

Stichting Pensioenfonds Medisch Specialisten

1e kwartaal 2018



Aantal aangesproken ondernemingen: 208 (aandelen en bedrijfsobligaties)

Aandelen

Gegevensbescherming wordt een steeds belangrijker maatschappelijk onderwerp. **Facebook** is verwickeld in een groot privacy schandaal vanwege het lekken van klantgegevens. We hebben CEO Mark Zuckerberg aangeschreven en hem verzocht belangrijke veranderingen in zijn bedrijfsvoering door te voeren. Daarnaast hebben we gesproken op een conferentie over cyberbeveiliging, die werd bezocht door meer dan 70 beursgenoteerde ondernemingen. We hebben uitgelegd wat beleggers op het gebied van risicobeheer verwachten van de bedrijven waarin zij beleggen. Dit is ook een belangrijk thema voor ons engagement in 2018. De Tax Cuts and Jobs Act uit 2017 is per 1 januari 2018 van kracht geworden en heeft gevolgen voor de beloningsregelingen van bestuurders op de Amerikaanse markt. Zo zijn de voorwaarden om variabele prestatie gerelateerde beloningen als aftrekpost voor de onderneming op te voeren afgeschaft. Tot deze voorwaarden behoorden onder meer de hantering van objectief gemeten prestatiedoelstellingen die aan aandeelhouders werden bekendgemaakt, bonuslimieten en het niet toestaan van discretionaire beoordelingen. Als reactie hierop hebben we de voorzitters van de remuneratiecommissies van de grootste Amerikaanse ondernemingen in portefeuille aangeschreven om duidelijk te maken dat deze voorwaarden relevant blijven en gehandhaafd moeten worden om verslechtering van de beloningspraktijken te voorkomen.

