



Stembeleid en beginselen

2017

Kempen

Stembeleid en beginselen

Positieve verandering bereiken door middel van stemrecht en betrokken aandeelhouderschap

Met een lange traditie als verantwoordelijke belegger is Kempen Capital Management (KCM) ervan overtuigd dat betrokkenheid van de aandeelhouders bijdraagt aan positieve veranderingen. We houden ons bezig met een breed gamma aan strategische, financiële, milieu-, maatschappelijke en governance-onderwerpen (ESG). Onze langjarige beleggingshorizon stelt ons in staat om zowel stemgedrag als actief aandeelhouderschap in te zetten als instrumenten om consistent positieve verandering te stimuleren. Portfoliomanagers en leden van het Responsible Investment Team werken samen met bedrijven binnen al onze portefeuilles aan het beperken van risico's en het creëren van kansen op het gebied van ESG. We streven naar een integrale benadering waarin we nauw samenwerken met alle beleggingsteams. Het uitoefenen van stemrecht is een belangrijk instrument om betrokkenheid te vergroten en staat centraal in een goed functionerend governance-systeem. Daarom stemt KCM voor alle beleggingsfondsen en discretionaire mandaten over de hele wereld, tenzij stemmen niet mogelijk is of niet in het belang van onze cliënten. Vanuit een fiduciaire plicht jegens onze cliënten zorgen we ervoor dat de uitoefening van stemrecht in overeenstemming gebeurt met de beleggingsdoelstellingen en het beleid van het betreffende beleggingsfonds. Onze engagement policy (beleid voor actief en betrokken aandeelhouderschap) en voting records (stemverslagen) zijn te vinden op de website van KCM.

Onze beloften

KCM houdt zich aan de voorschriften van de Nederlandse Corporate Governance Code, de Richtlijn aandeelhoudersrechten van de EU en de UK Stewardship Code, en streeft naar aansluiting op initiatieven als de best practices van Eumedion. KCM heeft de UN Principles for Responsible Investment (PRI) ondertekend en houdt zich aan Principe 2, waarin staat: 'We zullen actief zijn als eigenaars en proactief milieu-, maatschappelijke en governance-vraagstuk-

ken opnemen in ons beleid en onze activiteiten.' Verder moedigen we actief alle bedrijven waarin we investeren aan om de principes na te leven van de United Nations Global Compact. Bij het evalueren van stemrechtvraagstukken in verband met maatschappelijke en milieugerelateerde kwesties vormen internationale wetgeving en overeenkomsten nuttige richtlijnen. Meer informatie over KCM's verantwoord beleggingsbeleid en onze Convention Library is te vinden op onze website. Naast het feit dat we zorgen voor naleving van bovengenoemde afspraken, stimuleren we een cultuur van voortdurende verbetering, waarbij we jaarlijks rapporteren over stembeleid en de procedures die worden gehanteerd. Een van de best practices van onze actief beheerde fondsen die we doorzetten is ons streven om de dialoog aan te gaan met ieder bedrijf waar we op hun vergadering besluiten tegen het management te stemmen. Dergelijke dialogen beginnen met verzoeken om uitleg over de agendapunten of mededelingen over onze steminstructies via e-mail of over de telefoon. In het ideale geval leidt dit tot persoonlijke ontmoetingen met het management van de bedrijven en langdurige betrokkenheid. Daarnaast nemen we persoonlijk deel aan circa 5% van alle vergaderingen, aangezien actieve deelneming aan deze vergaderingen heel belangrijk is voor onze cliënten.

