



1 oktober 2023

Stembeleid

Belfius Asset Management NV



Inhoud

1. Inleiding	3
a. Over Belfius Asset Management.....	3
b. Verantwoord beleggen en actief aandeelhouderschap	3
2. Over dit beleid	4
a. Inleiding	4
b. Toepassingsgebied	4
3. Stembeginselen	4
a. Rechten van aandeelhouders	4
b. Samenstelling, onafhankelijkheid en verantwoordingsplicht van de Raad van Bestuur.....	5
c. Openbaarmaking.....	5
d. Duurzame waardecreatie op lange termijn voor stakeholders.....	5
e. Remuneratiebeleid	5
4. Implementatie van het Stembeleid.....	6
a. Governance	6
c. Beheer van belangenconflicten.....	6
d. Blokkeren van aandelen	6
e. Lenen van effecten (securities lending).....	6
f. Transparantie en rapportering	7
5. Bijbehorende documentatie	7

1. Inleiding

a. Over Belfius Asset Management

Belfius Asset Management nv (hierna: Belfius AM) is een door de FSMA erkende beheervennootschap voor ICB's (Instellingen voor Collectieve Belegging) en gemeenschappelijke beleggingsfondsen, inclusief alternatieve fondsen, en is een dochteronderneming van Belfius Bank. Het is daarom sterk verankerd in de Belgische financiële sector. Onze activiteiten bestaan voornamelijk uit het beheer, de administratie en de distributie van beleggingsoplossingen via een gevarieerd aanbod van beleggingsfondsen. Sinds april 2022 beheert Belfius AM ook portefeuilles voor particuliere klanten en biedt het diensten op het gebied van beleggingsadvies en het ontvangen en doorgeven van orders.

Ons doel is om waarde toe te voegen voor onze eindbeleggers, zowel vanuit een financieel als een breder maatschappelijk perspectief, door onze portefeuilles proactief te beheren en samen te werken met een aantal gerenommeerde partners voor vermogensbeheer. We streven ernaar langdurige en duurzame waarde te scheppen en op een geloofwaardige manier betekenisvol en inspirerend te zijn voor de Belgische samenleving. Belfius Asset Management heeft een lange ervaring in het beheren van duurzame beleggingsproducten, wat onze klanten de mogelijkheid geeft om te beleggen in de overgang naar een duurzamere economie.

Belfius Asset Management heeft momenteel vier verschillende beleggingsmodellen:

1. Via dakfondsen van Belfius Asset Management: dit zijn financiële producten waarbij onze interne teams voor fondsenselectie en portefeuillebeheer Exchange Traded Funds (ETF's) en ICB's (Collectieve Beleggingsinstellingen) van externe vermogensbeheerders analyseren en selecteren. Deze ICB's worden geselecteerd op basis van verschillende elementen, zoals beleggingsstrategie, financiële prestaties, kosten, en benadering en capaciteiten met betrekking tot verantwoord beleggen.
2. Via gedelegeerde fondsen: dit zijn financiële producten waarbij we een externe beheerder hebben aangesteld om het vermogen te beheren. Momenteel zijn dit Candriam en BlackRock Investment Management.
3. Via fondsen (compartimenten) in directe lijnen beheerd door de beheerteams van Belfius AM (Belfius Equities Bel=Go en Belfius Portfolio B Equity European Entrepreneurs): dit zijn financiële producten voor dewelke rechtsreeks wordt belegd in individuele aandelen.
4. Via Private Portfolio Management: het gaat hierbij om discretionair portefeuillebeheer (discretionaire portefeuilles) en beleggingsadvies (adviserende portefeuilles) voor particuliere klanten van Belfius Bank, waarbij Belfius AM door Belfius Bank is aangesteld als gedelegeerd beleggingsbeheerder. Voor deze mandaten kan het team Private Portfolio Management beleggen in fondsen, ETFs, individuele lijnen, alternatieve beleggingen en/of derivaten.

b. Verantwoord beleggen en actief aandeelhouderschap

We zijn ervan overtuigd dat het systematische data-gedreven integreren van duurzaamheids- of milieu-, sociale en bestuursfactoren (ESG -factoren) beleggers in staat stelt om zowel de risico's als de opportuniteiten op de financiële markten beter te begrijpen en daardoor op lange termijn robuuste risico-gewogen rendementen te behalen. Bovendien erkennen we volledig de rol die we als belegger spelen en ons vermogen om het kapitaal dat we namens onze klanten beleggen, niet alleen te gebruiken om financieel rendement te behalen, maar ook om positieve veranderingen tot stand te brengen. Een essentieel element in onze aanpak rond Verantwoord Beleggen is actief aandeelhouderschap, dat verwijst naar het bewerkstelligen van positieve verandering door betrokkenheid bij het beheer van ondernemingen waarin wordt belegd, en door te stemmen op aandeelhoudersvergaderingen van beursgenoteerde ondernemingen. Actief aandeelhouderschap is één van de zes Principes voor Verantwoord Beleggen (PRI) die Belfius AM in 2019 ondertekende, en vormt een essentieel onderdeel van verantwoord beleggen.

