

# Stichting Pensioenfonds voor Fysiotherapeuten

---

**Juni 2015**

**Beleid van Russell Investments ten aanzien van:**

- **Maatschappelijk Verantwoord Beleggen**
- **Environmental, Social and Governance ('ESG')**



## Inhoud

---

Inleiding .....	3
Ondertekening UN PRI door Russell .....	4
Ontwikkelingen .....	5
Manager Research .....	5
Kapitaalmarkt analyses .....	5
Aanpassing beleggingsrichtlijnen .....	6
Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen .....	6
Engagement .....	6
Uitsluiting van controversiële wapens .....	7
Thought Leadership.....	7
<b>Samenvatting.....</b>	<b>8</b>

## Inleiding

---

Russell Investments heeft in september 2009 de UN PRI (beginselen van verantwoord beleggen van de Verenigde Naties) ondertekend. In deze memo zetten wij uiteen op welke wijze Russell omgaat met maatschappelijk verantwoord beleggen en milieugerelateerde, sociale en bestuurlijke (ESG) kwesties. Daarnaast beschrijven wij verschillende initiatieven waaruit blijkt welk belang Russell hecht aan verantwoord beleggen. In dit kader lichten wij eveneens toe hoe Russell ESG heeft geïntegreerd in zijn beleggingsproces.

## Ondertekening UN PRI door Russell

---

Met de ondertekening van de UN PRI in september 2009 heeft Russell besloten om duurzaamheid tot een belangrijk aandachtspunt te maken van haar werkzaamheden. Als ondertekenaar van deze beginselen heeft Russell zich vrijwillig verbonden aan een zestal werkwijzen ('best practices') die een kader bieden voor een verdere integratie van ESG-vraagstukken in onze beleggingsprocessen:

- ESG-vraagstukken zullen onderdeel uitmaken van de beleggingsanalyse en besluitvormingsprocessen;
- Russell zal ESG-vraagstukken proactief behandelen;
- Russell zal aandringen op passende informatieverstrekking over ESG-vraagstukken bij entiteiten waarin wordt belegd;
- De aanvaarding en implementatie van de UN-beginselen zal Russell onder haar managers bevorderen;
- Russell zal samenwerken om de UN-beginselen effectiever te kunnen implementeren;
- Russell zal verslag doen over alle activiteiten en de voortgang bij de tenuitvoerlegging van de beginselen; zie ook de website van de UN PRI waar het Russell assessment rapport is gepubliceerd, <http://www.unpri.org/areas-of-work/reporting-and-assessment/reporting-outputs/individual-2014>.

Tegelijkertijd met de ondertekening van de UN PRI heeft Russell de Russell Sustainability Council opgericht. De Russell Sustainability Council is opgericht om het beleid van Russell op het gebied van duurzaam en verantwoord beleggen, aan te sturen en te ondersteunen. De Russell Sustainability Council rapporteert rechtstreek aan de Executive Committee van Russell over de voortgang van verantwoord beleggen.

## Ontwikkelingen

---

In deze paragraaf hebben wij een opsomming gemaakt van de wijze waarop Russell maatschappelijk verantwoord beleggen en milieugerelateerde, sociale en bestuurlijke (ESG) kwesties hebben ingevoerd in onze kernprocessen.

### Manager Research

Onderdeel van de beoordeling van een manager door Russell is de mate waarin ESG-factoren onderdeel vormen van de beleggingsstrategie van de manager. Daarin constateert Russell een toenemende integratie van ESG-vraagstukken in de processen van de managers, wat als een belangrijke erkenning kan worden gezien. Eveneens constateert Russell dat integratiemethodes van ESG-factoren in het beleggingsproces verbeteren, maar dat nog niet altijd sprake is van een volledig perfect proces.

Bij een beoordeling van een manager wordt nagegaan welke ESG-factoren specifiek van toepassing zijn op een beleggingsstrategie, d.w.z. die zaken welke geacht worden een financieel substantiële impact te hebben. In dat kader maken wij gebruik van de diensten van Sustainalytics. Sustainalytics voorziet Russell van ESG-gegevens, wat betekent dat Russell in staat is om portefeuilles van de huidige en potentiële managers te analyseren aan de hand van een breed scala aan ESG-factoren. Dit stelt Russell in staat om te beoordelen hoe effectief managers de risico- en rendementseffecten van ESG op hun strategieën evalueren.

