



DEGROOF PETERCAM ASSET MANAGEMENT



# Rapport stemactiviteit

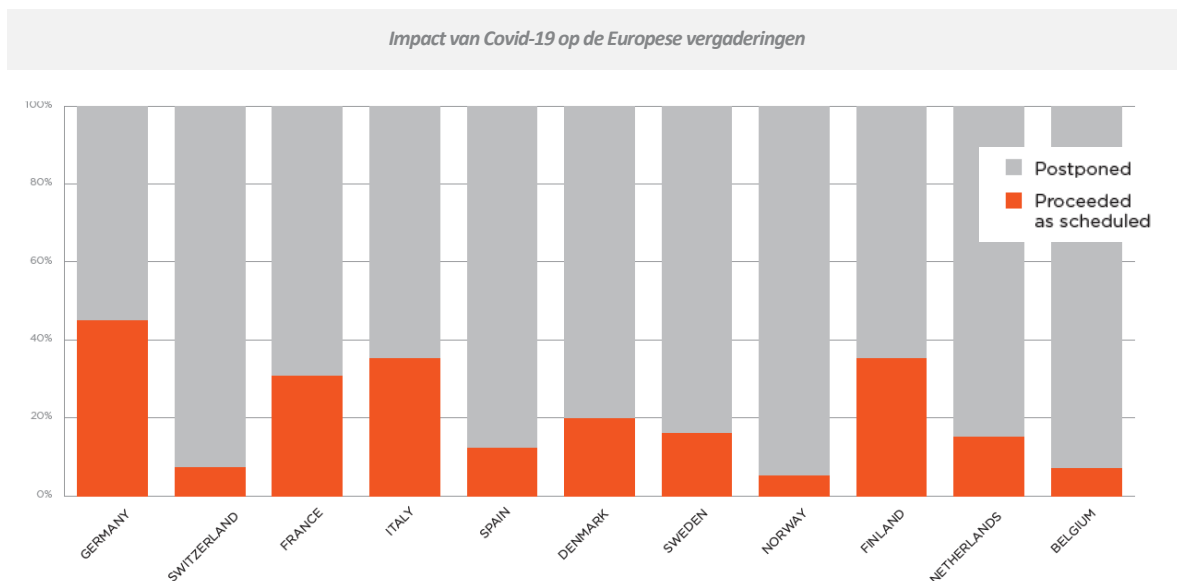
2020

## EEN STEMSEIZOEN IN HET TEKEN VAN DE GEZONDHEIDSCRISIS

Zoals het volledige jaar 2020 ontsnapte het stemseizoen evenmin aan de aanzienlijke impact van de pandemie en de drastische gezondheidsmaatregelen die de verschillende overheden overal ter wereld namen.

### Focus op Europa

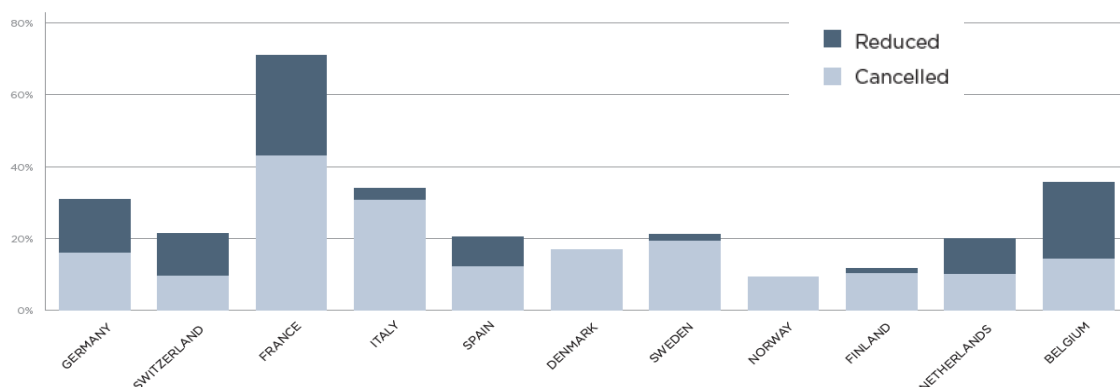
Bijgevolg werden de aandeelhoudersvergaderingen verdaagd en/of uitgesteld, vooral dan in Europa, dat in tegenstelling tot de Verenigde Staten weinig voorbereid was op virtuele bijeenkomsten. Zo werden in Duitsland tot 50% van de aandeelhoudersvergaderingen uitgesteld.



Bron: Glass Lewis

De pandemie had evenzeer een invloed op de dividenduitkeringen. Omwille van het beheer van de cashpositie en het behoud van de liquiditeitspositie werden deze immers uitgesteld of geschrapt. Zo keerde 70% van de Franse ondernemingen in 2020 geen dividend uit. De geregementeerde bank- en verzekeringssector werd door de toezichthouders eveneens gevraagd om geen dividenden uit te keren. Op 27 maart jongstleden raadde de Europese Centrale Bank de banken immers aan om de uitkering van dividenden te beperken en om geen eigen aandelen in te kopen om de aandeelhouders te vergoeden, en dat tot minstens oktober 2020. Die aanbeveling werd verlengd tot oktober 2021. Ook de Europese toezichthouder voor bedrijfspensioenen en verzekeringen (EOPIA) vaardigde op 2 april jongstleden een gelijkaardige aanbeveling uit.

