

Pensioenfonds Hoogovens is belegd in aandelen van vele bedrijven. Deze aandelen geven stemrecht op de aandeelhoudersvergaderingen van deze bedrijven. Het stembeleid beschrijft hoe het pensioenfonds van dit stemrecht gebruik maakt. Op 5 november 2019 heeft het Bestuur het hier volgende stembeleid aangenomen. Hierbij wordt aangetekend dat de lopende discussies over de vormgeving van het beleid over Maatschappelijk Verantwoord Beleggen binnen de kaders van het Convenant Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (IMVB) de komende tijd nog aanleiding kan geven tot aanpassingen in het stembeleid.

### **Stembeleid SPH**

SPH heeft het beleid dat in principe altijd actief gebruik van het recht om te stemmen op de aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen in haar portefeuille. SPH stemt zelf voor de intern beheerde portefeuille en vraagt externe vermogensbeheerders om namens haar te stemmen voor de portefeuilles die zij voor SPH beheren. Dit zorgt ervoor dat er gestemd wordt door de organisatie met de meeste kennis over de onderneming. De eigen kennis wordt aangevuld met stemadviesrapporten van dienstverleners zoals Institutional Shareholder Services (ISS), waardoor SPH en haar externe vermogensbeheerders op de hoogte zijn van lokale corporate governance-normen. Het stembeleid van de externe managers is in het bezit van SPH en ook achteraf ziet SPH per agendapunt wat zij gestemd hebben.

De uitlener van aandelen verliest het recht om te stemmen. SPH roept daarom op peildatum van iedere aandeelhoudersvergadering van de intern beheerde portefeuille alle aandelen terug. SPH heeft de mogelijkheid om dit voor extern beheerde portefeuilles te doen, maar doet dit alleen bij materiële agendapunten die haar vooraf bereiken.

Specifiek wordt het volgende stembeleid op hoofdlijnen voorgesteld:

#### 1. Operationele items:

- Stem voor goedkeuring van de jaarrekening, tenzij er zorgen zijn over de presenteerde jaarrekening of de audit procedures.
- Stem voor decharge van bestuurders, tenzij er betrouwbare informatie is dat zij significant te kort zijn geschoten in hun functie.
- Stem voor benoeming van een accountant, tenzij er zorgen zijn over deze accountant. Deze zorgen kunnen te maken hebben met onafhankelijkheid. De accountant wordt niet onafhankelijk geacht als de vennootschap haar meer betaalt voor niet-audit diensten (bijv. consultancy) dan voor audit-diensten.
- Stem voor de uitkering van een deel van de winst als dividend (of via aandeleninkoop), tenzij het uitkeringspercentage zonder toelichting erg laag is of excessief hoog gegeven de financiële positie van de onderneming.
- Veranderingen in de statuten worden per geval beoordeeld, waarbij SPH meestal stemt voor wijzigingen waarbij de rechten van aandeelhouders toenemen.

#### 2. Stem voor (her)benoeming van uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders, tenzij

- een persoon die niet de noodzakelijke kwalificaties heeft, criminele delicten heeft gepleegd, conflicterende belangen heeft of zonder opgaaf van reden frequent afwezig is geweest;
- een benoeming geldt voor een periode langer dan vier jaren;
- een benoeming van een niet onafhankelijke bestuurder als minder dan de helft van de door aandeelhouders gekozen bestuurders onafhankelijk is. Als één aandeelhouder of een groep samenwerkende aandeelhouders (bijv. een familie) meer dan de helft van het economisch eigendom van een vennootschap heeft, dan ligt de grens op minder dan een derde onafhankelijk;

