

Engagement 360

Jaarverslag 2025



Inhoudsopgave

Stewardshipaanpak	1
Terugblik op het jaar.	2
Stewardshipoverzicht.	4
Engagementstatus.	5
Sectorspreiding.	6
Engagement per vestigingsplaats hoofdkantoor	7
Engagementonderwerpen.	8
Duurzame ontwikkelingsdoelstellingen — koppeling van engagementen	9
Case Study: LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE (LVMH)	10
Engagementresultaten	11
Engagementvoortgang	12
Engagementreactie	12
Engagementprestaties	13
Engagementmijlpalen	14
Opgeloste engagement	15
Opgelost - McKesson Corp. (McKesson).	17
Laagpresterende engagement	18
Updates over engagementstatus.	20
Engagementen, nieuwe	20
Gekoppeld, nieuw	25
Geen reactie, nieuw	25
Gearchiveerd, nieuw	26
Impact van wijzigingen in het beleggingsuniversum	28
Updates over thematisch engagement	29
Update stewardshipprogramma Net Zero Transition	29
Transitie naar netto nul – update over engagement	30

Inhoudsopgave (vervolg)

Transitie naar netto nul – het komende jaar.	31
Eindnoten.	33
Morningstar.	34
Engagementlijst.	35

Dit verslag geeft een overzicht van de aandeelhoudersengagementactiviteiten die Morningstar Sustainalytics tussen januari en december 2025 namens Nationale Nederlanden heeft uitgevoerd. Als er in grafieken en tabellen geen specifieke datum wordt genoemd, zijn de gegevens gepresenteerd per het einde van de rapportageperiode. Als gevolg van periodieke kwaliteitsbeoordelingen gedurende het jaar kunnen er kleine verschillen ontstaan tussen de cumulatieve kwartaalcijfers en de jaarcijfers. Het rapport is opgesteld in maart 2026 en maakt gebruik van gegevens over het jaar dat liep tot en met 31 december 2025. Versie 1 werd verspreid op 4 maart 2026. Het gebruik van en de toegang tot deze informatie is beperkt tot klanten van Morningstar Sustainalytics en onderworpen aan de juridische voorwaarden van Morningstar Sustainalytics.

Stewardshipaanpak

Dit verslag geeft een overzicht van de engagementactiviteiten die Morningstar Sustainalytics tussen januari en december 2025 namens Nationale Nederlanden heeft uitgevoerd.

Engagement 360 is een stewardshipdienst die de aandeelhouderswaarden op lange termijn van de grootste vermogenseigenaars en -beheerders ter wereld promoot en beschermt door middel van consistente engagementresultaten. Engagement 360 pakt ESG-risico's aan en streeft naar positieve sociale en ecologische resultaten.

STRATEGIE EN RISICO bevordert en beschermt waarde op lange termijn door bedrijven met een hoog en ernstig risico te identificeren en proactief te engageren op onbeheerde en financieel materiële ESG-kwesties. De focus ligt op bedrijven met een onbeheerd ESG-risico van meer dan 30, zoals vastgesteld door de ESG-risicobeoordelingen van Morningstar Sustainalytics.

INCIDENTEN-engagements zijn gericht op bedrijven die internationale normen ernstig of structureel schenden, zoals het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, om zo te waarborgen dat beleggers het bijbehorende reputatierisico beheren. Het doel van deze engagementactiviteiten is niet alleen om na te gaan hoe een bedrijf met een incident omgaat, maar ook om veranderingen te realiseren in het beleid en de processen van het bedrijf. Daarmee wordt beoogd passende beleidslijnen en programma's te ontwikkelen die herhaling in de toekomst voorkomen. Daarnaast is het doel om de informatieverschaffing over ESG door het bedrijf te verbeteren. Dit engagement richt zich op bedrijven die in de Screening van wereldwijde standaarden van Morningstar Sustainalytics de status 'Observatielijst' of 'Niet-compliant' hebben gekregen.

THEMA'S zijn op SDG's afgestemde proactieve engagements waarmee beleggers specifieke structurele kwesties binnen het hele ESG-spectrum gezamenlijk kunnen aanpakken.

De filosofie van thematisch engagement is gericht op structurele verandering, samenwerking, onderliggende oorzaken en het delen van best practices. Het doel van dit engagement is om bedrijven aan te zetten om specifieke ESG-risico's proactief te beheren en kansen te benutten.



Terugblik op het jaar

Met veel genoegen presenteren we het Morningstar Sustainalytics Engagement 360 Jaarverslag voor 2025. Het afgelopen jaar hadden onze engagementdiensten te maken met een steeds complexer landschap van convergerende wereldwijde trends. Verschillende sectoroverstijgende thema's vielen op in ons contact met bedrijven en stakeholders: onzekerheid over regelgeving, ongelijkheid qua transitiegereedheid, geopolitieke volatiliteit en de fundamentele rol van bedrijfscultuur en goed bestuur bij het stimuleren van veerkracht op lange termijn. Deze thema's komen steeds opnieuw naar voren als het gaat om goed rentmeesterschap, en onderstrepen het belang van coherente en toekomstgerichte engagementstrategieën.

Onzekerheid over regelgeving bleef in alle regio's een van de grootste uitdagingen voor bedrijven. In Europa en Noord-Amerika bemoeilijkten verschuivende of inconsistente regels de transitieplanning, vooral wanneer sectorbrede decarbonisatie-inspanningen tegen infrastructurele beperkingen en kostendruk opliepen.^{1,2} Bij het engageren van Amerikaanse emittenten kwamen aanhoudende hiaten naar voren tussen voorbereiding op noodsituaties enerzijds en het beheer van fysieke klimaatrisico's op lange termijn anderzijds, wat tekenend is voor de brede kloof tussen operationele kortetermijnplanning en langetermijnstrategieën gericht op adaptatie.³ Vertraging met de Europese ontbossingsverordening (EUDR) en wijzigingen in de CSRD-omnibusrichtlijn zorgden voor verwarring bij bedrijven die risico's op het gebied van biodiversiteit en natuur beoordelen, waardoor in veel gevallen het aangaan van natuurpositieve verbintenissen vertraging opliep. Bovendien bleven de politieke ontwikkelingen in de VS het gedrag van bedrijven beïnvloeden doordat emittenten waren genoodzaakt hun benadering van en betrokkenheid bij diversiteit aan te passen om gelijke tred te houden met de verschuivende standpunten van de regering.

De ontwikkeling van normen in de EU bewoog verder richting geharmoniseerde duurzaamheidsrapportage (ESRS) en afstemming op de International Sustainability Standards Board (ISSB) S1 en S2, terwijl de Verenigde Staten verschillende duurzaamheidsregels terugdraaiden, waaronder de intrekking van de Board Diversity Rule van Nasdaq. Deze fragmentatie droeg bij aan toenemende strategische onzekerheid, met name voor wereldwijde emittenten die in verschillende rechtsgebieden actief zijn. Bovendien zullen veel grote Amerikaanse bedrijven waarschijnlijk vallen onder de EU-richtlijn inzake duurzaamheidsrapportage door bedrijven, wat hen verplicht om vanaf januari 2028 ESRS-conforme duurzaamheidsverslagen op te stellen. De voorbereidingen om hieraan te voldoen zijn waarschijnlijk nu al van invloed op de manier waarop bedrijven hun interne volgsystemen voor duurzaamheidsaspecten vormgeven. In Japan analyseerden we de ontwikkelingen op het gebied van corporate governance en kwamen we tot de conclusie dat Japanse emittenten vooruitgang hebben geboekt met de thema's onafhankelijkheid van bestuur, bezoldigingen rapportage op grond van de nieuwe Corporate Governance Code. In vergelijking met westerse normen bleef er echter ruimte voor verbetering bestaan op gebieden zoals de opzet van het bezoldigingsbeleid en de transparantie van bezoldigingsbedragen.⁴

In alle sectoren en regio's liep de transitiegereedheid fors uiteen. Binnen onze dienst Strategy and Risk noemden bedrijven de aanzienlijke onzekerheid bij het inschatten van snel veranderende energiebehoeften, vooral in de Verenigde Staten, waar nutsbedrijven onvoldoende voorbereid leken op netbeperkingen die voortkwamen uit het sterk toegenomen elektriciteitsverbruik door AI, trage vergunningsprocessen en beperkte lokale vestigingscapaciteit.⁵ Binnen het programma Net Zero Transition (Transitie naar netto nul) bleven bedrijven ambitieuze klimaatdoelstellingen formuleren, maar lijkt de voortgang te zijn vertraagd. Veel emittenten werden behoedzamer in het communiceren over klimaatprestaties, zelfs nu het wereldwijde temperatuurtraject is verschoven van 3,6°C tien jaar geleden naar 2,6°C vandaag. Dit wijst op een groter wordende kloof tussen ambitie en operationele levering.

De olie- en gassector in Canada had moeite om de stijgende productie in overeenstemming te brengen met nationale doelstellingen voor decarbonisatie, ondanks de stimuleringsmaatregelen voor koolstofafvang, -gebruik en -opslag (CCUS).⁶

Ondertussen liet ons engagement op het gebied van circulariteit zowel innovatie als stagnatie zien. Toonaangevende spelers in de sector boekten vooruitgang met het efficiënt inzetten van materiaal, het makkelijker kunnen repareren van producten en het hergebruiken van onderdelen, terwijl andere bedrijven achterbleven en nog altijd niet voldoen aan doelstellingen voor het terugdringen van afval en het gebruik van kunststof. Een bedrijfsbezoek aan de reparatiefaciliteit van een grote verkoper van consumentenelektronica benadrukte hoe ontwerp gericht op repareerbaarheid tastbare milieuvoordelen en commerciële waarde kan opleveren, maar deze praktijken worden sectorbreed nog altijd onevenwichtig toegepast.

In ons onlangs gelanceerde programma Human Rights and Transition (Mensenrechten en transitie) benadrukten bedrijven de beperkte zichtbaarheid op toeleveringsketens in risicovolle regio's, met name als het gaat om de winning en verwerking van transitie mineralen. Deze kloof belemmerde niet alleen de due diligence hoger in de bedrijfskolom, maar verhoogde ook de blootstelling aan mensenrechtenrisico's in regio's met geopolitieke instabiliteit of beperkt regelgevend toezicht. Het versterken van HRDD (Human Rights Due Diligence) werd daarom een centraal aandachtspunt bij het engageren van bedrijven om te bouwen aan sociaal verantwoorde en veerkrachtige groene transitietrajecten.

Door geopolitieke volatiliteit verschoven de kaders van risicoprofielen en was er meer behoefte aan vooruitkijkende governance. Het debat over energiezekerheid is in alle hevigheid losgebarsten en dit werd vooral zichtbaar door de uitbreiding van de Noorse vergunningen voor de winning van aardolie in het Noordpoolgebied, wat leidde tot zorgen over de rechten van inheemse volken, het waarborgen van biodiversiteit, en operationele risico's in een van de meest kwetsbare ecosystemen ter wereld.¹ Dit wordt waarschijnlijk een belangrijk engagementonderwerp zodra de uitkomst van het vergunningstraject 'Awards in Predefined Areas 2025' bekend wordt gemaakt. Politieke verschuivingen in verschillende markten hebben verder geleid tot snelle veranderingen in de verslaglegging door bedrijven, de verwachtingen ten aanzien van HRDD en de risicopositie met betrekking tot arbeidsrechten, wat de behoefte aan voortdurende monitoring versterkt. Engagement op basis van incidenten maakten opnieuw duidelijk dat lokale controverses – zoals beschuldigingen van corruptie, milieuschendingen of schendingen van arbeidsrechten – snel kunnen leiden tot wereldwijde reputatieschade en financiële gevolgen door de verscherpte aandacht van beleggers en grensoverschrijdende samenwerking op het gebied van regelgeving.

Cultuur en goed bestuur zijn naar voren gekomen als belangrijk aandachtspunten en bepalende factoren voor zakelijke veerkracht. Bedrijven die in meerdere rechtsgebieden opereren werden aangemoedigd om hun strategieën voor ESG-compliance af te stemmen op de strengste regelgevingsnormen en niet enkel te vertrouwen op lokale minimumvereisten. Bij het engageren op basis van incidenten werd een zwakke bedrijfscultuur, in de vorm van slechte communicatiekanalen, omgevingen waar het uitspreken van zorgen niet of nauwelijks wordt aangemoedigd en onjuiste prestatieprikkels, herhaaldelijk in verband gebracht met falend bestuur. Het versterken van klachtenprocedures die in overeenstemming zijn met de leidende beginselen van de VN blijft van essentieel belang voor zowel risicobeheer als de bescherming van rechthebbenden. Dit thema kwam eerder dit jaar uitgebreid aan bod in ons webinar over de praktische implementatie van dergelijke procedures. De mate van volwassenheid van de governance was eveneens van groot belang bij circulariteitsengagements, waarbij deskundigheid op bestuursniveau en op elkaar afgestemde financiële prikkels bepalend waren voor het succesvol opschalen van circulaire bedrijfsmodellen. Deze 'governance enablers' speelden bovendien een cruciale rol bij het boeken van vooruitgang met klimaatdoelstellingen, vooral in sectoren die een structurele transitie doormaken.

Blik op de toekomst

Ambitie moet nu worden omgezet in daden. Van bedrijven wordt verwacht dat zij gedegen natuurgerelateerde risico- en effectbeoordelingen opstellen, de richtlijnen van de Taskforce on Nature-related Financial Disclosures versneld invoeren en geloofwaardige biodiversiteitsdoelstellingen vaststellen in de aanloop naar COP17 in Jerevan. De aandacht voor de klimaattransitie zal toenemen naarmate beleggers de jaar- en duurzaamheidsverslagen over 2025 evalueren, die voor bedrijven met doelstellingen voor 2030 dienen als tussentijdse mijlpaal halverwege het decennium. Engagements op het gebied van Human Capital zullen zich in toenemende mate richten op de implementatie van mensgerichte arbeidspraktijken en meer transparantie rondom de inzet van AI. Dit zijn onderwerpen die in 2025 herhaaldelijk naar voren kwamen en inmiddels materiële risico's vormen voor bedrijven die hier onvoldoende op voorbereid zijn. Op het vlak van mensenrechten en transitie zijn onze prioriteiten het formuleren van doelstellingen, effectiviteit van HRDD hoger in de bedrijfskolom en sectorspecifieke uitdagingen voor due diligence. Circulariteitsstrategieën zullen zich richten op het opschalen van financieel levensvatbare modellen, in overeenstemming met ESRS E5, en op de voorbereiding op de batterijenverordening 2027. Engagement op het gebied van goed bestuur zullen gebruikmaken van bijgewerkte beoordelingskaders en escalatietrajecten wanneer de dialoog stopt, terwijl de nadruk van incident-engagement blijft liggen op de implementatie van HRDD, verantwoording in de toeleveringsketen en preventie van milieu- en sociale risico's. Voor alle thema's geldt dat geloofwaardigheid, transparantie en organisatorische veerkracht bepalend zullen zijn voor de verwachtingen van beleggers nu bedrijven een jaar ingaan dat waarschijnlijk zal worden gekenmerkt door een versnelling van de ontwikkelingen op het vlak van regelgeving, geopolitieke onzekerheid en snelle technologische veranderingen.

