

# STEMBELEID

JULI 2022



## 1. INLEIDING

Bank Nagelmackers promoot goede governance-praktijken die de creatie van aandeelhouderswaarde op lange termijn ondersteunen en de integriteit van transacties op de financiële markt helpen verbeteren.

In dit stembeleid worden de principes en stemrichtlijnen beschreven die zij toepast ten aanzien van de corporate governance, de implementatie ervan, de organisatiestructuur en de uitvoering. De scope van dit stembeleid omvat alle beleggingsfondsen die door Bank Nagelmackers worden beheerd.

Stemrechten worden uitgeoefend voor alle bedrijven waarvan de aandelen worden aangehouden in beleggingsfondsen die door Bank Nagelmackers worden beheerd. Deze verklaring werd in juli 2022 gevalideerd door het Duurzaamheidscomité van Bank Nagelmackers en in augustus 2022 door haar Directiecomité.

## 2. STEMRICHTLIJNEN

Bank Nagelmackers zet zich in voor de uitoefening van haar stemrechten met het grootste belang van de aandeelhouders, in toepassing van principe 2 van de UN Principles for Responsible Investment, die zij heeft ondertekend. Als actieve aandeelhouder heeft Bank Nagelmackers ESG-kwesties opgenomen in haar beleid en praktijken. Gebaseerd op internationaal aanvaarde standaarden als Global Governance Principles van het International Corporate Governance Network (ICGN), aanbevelingen van de OESO, best practices van de regionale regelgeving en andere geldende stemprincipes voor vermogensbeheerders, en het duurzaamheidsbeleid van ISS, heeft Bank Nagelmackers de volgende principes vastgesteld, die bestaan uit vier hoofdelementen.

1. Deugdelijke corporate governance
2. Aandeelhoudersrechten
3. Transparantie van financiële informatie
4. Milieu- en maatschappelijke vraagstukken

Het beleid van Bank Nagelmackers is gebaseerd op het duurzaamheidsbeleid van ISS. Meer informatie vindt u in het [duurzaamheidsbeleid](#) van ISS.

## 1. Deugdelijke corporate governance

### Raad van bestuur

1. Stem voor de benoeming van een door het management voorgedragen bestuurder, tenzij:
  - er niet tijdig voldoende informatie werd vrijgegeven;
  - er ernstige zorgen zijn over twijfelachtige financiën of herschikkingen;
  - er twijfelachtige transacties geweest zijn met belangenconflicten;
  - misbruiken tegen belangen van minderheidsaandeelhouders worden geregistreerd;
  - het bestuur niet voldoet aan minimale corporate governance-standaarden, waaronder standaarden inzake onafhankelijkheid van de raad van bestuur;
  - er specifieke zorgen zijn over de persoon, zoals strafrechtelijke misstanden of schending van fiduciaire verantwoordelijkheden;
  - afwezigheden in de raad van bestuur en de belangrijkste commissievergaderingen niet zijn toegelicht (in landen waar die informatie wordt vrijgegeven);
  - in de raad van bestuur ten minste één bestuurder ontbreekt van een ondervertegenwoordigde genderidentiteit.
2. Stem voor het ontslag van bestuurders, tenzij uit betrouwbare informatie blijkt dat het bestuur zijn fiduciaire taken niet uitvoert zoals:
  - gebrek aan toezicht of acties van leden van de raad van bestuur die leiden tot wantrouwen van aandeelhouders;
  - juridische kwesties die tot doel hebben de raad van bestuur verantwoordelijk te stellen voor een vertrouwensbreuk;
  - materiële tekortkomingen van governance, waaronder het niet adequaat beheren of beperken van ESG-risico's;
  - gebrek aan duurzaamheidsverslaggeving, zonder ESG-risico's te beheren of te beperken.
3. Stem tegen voorstellen voor vergoeding van auditors.
4. Stem voor een vaste grootte van de raad van bestuur.
5. Stem tegen invoering van geclassificeerde raden van bestuur en verplichte pensioenleeftijden voor bestuurders.
6. Stem tegen voorstellen tot wijziging van de structuur of omvang van de raad, in het kader van een strijd om controle over de onderneming of de raad.

