

Stembeleid

Inhoudstafel

1. Algemene beginselen.....	2
1.1. Toepassingsgebied van dit stembeleid.....	2
1.2. Uitoefenen van stemrechten	2
1.3. Belangenconflicten.....	2
2. Bepaling, principes en verslaglegging	3
2.1. Bepaling van het stembeleid.....	3
2.2. Stemprincipes.....	3
2.2.1. Beheer, toezicht en controle.....	3
2.2.1.1. (Her-)benoeming en ontslag van de vertegenwoordigers van het bestuursorgaan.....	3
2.2.1.2. Remuneratie	3
2.2.1.3. Kwijting.....	3
2.2.1.4. Controle/Externe auditor.....	4
2.2.2. Jaarverslagen, dividendbeleid.....	4
2.2.3. Sociale en ecologische thema's.....	4
2.2.4. Aandelenkapitaal.....	4
2.2.4.1. Inkoop van eigen aandelen.....	4
2.2.4.2. Uitgifte van nieuwe aandelen.....	4
3. Jaarverslag en herziening van het beleid.....	5
4. Woordenlijst.....	5

Als een verantwoordelijke investeerder op lange termijn, beschouwt AG het als onderdeel van goed beheer van zijn activa om zijn stemrecht te gebruiken in ondernemingen waarin het een betekenisvol belang heeft. Door het implementeren van een stembeleid waakt AG erover dat het zijn stemrechten op een doordachte en consistente manier uitoefent.

AG is ervan overtuigd dat ecologische, sociale en governance-aspecten (ESG) een impact kunnen hebben op de ondernemingen waarin het investeert en het integreert dan ook ESG-criteria in de stemcriteria en investeringsprocessen om zo het belang op lange termijn van zijn klanten en van AG te kunnen behartigen.

AG is van oordeel dat het opmaken van een stembeleid dat publiek beschikbaar is en regelmatig kan worden herzien en waar mogelijk verbeterd, waarde creatie op lange termijn bevordert en leidt tot goede ESG-praktijken en betere prestaties van ondernemingen waarin het investeert. Deze stemrichtlijnen zijn niet exhaustief en kunnen worden aangevuld met bijkomende analyses afhankelijk van het specifieke stemonderwerp.

1. Algemene beginselen

1.1. Toepassingsgebied van dit stembeleid

Als algemene regel geldt dat AG stemt op jaarlijkse en buitengewone aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen waarin het investeert, tenzij stemmen niet zinvol is [zie punt 1.2 hieronder] of niet in het belang is van de klanten van AG.

Dit stembeleid is van toepassing op aandelen van ondernemingen die genoteerd staan in Europa en die rechtstreeks aangehouden worden door AG of door fondsen die door AG worden beheerd. Dit belet niet dat AG altijd zijn stemrechten kan uitoefenen voor alle niet-beursgenoteerde aandelen wanneer het van oordeel is dat het in het belang is van AG en zijn klanten.

1.2. Uitoefenen van stemrechten

AG is van oordeel dat het de belangen van zijn klanten het best beschermt door zijn beleggingen in aandelen en dus ook de eraan verbonden risico's in grote mate te spreiden. Op deze manier vermijdt AG een te grote blootstelling aan een specifiek risico zodat, wanneer een risico zich werkelijk voordoet, dit slechts een beperkte impact heeft op de totale portefeuille van AG. Bijgevolg investeert AG in een groot aantal ondernemingen gespreid over verschillende landen.

Dit betekent ook dat het aandeelhouderschap van AG zeer vaak slechts een klein deel van de totale stemrechten in een onderneming vertegenwoordigt. Daarom is AG van oordeel dat het niet zinvol noch haalbaar is om in alle situaties zijn stemrechten uit te oefenen, bijvoorbeeld wanneer de voordelen van het stemmen niet opwegen tegen de kosten ervan. In dergelijk geval is AG van oordeel dat het niet langer zou handelen in het belang van zijn klanten. In plaats van zichzelf tevreden te stellen met een "tick the box"-oefening, is AG van oordeel dat het doeltreffender en waardevoller is om tijd en inspanningen te besteden aan situaties die AG belangrijk acht vanuit ESG/SRI-perspectief of waarvan AG gelooft dat zijn stem een verschil kan maken.