Stewardshipoverzicht



323

engagementen
per 31
december 2025

59

nieuwe engagement



Banken

is de meest geëngageerde sector



United States of
America
Hoogste aantal
engagementen
in één markt

Rapportage en
Bestuurssamenstelling
zijn de onderwerpen
waarop het meest
wordt geëngageerd

SDG 13
(33%) gekoppeld aan
engagementdoelstelling



Engagementstatus

Wanneer we een engagement starten, is de status Engageren. We ondernemen vervolgens engagementactiviteiten totdat we de status veranderen in:

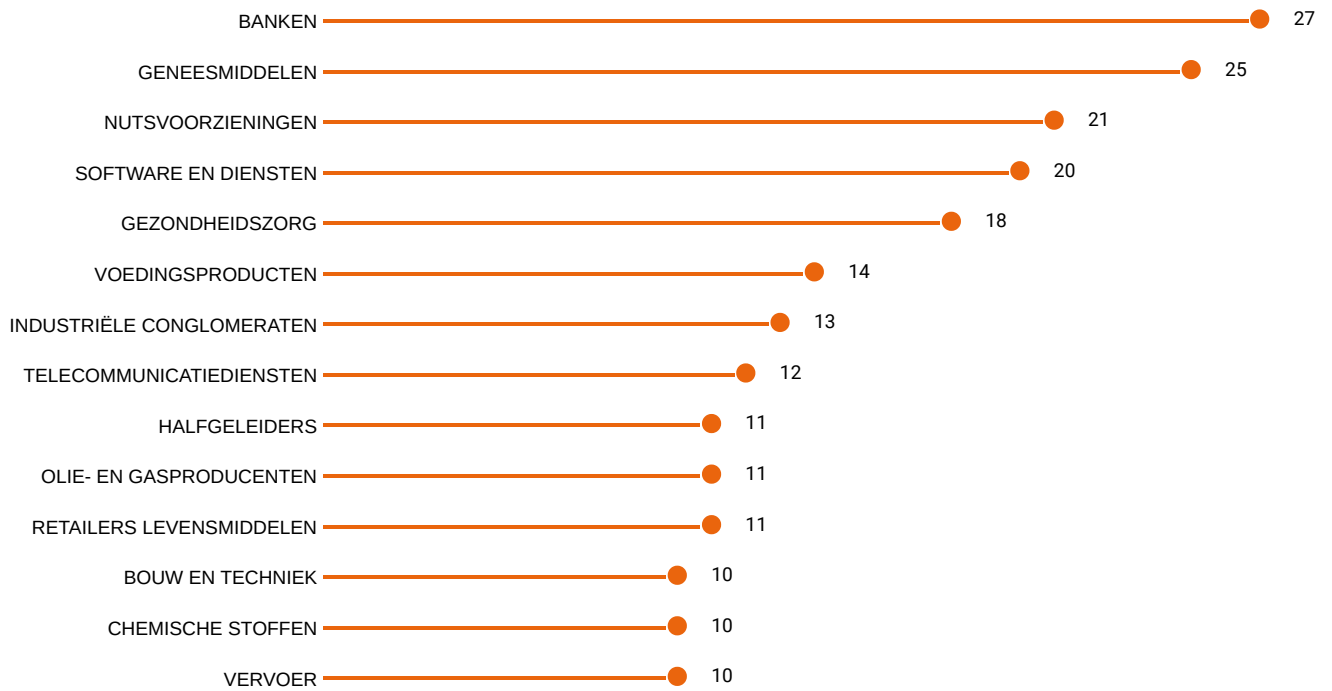
Opgelost	het bedrijf heeft de engagementdoelstelling bereikt.
Gearchiveerd	engagement is afgerond en de engagementdoelstelling is niet bereikt.
Geen reactie	dit is de laatste stap in de escalatie voor bedrijven die niet reageren op ons engagement. Bij deze laatste stap hebben we alle andere engagementmiddelen uitgeput.
Niet engageren	het is niet waarschijnlijk dat engagement zal slagen.



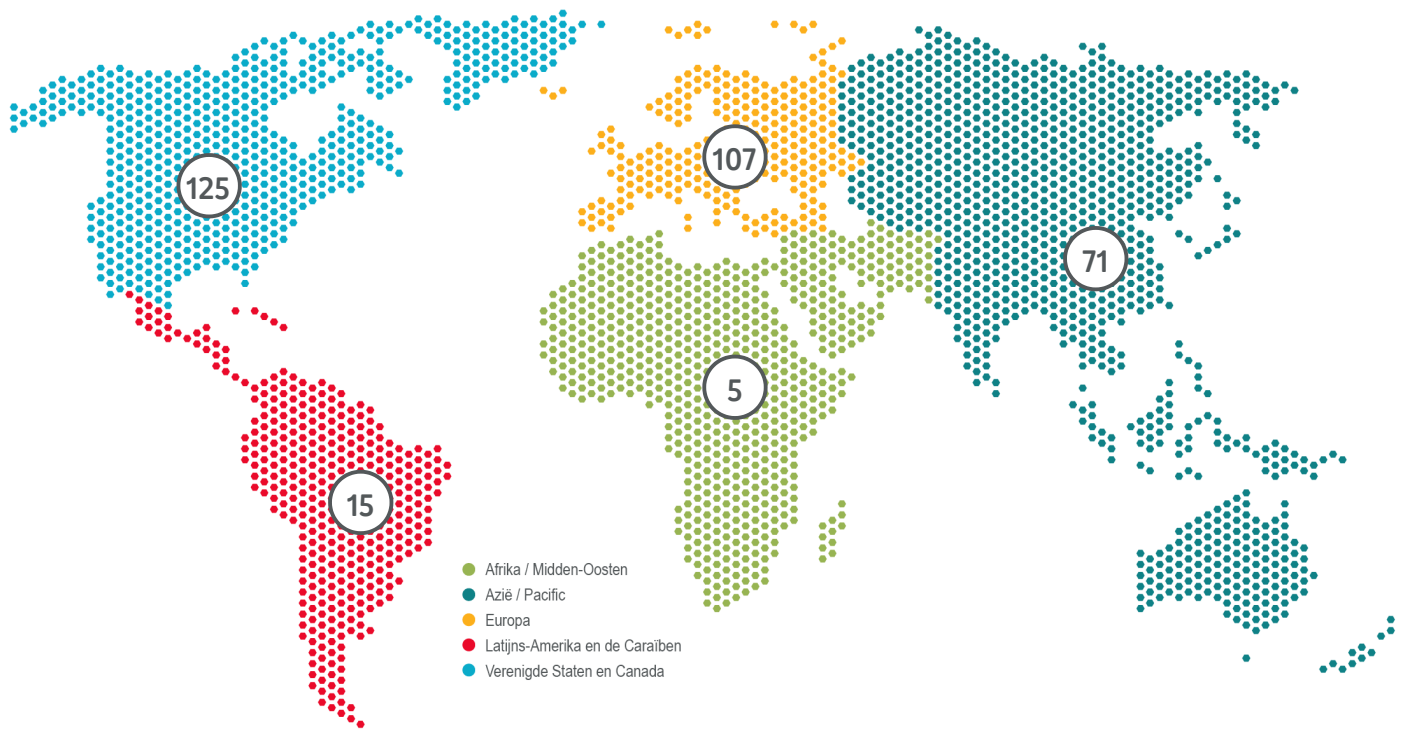
Universa worden regelmatig herschikt en emittenten kunnen daarom uit onze dataset worden verwijderd. Bedrijfswijzigingen kunnen ook van invloed zijn op de status van het dossier. In dergelijke gevallen komen de aantallen voor gestarte en afgesloten engagementen niet overeen. Getroffen bedrijven kunnen wel of niet overlappen met beleggersposities.

Sectorspreiding

(Sectoren met minimaal 10 engagementen)



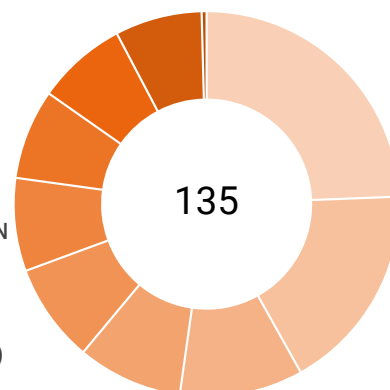
Engagement per vestigingsplaats hoofdkantoor



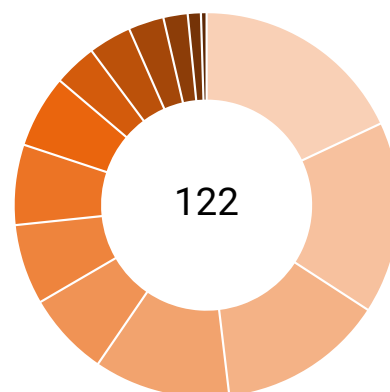
Engagementonderwerpen

Per het einde van de rapportageperiode hebben onze engagementen een aantal onderwerpen behandeld verspreid over de pijlers van milieu, sociaal beleid en goed bestuur.

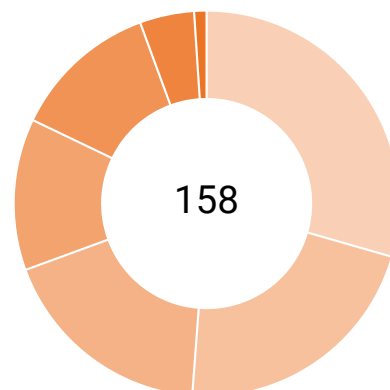
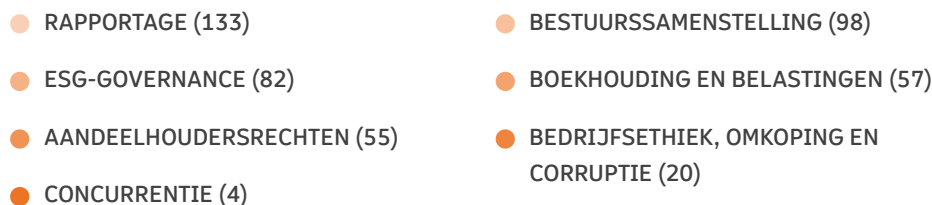
Milieu



Sociaal beleid



Goed bestuur



Toelichting: elk engagementdossier kan meerdere ESG-onderwerpen behandelen. De cijfers tussen haakjes geven aan in hoeveel engagementen het specifieke onderwerp is opgenomen. Het totaal in de grafiek geeft het aantal engagementen met een focus op milieu, sociaal beleid of goed bestuur weer. Een afzonderlijk engagement kan meerdere ESG-pijlers bestrijken, maar wordt in het totaal slechts één keer geteld. Er is echter geen limiet aan het aantal onderwerpen dat een engagement kan beslaan, dus het totale aantal onderwerpen komt niet overeen met de som van de totalen per pijler.

Duurzame ontwikkelingsdoelstellingen — koppeling van engagementen

Alle engagementen zijn gekoppeld aan de 17 duurzame ontwikkelingsdoelstellingen (Sustainable Development Goals, SDG's) van de VN. De koppeling wordt gelegd door Morningstar Sustainalytics en verwijst naar de focus en doelstelling(en) van het engagement.

1 Geen armoede	7%	10 Ongelijkheid verminderen	13%
2 Geen honger	15%	11 Duurzame steden en gemeenschappen	4%
3 Goede gezondheid en welzijn	33%	12 Verantwoorde consumptie en productie	60%
4 Kwaliteitsonderwijs	12%	13 Klimaatactie	33%
5 Gendergelijkheid	13%	14 Leven in het water	9%
6 Schoon water en sanitair	10%	15 Leven op het land	11%
7 Betaalbare en duurzame energie	15%	16 Vrede, justitie en sterke publieke diensten	29%
8 Eerlijk werk en economische groei	43%	17 Partnerschap om doelstellingen te bereiken	5%
9 Industrie, innovatie en infrastructuur	43%		

Case Study: LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE (LVMH)

Wereldwijde normen/incident-engagement | Engagement sinds: 29 augustus 2024



Sector: Luxeproducten

Land: Frankrijk

Incidentlocatie: Italië

Screening van wereldwijde standaarden:
Watchlist

LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE (LVMH) is een wereldwijd concern dat actief is in zes luxesegmenten, waaronder mode, lederwaren, horloges en sieraden. De dochteronderneming van het bedrijf, Christian Dior SE, kreeg in 2024 te maken met beschuldigingen van arbeidsuitbuiting en met schendingen van arboregels in haar Italiaanse toeleveringsketen.

Voortgang: **Standaard** | Reactie: **Goed** | Laatste mijlpaal: 2

Update over betrokkenheid

Het engagement met LVMH begon in september 2024 en richtte zich op arbeidsrechten in de toeleveringsketen. Het bedrijf toonde zich betrokken en gaf uitgebreid antwoord op vragen van beleggers. Ook werd advies ingewonnen bij stakeholders zoals Morningstar Sustainalytics. Tijdens twee conference calls in 2025 schetste LVMH de hervormingen op het gebied van goed bestuur in het kader van het Duty of Vigilance-programma van het bedrijf, dat onder andere voorziet in verscherpt toezicht op naleving door leveranciers. Daarnaast presenteerde het bedrijf bijgewerkte auditsystemen, herziene leveranciersvereisten en een versterkt beleidskader, gericht op het verbeteren van de arbeidsomstandigheden en verantwoording voor alle wereldwijde activiteiten.

Focusgebied

Dit engagement richt zich op de systemen van LVMH voor het screenen en monitoren van leveranciers, het verbeteren van inkooppraktijken en het opzetten van effectieve klachtenprocedures. Het bedrijf wordt uitgedaagd om de effecten van inkooppraktijken op arbeidsomstandigheden te beoordelen en te beperken, en de informatieverschaffing te verbeteren.

Uitkomst van het engagement

Het uiteindelijke doel van het engagement is dat LVMH een uitgebreid due diligencekader voor mensenrechten invoert dat voorziet in effectief toezicht op alle leveranciers, en dat snel corrigerend optreden mogelijk maakt in gevallen van niet-naleving. In deze fase richt het bedrijf zich op gedetailleerde incidentbeoordelingen om de onderliggende oorzaken te achterhalen, structurele tekortkomingen in kaart te brengen en gerichte preventiestrategieën te ontwikkelen.

Inzichten en vooruitzichten

In mondiale toeleveringsketens is nog altijd sprake van stelselmatige schendingen van arbeidsrechten, en de luxesector is hierop geen uitzondering. Hoewel fast-fashion regelmatig kritisch onder de loep wordt genomen vanwege inkooppraktijken die bijdragen aan arbeidsmisstanden, worden soortgelijke risico's ook steeds duidelijker zichtbaar op markten voor luxeartikelen. LVMH heeft een uitstekende uitgangspositie om een betekenisvolle verandering teweeg te brengen: het relatief kleinere en stabielere leveranciersbestand maakt sterker toezicht en engagement op lange termijn mogelijk. Om dit voordeel te benutten, zal LVMH de aankoopstrategieën moeten herzien en robuuste mechanismen moeten invoeren om de standpunten van medewerkers en feedback van leveranciers in kaart te brengen, en zo hogere arbeidsnormen te bevorderen.

Engagementresultaten



386

vergaderingen



5 336

uitgewisselde e-mails en
telefoongesprekken



16

engagements
Opgelost



288

Mijlpalen bereikt

192

Positieve ontwikkelingen



33%

van engagements
met een Uitstekende
of Goede reactie

21%

van engagements
met een
Uitstekende of
Goede voortgang

Engagementvoortgang

De voortgang is een afgeleide van het tempo en de mate waarin het bedrijf veranderingen doorvoert richting de engagementdoelstelling, beoordeeld op een vijfpuntsschaal.

Uitstekend	het bedrijf stelt zich proactief op en heeft de kwesties in verband met de veranderingsdoelstelling aangepakt.	2% (5)	Uitstekend
Goed	het bedrijf heeft voldoende maatregelen genomen om de kwesties in verband met de veranderingsdoelstelling aan te pakken.	19% (59)	Goed
Standaard	het bedrijf heeft een aantal maatregelen genomen om de kwesties in verband met de veranderingsdoelstelling aan te pakken.	69% (214)	Standaard
Slecht	het bedrijf heeft aangegeven bereid te zijn om de kwesties in verband met de veranderingsdoelstelling aan te pakken, maar er zijn nog geen maatregelen genomen.	10% (30)	Slecht
Geen	het bedrijf heeft nog geen voortgang geboekt met de veranderingsdoelstelling.	1% (2)	Geen

Engagementreactie

De reactie weerspiegelt de bereidheid van het bedrijf om de dialoog aan te gaan met beleggers, beoordeeld op een vijfpuntsschaal.

