



# **Verslag verantwoord en betrokken aandeelhouderschap 2020 BPL Pensioen**



BPL Pensioen (het pensioenfonds) maakte ook in 2020 actief gebruik van haar aandeelhoudersrechten door te stemmen op aandeelhoudersvergaderingen. De ondernemingen waarin het pensioenfonds belegt houden ten minste één keer per jaar een aandeelhoudersvergadering waar aandeelhouders zoals pensioenfondsen kunnen stemmen over verschillende onderwerpen, bijvoorbeeld: benoeming van bestuurders, vaststellen van de jaarstukken, beloningsbeleid, dividend, uitgifte van aandelen etc. Middels dit verslag leggen we verantwoording af over onze stemactiviteiten conform ons eigen BPL stembeleid en in het beleggingsuniversum Developed Markets.



# Inhoudsopgave

1.	Nederlandse corporate governance code	04
2.	Implementatie Nederlandse Stewardship Code	06



# 1. Nederlandse corporate governance code

De Nederlandse Corporate Governance Code (hierna: de Code) bestaat sinds 2003 en is sinds haar bestaan diverse keren herzien, voor het laatst in 2016. De meest recente Code is per 1 januari 2019 wettelijk verankerd. De Code kent naast de bepalingen voor beursvennootschappen een aantal principes die gelden voor aandeelhouders, waaronder in het bijzonder institutionele beleggers, zoals Principe 4.3 over het uitbrengen van stemmen. Zo bepaalt de Code dat institutionele beleggers onder andere:

I) jaarlijks op hun website een stembeleid openbaar maken

II) een verslag uitbrengen over de uitoefening van hun stembeleid

III) tenminste eenmaal per kwartaal publiceren of en hoe zij hebben gestemd op algemene vergaderingen. De Code moet worden nageleefd conform het pas-toe-of-leg-uit beginsel.

## Verantwoordelijkheid van institutionele beleggers

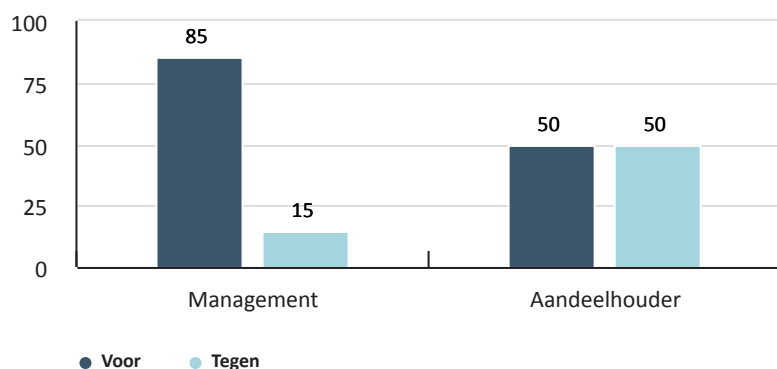
### Stembeleid

De in 2016 herziene Nederlandse Corporate Governance Code bepaalt dat institutionele beleggers zoals pensioenfondsen jaarlijks een beleid publiceren ten aanzien van het uitoefenen van het stemrecht op aandelen die zij houden in beursvennootschappen <sup>1</sup>. Het pensioenfonds heeft haar stembeleid opgenomen in haar overkoepelend MVB-beleid welke op de website is geplaatst: <https://www.bplpensioen.nl/sites/default/files/documenten/overkoepelend-mvb-beleid.pdf>

### Implementatie van het beleid <sup>2</sup>

BPL Pensioen stemde in 2020 op 1.515 vergaderingen. Deze aandeelhoudersvergaderingen vonden wereldwijd plaats. In totaal werd door het pensioenfonds op 14.514 agendapunten gestemd. In 2020 werd op circa 15% van alle agendapunten tegen het management gestemd. Het ging hier vooral om de benoeming van bestuurders van ondernemingen (niet onafhankelijk waar dit wel geëist of gewenst is) en beloningsbeleid (excessief, ontbrekende link met prestatiecriteria, niet transparant genoeg). Door aandeelhouders ingediende resoluties over milieu, sociale en governance kwesties worden na een uitvoerige analyse vaak gesteund. Aangezien het management vaak tegen de ingediende aandeelhoudersresoluties is, wordt op deze agendapunten relatief vaak tegen het management gestemd.