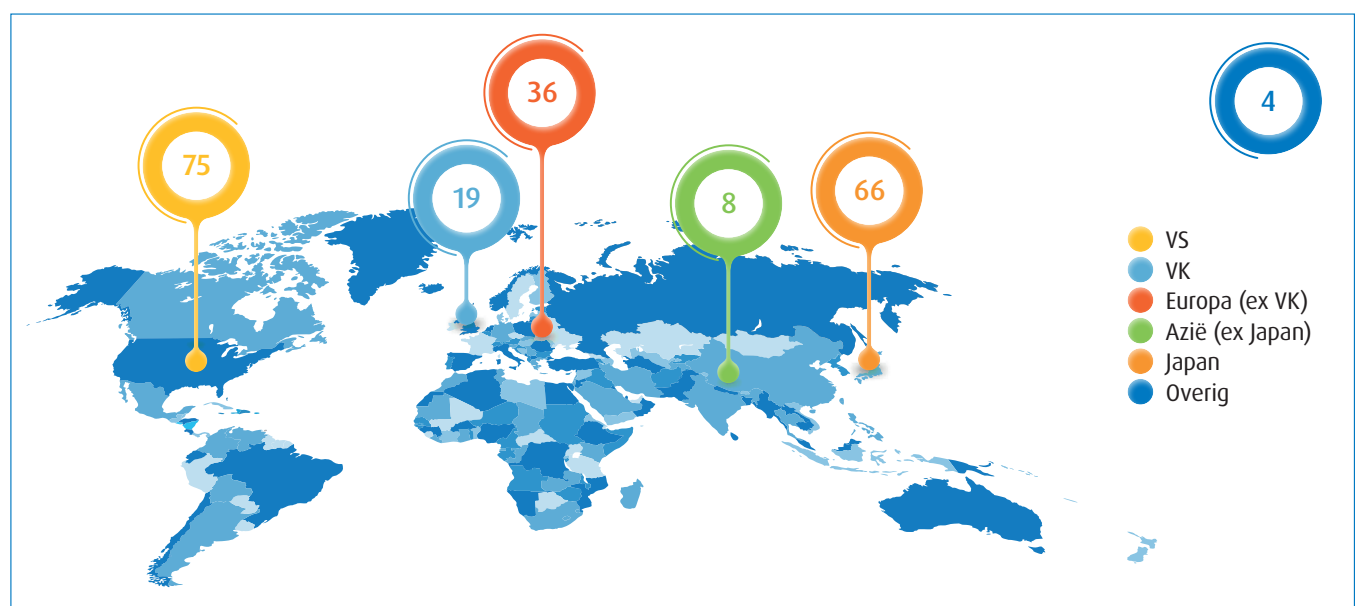
Bedrijfsobligaties

In maart heeft de Europese Commissie het actieplan voor de financiering van duurzame groei gepubliceerd. De aanbevelingen van de expertgroep vanuit de financiële sector – waarover we in januari berichtten – worden grotendeels opgevolgd. Belangrijke punten in het plan die relevant zijn voor groene obligaties, zijn:

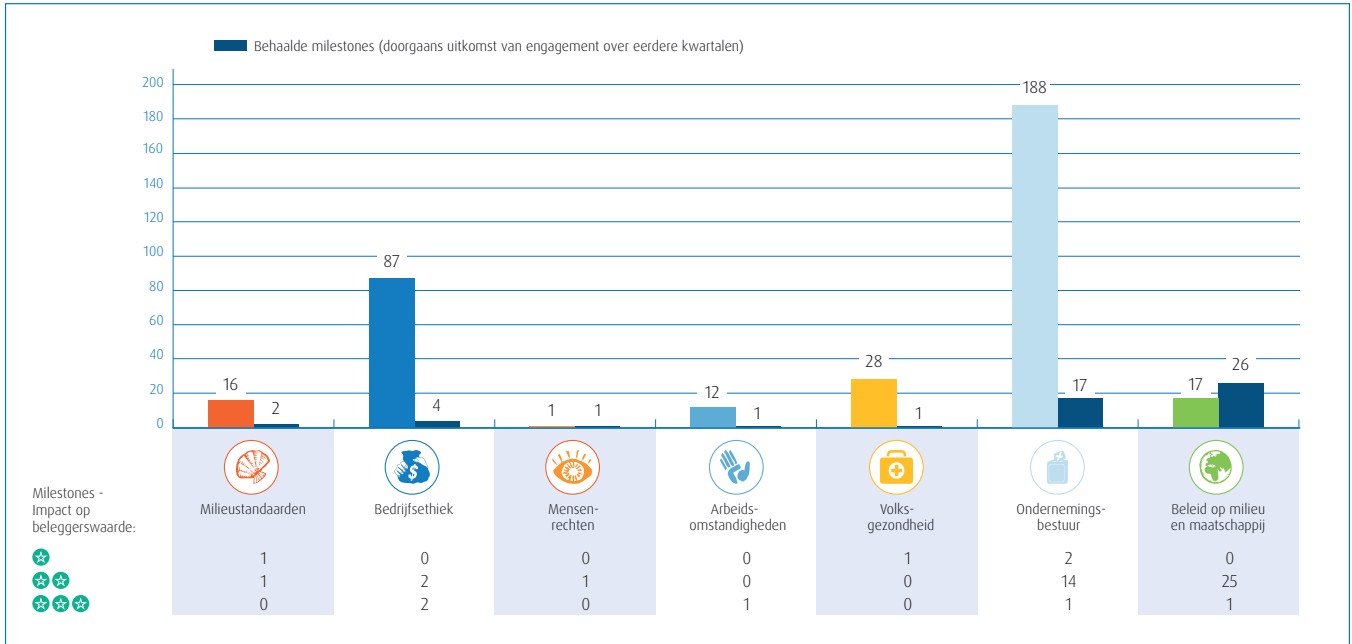
- Vaststelling van een classificatiesysteem om te bepalen welke beleggingen worden gekwalificeerd als “duurzaam”;
- Invoering van EU-labels voor groene financiële producten, met een focus op groene obligaties;
- Versterking van de transparantie in de bedrijfsrapportage: onder meer herziening van de richtlijnen inzake niet-financiële informatie om deze meer op één lijn te brengen met de aanbevelingen van de Taskforce on Climate-related Financial Disclosures (TCFD).