## Verloning

Onze uitgangspunten voor de vergoeding van het management en bestuurders zijn als volgt:

- duidelijke en volledige vrijgave van de vergoedingen aan aandeelhouders presenteren;
  - handhaven van een verloningsstructuur waarbij prioriteit wordt gegeven aan het creëren van aandeelhouderswaarde op lange termijn;
  - geen afspraken die leiden tot 'pay for failure';
  - onafhankelijk en doeltreffend remuneratiecomité;
  - geen ongerechtvaardigde verloning voor niet-uitvoerende bestuurders.
1. Stem in het algemeen tegen voorstellen in verband met vergoedingen voor bestuurders wanneer zij niet voldoen aan een of meer van de hierboven vermelde leidende principes. Dat is het geval als:
    - informatie over verloningsvoorstellen niet tijdig aan de aandeelhouders ter beschikking wordt gesteld;
    - de mate waarin het voorgestelde remuneratiebeleid wordt vrijgegeven onvoldoende is voor aandeelhouders om met kennis van zaken een beslissing te nemen;
    - niet alle elementen van de remuneratie worden kenbaar gemaakt;
    - de structuur van korte- of langetermijnstimuli of het evenwicht tussen beide ongepast is;
    - er geen verband is tussen de prestaties van de onderneming en variabele incentives;
    - er een discrepantie is tussen de prestaties van de onderneming en de uitbetalingen van bestuurders;
    - de lonen van de bestuurders te hoog zijn in vergelijking met sectorgenoten, prestaties van de onderneming en best practices;
    - een aanzienlijke loonsverhoging niet wordt verklaard door een gedetailleerde en uitgebreide vrijgave;
    - ontslagvergoedingen hoger zijn dan twee jaar loon of dan een restrictievere bepaling die is vastgelegd in lokale wettelijke vereisten en/of best practices op de markt;
    - directieleden zetelen in het remuneratiecomité.
  2. Stem in het algemeen voor een vergoeding op basis van aandelen indien het plan is afgestemd op de langetermijnbelangen van aandeelhouders en stem de beloning af op de aandeelhouderswaarde onder de volgende voorwaarden:
    - de totale bonussen mogen niet hoger zijn dan vijf procent van het uitgegeven aandelenkapitaal van de onderneming (tien procent voor snelgroeiende ondernemingen of uitdagende prestatiecriteria);
    - de structuur van het plan moet voldoende langlopend zijn, waarbij de toezegging uiterlijk drie jaar na de toekenningsdatum onvoorwaardelijk wordt en, indien van toepassing, afhankelijk is van het behalen van de prestatiedoelstellingen gemeten over ten minste drie opeenvolgende jaren;
    - volledige vrijgave van prestatiecriteria die meetbaar, kwantificeerbaar en op lange termijn zijn;
    - de bonussen moeten tegen de marktprijs worden toegekend. Elke korting vereist rechtvaardiging op basis van prestatiecriteria.
  3. Stem tegen voorstellen die excessieve bedragen aanbieden of aandelenopties, op prestaties gebaseerd eigen vermogen of cashvergoedingen of pensioen aanbieden aan niet-uitvoerende bestuurders.