Middelen

We stellen de middelen beschikbaar die nodig zijn om consequent te stemmen bij al onze fondsen en mandaten. KCM beschikt over toegewijde specialisten op het gebied van governance en stemrecht zowel in het kantoor in Amsterdam (NL) als in Edinburgh (VK). Zij zijn lid van het Responsible Investment Team en maken deel uit van de Engagement Working Group. De Engagement Working Group bestaat uit vijf specialisten op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur (ESG) en is verantwoordelijk voor de afstemming en monitoring van betrokkenheidscasussen, evenals voor de uitvoering van voorbereidende werkzaamheden voor de ESG council. De ESG council van KCM is eindverantwoordelijk voor volmachtsstemmen en betrokkenheidsbeleid. De zes raadsleden zijn: een algemeen directeur van KCM, de CIO van KCM, de directeur verantwoord beleggen, een vertegenwoordiger van KCM in het Verenigd Koninkrijk, het hoofd van het team dat externe managers selecteert en een vertegenwoordiger van medewerkers die direct klantcontact hebben. Terwijl de ESG council de kaders bepaalt voor het uitoefenen van stemrecht en actief aandeelhouderschap, berusten het feitelijke uitoefenen van het stemrecht en het actieve aandeelhouderschap, evenals de im-

plementatie van het beleid bij de betreffende portfoliomanagers en het Responsible Investment Team, die weer rapporteren aan de ESG council. We maken gebruik van het elektronische stemplatform en van onderzoek dat wordt uitgevoerd door een gespecialiseerde internationale volmachtsadviseur: ISS Institutional Shareholder Services, Inc. (ISS). Ondanks de inzet van de diensten van ISS, stemmen we per individuele casus conform het voorliggende Stembeleid en worden afzonderlijke vergaderingen grondig geëvalueerd.

Geen standaardbenadering

Onze richtlijnen voor het uitoefenen van stemrecht worden met een zekere mate van flexibiliteit toegepast, afgestemd op wat er leeft binnen de markt en binnen specifieke ondernemingen, omdat er nu eenmaal geen standaardbenadering bestaat. Aangezien handel in aandelen in een aantal landen belemmerd wordt door aandelenblokkering (bijvoorbeeld in Zwitserland, Noorwegen, Zweden en Duitsland), bekijken we ieder bedrijf en iedere agenda afzonderlijk, per geval. We volgen nauwkeurig welke punten er op de agenda van elke vergadering worden gezet en wanneer we dat nodig achten, onderzoeken we of de beperkingen inderdaad verhinderen dat we kunnen stemmen. We gaan door met stemmen voor een aantal bedrijven in markten waar aandelenblokkering geldt. Daarnaast beoordelen we alle voorstellen van aandeelhouders individueel.

Vergaderingen van bedrijven die beheerd worden door het Kempen Orange Fund en de Kempen Oranje Participaties wonen we persoonlijk bij, mits persoonlijke deelname aan de vergadering in het belang is van de klant. Het stemrapport is samen met een analyse van de relevante vergaderingen in te zien op: Kempen Orange Fund, Kempen Oranje Participaties.

De stemketen

Wij doen er alles aan om op zo veel mogelijk vergaderingen ons stemrecht uit te oefenen. We erkennen dat er structurele tekortkomingen zijn waardoor stemmen verloren zouden kunnen gaan in de stemketen. Aangezien noch de aandeelhouders, noch de bedrijven zelf voldoende inzicht en waarborgen hebben dat de uitgebrachte stemmen inderdaad de juiste route afleggen door de stemketen en deze ook echt afmaken, denken wij dat nauwe betrokken-

heid bij de bedrijven waarin we investeren kan bijdragen aan meer transparantie.

Strijdige belangen

Het uitoefenen van stemrecht kan potentieel leiden tot belangenverstremming. KCM heeft beleidlijnen en procedures geïmplementeerd om ervoor te zorgen dat in het geval van belangenverstremming de belangen van alle cliënten worden gewaarborgd. In die gevallen waar strijdige belangen of situaties die zouden kunnen leiden tot belangenverstremming aan het licht komen, zullen wij er alles aan doen om ervoor te zorgen dat ze doeltreffend en rechtvaardig worden beheerst om te voorkomen dat dergelijke strijdigheden aanleiding geven tot een materieel risico op schade aan de belangen van onze cliënten. Bekijk voor meer informatie onze conflict of interest policy.