Uitstekend	het bedrijf communiceert proactief over de kwesties die verband houden met de veranderingsdoelstelling.	7% (21)	Uitstekend
Goed	het bedrijf maakt werk van alle kwesties die verband houden met de veranderingsdoelstelling.	26% (82)	Goed
Standaard	het bedrijf heeft gereageerd op enkele van de kwesties die verband houden met de veranderingsdoelstelling.	42% (130)	Standaard
Slecht	het bedrijf heeft in eerste instantie gereageerd, maar de kwesties die verband houden met de veranderingsdoelstelling niet goed aangepakt en is niet bereid om verder met ons in gesprek te gaan.	20% (62)	Slecht
Geen	het bedrijf heeft niet gereageerd.	5% (15)	Geen

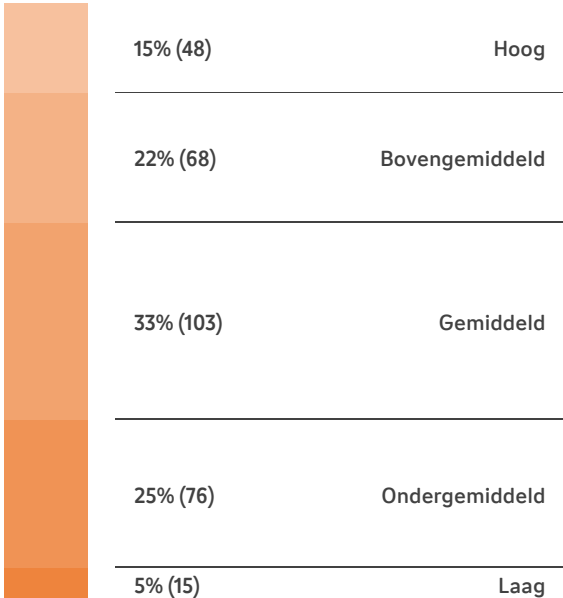
Engagementprestaties

De prestaties zijn een combinatie van de voortgang en de reactie van het bedrijf.

Update beoordeling van engagementprestaties

We hanteren vijf lagen voor een genuanceerd begrip: laag, ondergemiddeld, gemiddeld, bovengemiddeld en hoog.

De prestaties worden vastgesteld aan de hand van onderstaande matrix voor voortgang en reactie.



Voortgang — en reactiematrix

		REACTIE				
		UITSTEKEND	GOED	STANDAARD	SLECHT	GEEN
VOORTGANG	UITSTEKEND	Hoog	Hoog	Bovengemiddeld	Gemiddeld	Gemiddeld
	GOED	Hoog	Hoog	Bovengemiddeld	Gemiddeld	Gemiddeld
	STANDAARD	Bovengemiddeld	Bovengemiddeld	Gemiddeld	Ondergemiddeld	Ondergemiddeld
	SLECHT	Gemiddeld	Gemiddeld	Ondergemiddeld	Laag	Laag
	GEEN	Gemiddeld	Gemiddeld	Ondergemiddeld	Laag	Laag

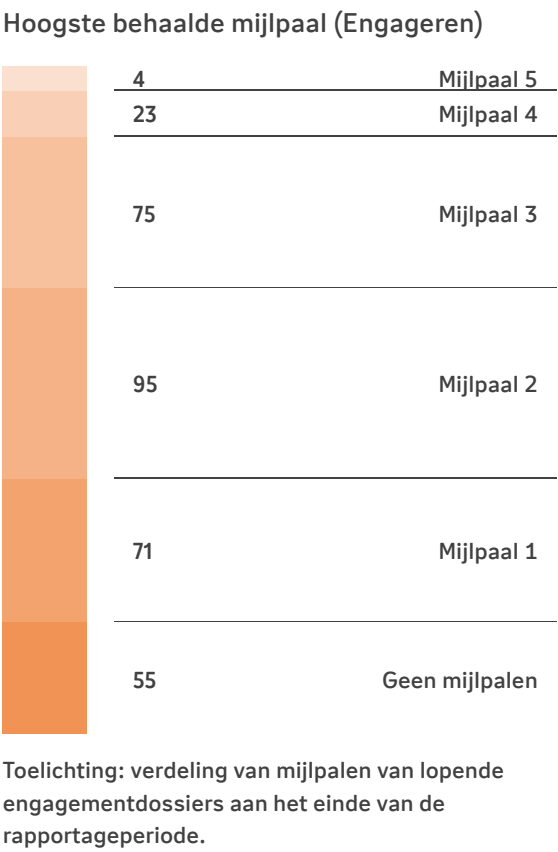
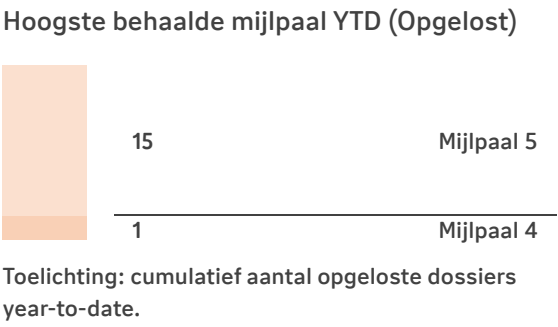
Engagementmijlpalen

We volgen de voortgang richting het behalen van de engagementdoelstelling aan de hand van mijlpalen in vijf fasen.

288 Bereikte
mijlpalen in 2025

Kader voor mijlpalen

- Opgelost** dossier met succes afgesloten.
- Mijlpaal 5** veranderingsdoelstelling wordt geacht te zijn voldaan.
- Mijlpaal 4** er zijn betekenisvolle stappen gezet met de uitvoering van de strategie, en de daarmee verband houdende informatieverschaffing door de emittent is verbeterd.
- Mijlpaal 3** de strategie is goed vormgegeven en bevindt zich in een vroeg stadium van uitvoering.
- Mijlpaal 2** de emittent stelt een strategie op om de kwestie aan te pakken.
- Mijlpaal 1** erkenning van de kwestie(s) en uitgesproken inzet voor mitigatie.



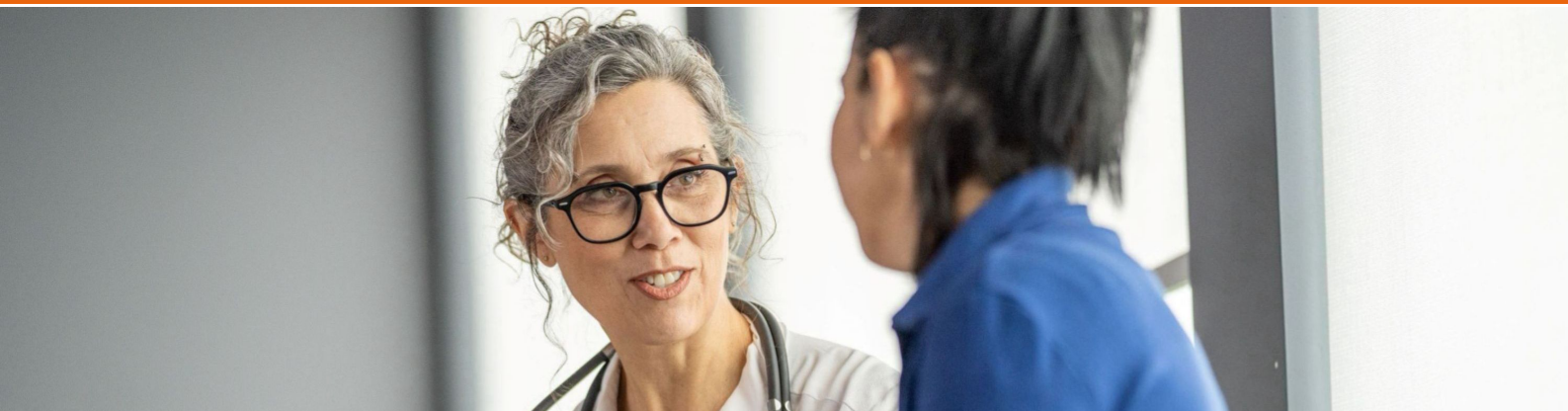
Opgeloste engagement

BEDRIJF	LAND	KWESTIE	FOCUSGEBIED	GELIEERD BEDRIJF	KWARTAAL
Aston Martin Lagonda Global Holdings Plc	United Kingdom	Focus op CO2 en productgovernance	Strategie en risico	Geen	Q4
InterGlobe Aviation Ltd.	India	Focus op Productgovernance en Emissies, Lozing en Afval	Strategie en risico	Geen	Q4
McKesson Corp.	United States of America	Consumentenbelangen - mensenrechten	Incidenten	Geen	Q4
Samsung C&T Corp.	South Korea	Boekhouding en belastingen	Incidenten	Geen	Q4
Samsung Electronics Co., Ltd.	South Korea	Omkoping en corruptie	Incidenten	Geen	Q4
The Saudi Investment Bank	Saudi Arabia	Focus op ESG-rapportage	Strategie en risico	Geen	Q4
UPL Ltd.	India	Uitstoot, lozing en afval	Incidenten	Geen	Q4
Westlake Corp.	United States of America	Focus op uitstoot, lozing en afval	Strategie en risico	Geen	Q4
Banque Saudi Fransi	Saudi Arabia	Focus op risicobeoordeling en corporate governance	Strategie en risico	Geen	Q3
Riyad Bank	Saudi Arabia	Focus op ESG-integratie en financiën	Strategie en risico	Geen	Q3
Alinma Bank	Saudi Arabia	Focus op risicobeoordeling en ESG-rapportage	Strategie en risico	Geen	Q2

BEDRIJF	LAND	KWESTIE	FOCUSGEBIED	GELIEERD BEDRIJF	KWARTAAL
Asian Paints Ltd.	India	Focus op uitstoot, lozing en afval en het gebruik van hulpbronnen	Strategie en risico	Geen	Q2
Dubai Islamic Bank PJSC	United Arab Emirates	Focus op productgovernance	Strategie en risico	Geen	Q2
Saudi Awwal Bank	Saudi Arabia	Focus op productgovernance	Strategie en risico	Geen	Q2
BioArctic AB	Sweden	Focus op productgovernance en toegang tot basisdiensten	Strategie en risico	Geen	Q1
Pilbara Minerals Ltd.	Australia	Focus op CO2-producten en -diensten	Strategie en risico	Geen	Q1

Opgelost - McKesson Corp. (McKesson)

Engagement sinds: 30 mei 2019



SECTOR:
Medische distributie

LAND:
Verenigde Staten

STATUS SCREENING VAN WERELDWIJDE STANDAARDEN:
Compliant

LOCATIE VAN HET INCIDENT:
Verenigde Staten

KWESTIE:

CONSUMENTENBELANGEN – MENSENRECHTEN

McKesson kreeg herhaaldelijk te maken met beschuldigingen dat het bedrijf zou hebben bijgedragen aan de wijdverbreide opioïdenverslaving in de VS door niet te beschikken over een effectief systeem om verdachte bestellingen van opioïden te herkennen en te melden.

BEOOGDE VERANDERING

McKesson zou noodzakelijke verbeteringen moeten doorvoeren in de systemen van het bedrijf om de verlegging van productstromen tegen te gaan, in overeenstemming met de vereisten vanuit regelgeving. McKesson dient verder aan te tonen hoe het bedrijf de preventieve maatregelen heeft geïmplementeerd als reactie op de waarschuwingsbrief van de FDA.

Uitkomst van het engagement

McKesson heeft de meeste rechtszaken over opioïden afgerond via een uitgebreide schikking.

- Het bedrijf beschikt over een Controlled Substances Monitoring Program (CSMP) dat verdachte bestellingen volgt en rapporteert aan de Drug Enforcement Administration.
- Sinds 2023 wordt het CSMP-programma van het bedrijf jaarlijks gecontroleerd door een onafhankelijke toezichthouder, die de klantgegevens beoordeelt en belangrijke compliance-elementen valideert.
- Een compliancecomité op bestuursniveau houdt toezicht op de governance van het bedrijf.
- McKesson heeft culturele initiatieven zoals I2CARE en ILEAD opgenomen in de herziene gedragscode 2022 van het bedrijf.

Conclusie: Gezien de voortgang die het bedrijf heeft laten zien met het versterken van de programma's gericht op opioïdenbewaking, due diligence, toezicht en verleggingbestrijding, heeft Morningstar Sustainalytics dit engagement beëindigd.

Laagpresterende engagement

Wanneer een dossier wordt toegevoegd aan de Low Performance-lijst, gaat een procedure van 24 maanden van start bestaande uit specifieke engagementactiviteiten met behulp van een breed scala aan engagementmiddelen, waaronder collectief opgestelde brieven door verschillende groepen beleggers of rechtstreekse brieven aan het bestuur van het bedrijf. Na twee jaar wordt het dossier opnieuw beoordeeld en kan de status Niet engageren worden geselecteerd om aan te geven dat alle overige engagementopties niet effectief zijn gebleken. Voor elk Low Performance-dossier is er een Low Performance Time Tracker die de verstreken tijd weergeeft.

BEDRIJF	LAND	KWESTIE	FOCUSGEBIED	ESCALATIEACTIVITEITEN	TIJDREGISTRATIE
Eén stuk staat gelijk aan drie maanden.					
Alphabet, Inc.	United States of America	Transitie naar netto nul	Thema's		0-3
Amazon.com, Inc.	United States of America	Vrijheid van vereniging	Incidenten	Director Letter	0-3
Berkshire Hathaway, Inc.	United States of America	Transitie naar netto nul	Thema's		0-3
Boliden AB	Sweden	Transitie naar netto nul	Thema's		0-3
Reliance Industries Ltd.	India	Focus op risicobeoordeling en ESG-rapportage	Strategie en risico		0-3
Encompass Health Corp.	United States of America	Focus op Productgovernance en Emissies, Lozing en Afval	Strategie en risico		6-9
Exxon Mobil Corp.	United States of America	Transitie naar netto nul	Thema's	Director Letter	6-9
The Walt Disney Co.	United States of America	Beheer van menselijk kapitaal	Thema's		6-9
Amazon.com, Inc.	United States of America	Transitie naar netto nul	Thema's	Director Letter	9-12
Daiichi Sankyo Co., Ltd.	Japan	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's		9-12

BEDRIJF	LAND	KWESTIE	FOCUSGEBIED	ESCALATIEACTIVITEITEN	TIJDREGISTRATIE
Eén stuk staat gelijk aan drie maanden.					
HF Sinclair Corp.	United States of America	Focus op CO2 en uitstoot, lozing en afval	Strategie en risico		9-12
Yunnan Baiyao Group Co., Ltd.	China	Focus op productgovernance	Strategie en risico	Director Letter, Investor Letter, Voting Recommendations	9-12
Zhangzhou Pientzehuang Pharmaceutical Co., Ltd.	China	Focus op risicobeoordeling en corporate governance	Strategie en risico	Director Letter, Investor Letter	9-12
Exxon Mobil Corp.	United States of America	Focus op CO2 en uitstoot, lozing en afval	Strategie en risico	Director Letter	Boven 24
Starbucks Corp.	United States of America	Biodiversiteit en natuurlijk kapitaal	Thema's	Director Letter, Investor Letter	Boven 24

Morningstar Sustainalytics geeft geen beleggingsadvies; de beslissing om te beleggen of uit te sluiten berust uitsluitend bij beleggers. Morningstar Sustainalytics biedt inzichten, informatie en diensten, en de verantwoordelijkheid voor het beheer van en de beslissingsbevoegdheid over de portefeuille van de klant blijft uitsluitend berusten bij de klant. Stewardship-klanten van Morningstar Sustainalytics profiteren van engagementactiviteiten, zoals deelname aan bedrijfsvergaderingen, webinars en rondetafelbeleggen. Beleggersklanten ontvangen bovendien inzichten en gegevens die uit die activiteiten voortvloeien.

