

Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Detailhandel

1e kwartaal 2018

**Pensioenfonds
Detailhandel**

Pensioenfonds Detailhandel heeft een uitgebreid MVB-beleid, waar door middel van uitsluitingen, stemmen en engagement invulling aan wordt gegeven. Hierbij wordt gekeken naar een breed pallet aan thema's, zoals controversiële wapens, VN-sanctiewetgeving, governance etc. Pensioenfonds Detailhandel heeft besloten om zich nog meer te richten op klimaatissues en specifieke thema's uit de detailhandel; zoals de mensen- en arbeidsrechten bij toeleveranciers en bedrijfsethiek. De resultaten die naar aanleiding engagement en stemmen op deze vier speerpunten worden behaald, worden in deze managementsamenvatting weergegeven.

Uitgebreide informatie over alle engagement- en stemactiviteiten van het voorgaande kwartaal (alsook de behaalde resultaten) is terug te vinden in de vertrouwelijke kwartaalrapportage, die Pensioenfonds Detailhandel binnen het bestuur bespreekt.

Aantal aangesproken ondernemingen: 87 (aandelen en bedrijfsobligaties)

Aandelen en bedrijfsobligaties

Gegevensbescherming wordt een steeds belangrijker maatschappelijk onderwerp. Facebook is verwickeld in een groot privacyschandaal 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.

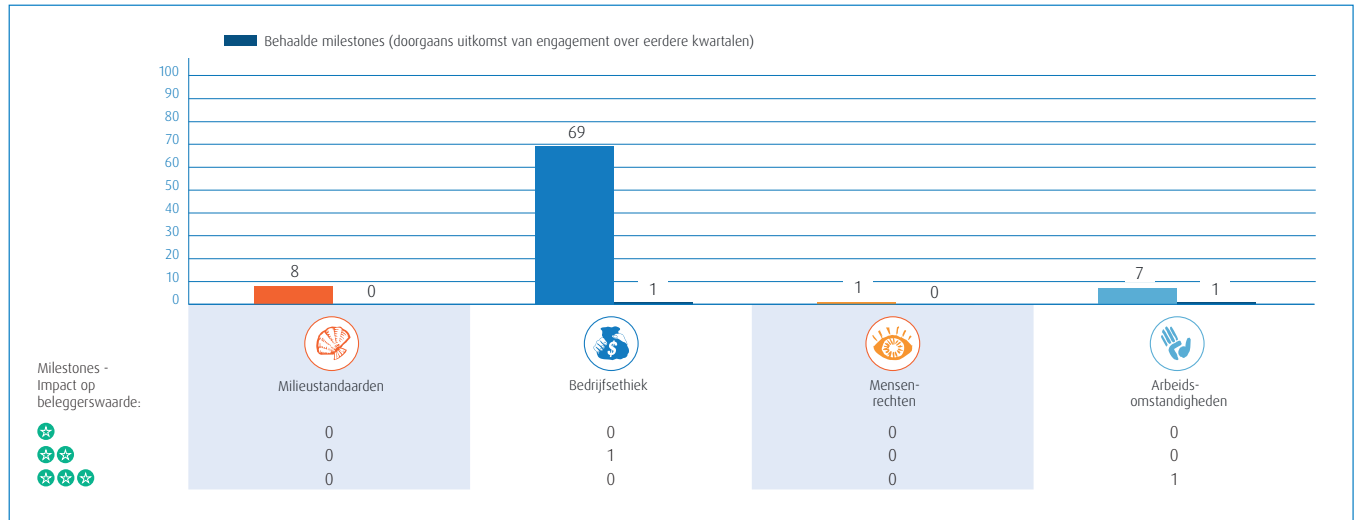
Dit kwartaal waren we betrokken bij een aantal initiatieven van de Access to Medicine Foundation. Deze stelt de index samen van de mate waarin geneesmiddelenproducenten de toegankelijkheid tot

medicijnen ondersteunen. In januari waren wij medeondertekenaar van een brief aan de Sustainability Accounting Standards Board (SASB). In deze brief hebben wij ons commentaar gegeven op de ontwerpnormen voor de biotechnologische en farmaceutische industrie. De SASB normen zijn een belangrijk instrument om openheid over belangrijke duurzaamheidskwesties te bevorderen. Daarnaast hebben we gesproken met een van de belangrijkste financiers van de Foundation, de Bill & Melinda Gates Foundation. We hebben onze mening gegeven over sterke punten van de Access to Medicine Index en de relevantie ervan voor institutionele beleggers.

