



Nederlandse Stewardship Code

Achmea Investment Management

9 november 2018

Inleiding

- Het maatschappelijk aanzien van aandeelhouders en ondernemingen brokkelt af
- Aanhoudende kritiek op korte termijn geneigdheid van de financiële markten
- Aandeelhouders en ondernemingen overtuigen niet in hun maatschappelijke doel

Inleiding

- Als oorzaak van gebrek aan maatschappelijk vertrouwen werd steeds naar de crisis verwezen
- Maar voor de oplossing moeten aandeelhouders en ondernemingen zich richten op de toekomst
- Aanpak van de grote maatschappelijke uitdagingen van deze tijd, bijvoorbeeld:
 - Klimaatverandering
 - Ongelijkheid
 - Inclusiviteit
- Toenemende aandacht voor betrokken aandeelhouderschap

Inhoud van de Nederlandse Stewardship Code

- Preambule met context en reikwijdte
- 11 principes rond:
 - stewardshipbeleid
 - dialoog met ondernemingen en samenwerking met andere aandeelhouders
 - stakeholdermanagement
 - stembeleid en stemgedrag
 - het indienen van een aandeelhoudersresolutie
- Guidance ter verduidelijking

Context van de Nederlandse Stewardship Code

Uitgangspunt: gericht op stewardshipactiviteiten bij Nederlandse beursvennootschappen door institutionele beleggers die beleggen in Nederlandse beursvennootschappen

- Opkomst aandeelhoudersbetrokkenheid
 - Steeds meer landen met een eigen stewardship code
 - ICGN Stewardship Principles
- Aansluiting bij Nederlandse Corporate Governance Code
 - Uitgangspunt van langetermijnwaardecreatie door ondernemingen en het betrekken van stakeholderbelangen
- Herziene EU-richtlijn aandeelhoudersrechten
 - Bepalingen rond aandeelhoudersbetrokkenheid en transparantie rond stembeleid en stemgedrag

Herziene EU-richtlijn aandeelhoudersrechten

Uitgangspunt: gericht op het integreren van aandeelhoudersbetrokkenheid in de beleggingsstrategie van institutionele beleggers.

- Het monitoren van duurzaamheidsaspecten en corporate governance bij beursvennootschappen
- Transparantie over stembeleid en stemgedrag
- Implementatiewetsvoorstel voor het omzetten van de Richtlijn in Nederlands recht (oktober 2018)
 - Stemtoelichting op aangelegenheden die media-aandacht hebben gekregen of die als speerpunt zijn aangemerkt
- Inwerkingtreding op 10 juni 2019

Inhoud van de Nederlandse Stewardship Code

Waar gaat de Nederlandse Stewardship Code verder dan geldende wet- en regelgeving?

- Principe 1: stewardship moet langetermijnwaardecreatie door beursondernemingen bevorderen
 - Kernmissie Eumedion
 - Uitgangspunt Nederlandse Corporate Governance Code
- Principe 3: transparantie over het aandelenbelang bij het aangaan van een dialoog, op verzoek van de onderneming
 - Stelt ondernemingen in staat om een beeld te krijgen van de drijfveren van de aandeelhouder wanneer een dialoog wordt aangegaan
 - Bevorderlijk voor een constructieve dialoog

Inhoud van de Nederlandse Stewardship Code

- Principe 7: volledige transparantie over stemgedrag (per onderneming en per item)
 - Bestendinging van huidige Eumedion Best Practices
- Principe 7: openbaar maken van de motivatie in het geval van stemonthouding of tegenstem
 - Bestendinging van huidige Eumedion Best Practices
- Principe 11: strikt beleid rond uit- en inlenen van aandelen
 - Bestendinging van huidige Eumedion Best Practices
 - Dit principe is strikter aangaande het uitbrengen van een stem wanneer de shortpositie groter is dan de longpositie. Principe 11 schrijft voor dat de aandeelhouder of vermogensbeheerder zich in dat geval onthoudt van stemming.
 - Een grotere shortpositie dan de longpositie staat mogelijk haaks op het streven naar langetermijnwaardecreatie door beursondernemingen

Naleving van de Nederlandse Stewardship Code

- Ontwikkeling van een stewardshipbeleid en transparantie daarover, met aandacht voor:
 - Monitoren van aangelegenheden ten aanzien van duurzaamheid en governance
 - Dialoog en engagement (eventueel samenwerking met andere institutionele beleggers)
 - Stakeholdermanagement
 - Stembeleid en stemgedrag
 - Een op stewardshipactiviteiten toegespitst beleid rond belangenconflicten
- In geval van beperkte middelen worden duidelijke keuzes gemaakt en worden deze gecommuniceerd

Servicedocument voor implementatie

- Eumedion werkt samen met de Pensioenfederatie aan een Servicedocument Aandeelhoudersbetrokkenheid
- Het Servicedocument beoogt praktische handvatten te bieden bij de implementatie van de herziene EU-richtlijn Aandeelhoudersrechten en de Nederlandse Stewardship Code
- Het Servicedocument wordt publiek beschikbaar, einde Q4 2018

De Nederlandse Stewardship code

Vragen