AG zal steeds haar stemrechten uitoefenen wanneer zij minstens 0,25% van het maatschappelijk kapitaal van een onderneming bezit. Daarnaast zal AG haar stemrechten uitoefenen voor 30% van haar investeringen met een sterke impact — bijvoorbeeld in sectoren zoals elektriciteitsproductie of gasdistributie. Voor participaties die niet onder deze criteria vallen, behoudt AG zich het recht voor om geval per geval te beslissen of zij haar stemrechten zal uitoefenen.

Voor extern beheerde activa — hetzij via een mandaat, hetzij via een derde fonds, zoals bij bepaalde "Unit Linked"-producten — evalueert AG tijdens het selectieproces de ESG-engagements en -capaciteiten van de vermogensbeheerders. AG geeft de voorkeur aan beheerders die de principes van de Verenigde Naties voor verantwoord beleggen (PRI) hebben ondertekend. Hoewel AG haar eigen stembeleid niet oplegt, verwacht zij wel dat de externe beheerder aan wie het beheer wordt gedelegeerd, een stembeleid hanteert dat de beste ESG/SRI-praktijken op de markt weerspiegelt en aansluit bij de verwachtingen van AG. Daarnaast moeten de beheerders op regelmatige basis verslag uitbrengen aan AG over de uitoefening van hun stemrechten, volgens een frequentie die in overleg wordt bepaald.

Tot slot kan AG het uitoefenen van stemrechten delegeren aan zijn dochteronderneming AG Real Estate voor aandeelhoudersvergaderingen van "real estate investment trusts" (REITs).

1.3. Belangenconflicten

Het uitoefenen van stemrechten kan mogelijk aanleiding geven tot belangenconflicten. AG heeft procedures ingevoerd die erover waken dat bij potentiële conflicten de belangen van onze klanten zijn veiliggesteld. Ook wanneer potentiële conflicten worden vastgesteld, verbinden we ons ertoe deze conflicten op doeltreffende en billijke wijze te beheren zodat de belangen van onze klanten niet geschaad worden. De stembeslissingen van AG worden steeds genomen met het belang van zijn klanten voor ogen. AG streeft ernaar om zowel bestaande als potentiële conflicten tussen de belangen van AG zelf en deze van zijn klanten tot een minimum te beperken. Indien er toch een tegenstrijdig belang blijft bestaan, kan AG beslissen om niet te stemmen.

2. Bepaling, principes en verslaglegging

2.1. Bepaling van het stembeleid

Stemvoorstellen worden voorbereid en gedocumenteerd door de portefeuillebeheerder. Indien nodig worden ze besproken met een SRI-manager en tijdens een teamvergadering, waarna ze worden gevalideerd door de Head of General Account. Wanneer er een belangrijk probleem wordt vastgesteld, wordt dit besproken tijdens een vergadering van het SRI Monitoring Committee of geëscaleerd naar een ad-hoc vergadering van het SRI Monitoring Committee. De portefeuillebeheerder brengt het SRI Monitoring Committee achteraf op de hoogte van alle uitgebrachte stemmen.

2.2. Stemprincipes

De volgende stemprincipes worden gebruikt als richtlijnen voor weldoordacht en consistent stemmen tijdens aandeelhoudersvergaderingen. Elke afwijking van deze principes moet goedgekeurd worden door het SRI Steering Committee.