## GRAFIEK 1.1 TOTAAL AANTAL VOORSTELLEN IN 2020



<sup>1</sup> Best practice bepaling 4.3.5, herziene Nederlandse Corporate Governance Code, 8 december 2016

<sup>2</sup> Best practice bepaling 4.3.6, herziene Nederlandse Corporate Governance Code, 8 december 2016

Ook in markten waar aandelen tijdelijk geblokkeerd worden (en dus niet verhandeld kunnen worden) maakt het pensioenfonds gebruik van haar stemrechten. In deze markten heeft het pensioenfonds ervoor gekozen om voor 50% van de aandelen te stemmen. Hierdoor kan het pensioenfonds haar stemrecht uitoefenen zonder de verhandelbaarheid van de aandelen volledig te beperken.

Omdat het pensioenfonds wereldwijd belegt is het niet mogelijk om alle aandeelhouders- vergaderingen zelf te bezoeken. Daarom maakt het pensioenfonds bij het uitoefenen van stemrechten gebruik van het stemplatform van Institutional Shareholders Services (ISS). Aan de hand van het maatwerk stembeleid geeft ISS tevens stemanalyses en adviezen per aandeelhoudersvergadering. Het BPL maatwerk stembeleid wordt jaarlijks opnieuw beoordeeld op ontwikkelingen op het gebied van corporate governance. Voordat de definitieve stem wordt uitgebracht beschouwen we een selectie van de agendapunten op individuele basis. Het uiteindelijke besluit wordt genomen op basis van de specifieke feiten en omstandigheden van het agendapunt en daarmee volgt BPL Pensioen de stemadviezen van een voting agent niet blindelings<sup>3</sup>.

## Rapportage

Conform de Nederlandse Corporate Governance Code rapporteert BPL Pensioen hoe zij heeft gestemd op de aandeelhoudersvergaderingen <sup>4</sup>. BPL Pensioen rapporteert per aandeelhoudersvergadering over de volgende punten:

- naam van de onderneming;
- soort vergadering: algemene vergadering van aandeelhouders (AVA) of buitengewone vergadering van aandeelhouders (BAVA);
- datum van de vergadering;
- agendapunten;
- steminstructie van BPL Pensioen;
- toelichting wanneer er tegen een agendapunt is gestemd.

De rapportage wordt een dag na de aandeelhoudersvergadering gepubliceerd op de website van BPL Pensioen door middel van een Vote Disclosure System (VDS) <sup>5</sup>.

Daarnaast publiceert BPL Pensioen ieder kwartaal een corporate governance en stemverslag op de website. Hierin wordt verslag gedaan over het aantal gestemde aandeelhoudersvergaderingen.

## Verantwoordelijkheid van aandeelhouders

De Code bevat een uitgangspunt dat zich richt tot aandeelhouders in het algemeen<sup>6</sup>: *Aandeelhouders kunnen bij hun handelen hun eigen belangen nastreven, zolang zij zich ten opzichte van de vennootschap, haar organen en hun mede-aandeelhouders gedragen naar maatstaven van redelijkheid en billijkheid. Hieronder valt de bereidheid om met de vennootschap en mede-aandeelhouders in dialoog te gaan.*

BPL Pensioen zal bij het uitoefenen van haar aandeelhoudersrechten bovenstaande uitgangspunten en best practice bepalingen naleven. Indien het pensioenfonds van de Nederlandse Corporate Governance Code afwijkt, zal zij dit motiveren en op de website publiceren.

