

Stewardshipbeleid 4^e kwartaal 2020

Inleiding

Op 1 januari 2019 is de Nederlandse Stewardship Code (hierna: Code), opgesteld onder auspiciën van onder meer Eumedion¹, in werking getreden. Deze Code bevat, voor pensioenfondsden die aandelen hebben in Nederlandse vennootschappen, een 11-tal principes en ‘best practices’ voor een effectief corporate governance model met als doel te zorgen voor een langetermijnwaardecreatie voor alle stakeholders van Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen. De Code sluit aan bij de fiduciaire plicht van pensioenfondsden om rendement te behalen voor hun begunstigden. Van alle deelnemers van Eumedion, waaronder SP TNO, wordt verwacht dat zij de bepalingen van de Code zullen toepassen. Het is de eigen verantwoordelijkheid van pensioenfondsden om binnen hun mogelijkheden de codeprincipes toe te passen, rekening houdend met de beschikbare middelen en met proportionaliteit.

Een integraal onderdeel van de Code is het aanwenden van de aandeelhoudersrechten, waaronder het stemmen op aandeelhoudersvergaderingen en de dialoog aangaan (‘engagement’) met de beursondernemingen over onderwerpen zoals beloningsstructuur, het duurzaamheidsbeleid van het bedrijf, de kapitaalsstructuur en de governancestructuur.

Begrippen als stemmen, engagement en transparantie staan in de Code centraal.

Stembeleid

Door gebruik te maken van zijn stemrecht kan pensioenfonds TNO zijn invloed uitoefenen op de kwaliteit van het bestuur van de ondernemingen waarin wordt belegd. Dit kan uiteindelijk de waarde van de aandelen positief beïnvloeden en risico’s beperken. Wat betreft het stembeleid van het pensioenfonds, dient onderscheid gemaakt te worden tussen het stembeleid voor aandelen die direct op naam staan van het pensioenfonds en het stembeleid van de beleggingsfondsen waarin het pensioenfonds participeert.

- **Stembeleid aandelen direct op naam**

Voor de uitvoering van het stembeleid van de aandelen die direct op naam staan van het pensioenfonds, heeft het Bestuur Eumedion ingeschakeld om op Nederlandse aandeelhoudersvergaderingen namens SP TNO te stemmen en/of te spreken. SP TNO geeft in dat geval een stemvolmacht af aan een vertegenwoordiger van Eumedion. Dit heet proxy voting.

Als leidraad voor het stemgedrag van de vertegenwoordigers van Eumedion geldt het ‘Handboek Corporate Governance’, hierin zijn de stemgedragsrichtlijnen opgenomen. Via de volgende link is de meest recente versie van het Handboek te downloaden: <https://www.eumedion.nl/nl/public/kennisbank/handboeken/eumedion-handboek-cg-2017.pdf>

Eumedion zet zich, zoals gezegd, in voor de bevordering van goed ondernemingsbestuur en duurzaamheidsbeleid bij Nederlandse beursvennootschappen als voor de bevordering van betrokken en verantwoord aandeelhouderschap bij haar deelnemers. Eumedion ondersteunt haar deelnemers hierbij door onder meer alerts uit te sturen indien er een controversieel onderwerp op de agenda van een aandeelhoudersvergadering staat.

¹ Eumedion heeft als doel het verbeteren van de Corporate Governance structuur van met name Nederlandse ondernemingen.

In de eerste helft van 2020 heeft SP TNO gestemd op de aandeelhoudersvergaderingen van meerdere Nederlandse ondernemingen. Hoe het pensioenfonds gestemd heeft, is terug te lezen op de website van het pensioenfonds.

Eumedion publiceert op haar website jaarlijks een evaluatierapport over de gehouden aandeelhoudersvergaderingen van Nederlandse beursondernemingen. Klik op <https://www.eumedion.nl/clientdata/215/media/clientimages/Evaluation-AGM-season-2020-def.pdf?v=200715081923> voor het meest recente evaluatierapport.

- Stembeleid beleggingsfondsen

SP TNO participeert in verschillende aandelenbeleggingsfondsen. In dat geval staan de aandelen niet op naam bij de bewaarbank van het pensioenfonds. Het juridisch eigendom van de onderliggende individuele aandelen is in dat geval in handen van de vermogensbeheerders die vervolgens ook het stemrecht op de aandelen bezitten.

Het Bestuur van SP TNO vindt het belangrijk dat deze ‘asset owners’ een eigen stembeleid en stemrichtlijnen hebben en daarover rapporteren. Hoe deze eruit zien, valt te lezen op de websites van de betreffende asset managers via onderstaande links:

- <https://www.blackrock.com/corporate/about-us/investment-stewardship>
- <https://www.northerntrust.com/wealth-management/united-states/services/investing/mutual-funds/account-resources/proxy>
- <https://about.vanguard.com/investment-stewardship/principles-policies/>
- <https://global.mandg.com/~media/Files/M/MandG-Plc/documents/responsible-investing/stewardship/mandg-voting-policy.pdf>

Engagementbeleid

Engagement is het in gesprek gaan met ondernemingen.

- Het engagementbeleid van onze fondsmanagers is publiekelijk toegankelijk:
 - https://about.vanguard.com/investment-stewardship/portfolio-company-resources/investstew_engaging_with_%20022119_US.pdf
 - <https://www.blackrock.com/corporate/about-us/investment-stewardship>
 - <https://www.nb.com/pages/public/global/esg-investing.aspx>
 - <https://www.mandgplc.com/~media/Files/M/MandG-Plc/documents/mandg-investments-policies/15-06-20-MandG-Shareholder-Rights-Directive-Engagement-Policy.pdf>
 - <https://www.northerntrust.com/stewardship> (zie *Responsible Ownership pdf onder de kop ‘Shareholder engagement’*).
- Nieuw is dat SP TNO zelf ook actief de dialoog aangaat. Dit doet zij door haar beleggingsfondsmanagers aan te spreken op investeringen die door het pensioenfonds als controversieel worden beschouwd.

In het 4^e kwartaal van 2020 is een beleggingsfondsmanager aangesproken op het feit dat zij beleggen in een Mexicaanse oliemaatschappij die wordt beschuldigd van het schenden van de gezondheid en veiligheid van haar werknemers (i.e. Principle 1 van de United Nations Global Compact Principles). Aanvullend is het zo dat dit olieconcern in strijd handelt met Chapters IV en V van de OECD-guidelines for Multinational Enterprises. Mede met het oog op de

verwachting dat de non-compliant status van het betrokken bedrijf ook in de komende 12 maanden niet zal wijzigen, is de manager daarom verzocht over te gaan tot desinvestering van deze positie.

De vermogensbeheerder heeft aangegeven op de hoogte te zijn van deze misstanden en vandaar dat zij al enkele jaren in dialoog is met die onderneming om de gezondheid en veiligheid van de werknemers beter te waarborgen. Uit informatie die gedeeld is met het pensioenfonds blijkt dat de oliemaatschappij inderdaad maatregelen heeft genomen om het aantal incidenten terug te dringen.

De vermogensbeheerder ziet geen reden te zien om afscheid te nemen van dit bedrijf. Zij zal de verbeterprogramma's van het olieconcern blijven monitoren.

Transparantie

Op kwartaalbasis, in het kader van de transparantie richting onze deelnemers, verschaft SP TNO inzage in de beleggingsfondsen van zowel aandelen als obligaties waarin wordt geparticipeerd. Tevens wordt aangegeven welke staatsobligaties, bedrijfsobligaties en aandelen direct op naam staan van het pensioenfonds.

20 januari 2021