



# Verslag verantwoord en betrokken aandeelhouderschap 2021 PMA



Pensioenfonds Medewerkers Apotheken maakte ook in 2021 actief gebruik van haar aandeelhoudersrechten door te stemmen op aandeelhoudersvergaderingen. De ondernemingen waarin Pensioenfonds Medewerkers Apotheken belegt houden ten minste één keer per jaar een aandeelhoudersvergadering waar aandeelhouders zoals pensioenfonds kunnen stemmen over verschillende onderwerpen, bijvoorbeeld: benoeming van bestuurders, vaststellen van de jaarstukken, beloningsbeleid, dividend, uitgifte van aandelen etc.



# Inhoudsopgave

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

# 1. Nederlandse corporate governance code

De Nederlandse Corporate Governance Code (hierna: 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

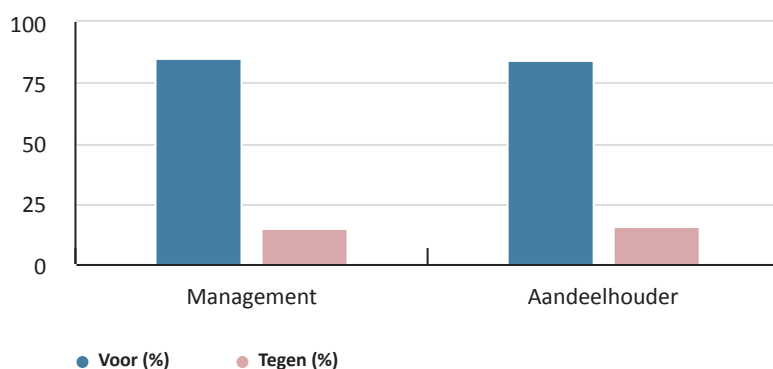
### Stembeleid

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>. Pensioenfonds Medewerkers Apotheken onderschrijft het stembeleid van Achmea Investment Management en heeft een link naar het Achmea IM stembeleid op de website geplaatst, zie: <https://www.pma-pensioenen.nl/over-pma/duurzaam-beleggen/meer-over-maatschappelijk-verantwoord-beleggen/>

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

Pensioenfonds Medewerkers Apotheken stemde in 2021 op 224 vergaderingen. Deze aandeelhoudersvergaderingen vonden wereldwijd plaats. In totaal werd door Pensioenfonds Medewerkers Apotheken op 2.580 agendapunten gestemd. In 2021 werd op circa 16% 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 2021



<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

Omdat Pensioenfonds Medewerkers Apotheken wereldwijd belegt is het niet mogelijk om alle aandeelhoudersvergaderingen zelf te bezoeken. Daarom maakt Pensioenfonds Medewerkers Apotheken 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 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 Pensioenfonds Medewerkers Apotheken de stemadviezen van een voting agent niet blindelings<sup>3</sup>

### Rapportage

Conform de Nederlandse Corporate Governance Code rapporteert Pensioenfonds Medewerkers Apotheken hoe zij heeft gestemd op de aandeelhoudersvergaderingen<sup>4</sup>. Pensioenfonds Medewerkers Apotheken 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 het pensioenfonds;
- toelichting wanneer er tegen een agendapunt is gestemd.

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

Daarnaast publiceert Pensioenfonds Medewerkers Apotheken ieder kwartaal een corporate governance en stemverslag op de website. Hierin wordt verslag gedaan over het aantal gestemde aandeelhoudersvergaderingen en relevante Corporate Governance ontwikkelingen.

### 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.*

Pensioenfonds Medewerkers Apotheken zal bij het uitoefenen van haar aandeelhoudersrechten bovenstaande uitgangspunten en best practice bepalingen naleven. Indien Pensioenfonds Medewerkers Apotheken 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> Link: <https://vds.issgovernance.com/vds/#/MTYwMjc3Nw==>

<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 aandeelhouders (hierna: de Richtlijn), die in 2019 in Nederlandse wetgeving geïmplementeerd is. 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 gezeteld 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 Pensioenfonds Medewerkers Apotheken 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 langetermijnwaardecreeatie te bevorderen.**

Pensioenfonds Medewerkers Apotheken voldoet hieraan. Op de website van Pensioenfonds Medewerkers Apotheken is het verantwoord leggenbeleid gepubliceerd. Hierin worden de verschillende instrumenten genoemd die Pensioenfonds Medewerkers Apotheken hanteert om invulling te geven aan betrokken leggen (stewardship). Met het inzetten van verschillende maatschappelijk verantwoord leggen instrumenten streeft Pensioenfonds Medewerkers Apotheken ernaar waardecreatie op de langere termijn te bewerkstelligen.

De uitvoering van de maatschappelijke verantwoord leggen instrumenten heeft Pensioenfonds Medewerkers Apotheken uitbesteed aan Achmea Investment Management. In dit document wordt tevens omschreven hoe Pensioenfonds Medewerkers Apotheken 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.**

Pensioenfonds Medewerkers Apotheken voldoet hieraan. Pensioenfonds Medewerkers Apotheken belegt wereldwijd. Als Nederlands pensioenfonds hebben wij extra aandacht voor Nederlandse beursnoteerde ondernemingen. Pensioenfonds Medewerkers Apotheken 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 Pensioenfonds Medewerkers Apotheken 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.**

Pensioenfonds Medewerkers Apotheken voldoet hieraan. Een van de centrale instrumenten binnen het verantwoord beleggen beleid van Pensioenfonds Medewerkers Apotheken is het aangaan van dialoog met ondernemingen. Pensioenfonds Medewerkers Apotheken is te allen tijde bereid de volledige aandelenpositie in de onderneming bekend te maken aan de beursvennootschap indien daarom wordt gevraagd bij een engagementtraject.