Hoewel de uitwerking van sommige van de aanbevelingen complex zal zijn, is dit plan een speerpunt van het beleid van de Europese Commissie. Dit wordt ondersteund door het huidige politieke momentum, zoals de duidelijke stellingname van de Franse president Macron op het gebied van klimaatverandering.

Engagement naar regio

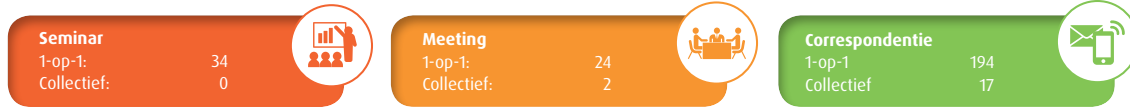


Engagement en behaalde milestones naar onderwerp (totaal milestones: 52)



ENGAGEMENTINTENSITEIT

METHODIEK



NIVEAU



Corporate governance*

We zijn in maart naar Washington D.C. gereisd voor de voorjaarsconferentie van de Council of Institutional Investors (CII). We hebben zitting genomen in de Governance Advisory Committee van de CII. Deze commissie verschaft het bestuur van de CII input over campagnes en prioriteiten. Hierdoor kunnen we invloed uitoefenen op een breed scala van onderwerpen op de Amerikaanse markt. De functie geeft ons ook beter toegang tot raden van bestuur van grote Amerikaanse ondernemingen.

Belangrijk onderwerp op de conferentie was het eerste jaar van president Trump met vooral aandacht voor het terugdraaien van de positieve bestuurlijke hervormingen die te danken waren aan de invoering van de Dodd-Frank Act. We zijn enigszins gerustgesteld dat de meest buitensporige hervormingen niet zullen worden doorgevoerd. Er was ook veel discussie over het toenemend aantal ondernemingen dat ongelijke stemrechten hanteert en de rol van de opstellers van indexen bij de formulering van minimale eisen op het gebied van corporate governance.

Daarnaast hebben we ontmoetingen gehad met diverse beleggersgroepen en initiatiefnemers van aandeelhoudersvoorstellen waarover de komende maanden moet worden gestemd. Dit helpt ons bij onze standpuntbepalingen.

Stemresultaten: 3.716 stemmen op 395 AVA's
(68% stemmen vóór, 28% stemmen tegen en 4% onthoudingen)



* Dit verslag is opgesteld aan de hand van gegevens van een extern elektronisch stemplatform. Vergaderingen met nul aandelen en herregistratie-bijeenkomsten zijn buiten beschouwing gelaten. Bij een vergadering, stemming en motie wordt geacht niet te zijn gestemd als de uitgebrachte stem door de tussenpersoon is afgewezen (bijvoorbeeld als de nodige documentatie ontbreekt, zoals volmacht, bevestiging economisch eigenaar etc.), de instructie 'Niet stemmen' van toepassing is (bijv. in markten waar aan 'share blocking' wordt gedaan) of geen instructies zijn afgegeven. Door afrondingsverschillen kan het zijn dat genoemde percentages niet optellen tot 100%.

Engagement casestudy

Onderneming: Duke Energy Corp

Land: Verenigde Staten

Sector: Nutsbedrijf

Prioriteitsbedrijf: -

ESG-risicoscore: 

Reactie op engagement: Goed

Thema: Klimaatverandering

Onderwerp: Emissiebeheer

Achtergrond

Als grootste elektriciteitsleverancier van de Verenigde Staten is de houding van Duke Energy ten opzichte van klimaatverandering in belangrijke mate bepalend voor de toekomstige uitstoot van broeikasgassen in de Verenigde Staten. Ondanks de beleidonzekerheid is de onderneming consistent in haar stellingname dat een energietransitie onvermijdelijk is, en dat het noodzakelijk is het accent in haar energieportefeuille te verschuiven naar koolstofarme energie. Het aandeel van energie uit steenkool in haar energieportefeuille is al gedaald van 58% in 2005 naar 33% op dit moment. Beleggers oefenen echter druk uit op Duke om meer informatie te verstrekken over de snelheid en omvang van deze transitie, en in 2017 is er met 46,4 procent van de stemmen een aandeelhoudersbesluit genomen waarin het bedrijf wordt verzocht een 2 graden Celsius-scenario te ontwikkelen. In 2017 heeft de onderneming een nieuw emissiereductiestreefcijfer voor 2030 bekendgemaakt en in 2018 heeft zij een Klimaatrapport voor Aandeelhouders gepubliceerd.

