

Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Detailhandel

2e 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: 94 (aandelen en bedrijfsobligaties)

Aandelen en bedrijfsobligaties

We hebben kwartaal bijgedragen aan verdere ontwikkeling en toepassing van de Higg-index van de Sustainable Apparel Coalition. Die index is in 2012 gelanceerd en fungeert als middel voor kledingmerken om de transparantie over de ecologische en sociale voetafdruk te verhogen. De gebruiker kan aan de hand van diverse tools de sociale en milieu-effecten van de productiefaciliteiten en de producten begrijpen en meten, alsook de totale duurzaamheid van een merk.

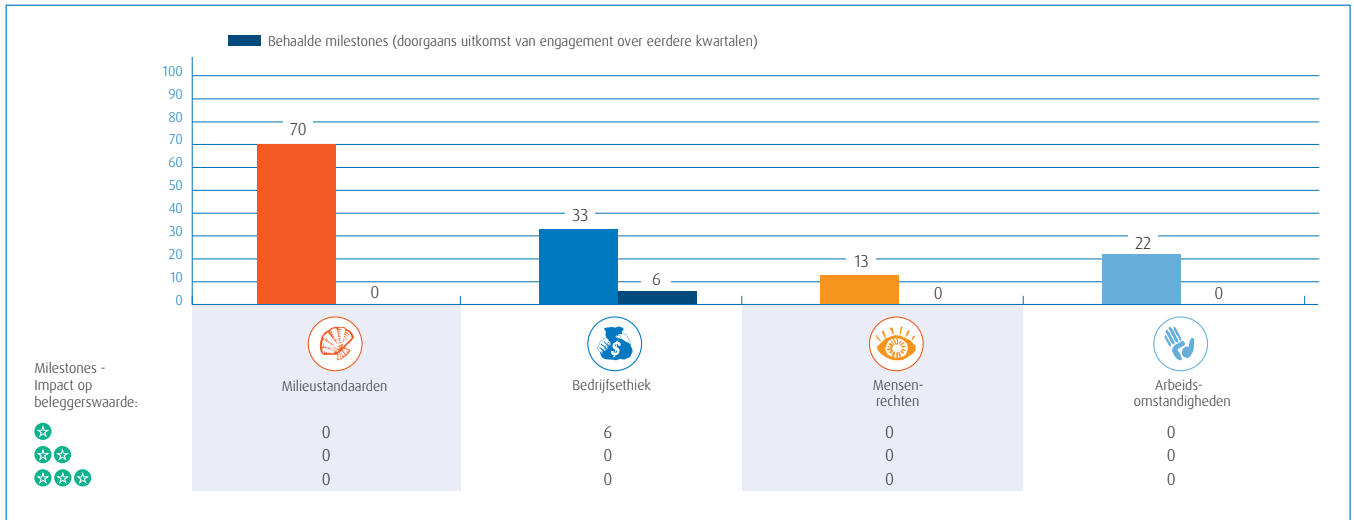
De kledingsector is een grootverbruiker van steeds schaarsere natuurlijke hulpbronnen als land en water. Daarnaast staat de sector bekend als hoog risico op het vlak arbeidsomstandigheden in de lange en complexe keten van toeleveranciers.

We hebben deelgenomen aan interactieve en constructieve rondetafelgesprekken waarbij de discussie ging over diverse onderwerpen: wat is het doel van de index, hoe kan het gebruik ervan worden vergroot en hoe moeten gegevens worden gepresenteerd om maximale impact te bereiken.

Engagement naar regio

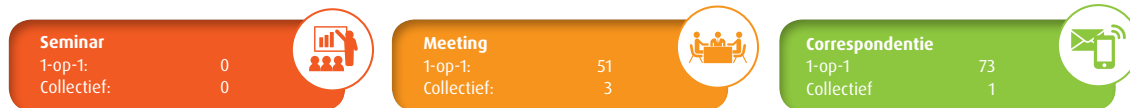


Engagement en behaalde milestones naar onderwerp (totaal milestones: 9)



Engagementintensiteit

Methodiek



Niveau



Corporate governance*

Wij geloven sterk in het beginsel 'één aandeel, één stem'. Verschillende stemrechten kunnen naar onze mening leiden tot marktverstoringen waarbij stemrechthouders zonder een daarbij behorend economisch belang bij een onderneming oneigenlijk zeggenschap en invloed kunnen uitoefenen.

In 2017 ging Snap naar de beurs in New York waarbij aan de aandelen geen stemrecht was verbonden. Recent is de discussie over het basisprincipe 'één aandeel, één stem' weer opgelaid. Belangrijkste indexaanbieders stelden paal en perk aan de invloed van Snap op de markt. FTSE Russell introduceerde nieuwe regels: beursgenoteerde aandelen moeten minstens 5% van het stemrecht bij een onderneming vertegenwoordigen. S&P maakte bekend geen ondernemingen meer in de kernindices op te zullen nemen met meerdere soorten aandelen met verschillend stemrecht. Snap werd daarmee de facto buitengesloten.

MSCI leek dit kwartaal een vergelijkbare aanpak te kiezen, waarbij de weging van een onderneming in de index een afspiegeling is van de stemrechten van de aandelen. Voor ondernemingen wordt het op die manier ook om economische redenen belangrijk om gelijke stemrechten tussen de aandelencategorieën na te streven. Onze reactie op het voorstel van MSCI was daarom positief. Echter, ondanks de steun van de meeste belangenverenigingen voor beleggers meldde MSCI kort geleden dat het besluit hierover tot later in het jaar wordt opgeschort. Kennelijk zijn er grote passieve beleggers die zich negatief over de voorstellen hebben uitgelaten.

