

Corporate Governance beleid van de Stichting Pensioenfonds TNO

1-1-2010

Inleiding

Het Pensioenfonds TNO heeft een deel van zijn vermogen belegd in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen. Volgens de code Tabaksblat wordt van institutionele beleggers een bewuste uitoefening van hun rol als aandeelhouder, inclusief het stemrecht dat daarmee samenhangt, gevraagd. Dit kan immers een positieve invloed hebben op het beleid van een onderneming en daarmee op de aandelenkoersen en de beleggingsrendementen van beleggers.

Stembeleid

Doelstelling van het eigen stembeleid van het Pensioenfonds TNO is primair de bevordering van de waardecreatie binnen algemeen aanvaarde maatschappelijk verantwoorde randvoorwaarden. Gezien de omvang en wereldwijde spreiding van de aandelenbeleggingen en de daarmee gepaard gaande kosten is het voor het Pensioenfonds TNO onmogelijk om zelf alle aandeelhoudersvergaderingen bij te wonen en zelf stemrecht uit te oefenen. Vandaar dat is besloten om te stemmen op afstand (proxy voting). Er is verder op basis van een kosten/baten afweging een onderscheid gemaakt tussen Nederlandse en niet-Nederlandse beursgenoteerde fondsen.

Voor wat betreft de uitoefening van zijn stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen van Nederlandse beursgenoteerde fondsen maakt het Pensioenfonds TNO gebruik van het netwerk van Eumedion (www.Eumedion.nl), voorheen de Stichting Corporate Governance Onderzoek Pensioenfonds (SCGOP). Deze organisatie heeft als doel het verbeteren van de Corporate Governance structuur van ondernemingen in Nederland en de rest van de Europese Unie. Het Pensioenfonds TNO sluit zich in zijn corporate Governance Beleid en stemgedrag aan bij de Code Tabaksblat en de Eumedion-richtlijnen voor wat betreft de deelnemingen in beursgenoteerde Nederlandse aandelen. Het Pensioenfonds TNO leent geen aandelen uit indien evident is dat het verkrijgen van stemrecht de belangrijkste doelstelling is.

In principe zal het Pensioenfonds TNO een volmacht tot stemmen geven aan de betreffende Eumedion-deelnemers die de aandeelhoudersvergaderingen bezoeken van ondernemingen die voldoen aan de volgende criteria:

- ondernemingen in Nederland waarin het Pensioenfonds aandelen heeft die een waarde vertegenwoordigen van minimaal 1% van het in aandelen belegd vermogen. Uitgezonderd hiervan zijn Nederlandse aandelen gehouden via participaties in beleggingsfondsen en de beleggingen van vermogensbeheerder Knight Vinke waarmee andere afspraken zijn gemaakt;
- aandelen die op de registratiedatum voor de aandeelhoudersvergadering zijn uitgeleend op grond van het securities lending programma worden om economische redenen niet teruggehaald ("ge-recalled"). Op deze aandelen wordt het stemrecht derhalve niet uitgeoefend.

De kwaliteit van de Corporate Governance van niet-Nederlandse ondernemingen die deel uitmaken van externe discretionaire mandaten zal worden beoordeeld op basis van internationaal aanvaarde richtlijnen. Deze externe vermogensbeheerders hebben daartoe de opdracht gekregen om in principe te stemmen overeenkomstig de Corporate Governance richtlijnen van de OECD (<http://www.oecd.org>).

Bij beleggingen in beleggingsfondsen, zowel in Nederland als daarbuiten, zal het Pensioenfonds TNO primair het stembeleid van deze beleggingsfondsen volgen.

Uitvoering stembeleid

Het Pensioenfonds TNO publiceert op kwartaalbasis de uitvoering van haar Corporate Governance Beleid op de website en rapporteert daarover jaarlijks in het Jaarverslag. Op de website en in het Jaarverslag wordt verwezen naar het stembeleid en het stemgedrag zoals dat door de betreffende Eumedion-deelnemer of door de vermogensbeheerders van Pf TNO is uitgeoefend.