

Rapport van Pensioenfonds PNO Media

Q4 2025




**Federated
Hermes**



EOS

www.hermes-investment.com



Dit rapport biedt een samenvatting van de stewardship-activiteiten uitgevoerd door EOS binnen Federated Hermes namens PNO Media. Hierin worden de belangrijke thema's besproken en worden enkele van onze intensieve engagements met ondernemingen in het vierde kwartaal van 2025 toegelicht. In het rapport wordt ingegaan op zowel het proactieve als het reactieve engagement op basis van het IMVB-convenant. Het rapport biedt daarnaast informatie over stemadviezen en de stappen die we hebben ondernomen ter bevordering van wereldwijde best practices.

Proactief engagement

EOS selecteert elk jaar zo'n 475 ondernemingen voor zijn Engagementprogramma, waar het zijn proactieve engagement op focust. Wij selecteren deze ondernemingen door de samengevoegde portefeuilles van onze klanten te screenen op omvang van de belegging, materialiteit van de risico's/kwesties die wij via onze screening hebben vastgesteld en de haalbaarheid van het engagement. Meestal betreft het engagement met ondernemingen meerdere onderwerpen tegelijk, en waar mogelijk worden ze gekoppeld aan de Duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de VN (Sustainable Development Goals, SDG's). Op de volgende pagina's geven we enkele voorbeelden van onze engagementactiviteiten, in het bijzonder rond de focusthema's van PNO Media: klimaat en biodiversiteit.

Duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de VN (SDG's)

De Duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de VN ondersteunen

De onderstaande tabel illustreert het aantal engagementdoelstellingen en -vraagstukken waarmee wij ons het afgelopen jaar hebben beziggehouden en die volgens ons rechtstreeks verband houden met een SDG (hierbij moet worden opgemerkt dat één doelstelling of kwestie rechtstreeks verband kan houden met meer dan één SDG).

Percentage van de vraagstukken en doelstellingen in het tweede kwartaal van 2025 dat verband hield met één of meer SDG's

	Verantwoorde consumptie en productie	36%		Goede gezondheid en welzijn	10%		Gendergelijkheid	4%
	Klimaatactie	32%		Ongelijkheid verminderen	8%		Duurzame steden en gemeenschappen	4%
	Eerlijk werk en economische groei	24%		Leven op het land	8%		Leven in het water	4%
	Betaalbare en duurzame energie	23%		Kwaliteitsonderwijs	7%		Geen armoede	2%
	Industrie, innovatie en infrastructuur	12%		Schoon water en sanitair	6%		Partnerschappen om doelstellingen te bereiken	0%
	Vrede, justitie en sterke publieke diensten	11%		Geen honger	4%			

608

van de vraagstukken en doelstellingen waarover we engagement voerden in het vierde kwartaal van 2025 hielden verband met één of meer van de SDG's

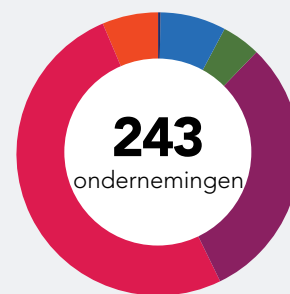
Engagementdoelstellingen en -vraagstukken per thema

Het afgelopen kwartaal hielden we ons bezig met **243** ondernemingen in de portefeuilles van Pensioenfonds PNO Media rond **357** doelstellingen en vraagstukken.



- Milieu 45%
- Maatschappelijk 31%
- Ondernemingsbestuur 14%
- Strategie, risico en communicatie 11%

Geëngageerde ondernemingen per regio



- Australië en Nieuw-Zeeland 0,4%
- Ontwikkeld Azië 7,4%
- Opkomende en ontwikkelende markten 4,5%
- Europa 30,5%
- Noord-Amerika 51,0%
- VK 6,2%

Een systemische verschuiving in een veranderende wereld?

Het komende jaar brengt zowel uitdagingen als kansen met zich mee. Kunstmatige intelligentie, de klimaattransitie en de verschuivende geopolitieke verhoudingen zullen allemaal een grote rol spelen, maar in 2026 zal beleggersstewardship zich naast de financiële prestaties van individuele beleggingen steeds meer richten op systemische economische risico's en kansen.