Updates over engagementstatus

Hieronder volgt een overzicht van alle statusupdates tussen 1 januari en 31 december 2025.

Engagementen, nieuwe

BEDRIJF	LAND	KWESTIE	FOCUSGEBIED	GELIEERD BEDRIJF	KWARTAAL
<i>Acadia Healthcare Co., Inc.</i> ESG-risicobeoordeling	United States of America	Focus op CO2 en uitstoot, lozing en afval	Strategie en risico	Geen	Q4
<i>Apellis Pharmaceuticals, Inc.</i> ESG-risicobeoordeling	United States of America	Focus op CO2 en uitstoot, lozing en afval	Strategie en risico	Geen	Q4
<i>Comfort Systems USA, Inc.</i> ESG-risicobeoordeling	United States of America	Nieuwe case - focus nader te bepalen	Strategie en risico	Geen	Q4
<i>CVS Health Corp.</i> Screening van wereldwijde standaarden	United States of America	Mededingingsbeperkende praktijken	Incidenten	Geen	Q4
<i>Enovis Corp.</i> ESG-risicobeoordeling	United States of America	Focus op CO2 en uitstoot, lozing en afval	Strategie en risico	Geen	Q4
<i>Snap-On, Inc.</i> ESG-risicobeoordeling	United States of America	Nieuwe case - focus nader te bepalen	Strategie en risico	Geen	Q4
<i>The Cigna Group</i> Screening van wereldwijde standaarden	United States of America	Mededingingsbeperkende praktijken	Incidenten	Geen	Q4
<i>Trelleborg AB</i> ESG-risicobeoordeling	Sweden	Nieuwe case - focus nader te bepalen	Strategie en risico	Geen	Q4
<i>UnitedHealth Group, Inc.</i> Screening van wereldwijde standaarden	United States of America	Mededingingsbeperkende praktijken	Incidenten	Geen	Q4

BEDRIJF	LAND	KWESTIE	FOCUSGEBIED	GELIEERD BEDRIJF	KWARTAAL
<i>Allianz SE</i> Selectie van beleggers	Germany	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Geen	Q3
<i>EMCOR Group, Inc.</i> ESG- risicobeoordeling	United States of America	Nieuwe case - focus nader te bepalen	Strategie en risico	Geen	Q3
<i>Kellanova</i> ESG- risicobeoordeling	United States of America	Nieuwe case - focus nader te bepalen	Strategie en risico	Geen	Q3
<i>ORLEN SA</i> ESG- risicobeoordeling	Poland	Focus op CO2 en uitstoot, lozing en afval	Strategie en risico	Geen	Q3
<i>The Sherwin-Williams Co.</i> ESG- risicobeoordeling	United States of America	Focus op E&S-impact van producten en diensten	Strategie en risico	Geen	Q3
<i>Alphabet, Inc.</i> Screening van wereldwijde standaarden	United States of America	Mededingingsbeperkende praktijken	Incidenten	Geen	Q2
<i>Mitsui & Co., Ltd.</i> ESG- risicobeoordeling	Japan	Focus op productgovernance	Strategie en risico	Geen	Q2
<i>PT Amman Mineral Internasional Tbk</i> ESG- risicobeoordeling	Indonesia	Focus op CO2 en uitstoot, lozing en afval	Strategie en risico	Geen	Q2
<i>Shimizu Corp.</i> ESG- risicobeoordeling	Japan	Focus op bedrijfsethiek	Strategie en risico	Geen	Q2
<i>Storskogen Group AB</i> ESG- risicobeoordeling	Sweden	Focus op risicobeoordeling en ESG-rapportage	Strategie en risico	Geen	Q2
<i>ABB Ltd.</i> Thematische portefeuilleselectie	Switzerland	Mensenrechten en transitie	Thema's	Geen	Q1
<i>Albemarle Corp.</i> Thematische portefeuilleselectie	United States of America	Mensenrechten en transitie	Thema's	Geen	Q1

BEDRIJF	LAND	KWESTIE	FOCUSGEBIED	GELIEERD BEDRIJF	KWARTAAL
<i>America Movil SAB de CV</i> Thematische portefeuilleselectie	Mexico	Opschaling van circulaire economieën	Thema's	Geen	Q1
<i>Anglogold Ashanti Plc</i> Thematische portefeuilleselectie	United Kingdom	Mensenrechten en transitie	Thema's	Geen	Q1
<i>BYD Co., Ltd.</i> Screening van wereldwijde standaarden	China	Dwargarbeid	Incidenten	Geen	Q1
<i>Chord Energy Corp.</i> ESG-risicobeoordeling	United States of America	Focus op CO2 en uitstoot, lozing en afval	Strategie en risico	Geen	Q1
<i>CVS Health Corp.</i> Screening van wereldwijde standaarden	United States of America	Consumentenbelangen - mensenrechten	Incidenten	Geen	Q1
<i>De'Longhi SpA</i> Thematische portefeuilleselectie	Italy	Opschaling van circulaire economieën	Thema's	Geen	Q1
<i>Dixon Technologies (India) Ltd.</i> Thematische portefeuilleselectie	India	Opschaling van circulaire economieën	Thema's	Geen	Q1
<i>E.ON SE</i> Thematische portefeuilleselectie	Germany	Mensenrechten en transitie	Thema's	Geen	Q1
<i>Electrolux AB</i> Thematische portefeuilleselectie	Sweden	Opschaling van circulaire economieën	Thema's	Geen	Q1
<i>EnBW Energie Baden Württemberg AG</i> Thematische portefeuilleselectie	Germany	Mensenrechten en transitie	Thema's	Geen	Q1
<i>ENGIE SA</i> Thematische portefeuilleselectie	France	Mensenrechten en transitie	Thema's	Geen	Q1

BEDRIJF	LAND	KWESTIE	FOCUSGEBIED	GELIEERD BEDRIJF	KWARTAAL
<i>Nextpower, Inc.</i> Thematische portefeuilleselectie	United States of America	Mensenrechten en transitie	Thema's	Geen	Q1
<i>Nordex SE</i> Thematische portefeuilleselectie	Germany	Mensenrechten en transitie	Thema's	Geen	Q1
<i>Norsk Hydro ASA</i> Thematische portefeuilleselectie	Norway	Mensenrechten en transitie	Thema's	Geen	Q1
<i>Orla Mining Ltd.</i> ESG-risicobeoordeling	Canada	Focus op uitstoot, lozing en afval	Strategie en risico	Geen	Q1
<i>Quanta Computer, Inc.</i> Thematische portefeuilleselectie	Taiwan	Opschaling van circulaire economieën	Thema's	Geen	Q1
<i>Royal KPN NV</i> Thematische portefeuilleselectie	Netherlands	Opschaling van circulaire economieën	Thema's	Geen	Q1
<i>Sony Group Corp.</i> Thematische portefeuilleselectie	Japan	Opschaling van circulaire economieën	Thema's	Geen	Q1
<i>Southern Copper Corp.</i> Thematische portefeuilleselectie	United States of America	Mensenrechten en transitie	Thema's	Geen	Q1
<i>Sunrun, Inc.</i> Thematische portefeuilleselectie	United States of America	Mensenrechten en transitie	Thema's	Geen	Q1
<i>Suzlon Energy Ltd.</i> Thematische portefeuilleselectie	India	Mensenrechten en transitie	Thema's	Geen	Q1
<i>Telenor ASA</i> Thematische portefeuilleselectie	Norway	Opschaling van circulaire economieën	Thema's	Geen	Q1
<i>Vestas Wind Systems A/S</i> Thematische portefeuilleselectie	Denmark	Mensenrechten en transitie	Thema's	Geen	Q1

BEDRIJF	LAND	KWESTIE	FOCUSGEBIED	GELIEERD BEDRIJF	KWARTAAL
<i>Wheaton Precious Metals Corp.</i> Thematische portefeuilleselectie	Canada	Mensenrechten en transitie	Thema's	Geen	Q1
<i>Whirlpool Corp.</i> Thematische portefeuilleselectie	United States of America	Opschaling van circulaire economieën	Thema's	Geen	Q1
<i>Xiaomi Corp.</i> Thematische portefeuilleselectie	China	Opschaling van circulaire economieën	Thema's	Geen	Q1
<i>Ørsted A/S</i> Thematische portefeuilleselectie	Denmark	Mensenrechten en transitie	Thema's	Geen	Q1

Gekoppeld, nieuw

BEDRIJF	LAND	KWESTIE	FOCUSGEBIED	GELIEERD BEDRIJF	KWARTAAL
Blackstone, Inc.	United States of America	Kinderarbeid	Incidenten	Fortrex, Inc.	Q2

Geen reactie, nieuw

BEDRIJF	LAND	KWESTIE	FOCUSGEBIED	KWARTAAL
Shanghai Pudong Development Bank Co., Ltd.	China	Focus op ESG-integratie en financiën	Strategie en risico	Q4

Gearchiveerd, nieuw

BEDRIJF	LAND	KWESTIE	FOCUSGEBIED	VORIGE STATUS	GELIEERD BEDRIJF	KWARTAAL
KOSÉ Corp.	Japan	Focus op corporate governance	Strategie en risico	Engageren	Geen	Q4
Meta Platforms, Inc.	United States of America	Focus op privacy en beveiliging van gegevens	Strategie en risico	Engageren	Geen	Q4
The Company for Cooperative Insurance	Saudi Arabia	Focus op ESG-integratie en financiën	Strategie en risico	Engageren	Geen	Q4
The Kraft Heinz Co.	United States of America	Focus op productgovernance	Strategie en risico	Engageren	Geen	Q3
Anglogold Ashanti Plc	United Kingdom	Human Rights Accelerator	Thema's	Engageren	Geen	Q2
Hon Hai Precision Industry Co., Ltd.	Taiwan	Human Rights Accelerator	Thema's	Engageren	Geen	Q2
Kweichow Moutai Co., Ltd.	China	Focus op corporate governance	Strategie en risico	Engageren	Geen	Q2
Lenovo Group Ltd.	Hong Kong	Human Rights Accelerator	Thema's	Engageren	Geen	Q2
Lupin Ltd.	India	Focus op risicobeoordeling en ESG-rapportage	Strategie en risico	Engageren	Geen	Q2
Microchip Technology, Inc.	United States of America	Focus op productgovernance	Strategie en risico	Engageren	Geen	Q2
Mitsubishi Materials Corp.	Japan	Human Rights Accelerator	Thema's	Engageren	Geen	Q2

BEDRIJF	LAND	KWESTIE	FOCUSGEBIED	VORIGE STATUS	GELIEERD BEDRIJF	KWARTAAL
Mondelez International, Inc.	United States of America	Human Rights Accelerator	Thema's	Engageren	Geen	Q2
Nestlé SA	Switzerland	Human Rights Accelerator	Thema's	Engageren	Geen	Q2
Newmont Corp.	United States of America	Human Rights Accelerator	Thema's	Engageren	Geen	Q2
Regis Resources Ltd.	Australia	Focus op risicobeoordeling en ESG-rapportage	Strategie en risico	Engageren	Geen	Q2
Samsung Electronics Co., Ltd.	South Korea	Human Rights Accelerator	Thema's	Engageren	Geen	Q2
SK, Inc.	South Korea	Incident(en) met negatieve gevolgen voor mensenrechten	Incidenten	Engageren	Geen	Q2
Sony Group Corp.	Japan	Human Rights Accelerator	Thema's	Engageren	Geen	Q2
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Taiwan	Human Rights Accelerator	Thema's	Engageren	Geen	Q2
Amazon.com, Inc.	United States of America	Focus op risicobeoordeling en ESG-rapportage	Strategie en risico	Engageren	Geen	Q1
Amorepacific Corp.	South Korea	Focus op ESG-rapportage	Strategie en risico	Engageren	Geen	Q1
Cameco Corp.	Canada	Focus op relaties met de gemeenschap	Strategie en risico	Engageren	Geen	Q1

Impact van wijzigingen in het beleggingsuniversum

BEDRIJF	LAND	KWESTIE	FOCUSGEBIED	OPMERKINGEN	KWARTAAL
AngloGold Ashanti (Pty) Ltd.	South Africa	Mensenrechten en transitie	Thema's	Entity mapped to Anglogold Ashanti Plc	Q3
Aptiv Irish Holdings Ltd.	Ireland	Opschaling van circulaire economieën	Thema's	Entity mapped to Aptiv Plc	Q3
Bunge Ltd.	United States	Bodemgebruik en biodiversiteit	Incidenten	Entity mapped to Bunge Global SA. Previous status: Associated	Q1
DSM BV	Switzerland	Biodiversiteit en natuurlijk kapitaal	Biodiversity and Natural Capital	Entity mapped to DSM-Firmenich AG	Q1
Medtronic, Inc.	United States	Kwaliteit en veiligheid - mensenrechten	Incidenten	Entity mapped to Medtronic Plc. Previous status: Associated	Q1

Updates over thematisch engagement

Update stewardshipprogramma Net Zero Transition

Vanuit geopolitiek opzicht was 2025 een onstuimig jaar, wat zorgde voor meer onzekerheid voor de bedrijven die worden geëngageerd vanuit het stewardshipprogramma Net Zero Transition van Morningstar Sustainability. Het afgelopen jaar hebben we meer emittenten dan ooit geëngageerd om klimaatverandering tegen te gaan en risicogecorrigeerde rendementen voor beleggers op lange termijn te bevorderen. Hoewel het tempo van verandering binnen de klimaattransitie zeker is vertraagd, en veel bedrijven die we engageren hun klimaatuccessen minder luid verkondigen, blijft de trend positief. Het aantal bedrijven en het vermogen dat is verbonden aan Science-Based Targets¹ is hoger dan ooit, en een klimaat dat tien jaar geleden afstevende op een klimaatverandering van 3,6 °C beweegt nu richting 2,6 °C.²

Naast deze trends op hoog niveau waren de werkzaamheden dit jaar gericht op het versterken van de betrekkingen tussen beleggers en bedrijven, het vergroten van de capaciteit en het zorgen voor meer granulariteit en precisie in de bedrijfsanalyses. De engagementen lieten zien dat er vooruitgang is geboekt met de informatieverschaffing over broeikasgassen door bedrijven en de afstemming van investeringen, maar wezen ook op het aanhoudende belang om de prestaties te blijven volgen om te zien of de gestelde doelstellingen ook daadwerkelijk worden gehaald.

Blik op de toekomst

In 2026 wordt belangrijke nieuwe informatie beschikbaar wanneer bedrijven hun jaar- en duurzaamheidsverslagen over 2025 publiceren. Veel bedrijven hebben voor 2025 specifieke klimaatdoelen opgesteld, en deze verslagen bieden beleggers de eerste gelegenheid om te zien hoe de klimaatambities van bedrijven zich verhouden tot hun daadwerkelijke prestaties. Zelfs voor bedrijven zonder specifieke doelstellingen voor 2025 is volgend jaar waarschijnlijk een belangrijke mijlpaal, halverwege tussen het moment dat zij hun doelstellingen formuleerden en 2030, wanneer die doelstellingen moeten zijn bereikt. Naarmate de resterende termijn korter wordt, zal de druk op bedrijven die achterblijven bij het behalen van hun doelstellingen naar verwachting toenemen. Daarnaast verwachten we dat sommige bedrijven zullen toegeven dat zij bepaalde doelstellingen niet hebben gehaald of niet gaan halen, en dat zij de lessen die zij uit deze mislukkingen hebben getrokken met beleggers zullen delen, inclusief hoe dit van invloed is op hun toekomstige strategieën.