Russell verlangt een basis kennis inzake ESG van al haar Manager Research analisten wereldwijd. Dit wordt gerealiseerd middels training en de aanwezigheid van in-house ESG specialisten. In ieder team (vastrentend, aandelen en alternatives) is medio 2014 een ESG knowledge specialist (ESK) benoemd. Deze ESK initieert, ontwikkelt en waarborgt ESG gespecialiseerde kennis binnen het betreffende team. Ook is er in de jaarlijkse beoordeling van onze Manager Research Analisten een ESG doelstelling toegevoegd. Op deze wijze bouwen wij verder aan het vergroten van Russell's ESG kennis binnen de Manager Research Groep.

### Kapitaalmarkt analyses

De analisten van het team Capital Markets doen onderzoek naar ESG data bij de beoordeling van het Russell manager universum en indexen. Russell Capital Market Research heeft in 2014 een onderzoek afgerond waarin het wereldwijde manager universum en indexen is beschreven in termen van ESG scores. In januari 2015 is dit onderzoek verder verfijnd naar specifiek het Europese manager universum. De Russell Research note<sup>1</sup> is in de voetnoot toegelicht en bijgevoegd. Onderzocht is of er een relatie bestaat tussen het creëren van financiële waarde en actieve ESG selectie. Hierbij is gebruik gemaakt van ESG scores van afgerond 4.700 wereldwijde bedrijven uit de Sustainalytics database. Er zijn een aantal noemenswaardige conclusies te vermelden:

- ESG scores zijn gestegen in de tijd voor zowel het Russell manager universum als voor de bijbehorende indexen.
- Governance is in toenemende mate een belangrijk selectiecriteria wereldwijd.
- ESG scores zijn hoger voor cap-gewogen indexen dan voor gelijk gewogen indexen. Dit suggereert large-cap dominantie.
- ESG scores zijn het hoogst binnen de regio Europa. US scoort bijvoorbeeld lager.

---

<sup>1</sup> Russell Research note: "Are ESG tilts consistent with value creation in Europe?" by Leola Ross, Ph.D., CFA, Director, Capital Markets Research

- Regionale verschillen in ESG scores mogelijk verklaard door culturele verschillen en historie.
- Actieve managers hebben een consistente positieve tilt naar ESG criteria.

De conclusies leren ons dat ESG criteria belangrijke factoren zijn om mee te nemen in beleggingsbeslissingen. Daarnaast denken we aannemelijk te hebben gemaakt dat er een consistentie is tussen ESG factoren en lange termijn waarde creatie.

### Aanpassing beleggingsrichtlijnen

Voor alle nieuwe vermogensbeheermandaten heeft Russell de volgende richtlijn toegevoegd aan de beleggingsrichtlijnen:

*“Russell requires that the Money Manager consider environmental, social and governance factors in their investment decision making to the extent these factors are relevant and can be integrated into the Money Manager’s investment processes”*

### Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

Voor de beleggingsfondsen van Russell heeft Russell een eigen beleid voor het stemmen op moties die door bedrijven aan aandeelhouders worden voorgelegd. Ieder kwartaal wordt hierover verslag gedaan, onderverdeeld naar fonds, aandeel en aandeelhoudersvergadering. Deze informatie is te vinden op Russell website: <http://www.russell.com/uk/about-russell/corporate-responsibility/responsible-investment>

Het stembeleid (proxy voting) van Russell wordt periodiek door de Russell Sustainability Council geëvalueerd. De proxy voting-commissie heeft in 2014 de stemrichtlijnen geactualiseerd, waarbij een aantal ES(G)-vraagstukken zijn opgenomen. Zaken ten aanzien van governance hebben vanzelfsprekend altijd centraal gestaan in dit beleid. Het belangrijkste gevolg van de verandering is dat Russell doorgaans vóór stemt als moties om meer toelichting vragen van bedrijven over specifieke ESG-vraagstukken. Russell doet hiervan jaarlijks verslag. De verslag versie 2014 “Proxy and Engagement Report is bijgevoegd”.

### Engagement

In 2012 is Russell gestart met een engagement programma (aangaan van dialoog met bedrijven op milieu gerelateerde en sociale kwesties) op E en S kwesties van bedrijven. De doelstelling is om het aantal engagement activiteiten jaarlijks uit te breiden. Leidend bij de keuze van engagement activiteiten is de kans van slagen en de verwachting of er voldoende aandeelhouderswaarde gecreëerd kan worden. Binnen Russell is de Engagement Committee verantwoordelijk voor het aangaan van dialogen met verschillende bedrijven. De informatie van Sustainalytics is ondersteunend om te bepalen met welke bedrijven Russell de dialoog aan zal gaan.