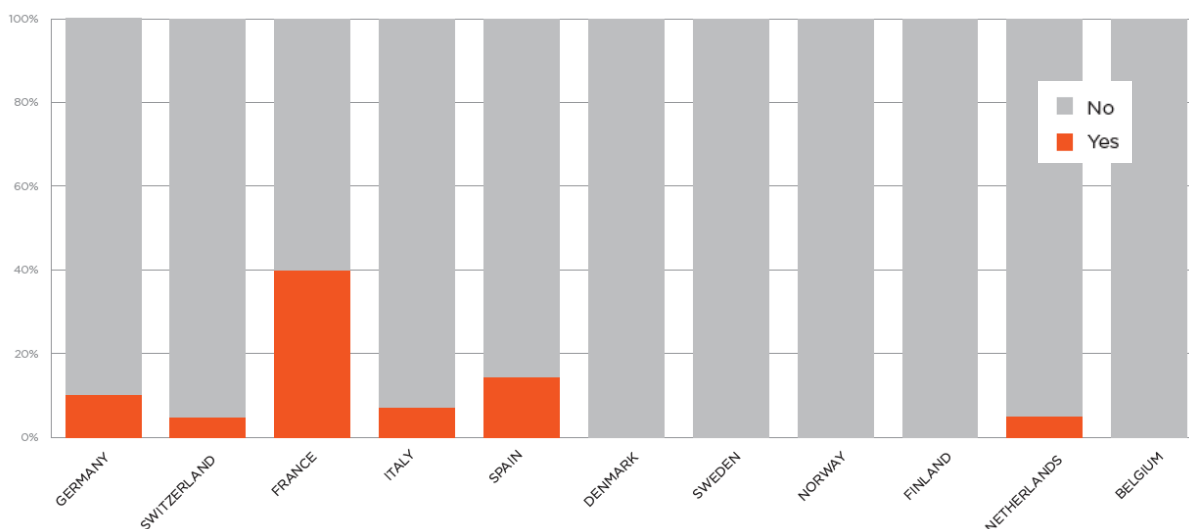
#### Impact van Covid-19 op dividenduitkeringen



Bron: Glass Lewis

Ook bedrijfsleiders dienden een tijdelijke verlaging van hun bezoldiging te slikken. Tot 40% van de Franse ondernemingen verlaagde de bezoldiging voor topkaderleden als steunmaatregel voor de economische crisis, na een oproep van de Afep-Medef, het orgaan dat werknemers vertegenwoordigt.

#### Impact van Covid-19 op de bezoldiging van topkaderleden



Bron: Glass Lewis

Tot slot lieten de gevolgen van de Covid-19 crisis zich ook voelen bij de resoluties op de agenda, met name degene die werden ingediend door de aandeelhouders omtrent maatschappelijke kwesties en veiligheid van werknemers.

In Europa werd het resultaatenseizoen eveneens beïnvloed door de uitwerking van de Aandeelhoudersrechtenrichtlijn II, en bijgevolg de impact ervan op volgende thema's:

- Stemming rond bezoldigingen;

- Diversiteit van de raad van bestuur, met inbegrip van genderdiversiteit;
- Integratie van ecologische, sociale en bestuuraspecten (ESG) binnen de governancestructuren.

De herziening van de richtlijn heeft immers enerzijds betrekking op het verloningsbeleid van uitvoerende managementfuncties (*forward looking*) en anderzijds op het verloningsverslag van deze managementposities (*backward looking*). Merk op dat de toepassing dan de richtlijn verschilt van land tot land, en dat de stem niet per se verplicht is in de volledige EU. Zo is ze vrijwillig in Duitsland, maar verplicht in Frankrijk en België. De stemming kan op geaggregeerd niveau gebeuren, dus één enkele verbindende stem voor het verloningsbeleid van de uitvoerende en niet-uitvoerende functies, of minder gebruikelijk, een afzonderlijke stem voor beide functies. De richtlijn zorgt ook voor een meer veralgemeende opname van ESG-graadmeters en duurzaamheidsparameters op lange termijn in de bezoldiging van uitvoerende managementposities.

De diversiteit van de raad van bestuur is een thema dat vaak terugkomt. Het opleggen van quota voor vrouwen in raden van bestuur heeft het tij kunnen keren. De aandeelhouders hebben niet getwijfeld om niet langer hun steun te betuigen aan de herverkiezing van bepaalde bestuursraden die geen evenwicht tussen mannen en vrouwen vertonen. Maar diversiteit gaat nog een heel stuk verder dan genderdiversiteit, en heeft eveneens betrekking op diverse ervaringen en expertises. Ook moeten er bepaalde vaardigheden aanwezig zijn, afhankelijk van het profiel van de onderneming.

Tot slot is er blijkbaar steeds meer vraag naar kennis over duurzaamheid en ESG-criteria binnen de raden van bestuur. De governancestructuren, die worden erkend als belangrijke en doorslaggevende factoren in de strategie van ondernemingen, dienen steeds meer rekening te houden met het systematische beheer en opvolging van ESG-factoren en -risico's. Zo eist het wereldwijde samenwerkingsinitiatief Climate Action 100+ bijvoorbeeld steeds vaker dat klimaatverandering rechtstreeks wordt opgenomen in de hoogste echelons van de governance-organen en dat er dus iemand wordt aangesteld die rechtstreeks verantwoordelijk is voor deze aangelegenheden en uitdagingen binnen de raad van bestuur.

## Focus op VS

De gezondheidscrisis en het verbod op fysieke bijeenkomst had een minder grote impact aan de andere kant van de Atlantische Oceaan. De Verenigde Staten waren immers al voorzien op videoconferenties en zeer weinig bedrijven hebben hun vergadering moeten uitstellen of schrappen. Hoewel de markten plots zwaar corrigeerden, gingen er in deze fase weinig beursgenoteerde bedrijven failliet of moesten ze hun beleid inzake anti-overnamemechanismen herzien. Vrij veel bedrijven hebben hun toekenningsregeling voor aandelen moeten herzien of hun lonen aanpassen. Eerder zelden moesten ze een retentieprogramma voor personeelsleden aannemen omwille van de gezondheidscrisis.