Verder zullen veel sectorspecifieke trends zich in 2026 naar verwachting voortzetten, namelijk dat technologiebedrijven AI-groei zullen verkiezen boven decarbonisatie-inspanningen, dat er meer koolstofarme opties voor industriële processen beschikbaar komen waarvan de meeste qua prijs of schaalgrootte nog over onvoldoende concurrentiekracht zullen beschikken, en dat hernieuwbare elektriciteitsbronnen hun opmars blijven vervolgen – inmiddels heeft hernieuwbare energie steenkool ingehaald als belangrijkste bron van elektriciteit.³ Deze trends zullen worden meegenomen in de klimaattransitieplannen van bedrijven en de engagementactiviteiten en zullen, samen met de vraag vanuit klanten, handhaving van regelgeving en steun van beleggers, bijdragen aan een nieuwe stap vooruit voor de wereldwijde transitie naar een koolstofarme economie.

Transitie naar netto nul – update over engagement

2025 was een productief jaar en een jaar van volwassenwording voor het stewardshipprogramma Net Zero Transition (Transitie naar netto nul). Het programma is inmiddels zijn derde jaar ingegaan en heeft sterke relaties opgebouwd met bedrijven binnen het gehele engagementuniversum, met steeds meer beleggers die de dialoog aangaan. De capaciteit van het team is begin 2025 bovendien vergroot, waardoor er versneld vooruitgang kon worden geboekt met de volledige portefeuille van 100 dossiers.

Een belangrijke mijlpaal in 2025 was de herontwikkeling van de uitkomstbeoordeling voor de transitie naar netto nul. In de tweede helft van het jaar hebben we de beoordeling opnieuw geëvalueerd en bijgewerkt om de analytische precisie te verbeteren, de complexiteit te verminderen en aansluiting te vinden bij de veranderende verwachtingen van beleggers. Dit omvatte het opnemen van nieuwe onderzoeksindicatoren en verder geïntegreerde LCTR (Low Carbon Transition Risk)-gegevens van Sustainalytics, vooral om de voortgang te kunnen afzetten tegen bedrijfsspecifieke engagementdoelstellingen. Het vernieuwde kader bevat ook de laatste relevante indicatoren voor het Net Zero Investment Framework (NZIF 2.0), resulterend in een verbeterde consistentie met toonaangevende klimaatinitiatieven van beleggers en meer geloofwaardigheid van beoordelingsresultaten.

Dit jaar was er bovendien opnieuw aandacht voor de geloofwaardigheid van geformuleerde doelstellingen voor het verminderen van de uitstoot van broeikasgassen door de nutssector. In mei organiseerde het programma een webinar over de manier waarop de nutssector doelstellingen formuleert, waarbij SBTi-methoden werden vergeleken met opkomende sectorbenaderingen zoals de SMARTargets van EPRI. Hiermee werd een belangrijk platform gecreëerd voor het onderzoeken van verschillen in wetenschappelijke afstemming, modelaannames en verwachtingen ten aanzien van emissiereductie. In oktober werden we uitgenodigd om bij te dragen aan de Roundtable on Utility Targets van de NYC Comptroller, waar de SMARTargets-methode uitgebreid aan bod kwam. Door deel te nemen aan deze evenementen kregen we meer inzicht in de bedenkingen van beleggers over methodologische geloofwaardigheid, het risico van verwatering in sectorspecifieke kaders en het potentieel voor greenwashing – inzichten die in 2026 direct zullen worden meegenomen in de engagementen met de nutssector.

In de schijnwerper: reflectie op engagement in 2025

Er kwamen verschillende structurele hiaten aan het licht: de behoefte aan externe validatie van 'netto nul'-trajecten wanneer SBTi niet beschikbaar is; meer verantwoording op bestuursniveau voor klimaatbeleid; en meer transparantie over de omvang en richting van investeringen in de transitie naar een koolstofarme economie. Het aanpakken van deze hiaten zal bepalend zijn voor het engagement in 2026. De aandacht van beleggers verschuift van het evalueren van klimaatbeloften op hoog niveau naar het doorlichten van de geloofwaardigheid, financiering en fasering van transitieplannen. Afstemming op SBTi V2, een balans tussen reductie in de reële economie en compensatie, en bewijs van een gedisciplineerde kapitaalallocatie aan transitietechnologie zullen uitgroeien tot kernverwachtingen. Nu COP30 expliciet niet sprak over uitfasering van fossiele brandstoffen, zullen beleggers steeds meer vertrouwen op wetenschappelijk afgestemde trajecten zoals het Net Zero Emissions-scenario van het Internationaal Energieagentschap voor de beoordeling van investeringspijpleidingen, de planning voor de uitfasering van activa en de integriteit van nieuwe investeringen in olie, gas en steenkool. Ook de verwachtingen voor afgestemde informatieverschaffing door de International Sustainability Standards Board (ISSB) nemen toe, met nadruk op gekwantificeerde financiële effecten, scenarioanalyse en integratie van fysieke en transitierisico's in strategie en kapitaalplanning. De nadruk van COP30 op een rechtvaardige transitie, bossen en natuur en adaptatie verhoogt de noodzaak voor bedrijven om te komen met transitieplannen voor medewerkers, kaders voor due diligence in de toeleveringsketen, strategieën voor maatschappelijke impact en investeringen in veerkracht. Voor financiële instellingen is er in toenemende mate aandacht voor sectorspecifieke decarbonisatietrajecten, beleid inzake de blootstelling aan fossiele brandstoffen, en toekomstgerichte kapitaalallocatiekaders.

Tijdens onze overlegssessie met klanten in oktober hebben we onze voortgang ten opzichte van de in 2024 gestelde resultaatdoelstellingen gepresenteerd. De resultaten vertoonden een gemengd beeld:

- **Koppeling CEO-beloning:** ons doel was dat de CEO-beloning van 85% van de bedrijven in het engagementuniversum zou zijn gekoppeld aan maatstaven gericht op klimaat of broeikasgassen. De voortgang blijft ongelijk; in 2025 lag het percentage op 74%. In verschillende gevallen verzwakten de kaders: Southern Co. verlaagde de drempel voor stimuleringsmaatregelen voor de transitie naar schone energie; BP schroefde de emissieambitie terug en verhoogde tegelijkertijd de focus op fossiele brandstoffen; en Shell verwaterde de doelstelling voor de koolstofintensiteit in 2035 aanzienlijk. Marktbreed bleven aan ESG gekoppelde beloningsmaatstaven grotendeels stabiel, waarbij sommige bedrijven overstapten van expliciete klimaat-KPI's naar discretionaire factoren.
- **Informatieverschaffing over broeikasgassen:** in deze categorie was de sterkste verbetering zichtbaar. De rapportagegraad steeg van 71% in 2024 naar 99% in 2025. Bedrijven rapporteerden uitgebreider over Scope 1 en Scope 2, verbeterden de gegevenskwaliteit door externe kwaliteitsborging, en stemden de informatieverschaffing steeds meer af op de ISSB-normen en TCFD-kaders. Vrijwillige informatieverstreking over Scope 3 nam ook toe, ondanks onzekerheid over de regelgeving in sommige rechtsgebieden.

- Wetenschappelijk onderbouwde afstemming op netto nul: er werd een lichte daling waargenomen van 57% naar 56%, onder de doelstelling van 65%. Dit weerspiegelt bredere markttrends van doelstellingverwatering en strategische herijking in de olie- en gassector en de nutssector. Afstemming van beleggingen: er werd meer vooruitgang geboekt. Zo steeg het aandeel van bedrijven met investeringsplannen voor een koolstofarme bedrijfsvoering van 40% in 2024 naar 54% in 2025, waarmee de doelstelling van 50% werd overtroffen.
- Uitblijvende respons: het engagement met bedrijven die voorheen niet reageerden verbeterde aanzienlijk, waarbij in 11 gevallen een dialoog werd aangegaan – hiermee daalde het percentage tot 6%, dicht bij de doelstelling van 5%.

De combinatie van deze resultaten wijst op een betekenisvolle vooruitgang qua transparantie, afstemming van investeringen en het bereik van engagement, en vertoont tegelijkertijd hardnekkige hiaten rondom bestuurlijke verantwoording en wetenschappelijk afgestemde nettonulstrategieën. In 2026 zullen we onze aanpak verder verfijnen om te zorgen dat ons engagement resulteert in tastbare vooruitgang en fungeert als een constructief, wederzijds platform voor het versnellen van de transitie naar netto nul door bedrijven.

Transitie naar netto nul – het komende jaar

Onze engagementstrategie voor 2026 bouwt voort op feedback van klanten en een geactualiseerde veranderingstheorie om werk te maken van aanhoudende uitdagingen bij het bevorderen van toezeggingen voor netto nul. Veranderende normen, beperkte transparantie over Scope 3 en onduidelijke kapitaalallocatie blijven belangrijke barrières. Om deze te slechten, zullen we de verantwoordingsplicht van emittenten versterken, het vaststellen van doelstellingen stimuleren en pleiten voor verbeterde informatieverschaffing over de afstemming van investeringen op de transitiedoelstellingen.

Het wereldwijde duurzaamheidslandschap is verschoven. In 2026 zullen de Verenigde Staten zich officieel terugtrekken uit het Klimaatakkoord van Parijs, waarbij de uitbreiding van fossiele brandstoffen voorrang krijgt boven klimaatdiplomatie, en de EU lijkt de reikwijdte van de CSRD- en SFDR-hervormingen af te bouwen. Deze ontwikkelingen onderstrepen de behoefte aan engagement door beleggers om het momentum van de nettonuldoelstellingen te behouden. Nu bedrijven hun jaar- en duurzaamheidsverslagen over het afgelopen jaar publiceren, krijgen beleggers de stand van zaken te zien halverwege dit cruciale decennium, en wordt duidelijk of de klimaatambities van bedrijven in overeenstemming zijn met hun prestaties. We verwachten dat de druk op bedrijven die achterblijven bij hun klimaatdoelstellingen zal toenemen, en dat sommige bedrijven zullen toegeven bepaalde doelstellingen niet te hebben gehaald en beleggers tekst en uitleg zullen geven over wat ze van deze mislukkingen hebben geleerd, en wat dit betekent voor hun toekomstige plannen.

In 2026 zullen ook veel sectortrends aanhouden, waaronder de groei van AI, hernieuwbare energiebronnen en koolstofarme industriële processen. Het is goed om hier te noemen dat we een engagementtrip naar Japan en Zuid-Korea aan het plannen zijn na het eerste kwartaal van 2026, om daar de dialoog over de transitie naar netto nul, een circulaire economie en goed bestuur te bevorderen, waarbij de focus op enkele van deze trends zal liggen.

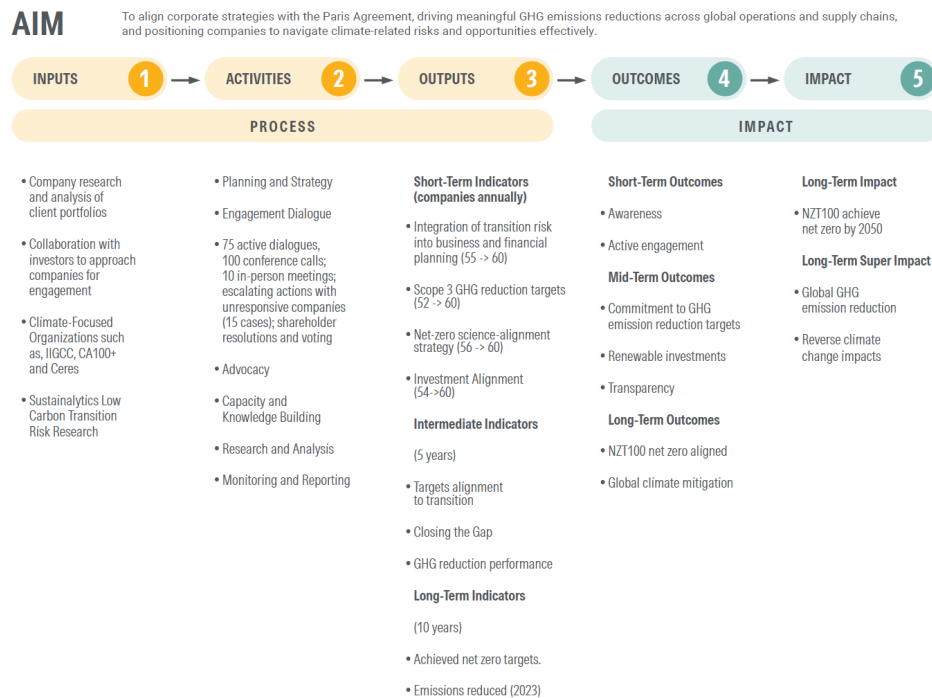
De inbreng van klanten wees verder op de behoefte aan sterkere verantwoordingsmechanismen en praktische richtsnoeren voor emittenten. Deze feedback zal leidend zijn voor onze prioriteiten, waaronder de validatie van doelstellingen door derden, klimaatbeleid op bestuursniveau en best-practice informatieverschaffing over investeringen voor tussentijdse doelstellingen. In 2025 hebben we de veranderingstheorie voor het programma Net Zero Transition verfijnd. Voor 2026 streven we naar: 1. het verkrijgen van externe validatie voor nettonuldoelstellingen wanneer SBTi niet beschikbaar is; 2. het verankeren van verantwoording op bestuursniveau via bestuurlijke rondetafelgesprekken; en 3. het publiceren van best-practice richtlijnen voor de informatieverschaffing over tussentijdse doelstellingen op het hoogste niveau.

Figuur 1 Engagementdoelstellingen voor 2026.

PROPOSED ACTIVITIES	ANTICIPATED OUTPUTS
1 Field Trip 3 Thought Leadership Pieces Collaborative Engagement Initiatives	Risk Assessment: > 60% integration of transition-risk into business and financial planning. (Q4 2025: 55%)
	Strategy: >60% investment alignment. (Q4 2025: 54%)
	Strategy: >60% net zero since-alignment. (56% respectively)
	Targets and results: >60% scope 3 GHG reduction targets (Q4 2025: 52%)
	<5% unresponsive cases (Q4 2025: 6%)

Nu we 2026 ingaan, blijft het engageren van bedrijven essentieel om voortgang te blijven boeken met het helpen van beleggers om hun nettonuldoelstellingen te behalen, tegen de achtergrond van veranderende beleidslandschappen en aanhoudende zakelijke uitdagingen. Door prioriteit te geven aan verantwoording, het formuleren van geloofwaardige doelstellingen en transparante kapitaalallocatie, streven we naar zinvolle actie daar waar ambitie en prestaties uiteenlopen. Door een gezamenlijke dialoog en praktische richtlijnen probeert onze strategie ervoor te zorgen dat klimaatverbintenissen zich vertalen in meetbare resultaten.

Figure 2 Theory of change.



Eindnoten

- 1 Amar Causevic and Marta Mancheva, “Industrial-Scale Decarbonization in the EU: Stewardship Field Notes From Germany, France and Spain,” *Morningstar Sustainalytics*, March 11, 2025, <https://www.sustainalytics.com/esg-research/resource/investors-esg-blog/industrial-scale-decarbonization-eu--stewardship-field-notes-from-germany--france-spain>.
- 2 Saddiqah Adamu and Shane Tiley, “The Cost of Climate Indifference: A Pragmatic Look at the Climate and Emergency Preparedness of US Companies,” *Morningstar Sustainalytics*, February 20, 2025, <https://www.sustainalytics.com/esg-research/resource/investors-esg-blog/the-cost-of-climate-indifference--a-pragmatic-look-at-the-climate-and-emergency-preparedness-of-us-companies>.
- 3 Wakako Mizuta, “Three Key Insights: Analyzing Japan’s Executive Remuneration Programmes,” *Material Risk Engagement 2025 Q2 Report*, Morningstar Sustainalytics, 2025.
- 4 Othman Trid and Shane Tiley, “AI’s Energy Demand Meets US Utility Readiness: A Look at Carbon Intensity and Transition Risk,” *Morningstar Sustainalytics*, July 4, 2025, <https://www.sustainalytics.com/esg-research/resource/investors-esg-blog/ai-s-energy-demand-meets-us-utility-readiness--a-look-at-carbon-intensity-and-transition-risk>.
- 5 Othman Trid, “Decarbonizing Canada’s Oil and Gas Sector: Emissions, Transition Signals and Pathways,” *Material Risk Engagement 2025 Q4 Report*, Morningstar Sustainalytics, 2025.
- 6 Tania Nadyseva, “Oil That Made Norway, Norway and the ESG Questions Shaping Its Arctic Future,” *Material Risk Engagement 2025 Q4 Report*, Morningstar Sustainalytics, 2025.
- 7 Shane Tiley and Joe Attwood, “Beyond Compliance: Managing Multi-Jurisdictional Corporate Risk Across Dynamic Regulatory Environments,” *Material Risk Engagement 2025 Q3 Report*, Morningstar Sustainalytics, 2025.
- 8 “SBTi Trend Tracker 2025,” Science Based Targets initiative, August 2025, <https://files.sciencebasedtargets.org/production/files/SBTi-Trend-Tracker-2025.pdf?dm=1755179660>.
- 9 “Global Update COP30,” Climate Action Tracker, November 13, 2025, https://climateactiontracker.org/documents/1348/CAT_2025-11-13_GlobalUpdate_COP30.pdf.
- 10 “Global Electricity Mid-Year Insights 2025,” Ember Energy, October 7, 2025, <https://ember-energy.org/latest-insights/global-electricity-mid-year-insights-2025/>.