Stemresultaten: 15.404 stemmen op 1.092 AVA's
(75% stemmen vóór, 23% stemmen tegen en 2% onthoudingen)



Klimaatscenario's

In het in 2017 gepubliceerde eindrapport van de Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) zijn aanbevelingen opgenomen voor de eigenaars en beheerders van vermogen. Een van de lastigste is dat beleggers scenario-analyses moeten uitvoeren om het effect op de portefeuille te bepalen van de transitie naar een koolstofarme economie, evenals de fysieke effecten van klimaatverandering.

De uitvoering van zo'n analyse is echter niet rechttoe rechtaan, zeker niet voor beleggers met een gediversifieerde portefeuille. De informatie die bedrijven over scenario-analyses verschaffen, staat nog in de kinderschoenen. En dus is er sprake van aanzienlijke lacunes in de gegevens. Een andere uitdaging vormen de uiteenlopende 'tweegradenscenario's' die in omloop zijn. In elk daarvan wordt een andere visie beschreven over de manier waarop de doelen van Parijs kunnen worden gerealiseerd.

De Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC) wil praktische richtlijnen voor beleggers te formuleren om beleggers te helpen bij de invoering van de TCFD. Daar zijn wij actief bij betrokken. Zo zijn we medevoorzitter van de werkgroep over klimaatscenarioanalyse. Het streven van deze werkgroep is om eind 2018 met een handleiding te komen voor scenario-analyse door beleggers.

* 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: AES Corp

Land: Verenigde Staten

Sector: Nutsbedrijf

Prioriteitsbedrijf: -

ESG-risicoscore: 

Reactie op engagement: Goed

Thema: Klimaatverandering

Onderwerp: Strategie energietransitie

Achtergrond

AES is in 15 landen actief met opwekking en distributie van elektriciteit. De Amerikaanse tak is de grootste bron van inkomsten en is goed voor één vierde van de totale kasstroom. Van de rest van de activiteiten wordt het merendeel in Zuid-Amerika ontplooid. Momenteel is 33% van de opwekkingscapaciteit uit kolen afkomstig en 37% uit gas, waardoor de onderneming is blootgesteld aan risico's die samenhangen met de transitie richting duurzame energie. AES heeft echter al aangekondigd dat 30% van de kolenactiviteiten ophoudt en dat de toekomstige groei in hoge mate afkomstig zal zijn uit gas, wind- en zonne-energie. In het kader van die verschuiving zijn er twee belangrijke transacties gedaan: de aankoop van sPower, een grote Amerikaanse ontwikkelaar van zonne-energieprojecten, en de oprichting van een joint-venture met Siemens. Dat laatste heeft geleid tot Fluence, een technologie voor energie-opslag. AES loopt nu niet bepaald voorop met informatie, maar dat gaat verbeteren: de onderneming heeft als eerste Amerikaanse elektriciteitsmaatschappij steun betuigd aan de Taskforce on Climate-related Financial Disclosures (TCFD).

Actie

We doen al jaren mee met samenwerkingsinitiatieven met andere beleggers, maar hebben in 2018 ook onze eigen engagementactiviteiten bij AES opgevoerd. Zo hebben we de jaarvergadering aangegrepen om een gesprek met de onderneming aan te vragen. Onder leiding van de General Counsel hebben we in detail van gedachten gewisseld met diverse leden van het AES-team. We zijn blij met de steun van AES voor de TCFD en hebben aangegeven wat we graag in het verslag zouden willen terugzien. We hebben in het bijzonder gevraagd om een geloofwaardig tweegradenscenario (bijvoorbeeld een van het Internationaal Energie Agentschap). Daarnaast vroegen we in het licht van de omvangrijke geografische positie van de onderneming om een afweging van de fysieke naast ook de transitierisico's. Voor wat betreft de strategie hebben we doorgevraagd naar de plannen voor de uitbreiding van duurzame energie. Het Amerikaanse collega-energiebedrijf Duke Energy had aangegeven een grens te zien aan de groei van duurzame energie, maar AES is optimistischer, vooral ook vanwege de positie in energie-opslag – volgens de onderneming een cruciale factor voor het probleem van het onderbroken aanbod bij duurzame energie. Tot slot is het tempo van de terugtrekking uit kolen aan de orde geweest. AES gaf aan dat die na de recent aangekondigde sluitingen in de periode 2020-2030 wat minder snel zal verlopen. De plannen zijn niet veranderd door de opstelling van de huidige Amerikaanse regering (Trump is vóór kolen).


Oordeel

De toon van het gesprek met AES was open en vrij. De onderneming kwam met diverse voorbeelden van de praktische uitdagingen waarvoor men zich gesteld ziet bij het plannen hoe er aan de hand van de TCFD-aanbevelingen moet worden gerapporteerd. Wat er bijvoorbeeld nodig is om in detail de toekomstige fysieke klimaatrisico's bij de Zuid-Amerikaanse activiteiten in kaart te brengen. AES leek echt open te staan voor onze ideeën en input op dit gebied, onder andere onze verwijzing naar het recente rapport van sectorgenoten en onze feedback op de sterke en zwakke punten van dat rapport. We hebben aangeboden verdere feedback te geven naarmate AES de strategie en rapportage verder ontwikkelt. Onze visie op AES na dit gesprek: een van de meer vooruitstrevende energiebedrijven van de VS. De investeringen in zonne-energie en opslag lijken een strategisch belangrijke beslissing. Eén kanttekening: het tempo van de sluitingen van de kolencentrales vertraagt. Dat houdt in dat de onderneming nog altijd het risico loopt dat een verandering in het overheidsbeleid in de VS nadelig uitpakt voor dit onderdeel van de bedrijfsactiviteiten.

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.