- een benoeming van de voorzitter van de auditcommissie als deze niet onafhankelijk is en stem tegen benoeming van een niet onafhankelijk lid van de auditcommissie als de commissie niet in meerderheid onafhankelijk is. Stem tegen de benoeming van uitvoerende bestuurders in de audit- of remuneratiecommissie.
  - Niet onafhankelijk is een niet-uitvoerende bestuurder (commissaris) die:
    - i. 10% of meer van het economisch eigendom of stemrecht heeft, of werkzaam is voor een organisatie die een dergelijk aandelenbelang heeft;
    - ii. vertegenwoordiger is van de overheid;
    - iii. vertegenwoordiger van een klant, leverancier, crediteur, bankier of een andere entiteit waarmee de vennootschap een commerciële relatie heeft;
    - iv. adviesdiensten aan de vennootschap levert voor €10.000 of meer per jaar;
    - v. een kruisverhouding heeft qua functies met uitvoerende bestuurders;
    - vi. uitvoerende bestuurder is geweest van de vennootschap in de afgelopen 5 jaren;
    - vii. familielid is van een persoon die in de afgelopen 5 jaren uitvoerende bestuurder bij de vennootschap is geweest;
    - viii. een lange periode (12 jaren of meer) uitvoerende of niet uitvoerende bestuurder is bij de vennootschap
  - de benoeming van een bestuurder in een one-tier bestuursmodel die zowel de rol van bestuursvoorzitter als CEO krijgt;
  - benoeming van een bestuurder die meer dan vijf functies heeft bij beursgenoteerde bedrijven, waarbij een niet-uitvoerend voorzitterschap dubbel telt en een uitvoerende rol voor drie telt.
3. Kapitaalstructuur
- Stem voor machtiging aan het bestuur tot de uitgifte van aandelen tot maximaal 10% van het geplaatste kapitaal als bestaande aandeelhouders geen voorkeursrecht krijgen en een additionele 10% als de aandelen worden uitgegeven voor een overname. Stem voor machtiging tot maximaal 50% van het kapitaal als bestaande aandeelhouders wel een voorkeursrecht krijgen. De periode van machtiging dient aan te sluiten bij hetgeen gangbaar is in het betreffende land (bijv. maximaal 18 maanden in Nederland).
  - Stem voor machtiging aan het bestuur tot inkoop van eigen aandelen tot maximaal 10% van het geplaatste kapitaal. De periode van machtiging en maximum inkoopprijs dient aan te sluiten bij hetgeen gangbaar is in het betreffende land (in Nederland maximaal 18 maanden en 10% boven de gemiddelde koers in de vijf dagen voorafgaand aan de inkoop).
4. Remuneratie van bestuurders
- Stem tegen het beloningsrapport of -voorstel als er onvoldoende informatie is om te beoordelen of er een limiet zit aan de toe te kennen variabele beloning. De prestatiecriteria voor de lange termijn variabele beloning dienen over minimaal drie jaren gemeten te worden.
  - Stem tegen een beloningsrapport of -voorstel als er een discrepantie is tussen de prestaties van de onderneming en de toegekende variabele beloning.
  - Stem tegen een beloningsrapport of -voorstel als de beloning excessief is ten opzichte van concurrenten of in absolute zin hoog is. Het geaccepteerde maximum verschilt per vennootschap, waarbij aandacht is voor de omvang van de vennootschap en de verhouding tussen het salaris van de uitvoerende bestuurders en dat van de gemiddelde medewerker. Er wordt in ieder geval tegen beloningen gestemd waar één individu meer dan €10 miljoen per jaar ontvangt (via de rekenmethode die door de vennootschap is gekozen, hetgeen verschilt per land).
  - Stem tegen als de ontslagvergoeding meer dan 2 jaarsalarissen bedraagt.
  - Stem tegen toekenning van aandelen(opties) aan niet uitvoerende bestuurders.
5. Beoordeel 'environmental and social' voorstellen per geval, waarbij primair wordt gekeken of implementatie van het voorstel zorgt voor het genereren of beschermen van

aandeelhouderswaarde op de lange termijn (rekening houdend met de belangen van andere stakeholders). De volgende factoren worden daarbij in ogenschouw genomen,

- Of de kwesties die in het voorstel staan effectiever aangepakt kunnen worden doordat de overheid wet- of regelgeving implementeert;
- Of de onderneming reeds afdoende heeft gereageerd op de kwesties in het voorstel;
- Of het voorstel geen onnodige belasting op de onderneming legt;
- Of de mate waarin de onderneming de kwestie aanpakt ten opzichte van andere ondernemingen in de sector;
- Of er significante controverses, boetes of rechtszaken zijn rondom de 'environmental en social practices' van de onderneming;
- indien het voorstel vraagt om aanvullende rapportages of grotere transparantie, dan wordt beoordeeld of er reeds voldoende informatie beschikbaar is gesteld vanuit de onderneming of beschikbaar is in andere publieke bronnen;
- indien het voorstel vraagt om aanvullende rapportages of grotere transparantie, dan wordt beoordeeld of implementatie geen vertrouwelijke informatie openbaar maakt die kan zorgen voor een competitief nadeel ten opzichte van andere ondernemingen.

#### 6. Overnames

- Overnames worden per geval beoordeeld, waarbij voornamelijk aandacht is voor de strategie, de waardering, de wijze van financiering en te verwachten synergievoordelen.
- Stem tegen iedere vorm van beschermingsmaatregelen.

In de Balans en Beleggingscommissie van het pensioenfonds komt jaarlijks een notitie aan de orde waarin afwijkingen ten opzichte van de adviezen van ISS staan voor de interne aandelenportefeuille en alle agendapunten over 'environmental and social' voor deze portefeuille.

SPH rapporteert ieder kwartaal op haar [website](#) op hoofdlijnen de wijze waarop het stemrecht is uitgebracht voor de intern en extern beheerde aandelenportefeuilles.