Engagement naar regio

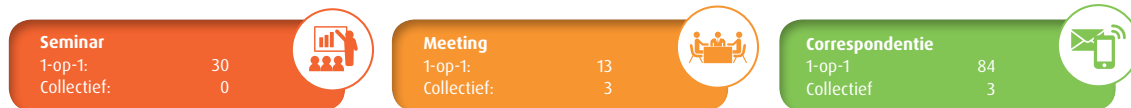


Engagement en behaalde milestones naar onderwerp (totaal milestones: 33)



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: 2.007 stemmen op 153 AVA's
(77% stemmen vóór, 21% stemmen tegen en 2% 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: Fresenius SE & Co KGaA

Land: Duitsland

Sector: Gezondheidszorg

Prioriteitsbedrijf: -

ESG-risicoscore: 

Reactie op engagement: Goed

Thema: Zakelijk gedrag

Onderwerp: Omkoping, corruptie en transparantie

Achtergrond

Dit Duitse gezondheidszorgbedrijf is de afgelopen jaren verwickeld geweest in een aantal rechtszaken en schikkingen, die vragen oproepen over het zakelijk gedrag van de onderneming en haar beheer van nalevingsrisico's. Volgens ons wordt deze onderneming meer dan andere bedrijven in deze sector geconfronteerd met ESG-risico's, en wij maken ons al langer zorgen over de betrekkelijk gebrekkige informatievoorziening van Fresenius SE over haar beheersing van deze risico's. Uit onze analyse blijkt bijvoorbeeld dat de gedragscode van de onderneming van mindere kwaliteit is dan die van haar concurrenten. Dit is een indicator dat de onderneming in vergelijking met haar concurrenten in deze sector een slechtere aanpak heeft van bedrijfsethiek.

Oordeel

Wij zijn onder de indruk van de kwaliteit en kwantiteit van de door Fresenius SE verstrekte informatie bij haar eerste serieuze poging tot duurzaamheidsrapportage. Dit geeft beleggers en andere stakeholders aanzienlijk meer inzicht in het beleid van de onderneming, dat in veel opzichten toereikend is om de ESG-uitdagingen aan te gaan waarmee het bedrijf wordt geconfronteerd. De onderneming heeft goed gereageerd op ons engagement van de afgelopen twee jaar. Wij zullen de kwaliteit van haar informatieverstrekking de komende jaren blijven volgen.

Actie

Wij hebben in 2016 en 2017 uitgebreid met de onderneming gesproken over deze kwestie. In deze periode was Fresenius SE een prioriteitsonderneming in ons engagementprogramma. Al betrekkelijk vroeg tijdens ons engagement werd duidelijk dat de onderneming breedvoerige programma's heeft om deze risico's te beperken maar dat zij dit niet op adequate wijze naar buiten brengt. De onderneming gaf te kennen dat zij werkt aan oplossingen voor kwesties die spelen in het scala van bedrijven in het concern, en dat het lastig is daarvan op het niveau van de houdstermaatschappij op coherente wijze verslag te doen. Hierbij speelde ook een nieuwe EU-richtlijn een rol, die betere rapportage door bedrijven verplicht stelt. Begin 2018 informeerde de onderneming ons dat er een nieuw hoofdstuk over beheersing van duurzaamheidsrisico's zou worden toegevoegd aan haar komende jaarverslag. Wij hebben het document na publicatie in maart gelezen en hebben de onderneming laten weten dat wij dit een aanzienlijke verbetering vinden ten opzichte van eerdere jaarverslagen. Wij waren verheugd over de op materialiteitsanalyses gebaseerde aanpak in het jaarverslag, waarin kwaliteit van de zorg en zakelijk gedrag worden aangemerkt als de twee belangrijkste duurzaamheidsrisico's. Wij zijn het eens met deze zienswijze. Wij hebben de onderneming schriftelijk laten weten dat wij tevreden zijn over het jaarverslag en wij hebben specifieke aanbevelingen gedaan voor verdere verbeteringen in toekomstige jaarverslagen. Een van deze aanbevelingen betreft rapportage over de prestaties op het gebied van zakelijk gedrag en nalevingskwesties.

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.