In de loop van het resultatenseizoen kwam de kwestie over een eventueel flexibel gebruik van zogenaamde 'poison pills' weer op tafel, zodat bedrijven hoofd kunnen bieden aan mogelijke agressieve overnamebiedingen. Uiteindelijk kunnen we maar één geval terugvinden binnen de S&P: *Williams Companies Inc.* De resolutie was verdedigbaar, aangezien de looptijd van die flexibiliteit

nauwkeurig en beperkt bleef (maximaal één jaar) en de correlatie tussen de toepassing van de gifpil en de coronacrisis duidelijk en gedetailleerd was.

Twee belangrijke onderwerpen konden over het algemeen op vrij veel bijval rekenen: de verkiezing van de bestuurders en het verloningsbeleid. Dat is eveneens het resultaat van de 'say on pay' campagnes van de vorige stemseizoenen. Maar de sterke ondersteuning van het verloningsbeleid kan ook worden verklaard door het feit dat de informatie over dat verloningsbeleid enkel betrekking moet hebben op het vorige boekjaar, en de aandeelhouder zich dus niet kan uitspreken over de huidige of zelfs eerdere situatie. Parallel daarmee lijkt er zich een trend af te tekenen van een verhoging van de vergoeding van Amerikaanse topkaderfuncties. Die wordt structureel. In het licht van de sociale crisis die gekoppeld is aan de economische en gezondheids crisis, kan het stemseizoen van 2021 een stresstest worden voor de ondernemingen en hun managers. Zeker omdat de Amerikaanse ondernemingen voortaan verplicht zijn om bekend te maken hoe de vergoeding van de CEO zich verhoudt tot het gemiddelde werknemersloon.

Het aantal ondernemingen dat geconfronteerd wordt met geweigerde (her)verkiezingen van bestuursleden is in 2020 eerder stabiel gebleven. Het aantal bestuurders dat verkozen werd met minder dan 80% van de stemmen binnen hun raad van bestuur blijft bijgevolg aanzienlijk. Er zijn meerdere verklaringen mogelijk hiervoor: enerzijds passen de grote institutionele partijen een strenger stembeleid toe, met name inzake de maximale omvang van de raad van bestuur. Anderzijds bevordert dit beleid meer diversiteit tussen mannen en vrouwen in de raad van bestuur, en evolueert deze raad in belangrijke mate. Tot slot lijkt er een vrij sterke correlatie te bestaan tussen de tegenkanting tegen 'say on pay' en de verkiezing van de leden van de raad van bestuur.

De redenen waarom men weigert om de bestuurders te verkiezen, zijn doorgaans een gebrek aan voldoende genderdiversiteit, te weinig deelname aan de vergaderingen of het feit dat er te veel publieke en/of private mandaten worden gecumuleerd.

## ■ VAN AANDEELHOUDERSGOVERNANCE TOT DE MISSIE VAN DE ONDERNEMING

In 2019 stelden we al dat de meest recente beursintroducties, met name in de technologie- en IT-sector, geen uitzondering vormen op de regel dat aandeelhouders meer belangstelling vertonen in dit onderwerp, en dat deze bedrijven steeds nauwlettender worden geanalyseerd. Die bedrijven hebben de natuurlijke neiging om governancemodellen op punt te zetten die doorgaans weinig gunstig zijn voor de aandeelhouders die niet tot de stichters van het bedrijf behoren. Zo creëren ze meerdere aandelenklassen. Dat stuit op kritiek en steeds meer tegenkanting van minderheidsaandeelhouders, die het fundamentele principe van 'één aandeel, één stem, één dividend' hoog in het vaandel blijven dragen.

Over het algemeen is door de gezondheidscrisis en zijn economische, financiële en maatschappelijke gevolgen het debat over de suprematie van de aandeelhouder en de theorie die stelt dat winstmaximalisatie voor de aandeelhouders het hoofddoel moet zijn, onder vuur komen te liggen. Het concept van de *stakeholders' governance* (governance van de belanghebbende partijen) neemt immers steeds meer de bovenhand op *shareholders' governance* (governance van de aandeelhouders), en houdt in dat de bedrijven hun missie voor de maatschappij in het geheel vastleggen.

Zo hebben de Verenigde Staten de *US Business Roundtable Statement on the purpose of the corporation- BRT*) aangenomen. Dat is de rondetafelverklaring van Amerikaanse ondernemingen inzake de doelstelling van een onderneming. In augustus 2019 heeft de BRT immers haar verklaring over de doelstelling die een bedrijf heeft aangepast. Het document werd ondertekend door 181 CEO's en daarna zijn er nog bijgekomen. De ondertekenaars ervan verbinden zich er onder meer toe om waarde te creëren voor de klanten, te investeren in de werknemers, de gemeenschap te ondersteunen waarin ze werkzaam zijn en tot slot om lange termijnwaarde te creëren voor hun aandeelhouders.

Deze beweging zet het evenwicht tussen de prioriteiten van aandeelhouders en stakeholders danig op de helling en kan uiteindelijk leiden tot een vermindering van de aandeelhouderswaarde. In het licht van beleggersactivisme en de druk van het maatschappelijk middenveld kunnen raden van bestuur namelijk voor moeilijke keuzes komen te staan als gevolg van de uiteenlopende belangen van de verschillende stakeholders, en zij zouden dan ook beter bestand moeten zijn tegen de druk van aandeelhouders. De schrapping en het uitstel van dividenduitkeringen in 2020 zijn een eerste voorbeeld van de invloed van de langetermijnvisie en de verruiming van de invloedssfeer van deugdelijk bestuur. Ook hebben sommige ondernemingen niet geaarzeld om aandeelhouders te vragen een deel van hun dividend op te offeren om solidariteitsfondsen voor werknemers op te zetten.