Morningstar

Deze rapportage is uitsluitend bedoeld voor transparantie en informatieve doeleinden en mag niet worden opgevat als een garantie voor toekomstige prestaties of naleving.

Hoewel redelijke inspanningen zijn geleverd om de volledigheid en nauwkeurigheid van de gepresenteerde gegevens en analyse te waarborgen, wordt geen enkele expliciete of impliciete verklaring of garantie gegeven met betrekking tot de juistheid, betrouwbaarheid of geschiktheid van de informatie voor een bepaald doel.

Deze rapportage is gebaseerd op gegevens en inzichten die beschikbaar waren op het moment van opstellen. De informatie weerspiegelt de inzichten en analyse van de organisatie op die datum; deze inzichten of gegevens kunnen sinds de publicatie zijn gewijzigd als gevolg van veranderende methodologieën, wettelijke vereisten of externe factoren.

Noch de auteurs, noch de organisatie aanvaarden enige aansprakelijkheid voor enig verlies of schade voortvloeiend uit het gebruik van deze rapportage of de inhoud ervan.



Engagementlijst

Bedrijf	Kwestie	Focusgebied	Voortgang	Reactie	Mijlpalen	Sindsdien Verloofd
3M Co. (United States of America, 2021)	Focus op productgovernance	Strategie en risico	Goed	Goed	4	2021
3M Co. (United States of America, 2023)	Transitie naar netto nul	Thema's	Standaard	Standaard	1	2023
A.P. Møller-Mærsk A/S (Denmark, 2023)	Transitie naar netto nul	Thema's	Standaard	Standaard	2	2023
ABB Ltd. (Switzerland, 2025)	Mensenrechten en transitie	Thema's	Goed	Standaard	3	2025
Abbott Laboratories (United States of America, 2024)	Beheer van menselijk kapitaal	Thema's	Standaard	Slecht	2	2024
AbbVie, Inc. (United States of America, 2024)	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Standaard	Slecht	2	2024
Acadia Healthcare Co., Inc. (United States of America, 2024)	Mensenrechten	Incidenten	Standaard	Slecht	1	2024
Acadia Healthcare Co., Inc. (United States of America, 2025)	Focus op CO2 en uitstoot, lozing en afval	Strategie en risico			0	2025
Accor SA (France, 2024)	Beheer van menselijk kapitaal	Thema's	Standaard	Standaard	1	2024
Adecco Group AG (Switzerland, 2024)	Beheer van menselijk kapitaal	Thema's	Goed	Uitstekend	1	2024
Agricultural Bank of China Ltd. (China, 2021)	Focus op bedrijfsethiek	Strategie en risico	Standaard	Standaard	3	2021
AIA Group Ltd. (Hong Kong, 2024)	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Goed	Uitstekend	3	2024
Air Products & Chemicals, Inc. (United States of America, 2023)	Transitie naar netto nul	Thema's	Standaard	Standaard	2	2023
Airbnb, Inc. (United States of America, 2024)	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Standaard	Slecht	1	2024

Bedrijf	Kwestie	Focusgebied	Voortgang	Reactie	Mijlpalen	Sindsdien Verloofd
Airtac International Group (Taiwan, 2021)	Focus op ESG-rapportage	Strategie en risico	Goed	Uitstekend	3	2021
Aker BP ASA (Norway, 2020)	Focus op CO2 en uitstoot, lozing en afval	Strategie en risico	Goed	Uitstekend	3	2020
Al Rajhi Bank (Saudi Arabia, 2024)	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Standaard	Slecht	1	2024
Albemarle Corp. (United States of America, 2025)	Mensenrechten en transitie	Thema's	Standaard	Goed	2	2025
Alibaba Group Holding Ltd. (China, 2024)	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Standaard	Slecht	0	2024
Allianz SE (Germany, 2025)	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Standaard	Slecht	2	2025
Alphabet, Inc. (United States of America, 2025)	Mededingingsbeperkende praktijken	Incidenten	Slecht	Standaard	1	2025
Alphabet, Inc. (United States of America, 2024)	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Standaard	Slecht	1	2024
Alphabet, Inc. (United States of America, 2023)	Transitie naar netto nul	Thema's	Slecht	Slecht	2	2023
AltaGas Ltd. (Canada, 2023)	Focus op uitstoot, lozing en afval	Strategie en risico	Standaard	Slecht	4	2023
Amazon.com, Inc. (United States of America, 2020)	Arbobeleid	Incidenten	Standaard	Slecht	3	2020
Amazon.com, Inc. (United States of America, 2021)	Vrijheid van vereniging	Incidenten	Slecht	Slecht	2	2021
Amazon.com, Inc. (United States of America, 2024)	Dwargarbeid - toeleveringsketen	Incidenten	Standaard	Slecht	3	2024
Amazon.com, Inc. (United States of America, 2023)	Transitie naar netto nul	Thema's	Slecht	Geen	2	2023

Bedrijf	Kwestie	Focusgebied	Voortgang	Reactie	Mijlpalen	Sindsdien Verloofd
America Movil SAB de CV (Mexico, 2025)	Opschaling van circulaire economieën	Thema's	Standaard	Standaard	1	2025
American Express Co. (United States of America, 2024)	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Standaard	Standaard	1	2024
Amgen, Inc. (United States of America, 2024)	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Standaard	Geen	0	2024
Anglogold Ashanti Plc (United Kingdom, 2025)	Mensenrechten en transitie	Thema's	Standaard	Goed	2	2025
Anheuser-Busch InBev SA/NV (Belgium, 2024)	Beheer van menselijk kapitaal	Thema's	Goed	Goed	1	2024
Apellis Pharmaceuticals, Inc. (United States of America, 2025)	Focus op CO2 en uitstoot, lozing en afval	Strategie en risico			0	2025
Apple, Inc. (United States of America, 2023)	Transitie naar netto nul	Thema's	Slecht	Standaard	2	2023
Aptiv Plc (Switzerland, 2024)	Opschaling van circulaire economieën	Thema's	Standaard	Standaard	0	2024
ArcelorMittal SA (Luxembourg, 2015)	Arbobeleid	Incidenten	Goed	Uitstekend	3	2015
ArcelorMittal SA (Luxembourg, 2021)	Focus op arbobeleid	Strategie en risico	Goed	Uitstekend	4	2021
ArcelorMittal SA (Luxembourg, 2023)	Transitie naar netto nul	Thema's	Slecht	Standaard	2	2023
AstraZeneca PLC (United Kingdom, 2024)	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Standaard	Goed	3	2024
AT&T, Inc. (United States of America, 2024)	Beheer van menselijk kapitaal	Thema's	Goed	Goed	3	2024
Atmos Energy Corp. (United States of America, 2021)	Focus op productgovernance	Strategie en risico	Standaard	Standaard	3	2021

Bedrijf	Kwestie	Focusgebied	Voortgang	Reactie	Mijlpalen	Sindsdien Verloofd
AXA SA (France, 2024)	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Standaard	Standaard	3	2024
AXIA Energia SA (Brazil, 2020)	Controversieel project/controversiële projecten - gevolgen voor mensenrechten	Incidenten	Goed	Standaard	3	2020
AXIA Energia SA (Brazil, 2019)	Focus op relaties met de gemeenschap, bodemgebruik en biodiversiteit	Strategie en risico	Standaard	Goed	3	2019
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA (Spain, 2024)	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Standaard	Uitstekend	3	2024
Banco Bradesco SA (Brazil, 2024)	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Geen	Goed	0	2024
Banco do Brasil SA (Brazil, 2022)	Biodiversiteit en natuurlijk kapitaal	Thema's	Standaard	Goed	1	2022
Banco Santander SA (Spain, 2024)	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Standaard	Slecht	0	2024
Bank of America Corp. (United States of America, 2022)	Biodiversiteit en natuurlijk kapitaal	Thema's	Standaard	Goed	0	2022
Bank of China Ltd. (China, 2021)	Focus op ESG-integratie en financiën	Strategie en risico	Standaard	Standaard	3	2021
Bank of Shanghai Co., Ltd. (China, 2021)	Focus op risicobeoordeling en ESG-rapportage	Strategie en risico	Standaard	Standaard	3	2021
BASF SE (Germany, 2023)	Transitie naar netto nul	Thema's	Standaard	Goed	2	2023
Bausch Health Cos., Inc. (Canada, 2020)	Focus op productgovernance	Strategie en risico	Slecht	Standaard	1	2020
Bayer AG (Germany, 2017)	Kwaliteit en veiligheid	Incidenten	Standaard	Goed	5	2017

Bedrijf	Kwestie	Focusgebied	Voortgang	Reactie	Mijlpalen	Sindsdien Verloofd
Bayerische Motoren Werke AG (Germany, 2024)	Opschaling van circulaire economieën	Thema's	Standaard	Standaard	1	2024
Berkshire Hathaway, Inc. (United States of America, 2023)	Transitie naar netto nul	Thema's	Slecht	Geen	1	2023
BIM Birlesik Magazalar AS (Turkey, 2022)	Focus op corporate governance	Strategie en risico	Goed	Goed	4	2022
BNP Paribas SA (France, 2024)	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Standaard	Geen	2	2024
Boliden AB (Sweden, 2023)	Transitie naar netto nul	Thema's	Slecht	Slecht	0	2023
Bombardier, Inc. (Canada, 2023)	Focus op productgovernance	Strategie en risico	Standaard	Standaard	4	2023
Bouygues SA (France, 2021)	Focus op E&S-impact van producten en diensten en relaties met de gemeenschap	Strategie en risico	Standaard	Standaard	3	2021
Bouygues SA (France, 2023)	Transitie naar netto nul	Thema's	Goed	Standaard	2	2023
Broadcom Inc. (United States of America, 2024)	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Standaard	Geen	2	2024
BT Group Plc (United Kingdom, 2024)	Beheer van menselijk kapitaal	Thema's	Standaard	Standaard	2	2024
BYD Co., Ltd. (China, 2025)	Dwangarbeid	Incidenten	Standaard	Slecht	1	2025
BYD Co., Ltd. (China, 2024)	Opschaling van circulaire economieën	Thema's	Standaard	Standaard	1	2024
Cargill, Inc. (United States of America, 2017)	Bodemgebruik en biodiversiteit	Incidenten	Standaard	Standaard	3	2017
Cargill, Inc. (United States of America, 2022)	Biodiversiteit en natuurlijk kapitaal	Thema's	Standaard	Slecht	2	2022

Bedrijf	Kwestie	Focusgebied	Voortgang	Reactie	Mijlpalen	Sindsdien Verloofd
Carnival Corp. (United States of America, 2024)	Beheer van menselijk kapitaal	Thema's	Standaard	Standaard	2	2024
Carrefour SA (France, 2022)	Biodiversiteit en natuurlijk kapitaal	Thema's	Goed	Goed	3	2022
Cencora, Inc. (United States of America, 2023)	Consumentenbelangen - mensenrechten	Incidenten	Standaard	Slecht	2	2023
Cencosud SA (Chile, 2022)	Biodiversiteit en natuurlijk kapitaal	Thema's	Slecht	Standaard	0	2022
China State Construction International Holdings Ltd. (Hong Kong, 2018)	Focus op arbobeleid en menselijk kapitaal	Strategie en risico	Goed	Goed	3	2018
Chord Energy Corp. (United States of America, 2025)	Focus op CO2 en uitstoot, lozing en afval	Strategie en risico			0	2025
Chugai Pharmaceutical Co., Ltd. (Japan, 2024)	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Standaard	Standaard	0	2024
Citigroup, Inc. (United States of America, 2015)	Bedrijfsethiek	Incidenten	Goed	Goed	3	2015
CMOC Group Ltd. (China, 2021)	Focus op relaties met de gemeenschap	Strategie en risico	Standaard	Uitstekend	4	2021
Comfort Systems USA, Inc. (United States of America, 2025)	Nieuwe case - focus nader te bepalen	Strategie en risico			0	2025
Commonwealth Bank of Australia (Australia, 2024)	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Standaard	Goed	0	2024
Compagnie Générale des Établissements Michelin SCA (France, 2024)	Opschaling van circulaire economieën	Thema's	Standaard	Goed	3	2024
Companhia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo SABESP (Brazil, 2023)	Transitie naar netto nul	Thema's	Goed	Goed	1	2023

Bedrijf	Kwestie	Focusgebied	Voortgang	Reactie	Mijlpalen	Sindsdien Verloofd
Compass Group Plc (United Kingdom, 2024)	Beheer van menselijk kapitaal	Thema's	Standaard	Standaard	2	2024
Consolidated Edison, Inc. (United States of America, 2023)	Transitie naar netto nul	Thema's	Standaard	Standaard	2	2023
Contemporary Amperex Technology Co., Ltd. (China, 2024)	Opschaling van circulaire economieën	Thema's	Standaard	Standaard	1	2024
Continental AG (Germany, 2024)	Opschaling van circulaire economieën	Thema's	Standaard	Goed	2	2024
Corteva, Inc. (United States of America, 2022)	Biodiversiteit en natuurlijk kapitaal	Thema's	Standaard	Standaard	1	2022
Costco Wholesale Corp. (United States of America, 2024)	Beheer van menselijk kapitaal	Thema's	Standaard	Slecht	1	2024
Crédit Agricole SA (France, 2022)	Biodiversiteit en natuurlijk kapitaal	Thema's	Goed	Uitstekend	1	2022
CRH Plc (United States of America, 2023)	Transitie naar netto nul	Thema's	Slecht	Standaard	2	2023
CSL Ltd. (Australia, 2024)	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Standaard	Goed	1	2024
CVS Health Corp. (United States of America, 2025)	Consumentenbelangen - mensenrechten	Incidenten	Standaard	Standaard	2	2025
CVS Health Corp. (United States of America, 2025)	Mededingingsbeperkende praktijken	Incidenten			0	2025
CVS Health Corp. (United States of America, 2024)	Beheer van menselijk kapitaal	Thema's	Standaard	Standaard	2	2024
Daiichi Sankyo Co., Ltd. (Japan, 2024)	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Slecht	Slecht	0	2024
Danone SA (France, 2022)	Biodiversiteit en natuurlijk kapitaal	Thema's	Goed	Standaard	2	2022