<sup>3</sup> Best practice bepaling 4.3.1, herziene Nederlandse Corporate Governance Code, 8 december 2016

<sup>4</sup> Best practice bepaling 4.3.6, herziene Nederlandse Corporate Governance Code, 8 december 2016

<sup>5</sup> <http://vds.issproxy.com/SearchPage.php?CustomerID=202777&language=nl>

<sup>6</sup> Preambule, Nederlandse Corporate Governance Code, 2016.

## 2. Implementatie Nederlandse Stewardship Code

In juli 2019 heeft Eumedion, het Nederlandse corporate governance platform, de Nederlandse Stewardship Code gepubliceerd voor institutionele beleggers. Deze Stewardship Code komt voort uit en vervangt de Eumedion best practices voor betrokken aandeelhouderschap uit 2011. Op een aantal punten gaat de Stewardship Code verder dan bestaande wet- en regelgeving, zoals de Europese Richtlijn langetermijnbetrokkenheid (hierna: de Richtlijn) aandeelhouders, die in 2019 in Nederlandse wetgeving geïmplementeerd is. Daarmee past de Stewardship Code in de Nederlandse context en kan de Stewardship Code worden gezien als vooruit-strevend op het gebied van aandeelhoudersbetrokkenheid. De bepalingen in de Stewardship Code hangen samen met deze Richtlijn, al verschillen beiden in toepassingsbereik. De Stewardship Code richt zich op pensioenfondsen, levensverzekeraars en vermogensbeheerder die aandelen houden in Nederlandse beursvennootschappen, de Richtlijn geldt echter breder en is van toepassing op alle pensioenfondsen, levensverzekeraars en vermogensbeheerders binnen de gehele Europese Economische Ruimte (EER) die aandelen houden in beursvennootschappen die gevestigd zijn in de EER-lidstaten.

Door de principes van de Stewardship Code na te leven, maken aandeelhouders en vermogensbeheerders zichtbaar aan de Nederlandse beursvennootschappen en aan de samenleving als geheel dat zij zich opstellen als verantwoord en betrokken aandeelhouder.

De Stewardship Code bestaat uit 11 principes rond verantwoord en betrokken aandeelhouderschap voor Nederlandse en buitenlandse institutionele beleggers die aandelen houden in Nederlandse beursvennootschappen. Institutionele beleggers behoren beursvennootschappen, waarin zij aandelen houden, te monitoren ten aanzien van materiële aangelegenheden, denk hierbij aan strategie, duurzaamheid en corporate governance. Zodoende kunnen institutionele beleggers hun beleggingsbeleid in lijn brengen met het belang van hun begunstigden en/of cliënten, zonder op de stoel van het bestuur te gaan zitten.

Pensioenfondsen, levensverzekeraars en vermogensbeheerders hebben een fiduciaire verantwoordelijkheid om in het beste belang van hun begunstigden en cliënten te handelen met het doel om voor hen rendement te behalen. Het stewardshipbeleid dient gericht te zijn op het behouden en vermeerderen van waarde. Bijgaand wordt per principe aangegeven hoe het pensioenfonds hieraan voldoet.

### Principe 1

**Pensioenfondsen, levensverzekeraars en vermogensbeheerders hebben een Stewardship Code waarin wordt beschreven hoe zij stewardshipbeleid richting Nederlandse beursvennootschappen integreren in hun beleggingsstrategie. Het Stewardshipbeleid dient gericht te zijn op het behouden en vermeerderen van waarde voor hun begunstigden en/of cliënten en dient langetermijnwaardecreatie te bevorderen.**

Het pensioenfonds voldoet hieraan. Op de website van het pensioenfonds is het verantwoord beleggenbeleid gepubliceerd. Hierin worden de verschillende instrumenten genoemd die het pensioenfonds hanteert om invulling te geven aan betrokken beleggen (stewardship). Met het inzetten van verschillende maatschappelijk verantwoord beleggen instrumenten streeft het pensioenfonds ernaar waardecreatie op de langere termijn te bewerkstelligen. De uitvoering van de maatschappelijke verantwoord beleggen instrumenten heeft het pensioenfonds uitbesteed aan Achmea Investment Management. In dit document wordt tevens omschreven hoe het pensioenfonds de 11 principes implementeert.