## 2. Aandeelhoudersrechten

1. Stem geval per geval voor voorstellen tot verhoging van het toegestane kapitaal.
2. Stem tegen resoluties om de drempel voor openbaarmaking van het aandelenbezit onder de vijf procent te verlagen, tenzij er specifieke redenen zijn.
3. Beoordeel wijzigingen van de quorumvereiste geval per geval.
4. Stem geval per geval voor aandelen (scrip) dividendvoorstellen, rekening houdend met het feit dat het voorstel marktconform is of het voorstel voorziet in een cashoptie.
5. Stem tegen alle anti-overnamevoorstellen tenzij ze zodanig gestructureerd zijn dat ze de aandeelhouders de uiteindelijke beslissing geven over een voorstel of aanbod.
6. Stem geval per geval over fusies en overnames, rekening houdend met de volgende overwegingen.
  - Waardering: is de premie voor het bod redelijk?
  - Marktreactie: wat was de reactie van de markt op de voorgestelde deal?
  - Strategische beweegredenen: is de deal strategisch zinvol? Zijn synergieën van kosten en inkomsten haalbaar? Heeft het management een trackrecord van voorgaande succesvolle overnames?
  - Belangenconflicten: profiteren insiders disproportioneel? Worden bestuurders en directieleden die de fusie steunen, beïnvloed door eventuele bijzondere belangen?
  - Governance: zal de gecombineerde onderneming het governance-profiel verbeteren of verslechteren?
  - Gevolgen voor belanghebbenden: impact op stakeholders zoals personeelsbestand, milieu, enz.

## 3. Transparantie van financiële informatie

1. Stem voor goedkeuring van jaarrekeningen, bestuursverslagen en auditverslagen tenzij:
  - er bezorgdheden bestaan over de voorgestelde rekeningen of de gebruikte auditprocedures;
  - de onderneming vragen van aandeelhouders met betrekking tot specifieke posten die moeten worden vrijgegeven niet beantwoordt.
2. Stem voor de benoeming van auditors en voorstellen die de raad machtigen om de vergoeding van de auditor vast te leggen, tenzij:
  - de naam van de voorgestelde auditor niet is vrijgegeven;
  - ernstige bezorgdheden bestaan over de doeltreffendheid van de auditors;
  - de lead audit partner(s) in verband wordt (worden) gebracht met een belangrijke controversie rond audit;
  - het oordeel van de auditor wordt geacht onjuist of niet indicatief te zijn voor de financiële positie van de onderneming;
  - de lead audit partner(s) heeft (hebben) eerder in een uitvoerende hoedanigheid gediend of kan (kunnen) worden geacht verbonden te zijn met de onderneming;
  - geen toelichting wordt gegeven bij de wijziging van auditor;
  - vergoedingen voor niet-auditdiensten meer dan 100 procent bedragen van de standaard audit-gerelateerde vergoedingen of van een strengere limiet die in lokale best practice-aanbevelingen of wetten is vastgelegd (met uitzondering van niet-auditvergoedingen met betrekking tot eenmalige gebeurtenissen rond kapitaalstructuur);
  - vergoedingen voor auditors niet worden vrijgegeven.

3. Stem voor de goedkeuring van de toewijzing van inkomsten, tenzij de dividenduitkeringsratio herhaaldelijk lager is dan 30 procent zonder adequate verklaring of de uitkeringsratio excessief is rekening houdend met de financiële positie van de onderneming.

#### 4. Milieu- en maatschappelijke vraagstukken

1. Over het algemeen, sociale of milieuvorstellen goedkeuren die een goed burgerschap bevorderen, evenals het verbeteren van de waarde van aandeelhouders en stakeholders op lange termijn. Bij de beoordeling van dergelijke voorstellen worden de volgende punten in overweging genomen.

- Is het voorstel goed gestructureerd en redelijk?
- Zou het een positief of negatief effect hebben op de waarde van de onderneming op korte en lange termijn?
- Zijn er belangrijke controverses, boetes, straffen of rechtszaken die verband houden met de milieu- of sociale praktijken van de onderneming?
- Zou de uitvoering ervan het gewenste doel bereiken?
- Heeft het bedrijf al overtuigend op het verzoek gereageerd? Wat hebben andere bedrijven met betrekking tot deze kwestie gedaan?