Voor universele beleggers, die breed beleggen in de economie met een langetermijnvisie, zijn absolute rendementen van belang en niet alleen relatieve prestaties. Dit betekent dat stewardship verder moet gaan dan alleen betrokkenheid bij bedrijven en ook actieve deelname aan het vormgeven van beleid en best practices voor de markt moet omvatten, waardoor een omgeving wordt gecreëerd waarin bedrijven duurzaam kansen kunnen benutten en winstgevend kunnen groeien.

Drie trends domineren het wereldwijde economische landschap: kunstmatige intelligentie (AI), de klimaattransitie en geopolitiek. Elk vereist een aparte aanpak:

- **Geopolitiek:** Hoewel beleggers bedrijven kunnen en moeten aanspreken op het gebied van veerkracht in de toeleveringsketen, doelmarkten en operationele risico's als gevolg van geopolitieke factoren, ligt het beïnvloeden van internationale politieke resultaten op beleidsniveau buiten het kader van beleggersstewardship. De focus blijft gericht op het beperken van het individuele beleggingsrisico zonder politieke agenda's na te streven.
- **Klimaattransitie:** Beleggers zullen een cruciale rol spelen bij het versnellen van de overgang naar koolstofarme economieën. De engagement zal gericht zijn op overheden, regelgevers en normeringsinstanties om tijdgebonden beleid te implementeren, zoals infrastructuurontwikkeling, gemengde financiering, sector specifieke subsidies, omscholing van personeel en CO2-beprijzing, waarmee bedrijven vol vertrouwen kunnen beleggen in transitiestrategieën. Zodra hernieuwbare oplossingen volwaardig zijn, zullen marktwerking en winstgevend groei elkaar in evenwicht

houden. Beleggers dienen bedrijven ook aan te moedigen om sectoroverschrijdend samen te werken aan de ontwikkeling van systematische best practices.

- **Kunstmatige intelligentie:** Het toepassen van AI zal industrieën hervormen, de consumentenervaring verbeteren, de arbeidsmarkt herdefiniëren en maatschappelijke bezorgdheid over gegevensprivacy en consumentenrechten vergroten. Beleggers zullen samenwerken met beleidsmakers, brancheorganisaties en bedrijven om economische modellen te ontwerpen die burgers beschermen en tegelijkertijd innovatie bevorderen. Deze proactieve engagement zal helpen om economische verstoringen tot een minimum te beperken en waarde op de lange termijn te creëren.

In de toekomst zullen beleid en marktgerichte best practices een cruciale rol spelen bij het verbeteren van het rendement. Hoewel betrokkenheid bij bedrijven centraal zal blijven staan, zal 2026 een belangrijke verschuiving markeren naar het aanpakken van systemische kwesties in overeenstemming met de financiële langetermijnbelangen van beleggers. Stewardship zal zich ontwikkelen tot een meer strategische rol en zal bijdragen aan het vormgeven van de kaders waarbinnen bedrijven en economieën kunnen floreren.

Neem voor meer informatie contact op met:



Leon Kamhi
Hoofd Responsibility

Wat is er bereikt tijdens COP30?



Het nieuwe klimaatakkoord dat in Brazilië is bereikt, streeft ernaar de financiering voor aanpassing in 2035 te verdrievoudigen en geeft een impuls aan internationale samenwerking voor een rechtvaardige transitie, maar bevat geen uitspraken over fossiele brandstoffen of ontbossing. Will Farrell bespreekt de belangrijkste conclusies van COP30 voor beleggers en bedrijven.

Tien jaar na het Akkoord van Parijs tijdens COP21 in 2015 waren alle ogen gericht op de COP30 in het Amazonegebied om concrete volgende stappen te zetten voor multilaterale klimaatactie tegen een verscheurde geopolitieke achtergrond.