### Principe 2

**Pensioenfondsen, levensverzekeraars en vermogensbeheerders monitoren de Nederlandse beursvennootschappen ten aanzien van materiële aangelegenheden zoals strategie, duurzaamheid en corporate governance.**

BPL Pensioen voldoet hieraan. Het pensioenfonds belegt wereldwijd. Als Nederlands pensioenfonds hebben wij extra aandacht voor Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen. Het pensioenfonds gaat (vertegenwoordigd door Achmea Investment Management), al dan niet in collectief verband de dialoog aan met (Nederlands) beursgenoteerde ondernemingen over materiële zaken en maakt actief gebruik van haar stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen. Waar nodig of gewenst voert Achmea Investment Management, namens het pensioenfonds het woord op aandeelhoudersvergaderingen van Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen.

### Principe 3

**Pensioenfondsen, levensverzekeraars en vermogensbeheerders zijn bereid in dialoog te gaan met de bestuurders en/of commissarissen van de Nederlandse beursvennootschappen. Op verzoek van de beursvennootschap wordt de volledige aandelenpositie in de beursvennootschap bekendgemaakt bij het aangaan van een dialoog. Dit stelt de beursvennootschap in staat om inzicht te krijgen in de beweegredenen van het pensioenfonds, levensverzekeraars of de vermogensbeheerders.**

BPL Pensioen voldoet hieraan. Een van de centrale instrumenten binnen het verantwoord beleggen beleid van het pensioenfonds is het aangaan van dialoog met ondernemingen, het pensioenfonds is te allen tijde bereid de volledige aandelenpositie in de onderneming bekend te maken aan de beursvennootschap indien daarom wordt gevraagd bij een engagement traject.

### Principe 4

**Pensioenfondsen, levensverzekeraars en vermogensbeheerders werken, indien passend, samen met andere aandeelhouders bij de uitoefening van stewardshipactiviteiten.**

BPL Pensioen voldoet hieraan en besteedt deze taken uit aan Achmea Investment Management. BPL Pensioen wil, indien passend, gezamenlijk met andere institutionele beleggers op trekken bij de uitoefening van haar stewardshipactiviteiten. Dit zal per situatie beoordeeld worden.

### Principe 5

**Pensioenfondsen, levensverzekeraars en vermogensbeheerders communiceren, indien passend, met relevante belanghebbenden van Nederlandse beursvennootschappen.**

Het pensioenfonds voldoet hieraan. Het pensioenfonds is bereid om al dan niet gezamenlijk met andere institutionele beleggers te communiceren met relevante belanghebbenden van Nederlandse beursvennootschappen. Het pensioenfonds staat open voor contacten met deze belanghebbenden om te begrijpen wat de aspiraties en motivaties zijn van deze partijen, bijvoorbeeld klanten, leveranciers, de ondernemingsraad en niet-gouvernementele organisaties. Het pensioenfonds beoordeelt per situatie of en hoe te reageren op het verzoek van de relevante belanghebbenden.

### Principe 6

**Pensioenfondsen, levensverzekeraars en vermogensbeheerders identificeren (potentiële) belangenconflicten en lossen die op.**

Het pensioenfonds wil de belangen van iedereen die bij het pensioenfonds is aangesloten zo integer mogelijk behartigen. Het fonds heeft daarom een gedragscode opgesteld. Hierin zijn tevens bepalingen opgenomen over belangenconflicten. Neem voor meer informatie contact met ons op.