2.2.1. Beheer, toezicht en controle

2.2.1.1. (Her-)benoeming en ontslag van de vertegenwoordigers van het bestuursorgaan

AG gelooft dat ondernemingen die in het belang van hun stakeholders beheerd worden, dienen te beschikken over een bestuursorgaan dat samengesteld is uit leden die individueel en gezamenlijk een gedegen kennis van de industrie hebben en beschikken over een onberispelijke reputatie en managementvaardigheden. Bovendien is het van essentieel belang dat het bestuursorgaan gediversifieerd is samengesteld en bestaat uit een evenwichtig of meerderheidsaantal onafhankelijke en uitvoerende bestuurders. Bijgevolg zijn het aanstellen en ontslaan van vertegenwoordigers van het bestuursorgaan en alle beslissingen over beleidsregels rond benoemingsprocedures beslissingen die AG beschouwt als belangrijke onderwerpen om zijn stemrechten uit te oefenen. Wel worden de beginselen van punt 1.2 van dit beleid altijd in het achterhoofd gehouden.

AG stemt in principe voor de (her)benoeming van de vertegenwoordigers van het bestuursorgaan, tenzij:

- de voorgeschreven maximale tijdslimiet voor herbenoemingen is overschreden;
- de diversiteit van het bestuursorgaan sterk verminderd wordt door de benoeming
- er gegronde redenen zijn om de geschiktheid van de kandidaten in twijfel te trekken. De redenen daarvoor kunnen zich ook buiten de werkingssfeer van de onderneming bevinden, bijvoorbeeld wanneer een vertegenwoordiger van het bestuursorgaan een slechte reputatie heeft opgebouwd bij een andere onderneming of wanneer er redenen zijn om de integriteit of de relevante kennis en ervaring van de kandidaat in twijfel te trekken.

AG stemt in principe voor het ontslag van de vertegenwoordigers van het bestuursorgaan, tenzij er gegronde redenen zijn om de wettigheid van het ontslag in twijfel te trekken.

2.2.1.2. Remuneratie

Het remuneratiebeleid van een onderneming moet het niet alleen mogelijk maken om de juiste mensen aan te werven en aan de onderneming te binden, het moet ook consistent zijn met de belangen van de stakeholders en de onderneming. Ook moet er rekening gehouden worden met de integratie van ESG-doelstellingen.

AG is van oordeel dat de totale remuneratie van de vertegenwoordigers van het bestuursorgaan redelijk moet zijn met het oog op de werking van de onderneming als een geheel, maar ook met het oog op het individueel functioneren. AG is ook van oordeel dat het voor een onderneming belangrijk is om transparant te zijn over haar remuneratiebeleid en om aandeelhouders de mogelijkheid te bieden om te stemmen over een dergelijk beleid en over wijzigingen of belangrijke beslissingen betreffende de remuneratie. Ook ontslagvergoedingen moeten in overeenstemming zijn met de marktpraktijken.

2.2.1.3. Kwijting

AG stemt in principe voor kwijting, tenzij:

- er gegronde redenen zijn om het in de voorgaande periode gevoerde beleid in vraag te stellen;
- er door andere stakeholders rechtszaken aanhangig zijn gemaakt tegen het management van de onderneming en/of tegen bestuursorganen, behalve wanneer dergelijke rechtszaken volgens AG onredelijk lijken te zijn.

2.2.1.4. Controle/Externe auditor

AG zal in principe voor de (her)benoeming van de externe auditor stemmen, behalve onder specifieke omstandigheden. Dergelijke speciale omstandigheden kunnen zich voordoen wanneer andere aandeelhouders of andere stakeholders diens aansprakelijkheid inroepen of als de geschiktheid van de externe auditor in twijfel wordt getrokken.

2.2.2. Jaarverslagen, dividendbeleid

AG stemt in principe voor dividend gerelateerde voorstellen, tenzij:

- de dividenduitkering volgens AG niet wenselijk is gelet op de financiële toestand van de betrokken onderneming;
- het dividend aanzienlijk schommelt van het ene jaar tot het andere en de onderneming hiervoor geen geloofwaardige verklaring geeft aan AG;
- er geen evenwicht is tussen de vereisten van de onderneming en de verwachtingen van de aandeelhouders.
- de onderneming niet voldoende ESG-objectieven stelt of niet voldoende ambities heeft om zijn broeikasgasemissies te verlagen.