### Principe 4

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

Pensioenfonds Medewerkers Apotheken voldoet hieraan en besteedt deze taken uit aan Achmea Investment Management. Pensioenfonds Medewerkers Apotheken 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.**

Pensioenfonds Medewerkers Apotheken voldoet hieraan. Pensioenfonds Medewerkers Apotheken is bereid om al dan niet gezamenlijk met andere institutionele beleggers te communiceren met relevante belanghebbenden van Nederlandse beursvennootschappen. Pensioenfonds Medewerkers Apotheken 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. Pensioenfonds Medewerkers Apotheken beoordeelt per situatie of en hoe te reageren op het verzoek van de relevante belanghebbende.

### Principe 6

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

Pensioenfonds Medewerkers Apotheken wil de belangen van iedereen die bij Pensioenfonds Medewerkers Apotheken is aangesloten zo integer mogelijk behartigen. Het fonds heeft daarin 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.**

Pensioenfonds Medewerkers Apotheken voldoet hieraan en oefent haar stemrecht (inclusief andere aandeelhoudersrechten) uit op aandelen op een geïnformeerde manier uit bij (Nederlandse) beursvennootschappen waarin is belegd. Pensioenfonds Medewerkers Apotheken hanteert het stembeleid van Achmea Investment Management. Deze is terug te vinden op de website van het pensioenfonds. Aan de hand van de Achmea IM stembeleid worden alle aandeelhoudervergaderingen beoordeeld en gestemd, zie: <https://www.achmea.nl/duurzaamheid/verantwoord-beleggen/stemmen-aandeelhoudersvergadering>

Pensioenfonds Medewerkers Apotheken geeft in de halfjaarverslagen een toelichting bij de belangrijkste stemmingen bij algemene vergaderingen van Nederlandse beursvennootschappen waarin Pensioenfonds Medewerkers Apotheken belegt. Tevens wordt er een zogenoemde focuslijst gehanteerd. Op deze lijst staan o.a. Nederlandse beursgenoteerde bedrijven. Indien Pensioenfonds Medewerkers Apotheken zich onthoudt van stemming of tegen een bestuursvoorstel stemt dan is Pensioenfonds Medewerkers Apotheken ten 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.**

Pensioenfonds Medewerkers Apotheken voldoet hieraan en heeft haar stembeleid gepubliceerd op haar website. Pensioenfonds Medewerkers Apotheken heeft het stemmen op aandeelhoudersvergaderingen uitbesteed aan Achmea Investment Management. Achmea Investment Management maakt gebruik van het stemplatform van Institutional Shareholders Servcies (ISS). Aan de hand van het stembeleid van Achmea Investment Management 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 voldoen Pensioenfonds Medewerkers Apotheken 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.**

Pensioenfonds Medewerkers Apotheken 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.**

Pensioenfonds Medewerkers Apotheken 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.**

Pensioenfonds Medewerkers Apotheken voldoet hieraan. Pensioenfonds Medewerkers Apotheken kiest er voor om geen aandelen uit te lenen.

Tekst: Achmea Investment Management, 2022



### Colofon

Dit verslag is een uitgave van Achmea Investment Management; opgesteld in maart 2022. Meer weten? Neem dan contact op met uw fondsmanager of account CIO.

### Disclaimer

Achmea Investment Management B.V. ('Achmea IM') heeft de informatie in dit document met zorg samengesteld. De informatie is alleen bestemd voor gekwalificeerde beleggers en/of professionele beleggers zoals bedoeld in de Wet op het financieel toezicht (Wft). 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, (iii) geen juridisch, fiscaal of ander advies. Achmea IM raadt u af een (beleggings)beslissing uitsluitend te baseren op de informatie in dit document. Raadpleeg in voorkomende gevallen een juridisch, fiscaal of andere adviseur. Achmea IM is niet aansprakelijk voor schade die het gevolg is van zo'n (beleggings)beslissing. De informatie in dit document is (mede) gebaseerd op informatie die Achmea IM van betrouwbaar geachte informatiebronnen heeft verkregen. Achmea IM garandeert niet de betrouwbaarheid van die bronnen en de juistheid en volledigheid van de van die bronnen verkregen informatie. De informatie in dit document is puur informatief en u kunt daaraan geen rechten ontleen. Alle informatie is een momentopname, tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven. Het verstrekken van dit document na de oorspronkelijke publicatiedatum is geen garantie dat de hierin opgenomen informatie op die latere datum nog juist en volledig is. Achmea IM heeft het recht om deze informatie zonder aankondiging te wijzigen. Het noemen van rendementen op beleggingen in dit document dient uitsluitend als uitleg en toelichting. Achmea IM spreekt daarmee geen verwachting uit over het rendement of koersverloop van die beleggingen. De waarde van uw belegging kan fluctueren en in het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. U mag de informatie in dit document alleen voor eigen persoonlijk gebruik kopiëren.

U mag de informatie niet overnemen, vermenigvuldigen, distribueren of openbaren zonder schriftelijke toestemming van Achmea IM. Alle informatie (teksten, foto's, illustraties, grafisch materiaal, handelsnamen, logo's, woord en beeldmerken) blijft eigendom van of in licentie bij Achmea IM en wordt beschermd door auteursrecht, merkenrecht en/of intellectueel eigendomsrecht. Er worden geen rechten of licenties overgedragen bij gebruik van of toegang tot deze informatie. Achmea Investment Management B.V., statutair gevestigd te Zeist (KvK 18059537), beschikt over een vergunning als beheerder van beleggingsinstellingen zoals bedoeld in de Wet op het financieel toezicht. Achmea Investment Management B.V. is ingeschreven in het register van de Stichting Autoriteit Financiële Markten onder nummer 15001209.