

BMO Global Asset Management: verantwoord-beleggenaanpak

2019

BMO Global Asset Management hecht waarde aan een verantwoorde benadering van beleggen. In dit document beschrijven we onze aanpak van verantwoord beleggen in onze wereldwijde activiteiten.¹

Onze benadering

Wij vatten verantwoord beleggen serieus op. De signalering van financieel materiële factoren op het gebied van milieu, maatschappij en corporate governance (ESG) is onderdeel van ons beleggingsproces, helpt ons bij de beheersing van de risico's en bevordert het rendement op de lange termijn. Naast de bron van de kansen en de risico's zien we verantwoord beleggen en breder 'rentmeesterschap' ook als onze plicht. Onze plicht als belegger die in het belang van de klant handelt, en onze plicht als deelnemer aan het internationale financiële stelsel.

Onze benadering is afgestemd op de kernwaarden en opvattingen van BMO Financial Group (BMO FG) en gebaseerd op (inter)nationale codes en standaarden voor verantwoord beleggen en aandeelhouderschap, inclusief de United Nations Principles for Responsible Investing (UNPRI), waarvan wij een van de medeoprichters zijn.

Wat betekent verantwoord beleggen in de praktijk?

Verantwoord beleggen is een verzamelterm voor uiteenlopende werkwijzen en benaderingen waarin rekening wordt gehouden met de belangrijkste risico's, kansen en effecten op het gebied van milieu, maatschappij en corporate governance (ESG) voor en van de door ons gedane beleggingen. Voor ons betekent verantwoord beleggen dat we ons inzetten om:

- de analyse van relevante ESG-factoren te integreren in onze beleggingsprocessen, waar van toepassing;
- ondernemingen actief aan te spreken op belangrijke zaken op het vlak van ESG en op die manier de risico's te verminderen, resultaten te verbeteren, best practice te bevorderen en een basis te vormen voor de aandeelhouderswaarde op de lange termijn;
- wereldwijd voor alle door ons aangehouden belangen te stemmen conform onze algemene richtlijnen corporate governance

- onze verantwoord-beleggenactiviteiten transparant te ontplooiën, zowel richting de klant als richting het grote publiek.

We hebben meer dan 30 jaar ervaring met het aanbieden van ESG-producten en -diensten voor klanten die op zoek zijn naar een specifieke ESG-oplossing.

Integratie ESG-factoren in onze beleggingsprocessen

De integratie van ESG houdt in dat er bij de beleggingsanalyse en besluitvorming rekening wordt gehouden met financieel materiële aandachtspunten op het gebied van milieu, maatschappij en corporate governance. Het streven daarbij is om een nog beter totaaloverzicht te krijgen van de risico's en de kansen op de lange termijn.

Wij hanteren een maatwerkbenadering voor de integratie van ESG per beleggingsstrategie en -categorie. Op die manier zorgen we ervoor dat de aanvullende analyse voor elk beleggingsproces relevant en van betekenis is.

Engagement en overheidsbeleid

Wij geven vorm aan ons rentmeesterschap van de beleggingen van onze klanten door middel van engagement, de uitoefening van stemrecht en beleidsactiviteiten. Onze belangrijkste beweegredenen voor engagement: rendement op de lange termijn bevorderen en risico verminderen. Bovendien zijn we van mening dat we, door ondernemingen waarin we beleggen aan te moedigen ESG-zaken beter te beheersen, bijdragen aan een veerkrachtigere economie. Uiteindelijk versterkt dat de welvaart en veiligheid van onze klanten op de lange termijn.