### Principe 7

**Pensioenfondsen, levensverzekeraars en vermogensbeheerders oefenen hun stemrecht en andere aandeelhoudersrechten geïnformeerd uit.**

Het pensioenfonds voldoet hieraan en oefent haar stemrecht (inclusief andere aandeelhoudersrechten) uit op aandelen op een geïnformeerde manier uit bij (Nederlandse) beursvennootschappen waarin is belegd. Het pensioenfonds hanteert haar eigen stembeleid. Deze is terug te vinden in het overkoepelend MVB beleid op de website van het pensioenfonds: <https://www.bplpensioen.nl/sites/default/files/documenten/overkoepelend-mvb-beleid.pdf>

Het pensioenfonds geeft in de halfjaarverslagen een toelichting bij de belangrijkste stemmingen bij algemene vergaderingen van Nederlandse beursvennootschappen waarin het pensioenfonds belegt. Indien het pensioenfonds zich onthoudt van stemming of tegen een bestuursvoorstel stemt dan is het pensioenfonds te allen tijde bereid om een gemotiveerde uitleg te geven aan het bestuur van de vennootschap.

### Principe 8

**Pensioenfondsen, levensverzekeraars en vermogensbeheerders maken hun stembeleid openbaar en vermelden of ze hierbij gebruikmaken van derden.**

BPL Pensioen voldoet hieraan en heeft haar stembeleid gepubliceerd op haar website in het overkoepelend MVB beleid. Het pensioenfonds heeft het stemmen op aandeelhoudersvergaderingen uitbesteed aan Achmea Investment Management. Achmea Investment Management maakt gebruik van het stemplatform van Institutional Shareholders Services (ISS). Aan de hand van het stembeleid van BPL Pensioen maakt ISS stemanalyses en adviezen die Achmea Investment Management gebruikt bij het uitoefenen van de stemrechten van het pensioenfonds. Met het publiceren van het stembeleid voldoet het pensioenfonds aan de best practice bepaling 4.3.5 van de Nederlandse Corporate Governance Code.

### Principe 9

**Pensioenfondsen, levensverzekeraars en vermogensbeheerders die een buitengewone algemene vergadering bijeen willen roepen, treden vooraf met het bestuur van de betreffende beursvennootschap in overleg.**

BPL Pensioen zal voorafgaand aan de uitoefening van het recht om een aandeelhoudersvoorstel te agenderen overleggen met het bestuur van beursvennootschap.

### Principe 10

**Indien een door een pensioenfonds, levensverzekeraar of vermogensbeheerder voorgesteld voorstel op de agenda van een algemene vergadering van een Nederlandse beursvennootschap is geplaatst, wordt dit tijdens de vergadering toegelicht.**

BPL Pensioen zal wanneer een door haar voorgesteld voorstel op de agenda van een algemene vergadering van een beursvennootschap is geplaatst, tijdens de vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn om dit voorstel toe te lichten en zo nodig hierover vragen te beantwoorden.

### Principe 11

**Pensioenfondsen, levensverzekeraars en vermogensbeheerders zullen zich onthouden van stemming indien hun shortpositie in de betreffende Nederlandse beursvennootschap groter is dan hun longpositie. Er wordt bepaald dat er strikt beleid dient te zijn ten aanzien van de uitoefening van stemrecht bij het in- en uitlenen van aandelen. Uitoefening van het stemrecht in geval een grotere shortpositie dan de longpositie is in tegenspraak met principe 1 van de Stewardship Code.**

BPL Pensioen voldoet hieraan. Het pensioenfonds kiest er voor om geen aandelen uit te lenen.

Tekst: Achmea Investment Management, 2021



### **Disclaimer**

BPL Pensioen heeft de hier getoonde informatie met zorg samengesteld. De informatie in dit document is (mede) gebaseerd op informatie die BPL Pensioen van betrouwbaar geachte informatiebronnen heeft verkregen. Dit document is of bevat (i) geen aanbod of uitnodiging om financiële instrumenten te kopen, te verkopen of te verhandelen, (ii) geen beleggingsaanbeveling of beleggingsadvies. BPL Pensioen raadt u af een (beleggings)beslissing te baseren op de informatie in dit document. BPL Pensioen is niet aansprakelijk voor schade die het gevolg is van zo'n (beleggings)beslissing. De informatie in dit document is puur informatief en u kunt daaraan geen rechten ontlenen. Alle informatie is een momentopname. BPL Pensioen heeft het recht om deze informatie zonder aankondiging te wijzigen.