

Stewardshipbeleid 2025

Inleiding

Op 1 januari 2023 is de Nederlandse Stewardship Code (hierna: Code), onder auspiciën van Eumedion¹, in werking getreden. De Code sluit aan bij de fiduciare plicht van pensioenfondsen om rendement te behalen voor hun begunstigden. Van alle deelnemers van Eumedion, waaronder pensioenfonds TNO, wordt verwacht dat zij de bepalingen van de Code, waar mogelijk, toepassen.

Een integraal onderdeel van deze 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. Hieronder wordt aangegeven hoe het beleid van het pensioenfonds is m.b.t. deze onderwerpen.

Stembeleid

Door gebruik te maken van zijn stemrecht, kan Pensioenfonds TNO 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 de risico's beperken.

Wat betreft het stembeleid, maakt het pensioenfonds onderscheid tussen 1) het stembeleid voor aandelen die direct op naam staan van het pensioenfonds en 2) het stembeleid van de beleggingsfondsen waarin het pensioenfonds participeert.

- **Stembeleid aandelen direct op naam**

Pensioenfonds TNO had in 2025 geen beleggingsmandaten waarvan de aandelen op naam van het pensioenfonds staan. Dit betekent dat het via deze weg stemmen op de aandeelhoudersvergaderingen van beursgenoteerde ondernemingen niet mogelijk is.

- **Stembeleid beleggingsfondsen**

Pensioenfonds TNO participeert wel in verschillende beleggingsfondsen die voor ons in aandelen beleggen, zowel in ontwikkelde markten als in opkomende markten. In die gevallen staan de aandelen niet op naam bij de bewaarbank van het pensioenfonds, maar liggen ze bij de bewaarbank van de fondsmanager. Het juridisch eigendom van de onderliggende individuele aandelen, en daarmee het stemrecht, is - in de regel - in handen van de vermogensbeheerders, en heeft het pensioenfonds geen direct stemrecht meer.

¹ <https://www.eumedion.nl/>

PAB-aandelenfondsen

Sinds augustus 2023 beleggen we voor de categorie aandelen ontwikkelde (developed) aandelenmarkten in één groot aandelenfonds, het BlackRock Developed World Paris-Aligned Climate Index Fund.

Een belangrijke reden voor die overstap was, naast het feit dat het fonds de klimaatdoelstellingen van Parijs nastreeft, dat participanten de mogelijkheid werd geboden om hun stem uit te brengen op aandeelhoudersvergaderingen, hoewel de participant (in dit geval Pensioenfonds TNO) geen juridisch eigenaar is van de onderliggende stukken.

Wat betreft stembeleid heeft het bestuur van Pensioenfonds TNO ervoor gekozen om aan te haken bij de SRI-stemrichtlijnen van stemprovider ISS. Kenmerkend van dit beleid is dat het een brede focus heeft op klimaat, met daarnaast ook veel aandacht voor sociale en governance-vraagstukken. Een beperkende factor is dat bepaalde effecten en markten buiten het toepassingsgebied van dit stemprogramma vallen op grond van o.a. de lokale marktregels (verbod om stem uit te brengen door participanten in beleggingsfondsen), kostenoverwegingen of wanneer aandelen op dat moment zijn uitgeleend. Op de website van ISS² kunt u nalezen wat precies de richtlijnen zijn die bij het SRI-stembeleid van ISS.

Elk kwartaal geven in de kwartaalrapportage op de website een overzicht van het stemgedrag.

Overige beleggingsfondsen

Het Bestuur van SP TNO vindt het daarnaast ook belangrijk dat de andere aandelenfondsenmanagers een eigen stembeleid en stemrichtlijnen hebben en dat zij daarover rapporteren. Hoe hun stembeleid is ingeregeld, valt te lezen op de websites van de betreffende asset managers via onderstaande links:

- <https://www.northerntrust.com/united-kingdom/what-we-do/investment-management/stewardship/proxy-voting-policies>
- <https://about.vanguard.com/investment-stewardship/principles-policies/>

Engagementbeleid

Engagement is het in gesprek gaan met ondernemingen over het duurzaamheidsbeleid. Pensioenfonds TNO verlangt dat onze fondsmanagers een engagementbeleid hebben. Voor de huidige managers in de liquide beleggingscategorieën is hun beleid te vinden op hun website:

- <https://www.blackrock.com/corporate/about-us/investment-stewardship>
- <https://about.vanguard.com/investment-stewardship/>
- <https://www.nb.com/pages/public/global/esg-investing.aspx>
- https://www.mandgplc.com/~/_media/Files/M/MandG-Plc/documents/responsible-investing/stewardship/mg-investments-annual-stewardship-report-2021.pdf
- <https://www.northerntrust.com/united-kingdom/what-we-do/investment-management/stewardship> (zie *Responsible Ownership pdf* onder de kop 'Shareholder engagement').

²<https://www.issgovernance.com/file/policy/active/specialty/SRI-International-Voting-Guidelines.pdf>.

Engagement in minder liquide beleggingscategorieën is lastiger te realiseren. Voor engagement in de categorie vastgoed heeft Pensioenfonds TNO heeft zich in september 2021, tezamen met andere pensioenfonds en vermogensbeheerders, aangesloten bij **GREEN** (Global Real Estate Engagement Network). Dit is het platform voor institutionele beleggers om met vastgoedfondsen in dialoog te gaan m.b.t. hun strategie om klimaatrisico's te managen en de Parijsdoelstellingen te halen.

Elk kwartaal komt in de kwartaalrapportage de laatste stand van zaken rondom het vastgoedengagement naar voren.

Transparantie

In het kader van de transparantie richting onze deelnemers, verschaft pensioenfonds TNO op de website periodiek inzage in:

- 1) De beleggingsfondsen van zowel aandelen als obligaties waarin wordt geparticipeerd,
- 2) De staatsobligaties, SSA's (Supranational, sub-sovereign and agency), bedrijfsobligaties en (evt.) aandelen die direct op naam staan van het pensioenfonds,
- 3) Het stemgedrag van het pensioenfonds op aandeelhoudersvergaderingen van bedrijven in het PAB-aandelenfonds.