Hebben we eenmaal in kaart gebracht welke problemen de grootste bedreiging vormen voor de waarde voor aandeel en obligatiehouders op de lange termijn, dan gaan we uitgebreid in gesprek met de ondernemingen waarin we beleggen. Een gesprek waarin we aandringen op betere prestaties. Ons actieve

¹ Dit document geldt niet voor Pyrford International Limited, de in Hongkong gevestigde ETF's en andere fondsen van BMO Global Asset Management (Asia) Limited, BMO Global Asset Management Portugal S.A. en BMO Global Asset Management REIT Property Asset Management plc.

aandeel en obligatiehouderschap (ook wel 'engagement' genoemd) bestrijkt een breed spectrum van risico's op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur. We bereiken daarbij ondernemingen in alle sectoren en regio's. We bewaken de uitkomsten van ons engagement en brengen verslag uit van de geboekte vorderingen.

Ons internationale engagementsprogramma is opgebouwd rond zeven thema's:

- Milieunormen
- Klimaatverandering
- Mensenrechten
- Arbeidsomstandigheden
- Gedrag
- Volksgezondheid
- Corporate governance

Als wij ondernemingen aansporen om bij de beheersing van duurzaamheidskwesties best practice na te streven, verwijzen we waar nodig naar internationale codes en standaarden, zoals de kernconventies van de ILO, de Guiding Principles on Business and Human Rights en het Global Compact, beide van de Verenigde Naties. Die standaarden fungeren veelal als vertrekpunt: ons engagement is sterk toegesneden op de individuele onderneming en hoe de bewuste duurzaamheidsproblematiek doorwerkt in de specifieke omstandigheden van die onderneming.

We geven de voorkeur aan constructieve, vertrouwelijke dialoog en werken doorgaans één op één met een onderneming. Als we meer effect kunnen sorteren door met andere beleggers of groepen beleggers samen te werken, dan zullen we die kans zeker aangrijpen, mits een en ander samenvalt met onze eigen doelstellingen. Afhankelijk van onze doelstellingen spreken we in de hele organisatie en op diverse niveaus met het bestuur, het uitvoerend management en/of de operationeel specialisten.

Die dialoog met ondernemingen is essentieel. Toch onderkennen we ook dat actie door overheden of ingrijpen door de toezichhouders soms nodig is om een gelijk speelveld te creëren voordat er iets wezenlijks kan veranderen. We dragen bij aan de formulering van standaarden in overheidsbeleid door ons als constructieve belegger op te stellen. Recente voorbeelden: consultatierondes over verantwoord-beleggenbeleid, codes en wet- en regelgeving, samenwerking met internationale aandelenmarkten over de normen voor een beursnotering, en de inzet voor beleid dat de lat hoger legt voor de beheersing van de ESG-risico's waarmee ondernemingen waarin wij beleggen zich geconfronteerd zien.

Stemmen en deugdelijk ondernemingsbestuur

Corporate governance gaat over het besturen van ondernemingen, over de controle op dat bestuur door de aandeelhouders en over de verantwoording die dat bestuur aan belanghebbenden aflegt.

Het is ons beleid om namens eigen beleggingsklanten en klanten via derden (als het mandaat stemmen verplicht stelt) stemrecht uit te oefenen bij alle aandeelhoudersvergaderingen.

Voor wat betreft deugdelijk ondernemingsbestuur hanteren we een consistente filosofie en benadering, zoals we die in onze algemene richtlijnen corporate governance hebben geformuleerd. Deze standaard richtlijnen zijn goedgekeurd door onze raad van bestuur en gepubliceerd op onze website. Elk jaar evalueren we de richtlijnen en verwerken we de laatste ontwikkelingen in internationale governance-werkwijzen daarin. De richtlijnen zijn gebaseerd op de volgende overkoepelende uitgangspunten voor in onze ogen goede corporate governance practice:

- een slagvaardig en effectief bestuur en managementteam;
- de juiste controle en verantwoording in de managementstructuur ('checks & balances');
- effectieve systemen voor de interne beheersing en het beheer van alle materiële risico's (en dus ook ethische en duurzaamheidskwesties);
- een cultuur van transparantie en verantwoordelijkheid die is gebaseerd op een gedegen bedrijfsethiek;
- een bezoldigingsbeleid dat aandeelhouderswaarde op de lange termijn beloont door middel van de realisatie van de bedrijfsdoelen; en
- het stimuleren van de bescherming van de rechten en belangen van alle beleggers in de onderneming.