Stembeginselen KCM

De volgende principes voor het uitoefenen van stemrecht dienen als richtlijnen voor het uitbrengen van gefundeerde stemmen op de vergaderingen van bedrijven waarin KCM investeert en om ervoor te zorgen dat dit stemgedrag consequent wordt doorgevoerd door alle beleggingsteams. KCM stimuleert de inrichting van corporate governance-structuren die verantwoordingsplichtigheid, rentmeesterschap en openheid in informatieverstrekking faciliteren.

1. VERANTWOORDINGSPLICHTIGHEID EN TRANSPARANTIE

KCM zet zich in voor bevordering van transparantie en tijdige en toereikende informatieverschaffing om beleggers in staat te stellen goed geïnformeerde en gefundeerde beslissingen te nemen. Wij zetten ons in voor de bevordering van effectieve aandeelhoudersparticipatie en we moedigen de bedrijven waarin we een belang hebben aan om een open dialoog aan te gaan met hun beleggers. Accountants hebben een belangrijke publieke rol te spelen, namelijk om ervoor te zorgen dat ondernemingen op transparante wijze over hun activiteiten communiceren met hun stakeholders. Wij vinden dat accountants onafhankelijk moeten opereren en dat vergoedingen nooit de objectiviteit van de accountant in de weg mogen staan.

2. STRUCTUUR VAN HET BESTUUR

Wij vinden dat bestuursbesluitvorming gebaseerd moet zijn op een cultuur die duurzame en lange termijn waardecreatie bevordert.

KCM ondersteunt de onafhankelijkheid van bestuurders teneinde objectiviteit en machtsgelijkheid te waarborgen. Over het algemeen zijn wij geen voorstander van buitensporige ophoping van macht bij de CEO of van een combinatie van de functie van CEO met die van voorzitter van de raad van bestuur, tenzij we daar een goede uitleg voor krijgen. Een krachtige CEO moet goed tegenwicht krijgen van een krachtige voorzitter of een onafhankelijke raad van bestuur. Wij verwachten actieve betrokkenheid en aanwezigheid van directeuren bij bestuursvergaderingen. Het bekleeden door bestuurders van te veel functies tegelijkertijd (overboarding) kan niet op onze steun rekenen. KCM stimuleert diversiteit in de bestuurskamer in de zin van achtergrond en competenties van de bestuurders. We moedigen de besturen van de ondernemingen waarin wij een belang hebben aan om een opvolgingsplan op te stellen en we steunen de invoering (en strategische afstemming) van commissiestructuren omdat we geloven dat dit de doelmatigheid en verantwoording van besturen ten goede komt. KCM werkt aan transparantie met betrekking tot de evaluatie van het bestuur. Bovendien pleiten we ervoor dat besturen zich richten op internationale best practices wanneer de in hun land geldende juridische en governance-systemen op dit gebied achterblijven.

3. BELANGEN OP ELKAAR LATEN AANSLUITEN DOOR MIDDEL VAN BELONINGSBELEID

Het is van belang om het beloningsbeleid zo in te richten dat daarmee op een effectieve manier managers kunnen worden aangetrokken, behouden en gemotiveerd. Dit beleid moet ervoor zorgen dat de belangen van managers aansluiten op de belangen van stakeholders, en tegelijkertijd zorgen voor maximaal rendement voor de aandeelhouders op de lange termijn. Wij adviseren prestatiegerelateerde beloningen met een focus op waardecreatie op de lange termijn om resultaatsturing en waardeschommelingen te voorkomen (om ervoor te zorgen dat er niet buiten-

sporig veel risico wordt genomen). We zetten ons in om besturen te stimuleren heldere verantwoording af te leggen over het beloningsniveau van hun bestuurders. De opbouw van het beloningspakket moet eenvoudig te begrijpen zijn en transparant voor de aandeelhouders. Over het algemeen streven we naar bindend stemrecht over beloningen. Bovendien moedigen we de bedrijven waarin we een belang hebben aan om uitleg te verschaffen over hoe het beloningspakket tot stand komt in het geval van grootscheepse veranderingen in de organisatie, zoals bij fusies en overnames, omdat we de beweegredenen van de betrokken partijen willen begrijpen.