## 2021: CONTINUÏTEIT VAN HET STEMSEIZOEN

De vragen die rijzen in verband met de missie van ondernemingen zullen volgend seizoen natuurlijk interessant zijn om op te volgen. Maar in deze fase zijn ze moeilijk te voorspellen.

Anderzijds zullen aangelegenheden die verband houden met de diversiteit in de raad van bestuur, korte- en lange termijnincentives en de behoefte aan ESG-risicobeheersing binnen de raad van bestuur het komende seizoen steeds vaker op tafel komen. Ook de proxy voters versterken geleidelijk hun stemadviezen in dat verband.

Zo zullen de tragische etnische spanningen van de laatste maanden in de Verenigde Staten ook van invloed zijn op het vraagstuk van de diversiteit in de raad van bestuur. Er zal bijzondere aandacht uitgaan naar etnische en raciale diversiteit. In Europa speelt dit minder. De diversiteit van de raad van bestuur en de uiteenlopende competenties hangen nauw samen met een zeker verloop binnen de raad van bestuur. Zo zijn de stemadviezen over de looptijd van de mandaten en de benoeming van nieuwe onafhankelijke bestuurders de afgelopen vijf jaar aangescherpt. Tevens zullen resoluties om de vertrekleeftijd uit de raad van bestuur te wijzigen of maatregelen die geval per geval worden genomen niet langer worden ondersteund.

In overeenstemming met de vereisten van samenwerkingsinitiatieven zoals *TCFD of Climate Action 100+* wordt het toezicht op ESG- en klimaatrisico's, met name door de raad van bestuur, een heikel punt voor aandeelhouders.

Ten slotte zal er door de invoering van virtuele vergaderingen ook op moeten worden toegezien dat tijdens zulke vergaderingen aandeelhouders hun standpunten even doeltreffend en veilig naar voren kunnen brengen als bij fysieke vergaderingen.

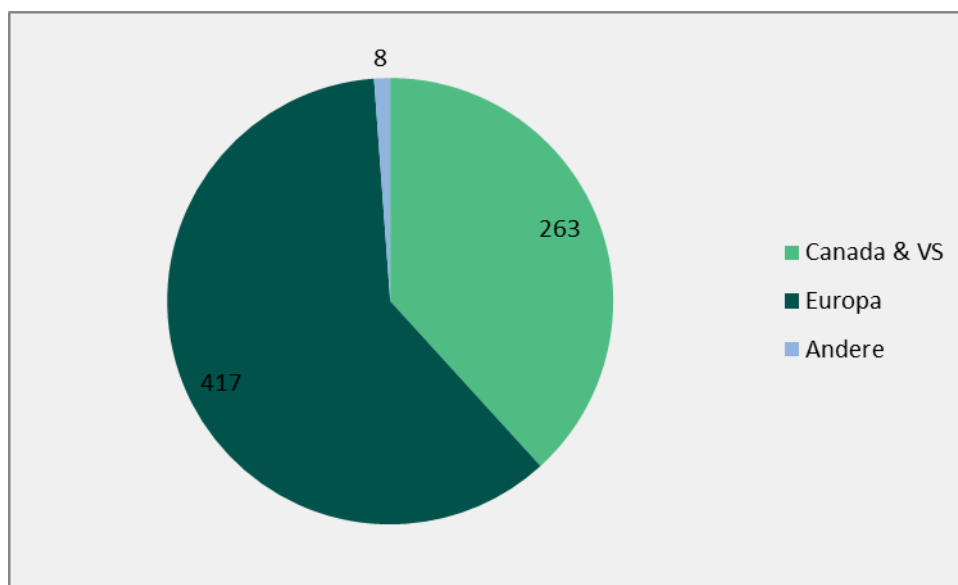
Ondersteund door het advies van onze corporate governance experts, en in nauwe samenwerking met onze beheer- en researchteams, zullen wij deze thema's en nieuwe ontwikkelingen aanpakken door best practices te stimuleren.

## STEMACTIVITEIT 2020

DPAM heeft de stemrechten uitgeoefend die gehecht zijn aan de aandelen die worden aangehouden in 50 institutionele portefeuilles (BEVEK, GBF, mandaten) met inbegrip van hun compartimenten die de beheervennootschap onder haar hoede heeft.

Onze stemactiviteiten blijven hoofdzakelijk gericht op de Europese en Noord-Amerikaanse markten (Verenigde Staten en Canada). Om de lange termijnbelangen van de aandeelhouders en de kostprijs van het stemmen op elkaar af te stemmen, heeft DPAM deelgenomen aan aandeelhoudersvergaderingen wanneer het vereiste minimale aandeelhouderschap, zoals bepaald in haar stembeleid, werd bereikt. Het stembeleid bepaalt immers de materialiteitsdrempel en de doelmarkten die de stemactiviteit van DPAM afbakenen (zie het Stembeleid). Wij hebben deelgenomen aan in totaal 688 algemene en buitengewone vergaderingen voor in totaal 9.571 resoluties. De cijfers liggen hoger dan vorig jaar en tonen aan dat wij een verantwoordelijke aandeelhouder willen zijn en dat ondernemingen zich inspanssen om hun algemene vergaderingen koste wat kost te houden. Wij hebben onze stem laten horen voor 604 ondernemingen, voornamelijk in Europa en Noord-Amerika. Dat is een toename met meer dan 5% van onze stemactiviteit in een context van de gezondheids crisis en meerdere lockdowns.