Onze delegatie naar COP30 heeft contacten gelegd met beleidsmakers, het bedrijfsleven en het maatschappelijk middenveld in de blauwe zone, de officiële onderhandelingsruimtes onder jurisdictie van de VN, en tijdens de nevenevenementen van de top. Wij hebben ervoor gepleit om nationale toezeggingen te vertalen naar belegbare sectorale transitieplannen, gemengde financiering op te schalen, bossen en biodiversiteit te beschermen, overeenstemming te bereiken over financiering voor aanpassing en een rechtvaardige transitie te realiseren die ervoor zorgt dat het transitiebeleid voldoet aan de kernbehoeften van burgers.

Na twee weken van intensieve onderhandelingen en geplaagd door de hitte en vochtigheid in de onderhandelingsruimtes, kondigden de afgevaardigden met een hamerslag de goedkeuring van het Pakket van Belém aan.

Neem voor meer informatie contact op met:



Will Farrell
Manager - Engagement

Een adaptatie-COP?

Het meest recente rapport van de VN over de emissiekloof stelt dat de wereld deze eeuw waarschijnlijk te maken krijgt met een wereldwijde temperatuurstijging van 2,8 °C, wat aanzienlijk hoger is dan de doelstelling van het Akkoord van Parijs. Aanpassing aan de fysieke gevolgen van klimaatverandering was daarom een belangrijk onderwerp tijdens deze COP, waarbij de Baku Adaptation Roadmap werd afgerond en de rol van het opschalen van de internationale klimaatfinanciering naar aanpassing werd benadrukt. In de uiteindelijke COP30-overeenkomst riepen de landen op tot "inspanningen om de financiering voor aanpassing ten minste te verdrievoudigen" tegen 2035.

Hoewel de formulering niet voldoet aan de bindende toezeggingen waar ontwikkelingslanden, waaronder kleine eilandstaten, om hebben gevraagd, zorgt de overeenkomst ervoor dat financiering voor aanpassing een belangrijk onderwerp blijft voor volgende COP's. Naast de vooruitgang op het gebied van financiering voor mitigatie in het kader van de Baku-Belém Roadmap, biedt dit perspectieven voor gemengde financieringsinstrumenten om een belangrijkere rol te spelen als katalysator voor het mobiliseren en opschalen van particuliere financiering voor mogelijkheden op het gebied van klimaat en natuur, met name in opkomende markten.

De transitie belegbaar maken?

Tijdens COP30 hebben wij beleidsmakers aangespoord om de kloof tussen ambitie en uitvoering te overbruggen door nationaal vastgestelde bijdragen (nationally determined contributions, NDC's) te vertalen naar belegbare projecten en stabiele beleidskaders die langetermijnkapitaal aantrekken. Wij hebben bij overheden en de industrie ook gepleit voor strategische ontwikkeling van sectorale transitieplannen, die kunnen dienen als kanalen voor beleidsontwikkeling en coördinatie van de waardeketen.

Hoewel het proces van de VN geen jurisdictie heeft over nationaal beleid, inclusief sectoraal beleid, weerspiegelt het definitieve pakket van Belém wel de oproepen om NDC's belegbaar te maken. De overeenkomst roept partijen [landen] formeel op om uitvoerings- en beleggingsplannen voor hun [NDC's] te ontwikkelen. Dit resultaat, een evolutie van de traditionele uitnodigingen om de ambitie van NDC's te verbeteren, weerspiegelt de toegenomen aandacht voor het waarborgen dat nationale toezeggingen worden vertaald naar belegbare beleidsmaatregelen, waarvoor inherent een sectorspecifieke benadering vereist is. Overheden, waaronder die van Australië, Japan en het Verenigd Koninkrijk, zijn reeds begonnen met het ontwikkelen van sectorale transitieplannen.

Hernieuwde inspanningen op het gebied van nationaal beleid, gericht op het ontgrendelen van commerciële mogelijkheden voor transitie zouden de mogelijkheden voor kapitaalallocatie voor zowel bedrijven als beleggers moeten vergroten. Wij verwachten ook dat deze inspanningen in toenemende mate zullen leunen op sterkere partnerschappen tussen de overheid en het bedrijfsleven, wat zal leiden tot een nauwere samenwerking binnen het ecosysteem van transitieplanning.

