



## Stemverslag 2010

### In dit verslag:

- Stemresultaten over 2010
- Implementatie Nederlandse Corporate Governance Code
  - Verantwoordelijkheid van institutionele beleggers
    - Stembeleid
    - Implementatie stembeleid
    - Rapportage
  - Verantwoordelijkheid van aandeelhouders

### Stemresultaten over 2010

Het bedrijfstakpensioenfonds voor het schoonmaak- en Glazenwassersbedrijf (het pensioenfonds) maakte ook in 2010 actief gebruik van haar aandeelhoudersrechten door te stemmen op aandeelhoudersvergaderingen. De ondernemingen waarin het pensioenfonds belegt houden ten minste een keer per jaar een aandeelhoudersvergadering waar aandeelhouders zoals pensioenfonds kunnen stemmen over verschillende onderwerpen, bijvoorbeeld: benoeming van bestuurders, vaststellen van de jaarstukken, dividend, uitgifte van aandelen etc.

### Implementatie Nederlandse Corporate Governance Code (de Code)<sup>1</sup>

#### Verantwoordelijkheid van institutionele beleggers

##### Stembeleid<sup>2</sup>

De Code bepaalt dat institutionele beleggers zoals pensioenfonds jaarlijks een beleid publiceren ten aanzien van het uitoefenen van het stemrecht op aandelen die zij houden in beursvennootschappen. Het pensioenfonds heeft hiertoe een stembeleid op de website staan.

##### Implementatie van het beleid<sup>3</sup>

Het pensioenfonds stemde in 2010 op 521 vergaderingen. Deze aandeelhoudersvergaderingen vonden plaats in Europa en in de Verenigde Staten. In totaal passeerden 6.526 agendapunten de revue. Ook in markten waar aandelen tijdelijk geblokkeerd worden (en dus niet verhandeld kunnen worden) maakt het pensioenfonds gebruik van haar stemrechten. Een uitzondering is gemaakt voor aandelen genoteerd in de Belgische en Griekse markt, aangezien het

opheffen van de blokkering in deze markten zeer problematisch is.

Het pensioenfonds maakt bij het uitoefenen van stemrechten gebruik van stemanalyses en stemadviezen van Institutional Shareholder Services (ISS). Dit betekent niet dat het pensioenfonds altijd met het management van de onderneming mee stemt. In 2010 werd in ongeveer 11% 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 beloningstructuren (excessief, onvoldoende toegelicht of niet transparant genoeg). Op aandeelhoudersresoluties over milieu, sociale en governance kwesties werd ook relatief vaak (meer dan de helft van de gevallen) tegen management gestemd.

Omdat het pensioenfonds een internationale beleggingsportefeuille heeft is het niet mogelijk om alle aandeelhoudersvergaderingen zelf te bezoeken. Daarom maakt het pensioenfonds gebruik van een zogenoemde *voting agent* Institutional Shareholder Services (ISS). ISS zorgt ervoor dat het pensioenfonds stemt op aandeelhoudersvergaderingen overal in de wereld.

##### Rapportage<sup>4</sup>

Conform de Nederlandse Corporate Governance Code rapporteert het pensioenfonds hoe zij heeft gestemd op de aandeelhoudersvergadering. Het pensioenfonds rapporteert per aandeelhoudersvergadering over de volgende punten:

- naam van de onderneming;
- soort vergadering: algemene vergadering van aandeelhouders (AGM) of buitengewone vergadering van aandeelhouders (EGM);
- datum van de vergadering;
- agendapunten;
- steminstructie van het pensioenfonds.

De rapportage wordt dertig dagen na de aandeelhoudersvergadering gepubliceerd op de website van het pensioenfonds.

<sup>1</sup> Hoofdstuk IV.4

<sup>2</sup> Best practice bepaling IV.4.1

<sup>3</sup> Best practice bepaling IV.4.2

<sup>4</sup> Best practice bepaling IV.4.3

Daarnaast publiceert het pensioenfonds ieder kwartaal een corporate governance- en een stemverslag op de website. Hierin wordt verslag gedaan over het aantal gestemde aandeelhoudersvergaderingen en actuele corporate governance ontwikkelingen.

### **Verantwoordelijkheid van aandeelhouders**

De Code bevat tevens een principe dat zich richt tot aandeelhouders in het algemeen:

*Aandeelhouders gedragen zich ten opzichte van de vennootschap, haar organen en hun medeaandeelhouders naar maatstaven van redelijkheid en billijkheid. Hieronder valt de bereidheid om een dialoog met de vennootschap en medeaandeelhouders aan te gaan.*

Bij dit principe zijn drie bepalingen (best practices) van toepassing. De eerste best practice bepaling heeft betrekking op het aangaan van de dialoog met het bestuur wanneer aandeelhouders gebruik willen maken van het agenderingsrecht. Indien het aandeelhoudersvoorstel betrekking heeft op een strategiewijziging van de onderneming dan krijgt het bestuur een redelijke termijn om hier op te reageren<sup>5</sup>. De tweede best practice bepaling ziet er op toe dat een aandeelhouder naar eigen inzicht stemt. Wanneer een aandeelhouder gebruik maakt van een stemadviseur wordt verwacht dat de aandeelhouder een eigen oordeel vormt over het stembeleid van de adviseur en de verstrekte stemadviezen<sup>6</sup>. Tot slot staat in de code een bepaling dat wanneer een aandeelhouder een onderwerp op de agenda laat plaatsen dat hij deze op de aandeelhoudersvergadering toelicht en zo nodig hierover vragen beantwoordt<sup>7</sup>.

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

*Tekst: Syntrus Achmea Vermogensbeheer*

---

<sup>5</sup> Best practice bepaling IV.4.4

<sup>6</sup> Best practice bepaling IV.4.5

<sup>7</sup> Best practice bepaling IV.4.6