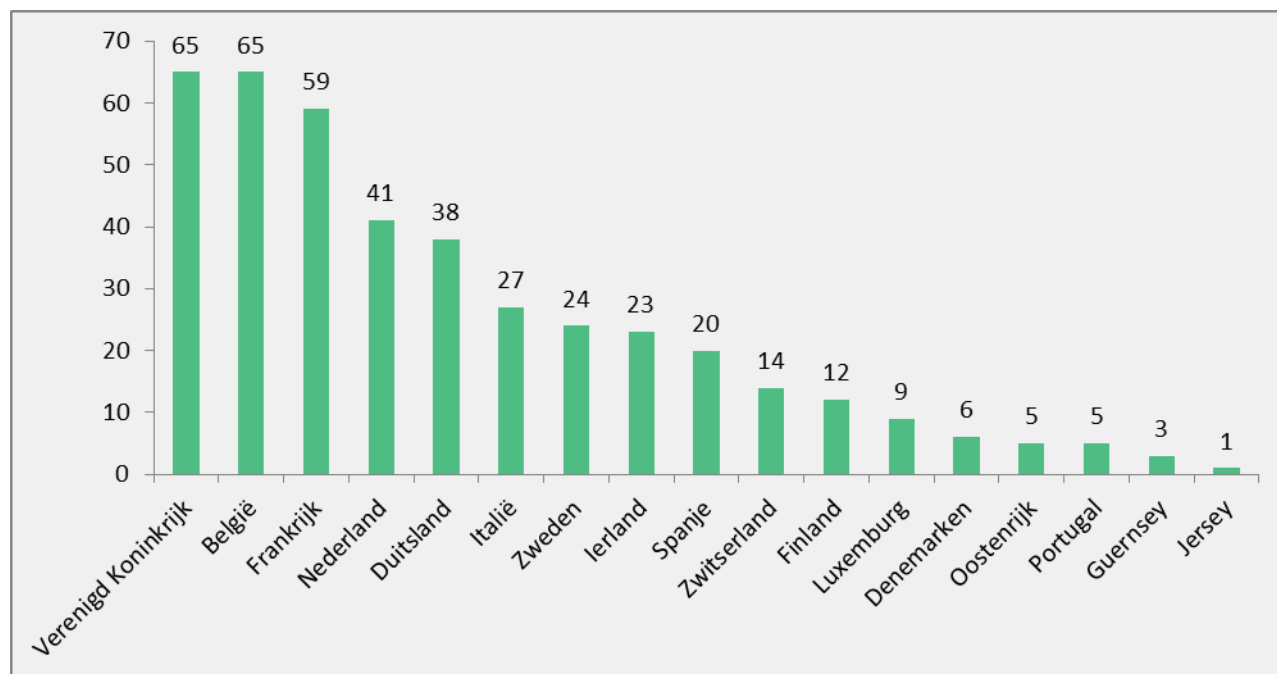
*Geografische spreiding van de deelnames aan algemene vergaderingen*



Bron: Glass Lewis, DPAM – 31.12.2020

Onze stemactiviteiten richten zich vooral op het Europese continent.

Geografische spreiding van de deelnames aan algemene vergaderingen – Focus op Europa



Bron: Glass Lewis, DPAM – 31.12.2020

Het merendeel van de resoluties komt uiteraard van het management. Resoluties die worden ingediend door de aandeelhouders blijven in de minderheid en zijn verder gedaald in vergelijking met vorig jaar (2,87% van het totaal aantal resoluties waarover wij ons hebben uitgesproken).

Van de 9.571 resoluties waarover werd gestemd, heeft DPAM zich in minder dan 1% van de gevallen van stemming onthouden, waaruit blijkt dat wij ons wel degelijk willen uitspreken. In 9,11% van de gevallen hebben wij tegen de resolutie gestemd, wat in de lijn ligt van vorig jaar.

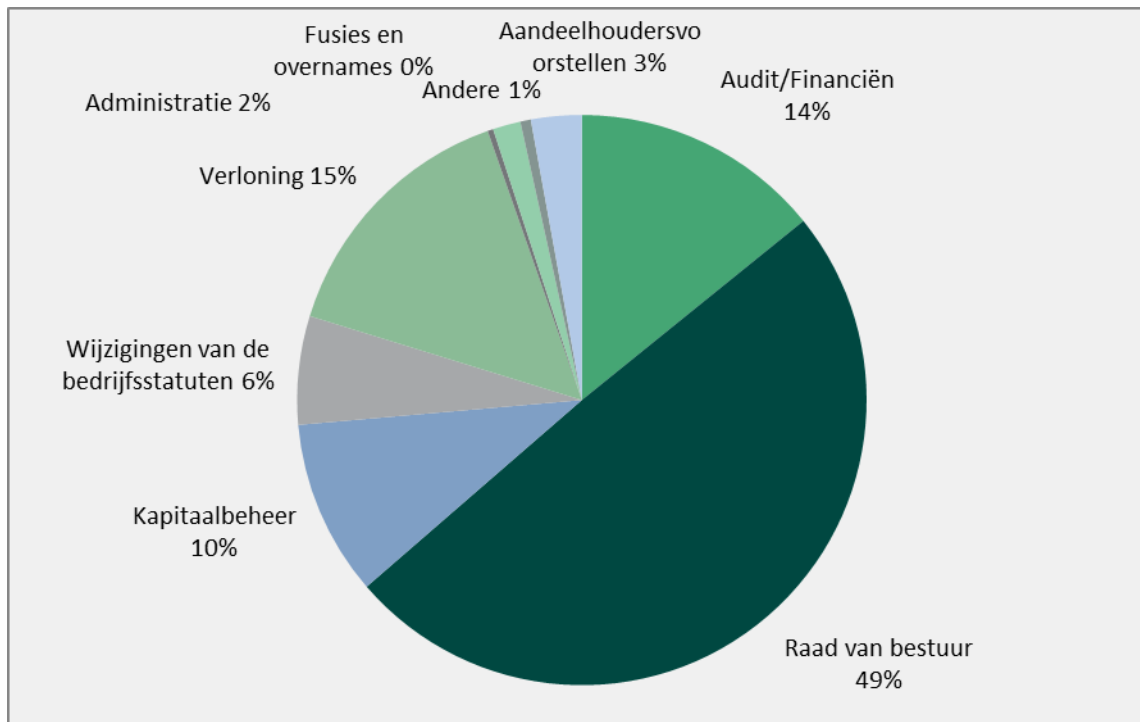
In bijna 86% van de gevallen hebben wij het management gesteund, maar in 10,11% van de gevallen stemden wij tegen hun aanbevolen steminstructies.