Door middel van engagement (dialoog met de ondernemingen waarin wordt belegd) kunnen vermogensbeheerders meer inzicht krijgen in de risico's en opportuniteiten van hun beleggingen. Ze kunnen zo ook het management van ondernemingen waarin wordt belegd, stimuleren om relevante ESG¹-beleidslijnen of -doelstellingen in te voeren en daarmee gunstige veranderingen teweeg te brengen. Een dergelijke verandering kan zowel financieel als maatschappelijk rendement opleveren.

Door te stemmen op aandeelhoudersvergaderingen, kunnen we onze rechten als aandeelhouders uitoefenen in de ondernemingen waarin we namens onze klanten beleggen, de bestuurspraktijken van deze ondernemingen beïnvloeden en

¹ ESG staat voor Environmental (milieu-gerelateerd), Social (maatschappelijk) en Governance (deugdelijk bestuur)

verbetering brengen in de economische en maatschappelijke waarde die ze op lange termijn creëren.

In dit document over het stembeleid worden onze stembeginselen en de governance-structuur daarrond, de implementatie en de uitvoering ervan nader beschreven.

2. Over dit beleid

a. Inleiding

Het Stembeleid van Belfius AM beschrijft het kader dat Belfius AM hanteert bij de uitoefening van het stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen, met inbegrip van de belangrijkste principes waarop het stemgedrag van Belfius AM gebaseerd is. Belfius AM stemt op een manier die in het belang is van de aandeelhouder, maar ook rekening houdt met de belangen van de stakeholders van een onderneming.

Het Stembeleid bepaalt de belangrijkste regels en richtlijnen voor de uitoefening van het stemrecht dat verbonden is aan aandelen waarvoor Belfius AM gemachtigd is om in naam van haar beleggers te stemmen.

b. Toepassingsgebied

Het Stembeleid van Belfius AM is uitsluitend van toepassing op fondsen die intern worden beheerd door Belfius AM met beleggingen in individuele aandelen (dit zijn rechtstreekse beleggingen in aandelen). Voor dergelijke fondsen gebeurt de stemming bij volmacht intern bij Belfius AM. Op de publicatiedatum van dit Stembeleid geldt dit alleen voor het compartiment Belfius Equities Bel=Go.

Voor de andere beleggingsmodellen van Belfius AM (zoals beschreven op pagina 3 van dit document) geldt het volgende:

- Om in aanmerking te komen voor belegging door dakfondsen van Belfius AM, moeten de fondsbeheerders van de onderliggende fondsen stemmen voor de aandelen van beursgenoteerde ondernemingen waarin ze beleggen.²
- Wanneer het beheer van onze fondsen wordt gedelegeerd, stemt de gedelegeerde vermogensbeheerder.
- Voor Private Portfolio Management wordt momenteel niet gestemd door Belfius Asset Management bij individuele beleggingen. Wanneer wordt belegd in extern beheerde fondsen, kunnen deze fondsen stemmen voor de aandelen waarin ze belegd hebben.

3. Stembeginselen

Om algemeen aanvaarde beste praktijken te gebruiken, is het Stembeleid van Belfius AM in grote mate gebaseerd op wereldwijd erkende best practices en internationale referentiekaders en beginselen. Daartoe behoren de OESO-beginselen voor Corporate Governance, de Global Corporate Governance Principles van het International Corporate Governance Network (ICGN), de herziene Stewardship Code van de European Fund and Asset Management Association (EFAMA) en de Belgische Corporate Governance Code.