Onzekerheid over complexe kwesties

Het Pakket van Belém weerspiegelt een verdeelde wereld die duidelijk verschilt van de op consensus gebaseerde internationale orde die in 2015 tot het Akkoord van Parijs heeft geleid. Onderhandelingsblokken waaraan onder meer de EU, het Verenigd Koninkrijk en kleine eilandstaten deelnamen, hadden aangedrongen op krachtige, gecoördineerde acties ter bevordering van de tijdens COP28 gemaakte afspraak om van fossiele brandstoffen "over te stappen op duurzame energiebronnen" en om de ontbossing te stoppen.

Diplomatieke besprekingen resulteerden echter alleen in steun van het Braziliaanse voorzitterschap voor de ontwikkeling van routekaarten voor de overgang van fossiele brandstoffen naar duurzame energiebronnen en voor het omkeren van ontbossing. Dit zal buiten de formele structuur van het UN Framework Convention on Climate Change (UNFCCC) vallen. Voor bedrijven en beleggers die zich bezighouden met de energietransitie en ontbossingsrisico's blijft onzekerheid bestaan.

Geen stabiel klimaat zonder natuur

De afgevaardigden kwamen bijeen aan de poort van het Amazoneregenwoud en konden niet om de rol van de natuur heen als basis voor een stabiel en welvend klimaat. De afgevaardigden van COP30 konden al vroeg een overwinning vieren toen Brazilië aan het begin van de top met succes zijn nieuwe Tropical Forest Forever Facility (TFFF) lanceerde, met een financiering van meer dan 5 miljard dollar. Het fonds streeft ernaar beleggingen in de bescherming van regenwouden op te schalen, wat van cruciaal belang is om mitigatie-inspanningen te ondersteunen.

Klimaatbeleid moet voorzien in bestaansmiddelen

Het Just Transition Work Programme (JTWP) van COP30 heeft met succes agendatijd weten te verkrijgen en heeft geleid tot de goedkeuring van een nieuw institutioneel mechanisme ter ondersteuning van een rechtvaardige transitie voor werknemers en consumenten wereldwijd in de definitieve tekst van het Pakket van Belém.

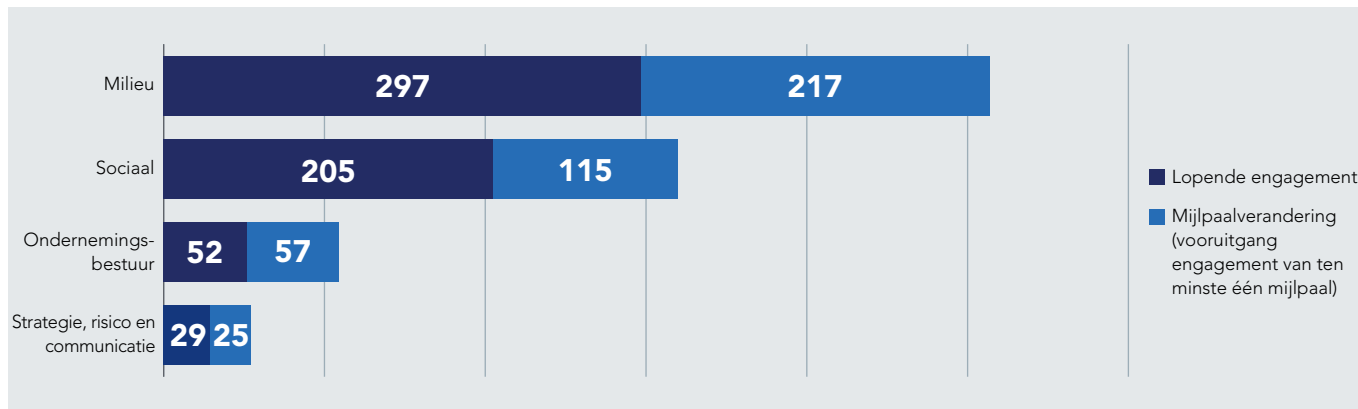
In de definitieve tekst streefden de landen naar "versterking van internationale samenwerking, technische bijstand, capaciteitsopbouw en kennisuitwisseling, en het mogelijk maken van billijke, inclusieve en rechtvaardige transities". Hoewel het mechanisme nog in de kinderschoenen staat en de uiteindelijke impact ervan onbekend is, betekent de formele goedkeuring ervan een belangrijke verschuiving in de vertegenwoordiging van personeel en de betaalbaarheid binnen de formele UNFCCC-architectuur.