De steminstructies worden gegeven in overeenstemming met het actieve stembeleid van DPAM, dat in februari 2019 werd aangenomen en in de loop van het jaar grondig werd herzien. Het bevat nu ook de best practices ter zake en de meest recente regelgevende ontwikkelingen. In overeenstemming met onze slagzin 'Active, Sustainable, Research Driven' hebben wij bepaalde individuele agendapunten bewust aan het oordeel van ons stemcomité overgelaten, zodat we kritisch kunnen blijven kijken naar bepaalde gevallen. Op die manier krijgen bedrijven ook wat tijd om zich aan te passen als gevolg van onze tussenkomsten. Bijgevolg hebben wij ons bij 1,5% van de resoluties waarover wij hebben gestemd, niet strikt gehouden aan de richtlijnen van ons stembeleid. Het ging hoofdzakelijk om resoluties over de benoeming of herverkiezing van bestuurders wegens een gebrek aan onafhankelijkheid van de raden van bestuur waarmee wij een dialoog zijn aangegaan en die we wat tijd willen gunnen om zich aan te passen. De kapitaalverhoging door de uitgifte van

nieuwe aandelen of converteerbare obligaties of in natura wordt eveneens geval per geval grondig onderzocht, waarbij rekening wordt gehouden met de specifieke kenmerken van de economische sector in kwestie (gangbare praktijk bij beursgenoteerde vastgoedvennootschappen bijvoorbeeld).

Zoals gezegd blijven de agendapunten zeer conformistisch. Ze bestaan dus hoofdzakelijk uit punten die betrekking hebben op de raad van bestuur, de audit en de financiële resultaten, de bezoldiging van de uitvoerende topkaderfuncties en het kapitaalbeheer.

*Spreiding van de resoluties per thema*

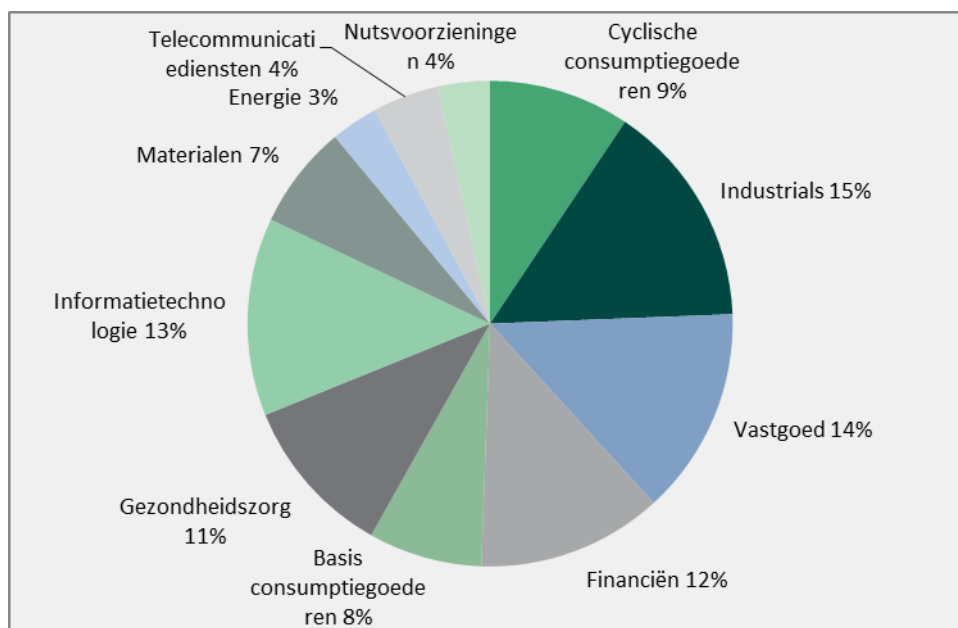


Bron: Glass Lewis, DPAM – 31.12.2020

Onze negatieve steminstructies hebben vooral betrekking op resoluties die werden ingediend door aandeelhouders over de bezoldiging en corporate governance en de resoluties van de raad van bestuur. De resoluties van aandeelhouders betreffende corporate governance maakten deel uit van het dagelijks bestuur van de onderneming, dat eerder onder de verantwoordelijkheid van de bestuursorganen valt dan onder die van de aandeelhouders. Wat de resoluties van de aandeelhouders over de bezoldiging en de samenstelling van de raad van bestuur betreft, heeft DPAM de weg van de dialoog met het management gekozen.

Sectoraal bekeken zijn de vier belangrijkste sectoren - de financiële, industriële, de vastgoed- en de informatietechnologiesector - goed voor iets meer dan de helft van de bedrijven waarvoor we gestemd hebben.