Bedrijf	Kwestie	Focusgebied	Voortgang	Reactie	Mijlpalen	Sindsdien Verloofd
Dassault Systèmes SE (France, 2024)	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Standaard	Slecht	0	2024
DBS Group Holdings Ltd. (Singapore, 2022)	Biodiversiteit en natuurlijk kapitaal	Thema's	Standaard	Standaard	1	2022
De'Longhi SpA (Italy, 2025)	Opschaling van circulaire economieën	Thema's	Standaard	Standaard	1	2025
Deere & Co. (United States of America, 2022)	Biodiversiteit en natuurlijk kapitaal	Thema's	Standaard	Standaard	0	2022
Deutsche Bank AG (Germany, 2019)	Witwassen	Incidenten	Slecht	Standaard	3	2019
Deutsche Börse AG (Germany, 2024)	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Standaard	Uitstekend	3	2024
Deutsche Lufthansa AG (Germany, 2023)	Transitie naar netto nul	Thema's	Slecht	Standaard	2	2023
Deutsche Post AG (Germany, 2024)	Beheer van menselijk kapitaal	Thema's	Standaard	Standaard	2	2024
Deutsche Telekom AG (Germany, 2024)	Beheer van menselijk kapitaal	Thema's	Standaard	Standaard	2	2024
Dixon Technologies (India) Ltd. (India, 2025)	Opschaling van circulaire economieën	Thema's	Standaard	Geen	0	2025
DSM-Firmenich AG (Switzerland, 2025)	Biodiversiteit en natuurlijk kapitaal	Thema's	Goed	Goed	1	2025
E.ON SE (Germany, 2025)	Mensenrechten en transitie	Thema's	Standaard	Goed	2	2025
EDP SA (Portugal, 2023)	Transitie naar netto nul	Thema's	Standaard	Standaard	2	2023
Electrolux AB (Sweden, 2025)	Opschaling van circulaire economieën	Thema's	Standaard	Slecht	1	2025
Eli Lilly & Co. (United States of America, 2024)	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Standaard	Slecht	1	2024
EMCOR Group, Inc. (United States of America, 2025)	Nieuwe case - focus nader te bepalen	Strategie en risico			0	2025
EnBW Energie Baden Württemberg AG (Germany, 2025)	Mensenrechten en transitie	Thema's	Goed	Uitstekend	2	2025

Bedrijf	Kwestie	Focusgebied	Voortgang	Reactie	Mijlpalen	Sindsdien Verloofd
Encompass Health Corp. (United States of America, 2024)	Focus op Productgovernance en Emissies, Lozing en Afval	Strategie en risico	Slecht	Geen	2	2024
Enel SpA (Italy, 2023)	Transitie naar netto nul	Thema's	Standaard	Standaard	2	2023
Energisa SA (Brazil, 2021)	Focus op uitstoot, lozing en afval en het gebruik van hulpbronnen	Strategie en risico	Standaard	Slecht	3	2021
ENGIE SA (France, 2025)	Mensenrechten en transitie	Thema's	Goed	Goed	3	2025
ENGIE SA (France, 2023)	Transitie naar netto nul	Thema's	Standaard	Standaard	2	2023
Eni SpA (Italy, 2023)	Transitie naar netto nul	Thema's	Standaard	Standaard	2	2023
Enovis Corp. (United States of America, 2025)	Focus op CO2 en uitstoot, lozing en afval	Strategie en risico			0	2025
EssilorLuxottica SA (France, 2024)	Beheer van menselijk kapitaal	Thema's	Standaard	Standaard	2	2024
Etihad Etisalat Co. (Saudi Arabia, 2022)	Focus op corporate governance en menselijk kapitaal	Strategie en risico	Standaard	Goed	3	2022
Exxon Mobil Corp. (United States of America, 2023)	Focus op CO2 en uitstoot, lozing en afval	Strategie en risico	Slecht	Slecht	4	2023
Exxon Mobil Corp. (United States of America, 2023)	Transitie naar netto nul	Thema's	Slecht	Slecht	2	2023
FedEx Corp. (United States of America, 2023)	Transitie naar netto nul	Thema's	Slecht	Standaard	1	2023
First Solar, Inc. (United States of America, 2025)	Mensenrechten en transitie	Thema's	Standaard	Standaard	2	2025
First Solar, Inc. (United States of America, 2024)	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Standaard	Uitstekend	1	2024

Bedrijf	Kwestie	Focusgebied	Voortgang	Reactie	Mijlpalen	Sindsdien Verloofd
Fluence Energy, Inc. (United States of America, 2025)	Mensenrechten en transitie	Thema's	Standaard	Standaard	2	2025
Fresenius Medical Care AG (Germany, 2024)	Beheer van menselijk kapitaal	Thema's	Standaard	Standaard	2	2024
Fresenius SE & Co. KGaA (Germany, 2024)	Beheer van menselijk kapitaal	Thema's	Standaard	Standaard	2	2024
Fujitsu Ltd. (Japan, 2024)	Beheer van menselijk kapitaal	Thema's	Standaard	Geen	2	2024
Galp Energia SGPS SA (Portugal, 2023)	Transitie naar netto nul	Thema's	Standaard	Standaard	0	2023
GE Aerospace (United States of America, 2022)	Focus op Productgovernance en Emissies, Lozing en Afval	Strategie en risico	Uitstekend	Goed	3	2022
General Mills, Inc. (United States of America, 2022)	Biodiversiteit en natuurlijk kapitaal	Thema's	Standaard	Goed	2	2022
George Weston Ltd. (Canada, 2024)	Beheer van menselijk kapitaal	Thema's	Standaard	Standaard	2	2024
Grupo México S.A.B. de C.V. (Mexico, 2014)	Lekken, lozingen en verontreiniging - gevolgen voor milieu en mensenrechten	Incidenten	Standaard	Standaard	3	2014
Grupo México S.A.B. de C.V. (Mexico, 2011)	Focus op uitstoot, lozing en afval en relaties met de gemeenschap	Strategie en risico	Goed	Goed	5	2011
GSK Plc (United Kingdom, 2024)	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Standaard	Uitstekend	2	2024
HCA Healthcare, Inc. (United States of America, 2024)	Beheer van menselijk kapitaal	Thema's	Standaard	Slecht	1	2024
HDFC Bank Ltd. (India, 2024)	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Standaard	Goed	0	2024
Heidelberg Materials AG (Germany, 2023)	Transitie naar netto nul	Thema's	Standaard	Goed	2	2023

Bedrijf	Kwestie	Focusgebied	Voortgang	Reactie	Mijlpalen	Sindsdien Verloofd
HF Sinclair Corp. (United States of America, 2023)	Focus op CO2 en uitstoot, lozing en afval	Strategie en risico	Slecht	Geen	3	2023
HSBC Holdings Plc (United Kingdom, 2024)	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Standaard	Standaard	2	2024
Iberdrola SA (Spain, 2023)	Transitie naar netto nul	Thema's	Goed	Goed	2	2023
Iberdrola SA (Spain, 2025)	Mensenrechten en transitie	Thema's	Goed	Goed	3	2025
Imerys SA (France, 2021)	Focus op E&S-impact van producten en diensten	Strategie en risico	Goed	Standaard	5	2021
Industrial & Commercial Bank of China Ltd. (China, 2020)	Focus op ESG-integratie en financiën	Strategie en risico	Standaard	Standaard	3	2020
Infineon Technologies AG (Germany, 2024)	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Standaard	Slecht	3	2024
Infosys Ltd. (India, 2024)	Beheer van menselijk kapitaal	Thema's	Standaard	Standaard	2	2024
ING Groep NV (Netherlands, 2022)	Biodiversiteit en natuurlijk kapitaal	Thema's	Goed	Standaard	1	2022
Intel Corp. (United States of America, 2024)	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Standaard	Standaard	0	2024
International Consolidated Airlines Group SA (United Kingdom, 2024)	Beheer van menselijk kapitaal	Thema's	Goed	Goed	3	2024
International Distribution Services Plc (United Kingdom, 2024)	Beheer van menselijk kapitaal	Thema's	Standaard	Standaard	0	2024
Intesa Sanpaolo SpA (Italy, 2024)	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Standaard	Standaard	3	2024
Itaú Unibanco Holding SA (Brazil, 2024)	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Goed	Standaard	2	2024
ITOCHU Corp. (Japan, 2025)	Focus op productgovernance	Strategie en risico	Geen	Standaard	0	2025

Bedrijf	Kwestie	Focusgebied	Voortgang	Reactie	Mijlpalen	Sindsdien Verloofd
JB Hi-Fi Ltd. (Australia, 2025)	Opschaling van circulaire economieën	Thema's	Standaard	Standaard	1	2025
JGC Holdings Corp. (Japan, 2020)	Focus op CO2-voetafdruk eigen activiteiten	Strategie en risico	Standaard	Goed	3	2020
Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co., Ltd. (China, 2021)	Focus op productgovernance	Strategie en risico	Standaard	Geen	2	2021
Johnson & Johnson (United States of America, 2024)	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Standaard	Uitstekend	2	2024
JPMorgan Chase & Co. (United States of America, 2022)	Biodiversiteit en natuurlijk kapitaal	Thema's	Standaard	Standaard	0	2022
KDDI Corp. (Japan, 2024)	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Slecht	Standaard	0	2024
Keikyu Corp. (Japan, 2021)	Focus op arbobeleid	Strategie en risico	Goed	Goed	4	2021
Kellanova (United States of America, 2025)	Nieuwe case - focus nader te bepalen	Strategie en risico			0	2025
KGHM Polska Miedz SA (Poland, 2021)	Focus op CO2 en uitstoot, lozing en afval	Strategie en risico	Standaard	Goed	3	2021
Kintetsu Group Holdings Co., Ltd. (Japan, 2024)	Focus op ESG-rapportage	Strategie en risico	Standaard	Standaard	3	2024
Kobayashi Pharmaceutical Co., Ltd. (Japan, 2024)	Kwaliteit en veiligheid - mensenrechten	Incidenten	Standaard	Standaard	1	2024
Kobayashi Pharmaceutical Co., Ltd. (Japan, 2022)	Focus op productgovernance	Strategie en risico	Goed	Goed	4	2022
Koninklijke Ahold Delhaize NV (Netherlands, 2022)	Biodiversiteit en natuurlijk kapitaal	Thema's	Goed	Goed	2	2022
Koninklijke Philips NV (Netherlands, 2022)	Kwaliteit en veiligheid	Incidenten	Goed	Goed	3	2022
L'Oréal SA (France, 2024)	Beheer van menselijk kapitaal	Thema's	Standaard	Slecht	4	2024

Bedrijf	Kwestie	Focusgebied	Voortgang	Reactie	Mijlpalen	Sindsdien Verloofd
Lear Corp. (United States of America, 2024)	Opschaling van circulaire economieën	Thema's	Standaard	Goed	0	2024
Lenovo Group Ltd. (Hong Kong, 2025)	Opschaling van circulaire economieën	Thema's	Standaard	Uitstekend	1	2025
LG Chem Ltd. (South Korea, 2023)	Transitie naar netto nul	Thema's	Standaard	Standaard	2	2023
LG Energy Solution Ltd. (South Korea, 2024)	Opschaling van circulaire economieën	Thema's	Standaard	Standaard	1	2024
Lifco AB (Sweden, 2022)	Focus op gebruik van hulpbronnen	Strategie en risico	Goed	Goed	3	2022
Linde Plc (United Kingdom, 2023)	Transitie naar netto nul	Thema's	Standaard	Slecht	1	2023
Localiza Rent A Car SA (Brazil, 2024)	Opschaling van circulaire economieën	Thema's	Standaard	Goed	0	2024
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE (France, 2024)	Arbeidsrechten - toeleveringsketen	Incidenten	Standaard	Goed	2	2024
Macquarie Group Ltd. (Australia, 2024)	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Standaard	Standaard	2	2024
Mahindra & Mahindra Ltd. (India, 2024)	Opschaling van circulaire economieën	Thema's	Standaard	Goed	1	2024
Maple Leaf Foods, Inc. (Canada, 2025)	Focus op bodemgebruik en biodiversiteit in de toeleveringsketen	Strategie en risico	Standaard	Geen	4	2025
Mattel, Inc. (United States of America, 2019)	Kwaliteit en veiligheid - mensenrechten	Incidenten	Standaard	Slecht	3	2019
McDonald's Corp. (United States of America, 2022)	Biodiversiteit en natuurlijk kapitaal	Thema's	Standaard	Slecht	1	2022
Meituan (China, 2024)	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Standaard	Standaard	0	2024
MercadoLibre, Inc. (Uruguay, 2024)	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Standaard	Standaard	0	2024

Bedrijf	Kwestie	Focusgebied	Voortgang	Reactie	Mijlpalen	Sindsdien Verloofd
Mercedes-Benz Group AG (Germany, 2024)	Opschaling van circulaire economieën	Thema's	Standaard	Goed	2	2024
Meta Platforms, Inc. (United States of America, 2021)	Sociale impact - producten	Incidenten	Standaard	Slecht	3	2021
Meta Platforms, Inc. (United States of America, 2018)	Privacy en beveiliging van gegevens	Incidenten	Standaard	Slecht	4	2018
Microsoft Corp. (United States of America, 2023)	Transitie naar netto nul	Thema's	Slecht	Standaard	1	2023
Microsoft Corp. (United States of America, 2024)	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Goed	Standaard	2	2024
Midea Group Co. Ltd. (China, 2025)	Opschaling van circulaire economieën	Thema's	Standaard	Standaard	1	2025
Minor International Public Co., Ltd. (Thailand, 2024)	Beheer van menselijk kapitaal	Thema's	Standaard	Standaard	1	2024
MISUMI Group, Inc. (Japan, 2021)	Focus op productgovernance	Strategie en risico	Goed	Goed	2	2021
Mitsui & Co., Ltd. (Japan, 2025)	Focus op productgovernance	Strategie en risico	Standaard	Standaard	3	2025
Mizuho Financial Group, Inc. (Japan, 2024)	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Standaard	Slecht	0	2024
Moderna, Inc. (United States of America, 2024)	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Standaard	Slecht	2	2024
Mowi ASA (Norway, 2022)	Biodiversiteit en natuurlijk kapitaal	Thema's	Goed	Standaard	3	2022
Naspers Ltd. (South Africa, 2024)	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Standaard	Goed	2	2024
Neste Corp. (Finland, 2023)	Transitie naar netto nul	Thema's	Standaard	Goed	1	2023
Nestlé SA (Switzerland, 2022)	Biodiversiteit en natuurlijk kapitaal	Thema's	Goed	Goed	2	2022

Bedrijf	Kwestie	Focusgebied	Voortgang	Reactie	Mijlpalen	Sindsdien Verloofd
New Gold, Inc. (Canada, 2025)	Focus op arbobeleid en uitstoot, lozing en afval	Strategie en risico	Standaard	Standaard	3	2025
Newmont Corp. (United States of America, 2025)	Mensenrechten en transitie	Thema's	Goed	Goed	3	2025
Nextpower, Inc. (United States of America, 2025)	Mensenrechten en transitie	Thema's	Standaard	Standaard	1	2025
Nippon Paint Holdings Co., Ltd. (Japan, 2021)	Focus op CO2-voetafdruk eigen activiteiten	Strategie en risico	Standaard	Goed	3	2021
Nordex SE (Germany, 2025)	Mensenrechten en transitie	Thema's	Standaard	Goed	2	2025
Norfolk Southern Corp. (United States of America, 2024)	Incident(en) met negatieve gevolgen voor milieu en mensenrechten	Incidenten	Standaard	Slecht	3	2024
Norsk Hydro ASA (Norway, 2023)	Transitie naar netto nul	Thema's	Standaard	Goed	2	2023
Norsk Hydro ASA (Norway, 2025)	Mensenrechten en transitie	Thema's	Goed	Goed	3	2025
Northern Star Resources Ltd. (Australia, 2021)	Focus op uitstoot, lozing en afval en het gebruik van hulpbronnen	Strategie en risico	Goed	Goed	4	2021
Novo Nordisk A/S (Denmark, 2024)	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Standaard	Slecht	2	2024
NRG Energy, Inc. (United States of America, 2023)	Transitie naar netto nul	Thema's	Standaard	Standaard	2	2023
NVIDIA Corp. (United States of America, 2024)	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Standaard	Standaard	1	2024
Orange SA (France, 2024)	Beheer van menselijk kapitaal	Thema's	Standaard	Standaard	1	2024
Orla Mining Ltd. (Canada, 2025)	Focus op uitstoot, lozing en afval	Strategie en risico	Standaard	Standaard	3	2025
ORLEN SA (Poland, 2025)	Focus op CO2 en uitstoot, lozing en afval	Strategie en risico	Standaard	Standaard	0	2025