2. Stem voor aandeelhoudersvoorstellen om informatie te vragen over financiële, fysieke of reglementaire risico's in verband met klimaatverandering en hoe het bedrijf dergelijke risico's identificeert, meet en beheert.

3. Stem voor aandeelhoudersvoorstellen om de uitstoot van broeikasgassen te verminderen.

4. Stem voor aandeelhoudersvoorstellen om een verslag of vrijgave van doelstellingen met betrekking tot de uitstoot van broeikasgassen uit bedrijfsactiviteiten en/of -producten.

5. Stem geval per geval over voorstellen die de onderneming vragen om haar actieplan inzake klimaatverandering en waarin aandeelhouders de mogelijkheid wordt geboden om het plan voor de vermindering van broeikasgasemissies goed te keuren of af te keuren. Er wordt rekening gehouden met het transparantieniveau, de werkelijke uitstoot van broeikasgassen en het verband met recente boetes, overtredingen of geschillen in verband met broeikasgasemissies.

6. Stem geval per geval over voorstellen waarin de onderneming wordt gevraagd het actieplan inzake klimaattransitie ('Say on Climate') goed te keuren. Daarbij wordt rekening gehouden met onderstaande zaken:

- afstemming van de openbaarmaking van bedrijven met TCFD-aanbevelingen of andere standaarden;
- vrijgave van Scope 1,2,3 broeikasgasemissies;
- volledigheid van de doelstellingen van het bedrijf op korte, middellange en lange termijn voor het verminderen van de broeikasgasemissies in overeenstemming met de doelstellingen van het Akkoord van Parijs
- heeft de onderneming getracht externe goedkeuring te krijgen en hebben de doelstellingen een wetenschappelijke basis?
- heeft het bedrijf zich ertoe geëngageerd om tegen 2050 'Net Zero' te zijn?
- verbindt de onderneming zich ertoe om de uitvoering van haar plan in de komende jaren vrij te geven?
- stemmen de kapitaaluitgaven van de onderneming overeen met de strategie van de onderneming?

- sectorspecifieke decarbonisatie-uitdagingen;
- het engagement, de vrijgave en prestaties van de onderneming in vergelijking met sectorgenoten.

7. Voor bedrijven met een grote uitstoot van broeikasgassen (lijst van klimaatactie 100+): stem in het algemeen tegen de voorzitter van de raad van bestuur indien de onderneming niet de minimale maatregelen neemt die nodig zijn om de risico's voor het bedrijf in verband met klimaatverandering te begrijpen, te meten en te beheren. Minimumvereisten omvatten passende doelstellingen voor de vermindering van broeikasgasemissies en de transparantie over klimaatgerelateerde risico's in overeenstemming met het TCFD-kader:

- governance-maatregelen van het bestuur;
- bedrijfsstrategie;
- analyse van risicobeheer;
- maatstaven en doelstellingen.

### 3. IMPLEMENTATIE

#### Governance-structuur

Het stembeleid van Bank Nagelmackers en de implementatie daarvan vallen onder de verantwoordelijkheid van het Duurzaamheidscomité (het 'DC'). Het DC bestaat uit de Chief Risk Officer, het hoofd van Asset Management en vertegenwoordigers van Asset Management gespecialiseerd in duurzame investeringen.

Het DC werkt het stembeleid uit voor alle beleggingsfondsen beheerd door Bank Nagelmackers, door delegatie of door aanwijzing. Het beleid maakt de analyse mogelijk van de resoluties die op de agenda staan van de jaarlijkse algemene vergaderingen van ondernemingen waarin de beleggingsfondsen van Nagelmackers aandelen aanhouden. Ook worden de principes vastgelegd die Bank Nagelmackers toepast bij de uitoefening van haar stemrechten op basis van best practices in de sector in België en internationaal. Het DC herbekijkt en actualiseert het stembeleid minstens eenmaal per jaar.

