

# **Principes Stembeleid ABN AMRO Pensioenfonds 2019**

## **Stembeleid ABN AMRO Pensioenfonds 2019**

Het stembeleid van het ABN AMRO Pensioenfonds 2019 komt overeen met de stemadviesrichtlijnen 2019 van Glass Lewis. Deze Engelstalige stemadviesrichtlijnen zijn opgesteld voor verschillende regio's en zijn te vinden op de volgende website:

<http://www.glasslewis.com/guidelines/>

Onderstaande Nederlandstalige tekst geeft een beknopt overzicht van de principes<sup>1</sup> waarop de stemadviesrichtlijnen zijn gebaseerd.

### **I. Benoeming van Bestuurders**

#### ***Raad van bestuur***

Een raad van bestuur wordt aangesteld om de aandeelhouders te vertegenwoordigen en hun belangen te beschermen. Wij zijn een voorstander van raden van bestuur die in het verleden hebben bewezen dat zij de belangen van aandeelhouders beschermen en op middellange en lange termijn waarde creëren. Onze visie luidt dat een raad van bestuur die zich inzet om de belangen van aandeelhouders te beschermen en te versterken, in het algemeen een aantal onafhankelijke leden telt (het percentage wisselt afhankelijk van de lokale marktusance en de regelgeving), bestuursleden heeft die een uiteenlopende achtergrond hebben en over een brede en diepgaande ervaring beschikken, en in het verleden positieve resultaten heeft geboekt.

#### ***Bestuurssamenstelling***

Indien mogelijk kijken wij naar elke persoon die deel uitmaakt van het bestuur en beoordelen wij zijn of haar relatie met de onderneming, met de leidinggevenden van de onderneming en met andere leden van het bestuur. Het doel van dit onderzoek is te bepalen of reeds eerder bestaande persoonlijke, familie- of financiële relaties van invloed kunnen zijn op de beslissingen van het betreffende bestuurslid. Als de onderneming de naam en achtergrond van voorgedragen bestuurders niet tijdig voor de aandeelhoudersvergadering bekendmaakt om hun onafhankelijkheid en prestaties te kunnen beoordelen, zullen wij overwegen om af te zien van stemming over de benoeming van de betreffende bestuurders.

Wij stemmen in het algemeen voor bestuursstructuren die bijdragen aan positieve prestaties en verhoging van de aandeelhouderswaarde. De belangrijkste toets om te bepalen in hoeverre een bestuur zich inzet voor de onderneming en de aandeelhouders, zijn de prestaties van dat bestuur en de leden daarvan. De prestaties van bestuurders in hun hoedanigheid als lid van de raad van bestuur en, indien van toepassing, als leidinggevende van de onderneming en in hun rol bij andere ondernemingen waar zij een functie hebben, is van doorslaggevend belang bij deze beoordeling.

#### ***Samenstelling bestuurscommissies***

Wij zijn van mening dat in de audit-, compensatie-, nominatie- en governance-commissies van een onderneming onafhankelijke bestuursleden zitting dienen te hebben. Wij zullen stemmen voor besturen met een zodanige structuur en veranderingen stimuleren bij ondernemingen waar dit niet het geval is.

#### ***Beoordeling risicobeheersingsmaatregelen***

Wij zijn van mening dat ondernemingen, met name financiële instellingen, dienen te beschikken over een speciale risicocommissie of een bestuurscommissie die is belast met risicotoezicht, evenals een Chief Risk Officer die rechtstreeks rapporteert aan die commissie en niet aan de CEO of een andere leidinggevende.

---

<sup>1</sup> Bij de uitvoering van het stembeleid bestaat de mogelijkheid dat er afwijkingen zijn op de beschreven principes door verschillen in regio's/ landen.

## **II. Financiële Verslaggeving**

### ***Jaarrekeningen en verslagen***

In veel landen moeten ondernemingen de financiële jaarrekening, het verslag van de raad van bestuur en de onafhankelijke accountantsverklaring voorleggen aan de aandeelhouders tijdens een algemene vergadering. Wij zullen over het algemeen voor de goedkeuring van dergelijke stukken stemmen, behalve wanneer er vragen bestaan over de integriteit van de jaarrekening/verslagen of deze niet openbaar zijn gemaakt.

### ***Winstbestemming (dividuitkering)***

In veel landen moeten ondernemingen de bestemming van de winst ter goedkeuring voorleggen aan de aandeelhouders. Wij zullen over het algemeen voor een dergelijk voorstel stemmen. Wij zullen echter bijzonder kritisch kijken naar situaties waarin sprake is van een uitzonderlijk hoog of laag dividuitkeringspercentage in vergelijking met overeenkomstige ondernemingen en de onderneming hiervoor geen afdoende verklaring heeft gegeven. Wanneer de dividuitkering wordt afgeschaft zonder hier voldoende uitleg over af te leggen zullen wij over het algemeen tegen het voorstel stemmen.