Bedrijf	Kwestie	Focusgebied	Voortgang	Reactie	Mijlpalen	Sindsdien Verloofd
Pan American Silver Corp. (Canada, 2019)	Relaties met de gemeenschap - inheemse volkeren	Incidenten	Goed	Uitstekend	4	2019
PepsiCo, Inc. (United States of America, 2022)	Biodiversiteit en natuurlijk kapitaal	Thema's	Standaard	Standaard	1	2022
Perenti Ltd. (Australia, 2020)	Focus op arbobeleid en menselijk kapitaal	Strategie en risico	Uitstekend	Goed	4	2020
Perrigo Co. Plc (Ireland, 2020)	Focus op risicobeoordeling en ESG-rapportage	Strategie en risico	Standaard	Slecht	4	2020
Pfizer Inc. (United States of America, 2024)	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Standaard	Goed	2	2024
Post Holdings, Inc. (United States of America, 2021)	Focus op E&S-impact van producten en diensten	Strategie en risico	Uitstekend	Uitstekend	4	2021
PPG Industries, Inc. (United States of America, 2023)	Transitie naar netto nul	Thema's	Standaard	Standaard	0	2023
Procter & Gamble Co. (United States of America, 2022)	Biodiversiteit en natuurlijk kapitaal	Thema's	Goed	Uitstekend	2	2022
Prosegur Compañía de Seguridad SA (Spain, 2024)	Beheer van menselijk kapitaal	Thema's	Standaard	Goed	2	2024
PT Amman Mineral Internasional Tbk (Indonesia, 2025)	Focus op CO2 en uitstoot, lozing en afval	Strategie en risico	Standaard	Standaard	2	2025
Public Service Enterprise Group, Inc. (United States of America, 2023)	Transitie naar netto nul	Thema's	Standaard	Slecht	2	2023
Quanta Computer, Inc. (Taiwan, 2025)	Opschaling van circulaire economieën	Thema's	Standaard	Slecht	0	2025
Quanta Services, Inc. (United States of America, 2022)	Focus op Productgovernance en Emissies, Lozing en Afval	Strategie en risico	Standaard	Goed	4	2022

Bedrijf	Kwestie	Focusgebied	Voortgang	Reactie	Mijlpalen	Sindsdien Verloofd
Range Resources Corp. (United States of America, 2023)	Focus op risicobeoordeling en ESG-rapportage	Strategie en risico	Standaard	Goed	3	2023
Regeneron Pharmaceuticals, Inc. (United States of America, 2024)	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Standaard	Uitstekend	2	2024
Reliance Industries Ltd. (India, 2017)	Focus op risicobeoordeling en ESG-rapportage	Strategie en risico	Slecht	Geen	3	2017
Roche Holding AG (Switzerland, 2024)	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Goed	Goed	3	2024
Royal Bank of Canada (Canada, 2024)	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Standaard	Slecht	0	2024
Royal Caribbean Group (United States of America, 2024)	Beheer van menselijk kapitaal	Thema's	Slecht	Standaard	1	2024
Royal KPN NV (Netherlands, 2025)	Opschaling van circulaire economieën	Thema's	Standaard	Goed	2	2025
Samsung Electronics Co., Ltd. (South Korea, 2023)	Transitie naar netto nul	Thema's	Slecht	Standaard	2	2023
Samsung SDI Co., Ltd. (South Korea, 2024)	Opschaling van circulaire economieën	Thema's	Standaard	Slecht	1	2024
SAP SE (Germany, 2024)	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Standaard	Standaard	0	2024
Schneider Electric SE (France, 2024)	Opschaling van circulaire economieën	Thema's	Standaard	Standaard	3	2024
Securitas AB (Sweden, 2024)	Beheer van menselijk kapitaal	Thema's	Standaard	Standaard	2	2024
Shimizu Corp. (Japan, 2025)	Focus op bedrijfsethiek	Strategie en risico			0	2025
Shopify, Inc. (Canada, 2024)	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Standaard	Slecht	2	2024
Siemens AG (Germany, 2024)	Beheer van menselijk kapitaal	Thema's	Uitstekend	Uitstekend	5	2024
SK hynix, Inc. (South Korea, 2024)	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Standaard	Standaard	0	2024
SK Innovation Co., Ltd. (South Korea, 2024)	Opschaling van circulaire economieën	Thema's	Standaard	Geen	0	2024

Bedrijf	Kwestie	Focusgebied	Voortgang	Reactie	Mijlpalen	Sindsdien Verloofd
SK, Inc. (South Korea, 2020)	Focus op risicobeoordeling en corporate governance	Strategie en risico	Goed	Goed	3	2020
SMC Corp. (Japan) (Japan, 2021)	Focus op productgovernance	Strategie en risico	Goed	Goed	3	2021
Snap-On, Inc. (United States of America, 2025)	Nieuwe case - focus nader te bepalen	Strategie en risico			0	2025
Sodexo SA (France, 2024)	Beheer van menselijk kapitaal	Thema's	Standaard	Standaard	1	2024
SoftBank Group Corp. (Japan, 2024)	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Standaard	Standaard	0	2024
Solvay SA (Belgium, 2023)	Transitie naar netto nul	Thema's	Standaard	Goed	2	2023
Sony Group Corp. (Japan, 2025)	Opschaling van circulaire economieën	Thema's	Standaard	Goed	1	2025
Southern Copper Corp. (United States of America, 2014)	Lekken, lozingen en verontreiniging - gevolgen voor milieu en mensenrechten	Incidenten	Standaard	Standaard	3	2014
Southern Copper Corp. (United States of America, 2025)	Mensenrechten en transitie	Thema's	Standaard	Slecht	3	2025
Spotify Technology SA (Luxembourg, 2024)	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Standaard	Geen	0	2024
Starbucks Corp. (United States of America, 2022)	Vrijheid van vereniging	Incidenten	Standaard	Slecht	3	2022
Starbucks Corp. (United States of America, 2022)	Biodiversiteit en natuurlijk kapitaal	Thema's	Slecht	Slecht	0	2022
STMicroelectronics NV (Switzerland, 2024)	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Standaard	Standaard	3	2024
Storskogen Group AB (Sweden, 2025)	Focus op risicobeoordeling en ESG-rapportage	Strategie en risico	Standaard	Standaard	3	2025

Bedrijf	Kwestie	Focusgebied	Voortgang	Reactie	Mijlpalen	Sindsdien Verloofd
SUMCO Corp. (Japan, 2020)	Focus op CO2-voetafdruk eigen activiteiten	Strategie en risico	Goed	Standaard	3	2020
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. (Japan, 2022)	Biodiversiteit en natuurlijk kapitaal	Thema's	Standaard	Goed	1	2022
Sun Pharmaceutical Industries Ltd. (India, 2021)	Focus op ESG-rapportage	Strategie en risico	Standaard	Slecht	4	2021
Sunrun, Inc. (United States of America, 2025)	Mensenrechten en transitie	Thema's	Standaard	Slecht	2	2025
Suzano SA (Brazil, 2024)	Relaties met de gemeenschap	Incidenten	Standaard	Standaard	2	2024
Suzlon Energy Ltd. (India, 2025)	Mensenrechten en transitie	Thema's	Standaard	Standaard	3	2025
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd. (Taiwan, 2023)	Transitie naar netto nul	Thema's	Standaard	Standaard	2	2023
Takeda Pharmaceutical Co., Ltd. (Japan, 2024)	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Standaard	Goed	2	2024
Target Corp. (United States of America, 2024)	Beheer van menselijk kapitaal	Thema's	Standaard	Slecht	1	2024
Telefónica SA (Spain, 2024)	Beheer van menselijk kapitaal	Thema's	Goed	Goed	1	2024
Telenor ASA (Norway, 2025)	Opschaling van circulaire economieën	Thema's	Standaard	Standaard	1	2025
Teleperformance SE (France, 2021)	Vrijheid van vereniging	Incidenten	Goed	Goed	4	2021
Tencent Holdings Ltd. (China, 2021)	Betrokkenheid bij entiteiten die mensenrechten schenden	Incidenten	Standaard	Slecht	2	2021
Tesla, Inc. (United States of America, 2022)	Discriminatie en intimidatie	Incidenten	Standaard	Slecht	2	2022
Tesla, Inc. (United States of America, 2024)	Vrijheid van vereniging	Incidenten	Standaard	Slecht	0	2024

Bedrijf	Kwestie	Focusgebied	Voortgang	Reactie	Mijlpalen	Sindsdien Verloofd
Tesla, Inc. (United States of America, 2024)	Opschaling van circulaire economieën	Thema's	Standaard	Slecht	1	2024
Texas Instruments Incorporated (United States of America, 2024)	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Standaard	Goed	1	2024
The Bidvest Group Ltd. (South Africa, 2020)	Focus op risicobeoordeling en ESG-rapportage	Strategie en risico	Goed	Goed	3	2020
The Cigna Group (United States of America, 2025)	Mededingingsbeperkende praktijken	Incidenten			0	2025
The Goldman Sachs Group, Inc. (United States of America, 2024)	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Standaard	Standaard	1	2024
The Home Depot, Inc. (United States of America, 2024)	Beheer van menselijk kapitaal	Thema's	Standaard	Slecht	2	2024
The Kroger Co. (United States of America, 2022)	Biodiversiteit en natuurlijk kapitaal	Thema's	Standaard	Goed	1	2022
The Sherwin-Williams Co. (United States of America, 2025)	Focus op E&S-impact van producten en diensten	Strategie en risico	Standaard	Standaard	0	2025
The Siam Cement Public Co. Ltd. (Thailand, 2023)	Transitie naar netto nul	Thema's	Slecht	Standaard	1	2023
The Toronto-Dominion Bank (Canada, 2024)	Witwassen	Incidenten	Standaard	Standaard	3	2024
The Walt Disney Co. (United States of America, 2024)	Beheer van menselijk kapitaal	Thema's	Slecht	Slecht	1	2024
The Williams Cos., Inc. (United States of America, 2023)	Transitie naar netto nul	Thema's	Standaard	Goed	1	2023

Bedrijf	Kwestie	Focusgebied	Voortgang	Reactie	Mijlpalen	Sindsdien Verloofd
Thermo Fisher Scientific, Inc. (United States of America, 2021)	Betrokkenheid bij entiteiten die mensenrechten schenden	Incidenten	Standaard	Slecht	2	2021
Tobu Railway Co., Ltd. (Japan, 2021)	Focus op ESG-rapportage	Strategie en risico	Standaard	Goed	3	2021
TotalEnergies SE (France, 2023)	Controversieel project/controversiële projecten - gevolgen voor mensenrechten en milieu	Incidenten	Standaard	Standaard	3	2023
TotalEnergies SE (France, 2023)	Transitie naar netto nul	Thema's	Standaard	Standaard	0	2023
Toyo Suisan Kaisha, Ltd. (Japan, 2021)	Focus op risicobeoordeling	Strategie en risico	Standaard	Standaard	0	2021
Trelleborg AB (Sweden, 2025)	Nieuwe case - focus nader te bepalen	Strategie en risico			0	2025
Tyson Foods, Inc. (United States of America, 2022)	Focus op bedrijfsethiek	Strategie en risico	Standaard	Standaard	3	2022
Tyson Foods, Inc. (United States of America, 2022)	Biodiversiteit en natuurlijk kapitaal	Thema's	Standaard	Slecht	0	2022
Uber Technologies, Inc. (United States of America, 2024)	Duurzaamheid en goed bestuur	Thema's	Standaard	Slecht	0	2024
UBS Group AG (Switzerland, 2023)	Bedrijfsethiek	Incidenten	Standaard	Standaard	3	2023
UBS Group AG (Switzerland, 2022)	Biodiversiteit en natuurlijk kapitaal	Thema's	Goed	Standaard	1	2022
UGI Corp. (United States of America, 2020)	Focus op productgovernance	Strategie en risico	Standaard	Uitstekend	4	2020
Unilever Plc (United Kingdom, 2024)	Beheer van menselijk kapitaal	Thema's	Standaard	Standaard	2	2024

Bedrijf	Kwestie	Focusgebied	Voortgang	Reactie	Mijlpalen	Sindsdien Verloofd
United Airlines Holdings, Inc. (United States of America, 2024)	Beheer van menselijk kapitaal	Thema's	Standaard	Standaard	2	2024
United Parcel Service, Inc. (United States of America, 2023)	Transitie naar netto nul	Thema's	Slecht	Standaard	1	2023
UnitedHealth Group, Inc. (United States of America, 2024)	Privacy en beveiliging van gegevens	Incidenten	Standaard	Standaard	1	2024
UnitedHealth Group, Inc. (United States of America, 2025)	Mededingingsbeperkende praktijken	Incidenten			0	2025
UnitedHealth Group, Inc. (United States of America, 2024)	Beheer van menselijk kapitaal	Thema's	Standaard	Standaard	1	2024
Valeo SE (France, 2024)	Opschaling van circulaire economieën	Thema's	Standaard	Goed	1	2024
Veolia Environnement SA (France, 2023)	Transitie naar netto nul	Thema's	Goed	Standaard	2	2023
Vestas Wind Systems A/S (Denmark, 2025)	Mensenrechten en transitie	Thema's	Goed	Goed	3	2025
VINCI SA (France, 2023)	Transitie naar netto nul	Thema's	Uitstekend	Slecht	4	2023
Vodafone Group Plc (United Kingdom, 2024)	Beheer van menselijk kapitaal	Thema's	Goed	Goed	2	2024
Volvo Car AB (Sweden, 2024)	Opschaling van circulaire economieën	Thema's	Standaard	Goed	3	2024
Wal-Mart de México SAB de CV (Mexico, 2024)	Beheer van menselijk kapitaal	Thema's	Standaard	Goed	2	2024
Walmart, Inc. (United States of America, 2023)	Transitie naar netto nul	Thema's	Goed	Standaard	3	2023
Walmart, Inc. (United States of America, 2022)	Biodiversiteit en natuurlijk kapitaal	Thema's	Standaard	Standaard	2	2022

Bedrijf	Kwestie	Focusgebied	Voortgang	Reactie	Mijlpalen	Sindsdien Verloofd
Wells Fargo & Co. (United States of America, 2017)	Bedrijfsethiek	Incidenten	Goed	Slecht	4	2017
Wheaton Precious Metals Corp. (Canada, 2025)	Mensenrechten en transitie	Thema's	Standaard	Standaard	3	2025
Whirlpool Corp. (United States of America, 2025)	Opschaling van circulaire economieën	Thema's	Standaard	Standaard	1	2025
Woolworths Group Ltd. (Australia, 2022)	Biodiversiteit en natuurlijk kapitaal	Thema's	Goed	Goed	2	2022
Xiaomi Corp. (China, 2025)	Opschaling van circulaire economieën	Thema's	Standaard	Standaard	1	2025
Yuhan Corp. (South Korea, 2022)	Focus op ESG-rapportage	Strategie en risico	Goed	Standaard	2	2022
Yunnan Baiyao Group Co., Ltd. (China, 2021)	Focus op productgovernance	Strategie en risico	Slecht	Geen	1	2021
Zhangzhou Pientzhuang Pharmaceutical Co., Ltd. (China, 2021)	Focus op risicobeoordeling en corporate governance	Strategie en risico	Slecht	Slecht	1	2021
Ørsted A/S (Denmark, 2025)	Mensenrechten en transitie	Thema's	Goed	Goed	3	2025