Om het Stembeleid toe te passen, werkt Belfius AM samen met een externe adviseur voor stemming bij volmacht (Glass Lewis) en maakt het gebruik van diens stemrichtlijnen, die rekening houden met geografische verschillen in regelgeving en praktijken³. Het hoofddoel is het faciliteren voor aandeelhouders om te stemmen ten voordele van bedrijfsstructuren die prestaties verbeteren en zowel aandeelhouders- als stakeholderswaarde creëren. Daarom bevatten de stemrichtlijnen gedetailleerde beginselen om ondernemingen aan te moedigen ESG-overwegingen op te nemen in hun strategie, besluitvorming en beloningsbeleid, alsook om de transparantie van ondernemingen over ESG-gerelateerde beleidslijnen, risico's en doelstellingen te vergroten.

a. Rechten van aandeelhouders

De rechten van alle aandeelhouders moeten gelijk zijn en voldoende worden beschermd. Fundamenteel voor deze bescherming is dat het stemrecht van de aandeelhouder rechtstreeks gekoppeld is aan het economische belang van de aandeelhouder, en dat minderheidsaandeelhouders gelijke stemrechten hebben bij belangrijke beslissingen of transacties

² UN PRI, Defining engagement and voting practices: <https://www.unpri.org/listed-equity/introduction-to-active-ownership-in-listed-equity-/2719.article>

³ Voor een overzicht van de stemrichtlijnen per land, zie: <https://www.glasslewis.com/voting-policies-current/>

die van invloed zijn op hun belang in de onderneming.

Belfius AM is voorstander van meer aandeelhoudersparticipatie en toegang voor aandeelhouders tot een onderneming en haar raad van bestuur. De processen en procedures voor algemene vergaderingen van aandeelhouders moeten een gelijke behandeling van alle aandeelhouders mogelijk maken. Alle aandeelhouders moeten de kans krijgen om effectief en met kennis van zaken deel te nemen aan aandeelhoudersvergaderingen. Ondernemingen mogen geen onnodige hindernissen creëren voor beleggers zodat deze tijdig en op een kosteneffectieve manier hun stem kunnen uitbrengen.

b. Samenstelling, onafhankelijkheid en verantwoordingsplicht van de Raad van Bestuur

De samenstelling van de raad van bestuur moet gericht zijn op objectieve besluitvorming om duurzame waarde te creëren voor aandeelhouders en andere stakeholders van het bedrijf. De raad van bestuur moet met kennis van zaken en in het belang van de onderneming op lange termijn, te goeder trouw, zorgvuldig en met toewijding handelen ten voordele van alle aandeelhouders en belangrijke stakeholders.

Belfius AM is van mening dat raden van bestuur moeten streven naar het beschermen en bevorderen van de belangen van aandeelhouders en belangrijke stakeholders. Voor een deugdelijk bestuur moeten raden onafhankelijk zijn, bestuurders met uiteenlopende achtergronden en perspectieven hebben, goede prestaties geleverd hebben in het verleden en beschikken over leden met veel en diepgaande relevante ervaring. De leden van de raad van bestuur moeten ook volledig op de hoogte zijn van mogelijk belangrijke informatie voor de onderneming en haar voornaamste stakeholders. Bij de samenstelling van de raad van bestuur moet rekening worden gehouden met de deskundigheid die nodig is om nieuwe risico's waarmee het bedrijf wordt geconfronteerd te begrijpen en aan te pakken, en in de raden van bestuur en hun comités moeten mensen met de nodige vaardigheden en ervaring zetelen.

Onderwerpen waarmee nadrukkelijk rekening wordt gehouden bij het stemgedrag, zijn de ambtstermijn van individuele bestuursleden, de gemiddelde ambtstermijn van de raad van bestuur, de man-vrouw verhouding, het aantal bestuurs- of leidinggevende functies die het bestuurslid bekleedt, onafhankelijkheid en relevante ervaring of deskundigheid.

c. Openbaarmaking

De raden moeten toezien op tijdige, relevante en kwalitatief hoogwaardige openbaarmaking van bedrijfsinformatie voor beleggers en andere stakeholders over de jaarrekening, strategische en operationele prestaties, ondernemingsbestuur en belangrijke milieu-gerelateerde en sociale risico's.