4. KAPITAALSTRUCTUUR

Wij verwachten dat de ondernemingen waarin we investeren hun financiële risico's goed meten en bewaken. Verder verwachten we een gezond evenwicht tussen schulden en kapitaal, evenals verantwoorde financieringskosten. Wij stimuleren bedrijven om hun besluiten ten aanzien van kapitaalallocatie officieel op te nemen in hun jaarverslagen. Als het gaat om financieringsactiviteiten die mogelijk van grote invloed kunnen zijn op de waarde van de onderneming, moeten de aandeelhouders het laatste woord hebben.

5. REORGANISATIES, FUSIES EN OVERNAMES

Wij brengen per individueel geval onze stem uit. Daarbij houden we rekening met verschillende aspecten en met de impact op de lange termijn van reorganisaties en herstructureringen. Om een analyse te maken van voorgestelde fusies en overnames (M&A), kijken we naar de mogelijke impact van de transactie, de waarde van het aanbod, de reactie van de markten de strategische grondgedachte. Beschermingsvoorstellen steunen we alleen wanneer ze zo zijn opgesteld dat aandeelhouders uiteindelijk het laatste woord hebben over ieder aanbod.

6. RISICOBEBEERSING MILIEU EN MAATSCHAPPIJ

Als belegger met een lange traditie van betrokken investeren, verwachten we van de bedrijven waar we een belang in hebben dat ze in staat zijn om milieugerelateerde en maatschappelijke risico's (E&S) te signaleren, bewaken en beheersen met het doel om langdurig waarde te creëren. Wij pleiten voor actieve betrokkenheid van stakeholders bij

het management, evenals voor het betrekken van stakeholders bij de beoordeling van risico's. Wij vinden dat ondernemingen tegenover alle stakeholders transparant zouden moeten zijn over milieugerelateerde en maatschappelijke risico's (bijvoorbeeld ten aanzien van klimaatverandering, waterschaarste, schending van mensenrechten en corruptie), ethische bedrijfsvoering (bijvoorbeeld met betrekking tot lobbyen en schenkingen aan politieke partijen) en aan E&S gerelateerde beleidslijnen en maatregelen (zoals streefniveaus voor CO2, afvalbeleid en streefdoelen voor veiligheid en gezondheid). Conform de PRI stemmen we over het algemeen voor meer openheid en informatieverstrekking. In overeenstemming met onze neutrale visie op politiek gevoelige onderwerpen stemmen we meestal tegen schenkingen aan politieke partijen.

7. WIJZIGINGEN IN DE STATUTEN EN AANDEELHOUDERSRECHTEN

Verzoeken tot het wijzigen van de statuten bekijken wij per individueel geval. Over het algemeen steunen we wijzigingen die aandeelhouders meer rechten geven en wijzigingen die zorgen voor betere governance-normen. Wij vinden dat ondernemingen waar wij een belang in hebben 'proxy access' moeten toestaan en pleiten dus voor het recht van aandeelhouders om eigen kandidaten voor te dragen voor het bestuur.

Disclaimer

KCM heeft een vergunning als beheerder van diverse abi's en icbe's en voor het verlenen van beleggingsdiensten, en staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten. De informatie in dit document mag niet worden beschouwd als beleggingsadvies en biedt onvoldoende basis voor een beleggingsbeslissing.

Kempen
Asset Management

Beethovenstraat 300
1077 WZ Amsterdam

Postbus 75666
1070 AR Amsterdam

T 020 348 8700

www.kempen.com

KEMPEN CAPITAL MANAGEMENT NV
IS PART OF
VAN LANSCHOT KEMPEN



K