Beslissing over stemmen moeten worden genomen in overeenstemming met het stembeleid dat door het DC is goedgekeurd. Na interactie met ISS was men van mening dat haar duurzaamheidsbeleid het best aansluit bij de principes die Bank Nagelmackers vooropstelt in het kader van haar engagement als een ondertekenaar van de UN PRI.

#### Gebruik volmachtadviseurs

Als onze volmachtadviseur geeft ISS stemadviezen op basis van haar duurzaamheidsbeleid. Dit elektronisch platform stelt Bank Nagelmackers in staat op de hoogte te blijven van algemene vergaderingen die door de ondernemingen waarin we geïnvesteerd zijn worden georganiseerd en stelt ze bovendien in staat deze vergaderingen te monitoren. Het platform bevat informatie over data en termijnen van jaarlijkse algemene vergaderingen voor het indienen van steminstructies, de relevante documenten die aan aandeelhouders worden toegezonden, zoals jaarrekeningen en controleverslagen, alsmede stemaanbevelingen. Hoewel die aanbevelingen een belangrijke bijdrage leveren, wil Bank Nagelmackers haar mening over bepaalde controversiële kwesties vrij kunnen uiten of haar vrijheid behouden om zaken te doen met ondernemingen. Via een systeem van vooraf gedefinieerde alerts worden de fondsbeheerders op de hoogte gebracht van eventuele resoluties over controversiële kwesties of over jaarlijkse algemene vergaderingen van ondernemingen waarmee we in dialoog zijn ('engagement'). De fondsbeheerder kan vervolgens de resolutie of de agenda van de jaarlijkse algemene vergaderingen nader analyseren en kan mogelijk anders stemmen dan de aanbeveling van ISS.

Bank Nagelmackers heeft de intentie om bij 100% van de jaarlijkse algemene vergaderingen te stemmen. Daartoe heeft ze een aantal volmachten opgezet die nodig zijn om in bepaalde rechtsgebieden te stemmen. Momenteel heeft Bank Nagelmackers volmachten verleend in Denemarken, Noorwegen en Zweden.

#### Effectenlening

Bank Nagelmackers heeft voor haar beleggingsfondsen momenteel geen effectenleenprogramma opgezet en streeft er daarom in het algemeen naar om haar volledige aandelenpositie te stemmen.

#### Aandelenblokkerende markten

Bepaalde markten kunnen vereisen dat bij volmacht wordt gestemd om aandelen te blokkeren. Dat betekent dat de handel in die aandelen niet is toegestaan na het geven van een steminstructie voor een aandelenpositie. In die gevallen stemt Bank Nagelmackers in het algemeen 50% van haar aandelenpositie. Bank Nagelmackers kan nog steeds handelen met de resterende 50%.

#### Belangenconflict

Potentiële belangenconflicten die kunnen ontstaan in verband met de uitoefening van onze stemrechten kunnen als volgt zijn:

- De onderneming waarin wordt belegd en waarop de stemming betrekking heeft, is een belangrijke cliënt van Bank Nagelmackers;
- De bestuurder van een onderneming waarin wordt belegd, is persoonlijk een belangrijke cliënt van Bank Nagelmackers;
- De bestuurder van een onderneming waarin wordt belegd, is in zekere zin verbonden met Bank Nagelmackers;

Iedere medewerker die kennis krijgt van een potentieel belangenconflict dient het DC daarvan op de hoogte te stellen. Het beleid van Bank Nagelmackers inzake de omgang met belangenconflicten is terug te vinden op de website van de bank onder de MiFID-sectie. Een mogelijk belangenconflict wordt door het DC onderzocht. Rekening houdend met een gemotiveerd advies van de Complianceafdeling van Bank Nagelmackers beslist het DC over het definitieve advies over hoe verder te gaan met de benadering van het stemmen.

Het Stembeleid werd op 22/07/2022 goedgekeurd door het DC.