AG keurt in principe de jaarrekeningen goed, tenzij de externe auditors cruciale opmerkingen hebben geformuleerd of geweigerd hebben om de jaarrekeningen goed te keuren.

2.2.3. Sociale en ecologische thema's

AG volgt zijn algemeen kader voor duurzaam en verantwoord beleggen als leidraad om zijn stemrechten met betrekking tot deze aangelegenheden uit te oefenen.

AG zal de transitie naar een koolstofarme economie en initiatieven die de transparantie van klimaat- en/of sociaal gerelateerde kwesties bevorderen, ondersteunen en zal gedegen en weldoordachte voorstellen in die zin steunen. Als sanctie kan AG tegenstemmen op bepaalde agendapunten zoals het voorstel van een transitieplan van de onderneming. Daarbij kan AG zich baseren op informatie die afkomstig is van initiatieven van institutionele beleggers.

2.2.4. Aandelenkapitaal

2.2.4.1. Inkoop van eigen aandelen

AG ondersteunt gedegen en weldoordachte voorstellen om eigen aandelen in te kopen. Binnen deze context is het basisbeginsel dat de machtiging om tot een dergelijke inkoop over te gaan niet verleend zal worden voor een onredelijk lange tijdperiode en dat het percentage ingekochte aandelen niet in strijd is met de desbetreffende wettelijke bepalingen.

2.2.4.2. Uitgifte van nieuwe aandelen

AG steunt in principe voorstellen om nieuwe aandelen uit te geven, vooropgesteld dat deze goedkeuring geen impact heeft op de aandeelhouderswaarde. AG zal geen machtiging tot kapitaalverhoging geven indien deze wordt verleend voor een onredelijk lange tijdperiode, indien het percentage nieuwe uit te geven aandelen niet in verhouding staat tot het huidige aantal aandelen of tot de vereisten van de onderneming.

Voorstellen met betrekking tot fusies, overnames, herstructureringen en belangrijke transacties zullen door AG geval per geval worden beoordeeld. Binnen deze context is de impact op de aandeelhouderswaarde van bijzonder belang. Het is ook van essentieel belang dat te gepaste tijde adequate informatie wordt verschaft. Wanneer aan deze voorwaarde niet is voldaan, zal AG uit principe afzien van stemming of tegen het voorstel stemmen. Bovendien is AG van oordeel dat het van essentieel belang is dat, in geval van een mogelijke overname, verschillende geïnteresseerde partijen de mogelijkheid moeten krijgen om een bod uit te brengen.

3. Jaarverslag en herziening van het beleid

AG streeft naar transparantie in zijn aanpak van het uitoefenen van stemrechten en in zijn engagement als aandeelhouder en de tenuitvoerlegging ervan. Daarom is een kopie van dit beleid terug te vinden op zijn website. Bovendien zal AG jaarlijks een stemverslag publiceren waarin een overzicht wordt gegeven van de uitoefening van zijn stemrechten en van de implementatie van zijn engagement als verantwoordelijk aandeelhouder tijdens het voorgaande jaar. Dit stembeleid werd gevalideerd door het SRI Steering Committee en goedgekeurd door het Directiecomité van AG. Bovendien zal dit beleid jaarlijks herzien worden als de evolutie van AG en de belangen van zijn klanten een wijziging noodzakelijk maken.

4. Woordenlijst

- CIO Chief Investment Office, het departement 'activabeheer' van AG
- ESG Environmental (milieu), Social (maatschappij) en Governance (goed bestuur)
- PRI Principles for Responsible Investment (Principes voor verantwoord beleggen)
- SRI Socially Responsible Investing (Maatschappelijk verantwoord beleggen)
- Unit Linked Levensverzekering gekoppeld aan eenheden (units) van beleggingsfondsen (in België aangeduid als Tak 23)