Belfius AM is van mening dat de rol van de auditor cruciaal is om de integriteit en transparantie van de financiële informatie te garanderen die nodig is om de waarde van de aandeelhouders te beschermen. Het is de verantwoordelijkheid van de auditors om onafhankelijk en objectief te oordelen of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de financiële positie en prestaties van het bedrijf met betrekking tot alle wezenlijke aspecten. Vanwege het belang van de rol van de auditor is het roteren van auditors een belangrijke waarborg voor de onafhankelijkheid van deze persoon.

d. Duurzame waardecreatie op lange termijn voor stakeholders

Belfius AM verwacht dat ondernemingen inzicht hebben in de bestuurs-, milieugerelateerde en sociale risico's waarmee ze geconfronteerd worden, evenals in de positieve en negatieve gevolgen van hun zakelijke beslissingen voor stakeholders. Bovendien verwacht Belfius AM dat bedrijven transparant zijn tegenover hun aandeelhouders en belangrijke stakeholders over deze risico's en hun gevolgen evenals over hoe ze worden beheerd. Daarnaast moeten raden van bestuur zorgen voor een gepast toezicht op ESG-kwesties en bereid zijn hun langetermijnplannen voor duurzame waardecreatie met beleggers te bespreken.

Als dit van belang wordt geacht voor het bedrijf of haar stakeholders, zal Belfius AM over het algemeen maatschappelijke en milieugerelateerde voorstellen van aandeelhouders steunen die gericht zijn op het verbeteren van het ESG-beleid en de ESG-prestaties van een onderneming, of op het verbeteren van de rapportage en openbaarmaking van dergelijke kwesties.

e. Remuneratiebeleid

Beloningsstructuren voor leidinggevendenden moeten zodanig zijn opgezet dat de belangen van de CEO en de leidinggevendenden effectief worden afgestemd op die van het bedrijf, haar aandeelhouders en belangrijke stakeholders om de prestaties op lange termijn en duurzame waardecreatie te helpen waarborgen. Het remuneratiebeleid mag het vermogen van het bedrijf om leidinggevendenden aan te trekken en te binden niet beperken, en moet ook rekening houden met best practices in de relevante markt.

Belfius AM is van mening dat, om de belangen van de leidinggevendenden en die van de aandeelhouders op één lijn te brengen,

de beloning van leidinggevendenden gebaseerd moet zijn op relevante en objectieve Key Performance Indicators (KPI's) die betrekking hebben op aspecten die van wezenlijk belang zijn voor de langetermijnprestaties en duurzame waardecreatie van de onderneming, waaronder niet-financiële doelstellingen. Daarnaast moet het remuneratiebeleid voor leidinggevendenden op transparante wijze aan de aandeelhouders worden bekendgemaakt en door hen worden goedgekeurd

4. Implementatie van het Stembeleid

a. Governance

Het Directiecomité van Belfius AM neemt de eindverantwoordelijkheid voor dit Stembeleid en zorgt voor het nodige budget en de nodige middelen om de ambities van Belfius Asset Management met succes te verwezenlijken. De toepassing van het Stembeleid en het toezicht op de stemactiviteiten is gedelegeerd aan het Proxy Voting Comité van Belfius AM. Het Comité komt regelmatig bijeen om de vooruitgang te bespreken, de agendapunten voor de aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen te evalueren, en te bepalen hoe gestemd zal worden. De vergaderfrequentie kan in de loop van het jaar variëren. Deze neemt in het stemseizoen toe, in overeenstemming met de tijdstippen waarop aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen in de portefeuille plaatsvinden.

Het Stembeleid wordt minstens één keer per jaar door het Proxy Voting Comité geëvalueerd. Het Directiecomité van Belfius AM moet formele goedkeuring verlenen voor elke belangrijke wijziging van het Stembeleid.

b. Externe adviseur voor stemming bij volmacht (proxy voting adviser)

Belfius AM is een samenwerking aangegaan met Glass Lewis, een toonaangevende onafhankelijke leverancier van diensten op het gebied van global governance, om structureel aanbevelingen te doen ter ondersteuning van het stemgedrag van Belfius AM. De uiteindelijke beslissing over hoe gestemd wordt, ligt bij Belfius AM. Het Proxy Voting Comité analyseert de aanbevelingen van Glass Lewis, om ervoor te zorgen dat de stemmen in overeenstemming zijn met het beleid van Belfius AM en de belangen van de beleggers.

c. Beheer van belangenconflicten

Het stemrecht dat verbonden is aan de beleggingen van onze fondsen, wordt uitsluitend ten gunste van de beleggers uitgeoefend. Een potentieel belangenconflict kan ontstaan wanneer Belfius AM een belangrijke zakelijke relatie heeft met een onderneming waarover het van plan is te stemmen, of met een derde die een groot belang heeft bij de uitkomst van die stemming. Onder deze zakelijke relaties kunnen onder meer klantenrelaties en dienstverleningsrelaties vallen. Elke situatie waarin een potentieel belangenconflict in verband met de uitoefening van het stemrecht is vastgesteld, dient door het Proxy Voting Comité besproken te worden. Afhankelijk van de specifieke situatie kan Belfius AM beslissen om zich te onthouden van stemming over specifieke agendapunten, of kan het beslissen om helemaal niet te stemmen. Vastgestelde potentiële belangenconflicten en de oplossing ervan worden opgenomen in de notulen van het Proxy Voting Comité. In geval van potentieel grote belangenconflicten wordt de kwestie doorgespeeld aan het Directiecomité en de afdeling Compliance van Belfius AM.

