daarnaast geloven we dat onze engagement met ondernemingen waarin we beleggen over financieel materiële duurzaamheidskwesties een positieve impact heeft op het beleggingsresultaat en de maatschappij.

Meer informatie kan gevonden worden op onze website.

Belangrijke informatie

Deze informatie betreft uitsluitend algemene informatie over Robeco Holding B.V. en/of verbonden en aangesloten entiteiten en dochterondernemingen ("Robeco") en de benadering, strategieën en producten van Robeco. Deze marketingcommunicatie is uitsluitend bedoeld voor professionele beleggers, in de zin van beleggers die gekwalificeerd zijn als professionele klanten, die hebben verzocht behandeld te worden als professionele klanten of gerechtigd zijn dergelijke informatie te ontvangen volgens van toepassing zijnde wetgeving. Tenzij anders aangegeven zijn de gegevens en informatie afkomstig van Robeco en zijn deze naar beste weten van Robeco op het moment van publicatie accuraat en bieden ze geen enkele garantie. Elke mening die wordt gegeven, is uitsluitend die van Robeco en is geen feitelijke verklaring. De meningen kunnen veranderen en zijn op geen enkele wijze bedoeld als beleggingsadvies. Dit document is uitsluitend bedoeld om een overzicht te geven van de benadering en strategieën van Robeco. Het is geen vervanging voor een prospectus of ander juridisch document betreffende een specifiek financieel instrument. De opgenomen gegevens, informatie en meningen vormen op geen enkele manier een aanbod, uitnodiging of aanbeveling om te beleggen of te desinvesteren of een verzoek om financiële instrumenten te kopen, verkopen of erop in te schrijven en dienen niet als financieel, juridisch, fiscaal of beleggingsonderzoeksadvies of als een uitnodiging en zijn niet voor andere doeleinden te gebruiken. Alle rechten op de informatie in dit document zijn en blijven voorbehouden aan Robeco. Dit materiaal mag niet worden gekopieerd of gebruikt voor openbare doeleinden. Niets uit dit document mag worden gereproduceerd of openbaar worden gemaakt in welke vorm of op welke wijze dan ook, zonder Robeco's voorafgaande schriftelijke toestemming. Robeco Institutional Asset Management B.V. heeft een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten te Amsterdam als beheerder van ICBE's en AIF's.

© Q2/2025 Robeco