Actie


BMO heeft de onderneming al diverse malen telefonisch benaderd en neemt daarnaast vanaf 2013 deel aan een gezamenlijk engagement. Aandachtsgebieden zijn onder meer de toekomstige energiemix, de mate waarin de plannen van de onderneming aansluiten bij het Clean Power Plan, en stresstests en scenarioanalyses. In breder verband strekt onze inzet zich ook uit tot waterbeheer en de risico's die verband houden met de emissies van steenkool. Tijdens ons meest recente telefonisch onderhoud van eind 2017 hebben wij de inhoud van het voorgestelde klimaatrapport aan de orde gesteld. Wij hebben onder meer uitgelegd welke onderwerpen daarin volgens ons moeten worden belicht en welke specifieke scenario's het meest geloofwaardig overkomen op aandeelhouders. De onderneming heeft haar Klimaatrapport in maart gepubliceerd. Dit is een belangrijke mijlpaal, niet alleen voor Duke Energy, maar voor de Amerikaanse nutssector als geheel. Het rapport schept een precedent dat aantoont dat het uitvoeren van scenarioanalyses voor de lange termijn een haalbare optie is voor energiebedrijven. Een optie die veel verder gaat dan de retrospectieve rapportage die gebruikelijk is in deze sector.


Oordeel


In haar rapport zet de onderneming uiteen in hoeverre haar strategie consistent is met een 2 graden Celsius-scenario voor de toekomst. Duke ziet haar streven om haar emissies tussen 2005 en 2030 met 40% te reduceren als in lijn met deze doelstelling. Wat betreft de langere termijn stelt Duke dat een consistent beleid vereist dat zij energie uit steenkool vóór 2050 helemaal uit haar portefeuille verwijdert. Hoewel dit alles ambitieus klinkt, blijkt uit nadere bestudering dat hier sprake is van een conservatieve aanpak. In het gekozen 2 graden Celsius-scenario wordt uitgegaan van een gelijk percentage aan emissiereducties in alle sectoren. In veel andere 2 graden Celsius-scenario's hanteert men echter als uitgangspunt dat de elektriciteitssector sneller koolstofarm kan worden gemaakt dan sectoren waar het veel moeilijker is de uitstoot terug te dringen, zoals de luchtvaartsector. Bovendien voert de onderneming een voorzichtig beleid op het gebied van hernieuwbare energie. Zelfs in haar 2050-scenario vormt hernieuwbare energie minder dan een kwart van haar energieportefeuille. Niettemin is het grote voordeel van dit rapport dat het de weg vrijmaakt voor een debat tussen aandeelhouders en ondernemingen. Wij nemen later dit jaar contact op met andere nutsbedrijven om te informeren wanneer wij van hen soortgelijke publicaties in lijn met de Taskforce on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) kunnen verwachten..

ESG-risicoscore:

blootstelling aan risico's en risicobeheersing relatief binnen de sector. Bron: MSCI ESG Research Inc.

 Laag

 Matig

 Bovengemiddeld

 Hoog

REO en het "reo"-logo zijn geregistreerde handelsnamen van F&C Asset Management plc. Het recht op deze handelsnamen alsmede het gebruik daarvan is exclusief voorbehouden aan F&C Asset Management Plc. BMO Global Asset Management is een handelsnaam van F&C Asset Management plc en F&C Netherlands B.V., in Nederland gereguleerd door de Autoriteit Financiële Markten (AFM). © 2018 BMO Global Asset Management. Alle rechten voorbehouden.