### ***Benoeming van accountant en bevoegdheid om vergoedingen vast te stellen***

Wij zijn van mening dat de accountant een cruciale rol speelt bij het beschermen van de aandeelhouderswaarde. Evenals bestuurders mogen accountants niet onderhevig zijn aan belangenverstrengeling en dienen zij zorgvuldig situaties te vermijden waarin zij een keuze moeten maken tussen hun eigen belang en het belang van de aandeelhouders.

Wij steunen over het algemeen de aanbeveling van het management met betrekking tot de keuze van een accountant en de verlening aan het bestuur van de bevoegdheid om de vergoeding voor de accountant vast te stellen, behalve wanneer wij van mening zijn dat de onafhankelijkheid van een zittende accountant of de integriteit van de accountantscontrole in het geding is. Wanneer de onderneming onvoldoende informatie beschikbaar stelt over de vergoeding over het afgelopen boekjaar of over de naam van de accountant zullen wij ons onthouden van stemmen of tegen het voorstel stemmen.

## **III. Beloning**

### ***Remuneratierapport / Beloningsbeleid***

Wij beoordelen het beloningsbeleid van bedrijven en de publicatie daarvan in de statuten om de door het management aangedragen belonings- en stemvoorstellen te evalueren. Bij het evalueren van deze voorstellen, die afhankelijk van het land al of niet bindend zijn, kijken we naar de openheid van het bedrijf bij het publiceren van relevante informatie over de beloningsplannen, de mate waarin beloning is gekoppeld aan prestaties, de door het bedrijf geselecteerde prestatienormen en de hoogte van de beloningen afgezet tegen die van vergelijkbare ondernemingen.

### ***Beloningsregelingen op korte termijn***

Korte termijn beloning moet gelinkt zijn aan prestatiedoelstellingen die bij voorkeur te kwantificeren zijn. De prestatiedoelstellingen dienen zowel persoonlijke als ondernemings-gerelateerde doelstellingen te bevatten.

### ***Beloningsregelingen op lange termijn***

Wij onderkennen de waarde van lange termijn beloningsregelingen. Bij een juiste toepassing kunnen dergelijke regelingen worden gebruikt om het salaris van medewerkers te koppelen aan de resultaten van de onderneming, waardoor hun belangen op één lijn komen met die van de aandeelhouders. Door een deel van de beloning van een medewerker te koppelen aan de resultaten van de onderneming, wordt de medewerker gestimuleerd om de aandeelhouderswaarde te maximaliseren. Daarnaast

is een op aandelen gebaseerde beloning een effectief middel om belangrijke medewerkers aan te trekken, te behouden en te motiveren.

Gezien de complexiteit van beloningsregelingen wordt een zeer genuanceerde benadering toegepast bij het analyseren van de beloningsregelingen. De beloningen worden beoordeeld op zowel kwalitatieve als kwantitatieve basis. Daarnaast moeten de verrichte betalingen in een redelijke verhouding staan tot de resultaten van het bedrijf en moet de totale beloning van de personen waarop de regeling van toepassing is, in overeenstemming zijn met de beloning die wordt uitgekeerd door andere vergelijkbare ondernemingen.

#### **IV. Governancestructuur**

##### ***Statutenwijzigingen***

Wij zullen voorstellen voor wijziging van de statuten van een onderneming van geval tot geval beoordelen. Wij zijn tegen het bundelen van verschillende wijzigingen in één voorstel, omdat het aandeelhouders verhindert van het evalueren van iedere wijziging op zijn geschiktheid. In dergelijke gevallen zullen wij elke wijziging afzonderlijk analyseren. Wij zullen uitsluitend voor het voorstel stemmen als wij van mening zijn dat alle wijzigingen in het belang van de aandeelhouders zijn.

##### ***Beschermingsmaatregelen***

###### *Poison Pills (voorkeursrechten bestaande aandeelhouders)*

Wij zijn van mening dat poison pills over het algemeen niet in het belang zijn van aandeelhouders. Met name kunnen deze constructies de aansprakelijkheid van het management verminderen doordat de mogelijkheden voor een overname door een andere onderneming sterk worden beperkt. De toekenning van voorkeursrechten aan bestaande aandeelhouders kan dus als consequentie hebben dat aandeelhouders geen uitkooppremie voor hun aandelen ontvangen.

Wij zijn van mening dat ondernemingsbesturen de gelegenheid moeten krijgen om aan de activiteiten van de onderneming richting te geven en de koers van het bedrijf uit te zetten. Met betrekking tot een onderwerp als dit, waarbij de relatie tussen de financiële belangen van de aandeelhouders en hun recht om een overnamebod te accepteren of af te wijzen zo sterk is, zijn wij echter van mening dat aandeelhouders de mogelijkheid moet worden geboden om voor of tegen de implementatie van een dergelijke beschermingsconstructie te stemmen.