Turkije zal gastheer zijn van COP31 en Australië zal het voorzitterschap bekleden. Wij verwachten dat de financiering van zowel mitigatie- als adaptatiemechanismen centraal zal staan in de internationale onderhandelingen, terwijl de werkstromen op het gebied van natuur en rechtvaardige transitie verder moeten worden ontwikkeld.



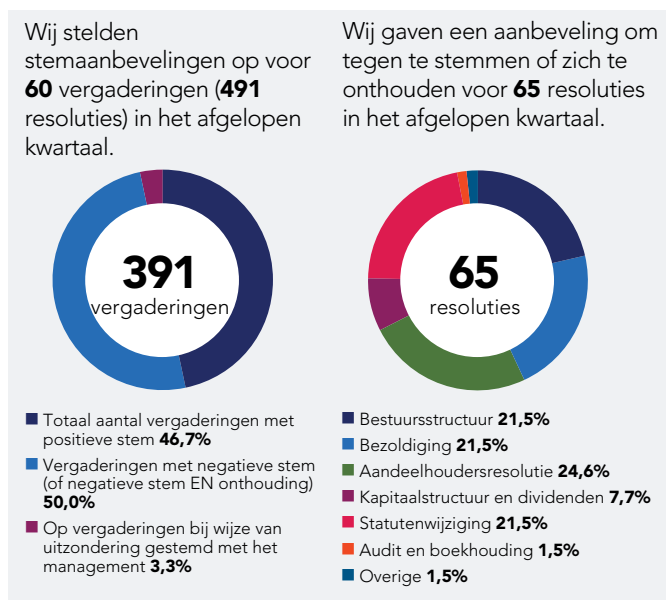
Engagementvooruitgang 1 juli – 31 december 2025

Tijdens de eerste twee kwartalen van 2025 hebben we aanzienlijke vooruitgang geboekt op het vlak van engagementdoelstellingen in verschillende regio's en ten aanzien van verschillende thema's. Bij 42% van onze engagementen was er bij minstens één mijlpaal vooruitgang geboekt. De volgende grafiek laat zien hoeveel vooruitgang er is geboekt bij het bereiken van de mijlpalen die voor elk engagement zijn vastgesteld.



Stemoverzicht

We hebben tijdens het afgelopen kwartaal op 60 vergaderingen (491 resoluties) stemadvies uitgebracht. Op 23 vergaderingen hebben we geadviseerd tegen één of meer resoluties te stemmen. We hebben aanbevolen op twee vergaderingen bij wijze van uitzondering te stemmen met het management en om zich op nul vergaderingen van stemming te onthouden. Op de overige 28 vergaderingen steunden wij het management in alle resoluties.



Procter & Gamble (VS)

Wij hebben geadviseerd om tegen de herverkiezing van de voorzitter van de auditcommissie en de goedkeuring van de accountant te stemmen. Dit was het gevolg van bezorgdheid dat een ambtstermijn van meer dan 100 jaar een risico zou kunnen vormen voor de onafhankelijkheid van de auditor. Tijdens onze engagement heeft het bedrijf onvoldoende details verstrekt over zijn plannen om de rotatie van de accountant te overwegen.

Wij hebben aanbevolen om het aandeelhoudersvoorstel te steunen waarin wordt verzocht om een rapport over de aanpak van flexibele verpakkingen. Het rapport stelt het bedrijf in staat om aanvullende informatie te verstrekken over de wijze waarop het het risico op rechtszaken in verband met plasticvervuiling en zijn claims inzake recyclebaarheid vermindert, en over de potentiële financiële voordelen die kunnen worden behaald door zijn technologie op te schalen om de recyclingpercentages van plastic te verhogen. Het rapport vormt een aanvulling op de bestaande openbaarmakingen van het bedrijf over zijn doelstellingen en partnerschappen om huis-aan-huisinzameling van gescheiden afval te verbeteren.