### Uitsluiting van controversiële wapens

In de in Ierland geregistreerde beleggingsfondsen van Russell worden bedrijven die controversiële wapens produceren uitgesloten. Het uitsluiting beleid van controversiële wapens geldt dus ook voor de Russell fondsen waarin het pensioenfonds van Fysiotherapeuten is belegd.

Overzicht van de meest recente uitsluitingen (per kwartaal 3 2015):

<b>Aeroteh S.A.</b>	Romania
<b>Aryt Industries Ltd.</b>	Israel
<b>Ashot Ashkelon</b>	Israel
<b>China Aerospace International Holdings</b>	China, Peoples Republic of
<b>China Spacesat</b>	China, Peoples Republic of
<b>Esterline Technologies Corp.</b>	United States
<b>Hanwha Chemical Corp.</b>	South Korea
<b>Hanwha Corporation</b>	South Korea
<b>Hanwha Life Insurance Co., Ltd.</b>	South Korea
<b>Motovilikha Plants JSC</b>	Russia
<b>Norinco International Cooperation Ltd.</b>	China, Peoples Republic of
<b>Orbital ATK, Inc.</b>	United States
<b>Poongsan Corporation</b>	South Korea
<b>Poongsan Holdings Corporation</b>	South Korea
<b>S&amp;T Dynamics Co. Ltd.</b>	South Korea
<b>Samsung Techwin Co. Ltd.</b>	South Korea
<b>Singapore Technologies Engineering</b>	Singapore
<b>Singapore Technologies Engineering</b>	Singapore
<b>Textron</b>	United States

### Thought Leadership

Russell screent regelmatig de portefeuille op ondernemingen respectievelijk thema's die in de media aandacht krijgen om zo een positieve bijdrage te leveren aan het maatschappelijk debat. In 2014 heeft Russell haar invloed uitgeoefend middels engagement en stemrecht bij ESG thema's bij mijnbouw bedrijven in Canada.

Russell heeft in december 2014 gepresenteerd op een VBDO congres over de uitkomst van ESG research inzake een onderzoek naar ESG scores en het creëren van portefeuille waarde. In mei 2015 heeft Russell een presentatie verzorgd in het Vredes Paleis in Den Haag over de mogelijkheden van impact beleggen. Vooruitblikkend zijn wij van mening dat de vraag van de markt zal toenemen naar beleggingsoplossingen die voldoen aan financiële en sociale beleggingsdoelstellingen.

## Samenvatting

---

Russell onderschrijft het belang dat beleggers inzicht willen hebben in ESG-vraagstukken omdat zij hierdoor beter in staat zijn om verkeerd geprijsde effecten en ondergewaardeerde risico's vast te stellen. We zijn dan ook van mening dat het noodzakelijk is om de capaciteiten van vermogensbeheerders op dit gebied te analyseren.

Daarnaast onderkent Russell het belang van de invloed die ESG-vraagstukken hebben op onze manager research processen ter beoordeling van managers. Met het evalueren van de risico- en rendementsaspecten van ESG zijn de beoordelingscriteria van onze manager research analisten verbeterd.



## Disclosure

This material is not intended for distribution to retail clients. This material does not constitute an offer or invitation to anyone in any jurisdiction to invest in any Russell product or use any Russell services where such offer or invitation is not lawful, or in which the person making such offer or invitation is not qualified to do so, nor has it been prepared in connection with any such offer or invitation.

Unless otherwise specified, Russell Investments is the source of all data. All information contained in this material is current at the time of issue and, to the best of our knowledge, accurate. Any opinion expressed is that of Russell Investments, is not a statement of fact, is subject to change and, unless it relates to a specified investment, does not constitute the regulated activity of "advising on investments" for the purposes of the Financial Services and Markets Act 2000.

The value of investments and the income from them can fall as well as rise and is not guaranteed. You may not get back the amount originally invested.

Any forecast, projection or target is indicative only and not guaranteed in any way. Any past performance figures are not necessarily a guide to future performance.

Any reference to returns linked to currencies may increase or decrease as a result of currency fluctuations. Any references to tax treatments depend on the circumstances of the individual client and may be subject to change in the future.

Copyright © 2007 – 2014 Russell Investments Limited

Issued by Russell Investments Limited. Company No. 02086230. Registered in England and Wales with registered office at: Rex House, 10 Regent Street, London SW1Y 4PE. Telephone 020 7024 6000. Authorised and regulated by the Financial Services Authority, 25 The North Colonnade, Canary Wharf, London E14 5HS.