In bepaalde specifieke omstandigheden zullen wij onze steun geven aan een voorstel om in beperkte mate een poison-pill constructie te implementeren met een specifiek doel, zoals het tot stand brengen van een belangrijke fusie, of wanneer het gaat om een pil met een naar onze mening redelijke "qualifying offer" clause.

###### *Stemvereisten supermeerderheid*

Wij zijn voorstander van besluitvorming bij gewone meerderheid van stemmen. Een grotere vereiste meerderheid maakt het voor aandeelhouders moeilijker om zich te verzetten tegen voorstellen die cruciaal zijn vanuit het oogpunt van hun belangen. Een goed voorbeeld is een overname. De eis van een supermeerderheid kan de invloed van aandeelhouders op de besluitvorming over cruciale zaken als de verkoop van het bedrijf sterk beperken.

##### ***Uitbreiding van het maatschappelijk kapitaal***

Volgens ons is het beschikbaar hebben van voldoende aandelenkapitaal voor nieuwe uitgifte een belangrijke voorwaarde voor het functioneren van een onderneming. Wij zullen over het algemeen voorstellen steunen wanneer een onderneming de gewenste

extra aandelen redelijkerwijs kan gebruiken voor financiering, aandelensplitsing en uitkering van stockdividend.

Hoewel het naar onze mening van essentieel belang is dat het management beschikt over voldoende aandelen om snel beslissingen te nemen en de bedrijfsvoering effectief in te richten, geven wij er bij transacties van significante betekenis de voorkeur aan dat het management verantwoording aan de aandeelhouders aflegt voor de aanwending van extra aandelen. In dergelijke gevallen dient het management geen blanco cheque te hebben in de vorm van een grote hoeveelheid niet toegewezen aandelen die voor elk willekeurig doel kunnen worden gebruikt.

Over het algemeen zullen wij onze steun geven aan voorstellen voor uitbreiding van het maatschappelijk kapitaal met maximaal 100% van het bestaande maatschappelijke kapitaal, tenzij door de uitbreiding het percentage uitstaande aandelen van de onderneming kleiner dan 20% wordt.

### ***Uitgifte van aandelen***

De uitgifte van nieuwe aandelen kan in bepaalde situaties voor bestaande aandeelhouders leiden tot verwatering. Bovendien kan de beschikbaarheid van extra aandelen, wanneer het bestuur de bevoegdheid heeft om een poison pill te implementeren, in overname geïnteresseerde partijen in veel gevallen afschrikken. Wanneer wij constateren dat de onderneming geen gedetailleerd plan bekend heeft gemaakt voor het gebruik van de gewenste extra aandelen of de voorgestelde kapitaalsuitbreiding excessief is, stemmen wij over het algemeen tegen de uitgifte. In het geval van onderhandse plaatsing zullen wij ook bekijken of de aandelen worden aangeboden tegen een prijs die lager ligt dan de aandelenkoers.

### ***Inkoop van aandelen***

Wij zullen over het algemeen voor een voorstel tot inkoop van aandelen stemmen wanneer het plan een van de volgende voorwaarden omvat: (i) een maximum aantal aandelen dat mag worden ingekocht (over het algemeen niet meer dan 20% van het geplaatste aandelenkapitaal) en (ii) een maximumprijs die voor elk aandeel mag worden betaald (als percentage van de marktprijs).

## **V. Milieu en Sociaal Risico**

Wij zijn van mening dat ondernemingen actief de risico's ten aanzien van de langetermijn-aandeelhouderswaarde als gevolg van blootstelling aan milieu- en sociale risico's moeten evalueren en deze risico's dienen te integreren in hun ondernemingsrisicoprofiel. Daarnaast geloven we dat ondernemingen blootstelling aan veranderingen in regelgeving met betrekking tot milieu- en sociale ondernemingsprocessen de daarmee samenhangende juridische en reputatierisico's moeten overwegen. Ondernemingen zullen de aandeelhouders alle informatie moeten verstrekken omtrent de aard en omvang van deze risico's alsmede de stappen die zij nemen of genomen hebben om deze risico's te beperken.

Als wij situaties zien waarbij de aandeelhouders risico lopen op waardevermindering van de aandelen zullen wij stemmen ten gunste van een redelijk en relevant aandeelhoudersvoorstel, mits we geloven dat het voorstel leidt tot openbaarmaking en/of aanzienlijke verkleining van het risico.

In een beperkt aantal gevallen waarbij het bedrijf gefaald heeft de risico's voortkomend uit milieu gerelateerde of sociale praktijken op een goede manier te verkleinen, zullen we stemmen tegen: i) bekrachtigingen van bestuurs- en/of managementhandelingen; ii) de goedkeuring van jaarrekeningen en verslagen en/of iii) de bestuurders (in schrijvende gevallen).