Argenx (Nederland)

Wij hebben aanbevolen om, in afwijking van ons beleid, voor het beloningsbeleid te stemmen, na uitgebreid overleg met Argenx. Het herziene beloningsbeleid toont dat er rekening wordt gehouden met de feedback van aandeelhouders, verwijdert de onevenredige langetermijnbonus voor toekomstige CEO's uit het afgewezen voorstel voor de algemene vergadering van mei 2025 en brengt de referentiegroep weer in evenwicht met een grotere Europese vertegenwoordiging. Wij hebben tijdens onze engagement onze bezorgdheid geuit over het gebruik van opties, en het bedrijf neemt deze nu in overweging.

Industrial & Commercial Bank of China (China)

Wij hebben geadviseerd om te stemmen tegen de herbenoeming van Tak Lam (Norman) Chan, onafhankelijk bestuurder en lid van de benoemingscommissie. Dit was vanwege bezorgdheid over de geringe genderdiversiteit binnen de raad van bestuur en de beperkte onafhankelijkheid van het bestuur. Tijdens onze engagement in april had het bedrijf plannen aangekondigd om een onafhankelijke bestuurder aan te stellen, waarschijnlijk een vrouwelijke kandidaat. Voor deze buitengewone algemene vergadering heeft het bedrijf echter voorgesteld om een nieuwe mannelijke uitvoerend bestuurder in de raad van bestuur te benoemen, samen met een nieuwe mannelijke onafhankelijke bestuurder. Hierdoor komt het totale aantal bestuurders op 14, wat de onafhankelijkheid en genderdiversiteit van het bestuur verzwakt. Wij hebben ook geadviseerd om te stemmen tegen de benoeming van de nieuwe mannelijke uitvoerend directeur, aangezien hij naar verwachting lid zal worden van de beloningscommissie.

OCI (Nederland)

Wij hebben aanbevolen om voor alle resoluties te stemmen, inclusief de herverkiezing van Michael Bennett als bestuurder. Dit werd gesignaleerd door ons beleid, aangezien de vertegenwoordiging van vrouwen in de raad van bestuur 14% bedraagt en ons beleid een drempel van ten minste 25% stelt voor een AMX 25-bedrijf. OCI ondergaat een aanzienlijke strategische herstructurering, waardoor het aantal bestuursleden is teruggebracht van negen bestuurders naar zes. Na overleg werd ons verzekerd dat het bedrijf ernaar zou streven om het aantal vrouwelijke bestuurders in 2026 te verhogen, aangezien de strategische koers dan duidelijker zal zijn en het bedrijf meer bestuursleden kan werven.

Tesla (VS)

We hebben aanbevolen tegen de herverkiezing van twee bestuurders te stemmen. Ehrenpreis, als voorzitter van de belonings- en bestuurscommissies, wordt geconfronteerd met aanhoudende bezorgdheid over de vertrouwelijke bestuursstructuur van Tesla, de verminderde onafhankelijkheid van bestuurders en de ineffectieve prestaties van commissies. Wij hebben aanbevolen om te stemmen tegen Gebbia, een lid van de auditcommissie, vanwege onvoldoende toezicht op milieugerelateerde bedrijfsrisico's. Dit is van cruciaal belang gezien de missie van Tesla om de overgang naar duurzame energie te versnellen. Slecht beheer van deze risico's brengt wezenlijke juridische, financiële, operationele en reputatiegerelateerde dreigingen met zich mee.

Wij hebben ook aanbevolen om tegen de beloning van bestuurders te stemmen, vanwege de gebrekkige structuur van het plan en de buitensporig hoge eenmalige aandelenopties voor de CEO en CFO. De termijngebonden beloning uit 2025 aan Elon Musk, die afhankelijk is van de uitkomst van een lopende rechtszaak, geeft aanleiding tot bezorgdheid vanwege de omvang en het ontwerp ervan.