In combinatie met engagement maken we gebruik van ons stemrecht om ondernemingen te stimuleren om deze principes na te leven. In onze optiek is dat namelijk in het belang van onze klanten die beleggingen in die ondernemingen aanhouden.

Wij zijn ons ervan bewust dat verschillende markten aan deze uitgangspunten een verschillende invulling geven. In ons stembeleid wordt dan ook rekening gehouden met lokale gebruiken; uit de pragmatische toepassing blijkt een geïntegreerd inzicht in lokale en internationale good practice. Heeft een onderneming een zeer goed onderbouwd verhaal over de niet naleving van onze richtlijnen, dan houden we daar rekening mee. Als we menen dat de onderneming in het belang van de aandeelhouders handelt, passen we ons stembesluit aan. We streven naar een pragmatische insteek die begrip kweekt voor de zorgen van beleggers bij de ondernemingen waarin we beleggen.

Belangenconflicten

We handelen in onze vermogensbeheeractiviteiten in het belang van onze klanten, onder andere particulieren en institutionele klanten, inclusief (bedrijfs)pensioenfondsen. We zijn ons ervan bewust dat zich in onze beleggingsactiviteiten belangenconflicten kunnen voordoen. Ons streven is om potentiële conflicten te signaleren, te voorkomen en/of te beheersen en op die manier voor het belang van de klant op te komen.

Naast ons groepsbeleid inzake belangenconflicten gelden bij onze beleggingsactiviteiten de volgende aanvullende principes:

- Stemrecht uitoefenen, engagement en de directe beïnvloeding van overheidsbeleid gebeuren in het belang van onze klanten, ongeacht de bredere BMO Financial Group. De posities van BMO Global Asset Management zijn niet representatief voor de visie van BMO Financial Group als geheel of van andere bedrijfsonderdelen in de groep.
- Onze aanbieder van stemmen bij volmacht (proxy voting), Institutional Shareholder Services Inc. (ISS) voert in de volgende omstandigheden haar intern ontwikkelde stembeleid uit: stemmen bij de vergaderingen van BMO Financial Group; stemmen met betrekking tot door BMO Global Asset Management of een gelieerde onderneming beheerde (beleggings)fondsen waarin BMO partij is; vergaderingen waarin een functionaris, bestuurder of werknemer van BMO Global Asset Management wordt voorgedragen voor benoeming als bestuurslid.

BMO Global Asset Management behandelt bij de engagement- en stemactiviteiten alle ondernemingen gelijk, ongeacht de eventuele zakelijke relaties die er tussen de onderneming en enig onderdeel van BMO Financial Group bestaan.

Transparantie en rapportage

We vinden het belangrijk om transparant te zijn over ons stemgedrag. We maken onze stemactiviteiten volledig openbaar, inclusief de toelichting in het geval dat we bij een specifieke motie stemmen tegen het management.

We publiceren regelmatig over onze verantwoord-beleggenactiviteiten, onder andere in de vorm van onze ESG Viewpoints. In ons jaarverslag over verantwoord beleggen geven we een samenvatting van de activiteiten die we in het verslagjaar hebben ontplooid.

Organisatie van onze verantwoord-beleggenbenadering

Alle updates van onze verantwoord-beleggenbenadering en verwant beleid zijn de verantwoordelijkheid van ons Global Investment Committee (GIC). In die commissie hebben onze Global CIO, de CIO North America en ander senior managementleden uit heel BMO Global Asset Management zitting als afgevaardigde van onze onder toezicht staande entiteiten.

Het Executive Committee buigt zich voorafgaand aan publicatie over deze documenten.