d. Blokkeren van aandelen

Op verschillende markten en voor bepaalde ondernemingen vereist het uitbrengen van een stem dat aandelen gedurende een bepaalde periode niet verhandeld worden. Deze praktijk wordt 'aandelenblokkering' genoemd. Dit betekent dat na het versturen van een steminstructie voor een aandelenparticipatie het verhandelen van de aandelen verboden is totdat de aandeelhoudersvergadering heeft plaatsgevonden. Belfius AM beoordeelt geval per geval of het opportuun is haar stemrecht uit te oefenen voor ondernemingen waar aandelenblokkering van toepassing is. In de gevallen waarin het Proxy Voting Comité het stemmen mogelijk en in het belang van de belegger acht, kan Belfius AM beslissen om te stemmen voor een deel van de positie in de onderneming om eventuele ad-hoc verhandeling tijdens de blokkeringsperiode te vergemakkelijken.

e. Lenen van effecten (securities lending)

Belfius AM is momenteel niet rechtstreeks betrokken bij effectenleningen. Indien en wanneer Belfius AM effecten zou uitlenen, zal Belfius AM ernaar streven dergelijke aandelen vóór de eigenlijke datum van de aandeelhoudersvergadering terug te vragen om zijn stemrecht te beschermen en 'empty voting' te voorkomen.

f. Transparantie en rapportering

We geloven dat transparantie een fundamenteel element is van actief aandeelhouderschap. Daarom streven we ernaar transparant te zijn over ons beleid en onze activiteiten inzake actief aandeelhouderschap, en aan onze stakeholders geregeld verslag uit te brengen over relevante ontwikkelingen en verwezenlijkingen. Dit houdt ook in dat we transparant zijn over dit Stembeleid (dat beschikbaar is op onze website) en dat we geregeld verslag uitbrengen over onze stemactiviteiten⁴. Het overzicht van de stemactiviteiten voor onze fondsen en up to date statistieken kan u terugvinden via onze 'Vote Disclosure Site' op het volgende adres: [Belfius Asset Management Proxy Voting Records \(glasslewis.com\)](https://www.belfius.be/belfiusam-nl-esg).

In ons jaarlijkse Rapport over Actief Aandeelhouderschap brengen we eveneens verslag uit over stemactiviteiten voor de belangrijkste beleggingsoplossingen van Belfius AM. Het Rapport over Actief Aandeelhouderschap is te vinden op de Duurzaamheidspagina van Belfius Asset Management: <https://www.belfius.be/belfiusam-nl-esg>.

5. Bijbehorende documentatie

Belfius Asset Management heeft gedetailleerde beleidslijnen ontwikkeld op verschillende gebieden in verband met verantwoord beleggen, die onder het overkoepelende Beleid inzake Verantwoord Beleggen vallen. De belangrijkste beleidslijnen met betrekking tot verantwoord beleggen worden hieronder opgesomd:

- Beleid inzake Verantwoord Beleggen (Responsible Investment Policy)
- Beleid inzake Engagement (Engagement Policy)
- Beleid inzake het Beheer van Duurzaamheidsrisico's (Sustainability Risk Management Policy).

Deze documenten zijn beschikbaar op de Duurzaamheidspagina van Belfius Asset Management: <https://www.belfius.be/belfiusam-nl-esg>.

Voor het stembeleid van fondsen waarvoor het beheer wordt gedelegeerd aan onze externe managers:

- Candriam : <https://www.candriam.com/nl-be/private/sfdr---belfius/>
- BlackRock Investment Management : <https://www.blackrock.com/corporate/insights/investment-stewardship>

⁴ Aangezien het Belfius AM-compartiment Belfius Equities Bel=Go in 2022 werd toegevoegd aan het aanbod van Belfius AM (en dit Stembeleid er rechtstreeks op van toepassing is), zal de verslaggeving over de stemactiviteiten met betrekking tot dat compartiment voor het eerst worden opgenomen in het Rapport over Actief Aandeelhouderschap dat in 2023 wordt gepubliceerd.