Van de acht aandeelhoudersvoorstellen hebben wij aanbevolen om er zes te steunen, waaronder die welke pleiten voor declassificatie van de raad van bestuur en stemming bij gewone meerderheid, die beide de rechten van aandeelhouders en de verantwoordingsplicht verbeteren.

Uitsluitend voor professionele beleggers. Dit is een publicitaire mededeling. Hermes Equity Ownership Services ('EOS') voert geen gereguleerde activiteiten uit. Dit document is uitsluitend bedoeld ter informatie. Er wordt geen rekening gehouden met specifieke beleggingsdoelstellingen, met de financiële situatie of met de specifieke behoeften van een bepaalde ontvangende partij. EOS en Hermes Stewardship North America Inc. ('HSNA') geven geen beleggingsadvies. Op basis van de informatie vervat in dit document mag geen actie worden ondernomen of nagelaten. Alle erin opgenomen opinies kunnen wijzigen. Dit document kan een lijst met klanten bevatten. Wij maken u erop attent dat vermelding op deze lijst niet mag worden opgevat als onderschrijving van de diensten van EOS of HSNA. De maatschappelijke zetel van EOS is gevestigd te Sixth Floor, 150 Cheapside, Londen EC2V 6ET, Verenigd Koninkrijk. Het hoofdkantoor van HSNA is gevestigd te 1001 Liberty Avenue, Pittsburgh, PA 15222-3779, Verenigde Staten. Telefoongesprekken kunnen worden opgenomen voor trainings- en monitoringsdoeleinden.

VERTROUWELIJKHEID: Door kennis te nemen van dit verslag, verklaart u dat de inhoud ervan vertrouwelijk is en stemt u ermee in de vertrouwelijkheid van dit rapport te beschermen. U mag dit verslag uitsluitend gebruiken voor uw eigen interne zakelijke doeleinden. U mag dit verslag niet geheel of gedeeltelijk doorgeven of publiceren aan derden of zodanig dat het openbaar wordt, in welke vorm of op welke wijze dan ook. Elke schending van deze verplichting kan ertoe leiden dat EOS u de toegang tot toekomstige verslagen ontzegt.

Federated Hermes

Federated Hermes is wereldleider op het vlak van actief, verantwoord beleggen.

Geleid door onze overtuiging dat verantwoord beleggen de beste manier is om op lange termijn vermogen te genereren, bieden we gespecialiseerde mogelijkheden voor eigen vermogen, vastrentende waarden en private markten, beheerstrategieën op het gebied van multi-asset en liquiditeit evenals wereldwijd toonaangevend stewardship.

Ons doel is mensen helpen om beter te beleggen en een beter pensioen te genieten, klanten helpen om beter naar risico gewogen rendement te behalen en, waar mogelijk, bij te dragen aan positieve resultaten die de brede samenleving ten goede komen.

Onze mogelijkheden op het gebied van beleggen en stewardship:

- **Actieve aandelen:** mondiaal en regionaal
- **Vastrentende waarden:** verdeeld over regio's, sectoren en de rendementscurve
- **Liquiditeit:** oplossingen op basis van vijf decennia ervaring
- **Private markten:** private equity, private credit, onroerend goed, infrastructuur en natuurlijk kapitaal
- **Stewardship:** maatschappelijke betrokkenheid, stemmen bij volmacht, lobbyen voor beleid

Waarom EOS?

EOS stelt institutionele aandeelhouders over de hele wereld in staat om aan hun fiduciaire verantwoordelijkheden te voldoen en actief eigenaar te worden van beursgenoteerde ondernemingen. Het uitgangspunt van EOS is dat bedrijven met goed geïnformeerde en betrokken aandeelhouders waarschijnlijk betere prestaties op lange termijn zullen behalen dan bedrijven die dergelijke aandeelhouders niet hebben.

Contactgegevens

EOS

Leon Kamhi Leon.Kamhi@FederatedHermes.com

Bezoek voor verdere informatie

www.hermes-investment.com of neem contact met ons op via sociale media:

