

BMO Global Asset Management Responsible Ownership Policy

Verantwoord eigenaarschap

Wij zijn een toonaangevende vermogensbeheerder op het gebied van verantwoord (duurzaam) beleggen in Europa en heeft sinds de oprichting van het eerste duurzame beleggingsfonds op de Britse markt in 1984 een voortrekkersrol vervuld in het onder de aandacht brengen van het belang van duurzaam beleggen. Wij zijn van mening dat effectief beheer van de risico's van milieu, maatschappij en corporate governance de sleutel is tot het creëren en waarborgen van aandeelhouders-/obligatiewaarde op de lange termijn. Door middel van engagement en/of het uitoefenen van stemrecht stimuleren wij ondernemingen tot effectief risicobeheer.

Onze benadering

Wij zien duurzaamheid als een serieuze zaak en als onze verantwoordelijkheid als belegger en deelnemer aan het internationale financiële stelsel. Daarnaast vormt het signaleren en waar mogelijk terugdringen van duurzaamheidsrisico's voor ons ook onderdeel van een robuust beleggingsproces; een proces dat ten grondslag ligt aan een solide rendement op de lange termijn.

Wij beschikken over aanzienlijke capaciteiten op dit gebied: ons Governance & Sustainable Investment (GSI) team, portefeuillemanagers die gespecialiseerd zijn in het beheer van onze duurzame fondsen en een onafhankelijke raad die ons met advies over deze fondsen bijstaat (de Responsible Investment Advisory Council).

Onze benadering is mede gebaseerd op nationale en internationale codes en normen voor duurzaam beleggen en verantwoord 'eigenaarschap', waaronder in het bijzonder:

- De Principles for Responsible Investment: wij waren één van de oprichters en eerste ondertekenaars van de UNPRI. U vindt onze transparantierapportage op de website.¹
- De UK Stewardship Code: wij steunen de Stewardship Code en wij passen de zeven uitgangspunten daarvan toe op al onze internationale belangen. Op onze website is een uitgebreide verklaring te vinden over de naleving van de code.¹

Onze benadering wordt verder ook gedragen door ons lidmaatschap van talloze organisaties en netwerken op het gebied van duurzaam beleggen:

- UN Principles for Responsible Investment (UN PRI), inclusief zitting in Clearinghouse Steering Committee
- Carbon Disclosure Project (CDP)
- Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC), inclusief zitting in het bestuur
- Global Network Initiative (GNI)
- Eumedion
- International Corporate Governance Network (ICGN)
- Asian Corporate Governance Association (ACGA)
- Global Investor Governance Network (GIGN)
- Investment Association (IA)
- Investment Forum
- 30% Club (on board diversity)
- Council of Institutional Investors (CII)
- The UK Sustainable Investment & Finance Association (UKSIF)
- The Quoted Companies Alliance

Wat betekent verantwoord eigenaarschap in de praktijk?

Speerpunten van ons beleid zijn:

- factoren op het gebied van milieu, maatschappij en governance (zogenaamde ESG-criteria) in het beleggingsproces integreren;
- met ondernemingen in dialoog blijven over belangrijke ESG-onderwerpen om risico's te verminderen, resultaten te optimaliseren en zo 'good practice' te stimuleren;

¹ <http://www.bmogam.com/corporate/about-us/responsible>

- wereldwijd in overeenstemming met ons beleid zoals verwoord in de “algemene richtlijnen corporate governance” stemmen om langetermijnaandeelhouderswaarde te waarborgen;
- eventuele punten van zorg onder de aandacht van een onderneming brengen (onder meer als wij niet vóór de aanbevelingen van het bestuur stemmen);
- over ons stemgedrag en actieve dialoog verslag uitbrengen aan klanten alsook aan het grote publiek.

ESG-integratie

Als langetermijnbelegger verdiepen wij ons in de fundamentele factoren die ten grondslag liggen aan de risico's en kansen van de ondernemingen waarin wij beleggen. Wij zijn van mening dat ESG-factoren de prestaties van een onderneming en de economie als geheel wezenlijk kunnen beïnvloeden en dat krachtig duurzaamheidsbeheer bij een onderneming integraal onderdeel hoort te vormen van goed risicomanagement. Ondernemingen die duurzaamheidsaspecten (fraude, omkoping en corruptie, naleving milieueisen, arbeidsrechten en volksgezondheid) laten voor wat ze zijn, kunnen te maken krijgen met rechtszaken, operationele kosten en schade aan reputatie en merk. Soms komt het maatschappelijk bestaansrecht zelfs in het geding. Ondernemingen die deze zaken wel goed aanpakken, kunnen duurzaamheidsontwikkelingen vaak ook beter signaleren, daarop inspelen en deze omzetten in bedrijfskansen.

Onze integratiebenadering wordt getrokken door de portefeuillemanagers. Zij signaleren wezenlijke duurzaamheidskwesties als onderdeel van het normale beleggingsproces. Portefeuillemanagers hebben toegang tot een reeks duurzaamheidsgegevens en -onderzoek, waaronder gegevens van derden en eigen informatie. Ook kunnen ze bij de interpretatie van die informatie rekenen op de steun van ons gespecialiseerde GSI-team. Leden van het team en portefeuillemanagers werken nauw samen en voeren samen de gesprekken met de ondernemingen. Ook wordt er regelmatig intern overlegd over belangrijke duurzaamheidstrends op het gebied van klimaatverandering, omkoping en corruptie, fiscaal beleid en het belang daarvan voor de waardering. Duurzaamheidsfactoren spelen een rol in onze beleggingsanalyse bij alle beleggingscategorieën (onder andere aandelen, bedrijfs- staatsobligaties, private equity en vastgoed), waarbij de analyse altijd afhankelijk is van de specifieke aard van de beleggingscategorie.

Engagement

Onze verplichting als belegger stopt niet nadat een beleggingsbeslissing is genomen. Na het identificeren van de grootste bedreigingen voor de aandeelhouderswaarde op lange termijn, gaan we een intensieve dialoog aan om de prestaties van de onderneming te verbeteren en 'best practices' na te streven bij het beheer van ESG-vraagstukken. Onze opdracht omvat een breed spectrum van ESG-criteria, bij ondernemingen in diverse sectoren en regio's.

Ons internationale engagementsprogramma is opgebouwd rond de volgende thema's:

- Milieunormen
- Bedrijfsethiek
- Mensenrechten
- Arbeidsrechten
- Volksgezondheid
- Corporate governance
- Bestuur op het vlak van maatschappij en milieu

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 alleen als vertrekpunt: ons actieve aandeel-/obligatiehouderschap is vooral gebaseerd op de individuele onderneming en hoe de bewuste duurzaamheidsproblematiek doorwerkt in de specifieke omstandigheden van die onderneming.

Bij ons engagement maken we gebruik van uiteenlopende instrumenten en methoden: het persoonlijke gesprek, telefonisch contact, schriftelijke correspondentie en e-mails. Afhankelijk van onze doelstellingen spreken we met werknemers op diverse niveaus: het bestuur, het uitvoerend management en/of de operationeel specialisten. Doorgaans werken we één-op-één met een onderneming, maar als we mogelijkheden voor samenwerking met andere beleggers of groepen belanghebbenden zien, dan zullen we die kans zeker aangrijpen. Natuurlijk wel op voorwaarde dat de samenwerking strookt met onze doelstellingen en meer effect sorteert voor de gewenste uitkomst. Onze benadering is gebaseerd op een constructieve dialoog en op een relatie van vertrouwen, waarin we in de loop van de tijd goed inzicht krijgen in de belangrijkste duurzaamheidskwesties die er in de bedrijfsstrategie van een onderneming spelen. Wij delen onze kennis en ervaring over 'best practice' in duurzaamheid, met als doel een lager risicoprofiel voor de onderneming. We bewaken vervolgens de uitkomsten van dat engagement. Eventuele wijzigingen in het beleid of de werkwijze van een onderneming die daaruit voortvloeien, melden we als 'mijlpalen' (milestones).

De dialoog met ondernemingen is natuurlijk essentieel, maar wij zien ook wel dat ondernemingen beperkt invloed hebben op bredere kwesties op het niveau van de markt of de sector. De overheid moet veelal eerst via wet- en regelgeving een gelijk speelveld creëren, voordat er iets wezenlijks kan veranderen. Wij spreken ons vaak uit over dergelijke beleidsaangelegenheden. Wij laten als belegger met deze werkzaamheden op beleidsgebied een constructieve stem horen en legt de lat hoog voor het management van ondernemingen om risico's op het gebied van milieu, maatschappij en corporate governance aan te pakken.

Corporate governance en stemmen

Corporate governance is het systeem op basis waarvan bedrijven worden bestuurd, door aandeelhouders worden gecontroleerd en door belanghebbenden ter verantwoording worden geroepen.

‘Good practice’ omvat een aantal belangrijke uitgangspunten:

- een slagvaardig, effectief bestuur en managementteam;
- de juiste controle en verantwoording in de managementstructuur (‘checks and balances’);
- effectieve systemen voor de interne controle en het beheer van risico’s op alle belangrijke terreinen: financieel, operationeel en reputatie (inclusief belangrijke duurzaamheidsrisico’s);
- stimuleren van een corporate-governancecultuur van transparantie en verantwoordelijkheid op basis van een gezonde bedrijfsethiek;
- een bezoldigingsbeleid dat langetermijnaandeelhouderswaarde als gevolg van gerealiseerde bedrijfsdoelen beloont.
- proactieve bescherming van de rechten en belangen van alle aandeel-/obligatiehouders

In combinatie met engagement maken we gebruik van ons stemrecht om ondernemingen te prikkelen om de bovenstaande uitgangspunten toe te passen. Wij stemmen zowel voor de zelf beheerde portefeuilles als voor de beleggingen van derden die gebruik maken van onze responsible engagement overlay-diensten (*reo*[®]). Als richtlijn hiervoor hebben wij onze Corporate Governance Guidelines ontwikkeld.

Daarin schetsen we wat we van een onderneming verwachten voor wat betreft de corporate governance, de bescherming van de aandeelhoudersrechten en de informatieverschaffing voorafgaand aan de aandeelhoudersvergaderingen. Ook geven we daarin aan in welke gevallen wij niet vóór bestuurskandidaten of andere bestuursmoties stemmen. Deze richtlijnen worden elk jaar bijgewerkt rekeninghoudend met internationale ontwikkelingen van het governanceraamwerk.

Bij de uitoefening van stemrecht laten we ons leiden door de beginselen die we in de Corporate Governance Guidelines hebben geformuleerd. Dat doen we pragmatisch: op diverse markten kunnen de lokale normen afwijken van internationale ‘best 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.

Transparantie en rapportage

Wij vinden dat we verantwoording verschuldigd zijn aan alle klanten en ondernemingen waarin we beleggen. Daarom publiceren we regelmatig rapportages waarin we onze activiteiten op het gebied van duurzaam eigenaarschap toelichten. Elk kwartaal melden we hoeveel ondernemingen we direct hebben aangesproken en verzorgen we een overzicht per regio en onderwerp. In ons jaarverslag maatschappelijk verantwoord beleggen zijn nadere informatie en casussen opgenomen van het engagement en de stemactiviteiten die wij in het betreffende jaar hebben ontplooid.

Het is ons beleid om stemactiviteit openbaar te maken en daarbij ook aan te geven waarom we in voorkomende gevallen onze steun aan het management hebben onthouden.² Waar wij niet meegaan in het stemadvies van de onderneming, leggen wij uit welke bezwaren wij hebben bij de motie, indien dit de dialoog met de onderneming kan versterken.

Inrichting beleid

Wij hebben een Corporate Governance Committee ingesteld. De commissie bestaat uit ervaren managers uit het bedrijfsleven en verzorgt de jaarlijkse evaluatie van het verantwoord eigenaarschapsbeleid en de algemene richtlijnen corporate governance. De commissie bewaakt tevens de effectiviteit van de uitoefening van stemrecht en engagementsprocedures. Wij hebben daarnaast een Corporate Responsibility Committee ingesteld. Die commissie ziet toe op de manier waarop wij binnen de eigen invloedssfeer omgaan met zaken op het gebied van maatschappij, ethiek en milieu.


Bij de invulling van het verantwoord eigenaarschap van onze eigen beleggingen en de beleggingen namens derden voor wie wij de *reo*[®] dienstverlening verzorgen, kunnen we te maken krijgen met tegenstrijdige belangen. Dat vraagt om een zorgvuldige signalering en beheersing. Wij hebben voor de duurzame beleggingsactiviteiten een totaalbeleid met betrekking tot belangenverstremelingen ontwikkeld. Dat beleid is openbaar en vindt u op onze website. De Corporate Governance Committee ziet toe op de naleving daarvan.

Wij zijn van mening dat er behalve voor beleidsmakers en het bedrijfsleven ook voor beleggers een belangrijke rol is weggelegd bij de aanpak van de uitdagingen waarvoor de maatschappij zich gesteld ziet. Via verantwoord eigenaarschap willen wij bijdragen aan de oplossing daarvan. Op die manier zetten wij ons voor de maatschappij in, terwijl we tegelijk ook voor onze klanten een stevige basis leggen onder de creatie van waarde op de lange termijn.

² <http://vds.issproxy.com/SearchPage.php?CustomerID=3660>

Contact

BMO Global Asset Management - Nederland

 020-582 3000

 infol@bmogam.com

 bmogam.nl