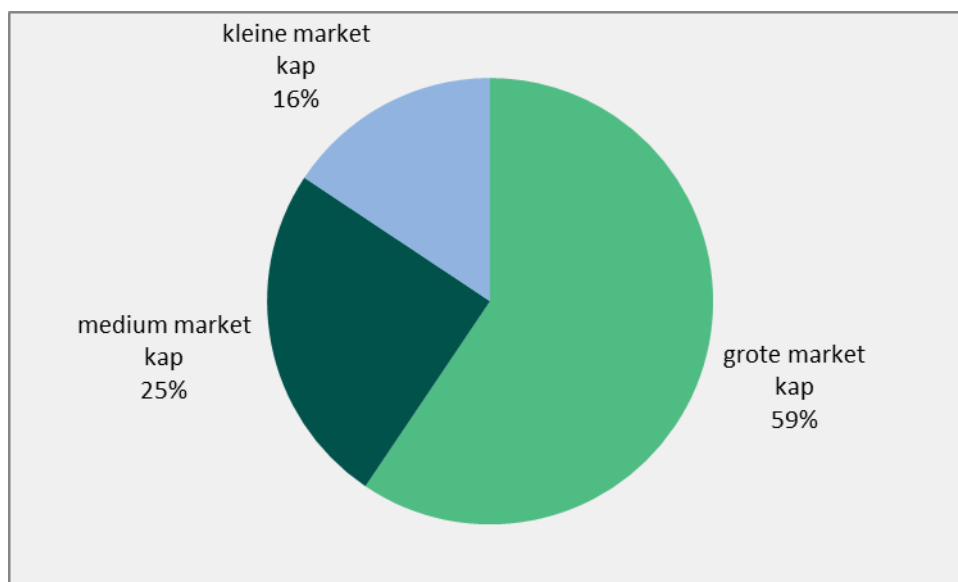
*Sectorspreiding van de deelnames aan algemene vergaderingen (in aantal vergaderingen)*



Bron: Glass Lewis, DPAM – 31.12.2020

Wat de beurskapitalisatie betreft van de ondernemingen waarin DPAM aandelen bezit, hebben de passieve strategieën die de voornaamste beursindexen volgen, de neiging om eerder te stemmen voor grote kapitalisaties (meer dan 10 miljard euro).

*Spreiding per beurskapitalisatie van de deelnames aan algemene vergaderingen (in aantal vergaderingen)*



Bron: Glass Lewis, DPAM – 31.12.2020

Engagement bleef in 2020 een belangrijke prioriteit voor DPAM, of het nu gaat om coöperatief of individueel engagement of een minder formele dialoog met ondernemingen.

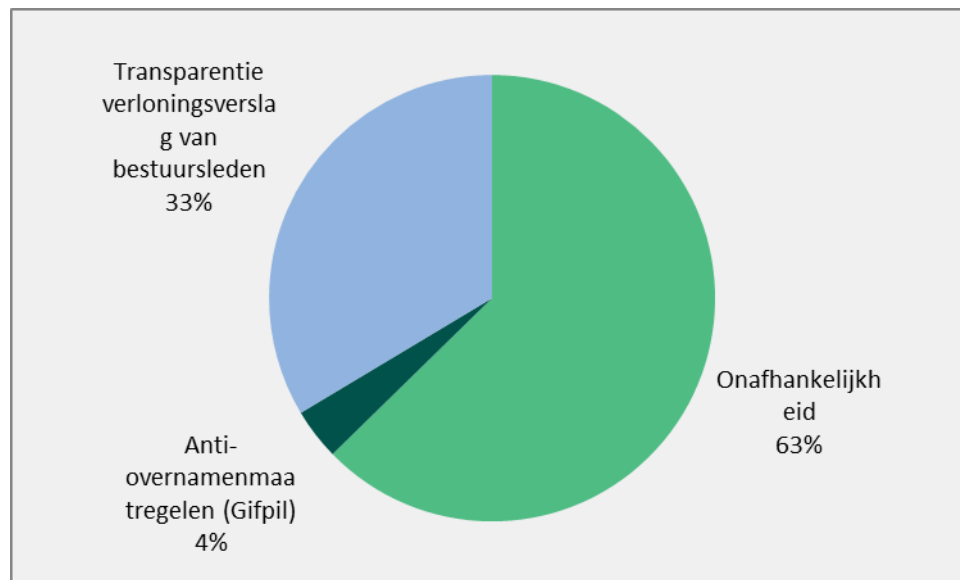
Zo verstuurden we 101 brieven, een cijfer dat lager ligt dan in 2019, wat erop kan wijzen dat sommige engagementtopics stilaan aan het uitgroeien zijn tot best practices. De feedback van de bedrijven was erg beperkt (14 reacties en een verzoek om een teleconferentie). Door de gezondheidscrisis verschoven immers sommige prioriteiten.

De transparantie van onze stemintenties geeft uiting aan onze wens om transparant te zijn op alle niveaus van ons duurzaam aanbod. Onze engagementthema's werden vastgelegd binnen onze Stuurgroep voor Stemmen en richten zich op belangrijke corporate governance-kwesties. We onderscheiden er vijf:

1. Om technische redenen zou de (her)verkiezing van een lid van de raad van bestuur niet geldig zijn. DPAM brengt aldus het eerste jaar een gunstige stem uit, maar spoort de onderneming aan om meer informatie en transparantie te verstrekken, overeenkomstig haar beginsel van integriteit en transparantie van informatie;
2. De onafhankelijkheid van de raad van bestuur is niet gewaarborgd door een gebrek aan evenwicht tussen onafhankelijken en andere leden. DPAM kan zich onthouden om een gunstige stem uit te brengen, en moedigt het bedrijf aan om zijn raad van bestuur en comités onafhankelijker te maken. Wij stemmen systematisch tegen het cumuleren van de functies van CEO en Voorzitter van de raad van bestuur;
3. Anti-overnamebepalingen (*poison pills*). DPAM verwierpt elk initiatief dat de rechten van minderheidsaandeelhouders zou kunnen belemmeren;
4. Meervoudig stemrecht: als groot voorstanders van het beginsel "één aandeel, één stem, één dividend", verzetten wij ons tegen elke poging om dit beginsel in te perken;
5. Transparantie van het remuneratieverslag voor uitvoerende topkaderfuncties, in overeenstemming met de best practices, die onder meer duidelijke en gekwantificeerde parameters voor de vaststelling van variabelen (prestatiedoelstellingen, kwalitatieve criteria, enz.) op middellange termijn, een terugvorderingsclausule (clawback/malussysteem voor toegekende bonussen) en specifieke voorwaarden voor de vergoeding van de leden van de raad van bestuur voor hun activiteiten/diensten die buiten de raad van bestuur vallen. DPAM kan zich onthouden van een gunstige stem voor enig initiatief dat tegen het belang van de aandeelhouders zou kunnen ingaan, zoals een repricing-optie bij een controleverandering over het bedrijf die potentiële kopers zou kunnen ontmoedigen om een bod op de onderneming uit te brengen.

De onafhankelijkheid van de raad van bestuur en de bezoldiging van uitvoerende topkaderleden blijven de belangrijkste engagementtopics.

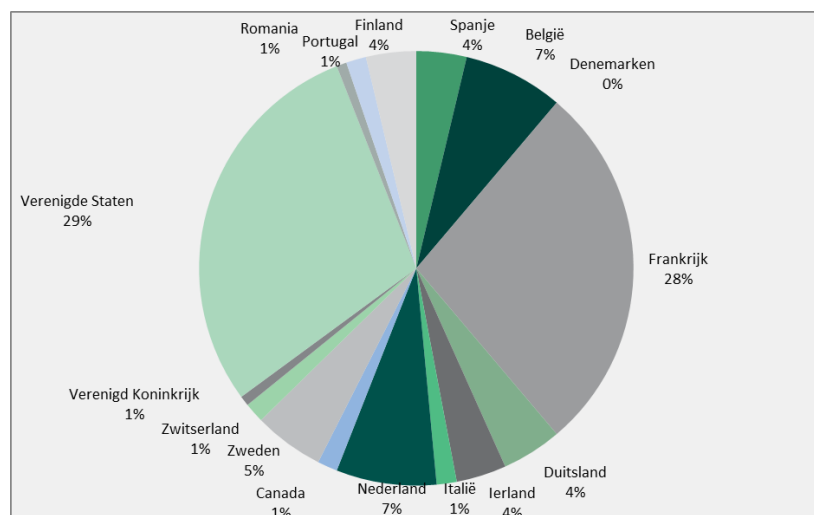
*Thematische spreiding van dialogen die werden aangegaan met bedrijven*



Bron: Glass Lewis, DPAM – 31.12.2020

Ook geografisch blijven de dialogen die wij voeren gericht op Frankrijk en de Verenigde Staten.

*Geografische spreiding van dialogen die werden aangegaan met bedrijven*



Bron: Glass Lewis, DPAM – 31.12.2020

## Degroof Petercam Asset Management als verantwoorde speler

Degroof Petercam Asset Management is de asset manager die voor 100% in handen is van Bank Degroef Petercam. Met zijn jarenlange ervaring in het beheer van aandelenfondsen, obligatiefondsen, gemengde fondsen en duurzame beleggingen biedt de groep actief beheerde strategieën aan, naast kwantitatieve en asymmetrische strategieën.

DPAM, de nieuwe beheervenootschap die is ontstaan uit de fusie tussen Degroof Fund Management Company en Petercam Institutional Asset Management, heeft het in 2011 aangegane engagement bekrachtigd door de ondertekening van de Principles for Responsible Investment (UN PRI) van de Verenigde Naties, die milieu-, sociale en governancefactoren (ESG) zoveel mogelijk willen opnemen in het beleggingsbesluitvormingsproces. Door de ondertekening van de PRI heeft DPAM zich ertoe verbonden om de zes basisbeginselen van UNPRI aan te nemen en toe te passen. DPAM geeft daarmee publiekelijk blijk van zijn engagement op het hoogste niveau om ESG-factoren consequent te integreren, zijn maatschappelijke rol op te nemen en bij te dragen tot de verduurzaming van beleggingen en een grotere nadruk op de lange termijn.

Deelnemen aan aandeelhoudersvergaderingen lijkt ons een belangrijk element van onze maatschappelijke rol.

Het is een doeltreffende manier om te tonen dat wij streven naar een duurzamer financieel bestel en dat we duurzame groei en risicobeheersing op lange termijn voorstaan. Aandeelhoudersvergaderingen zijn immers een forum waarop aandeelhouders en bedrijfsleiders met elkaar van gedachten kunnen wisselen. Zo kunnen er bepaalde onderwerpen worden uitgediept of kunnen goed geïnformeerde beleggers bepaalde aandachtspunten naar voren schuiven.

Met deze aanpak verdedigt DPAM een visie die op lange termijn meer respect heeft voor de mens en zijn omgeving. Aangezien de beleggingshorizon steeds korter wordt, is het van belang om de aandeelhouder weer centraal te stellen als mede-eigenaar van een onderneming, die zich bekommert om haar gezondheid op lange termijn en dit doet primeren op kortetermijnwinst.

Aandeelhoudersengagement – of het nu de vorm aanneemt van *engagement*, stemmen op de aandeelhoudersvergadering en/of een dialoog met het bedrijf – is een volwaardige beheertool die een belegger ter harte moet nemen. Op die manier houdt hij een beter overzicht over alle risico's, kan hij bepaalde waarden en best practices verdedigen en er op die manier mee voor zorgen dat bedrijven verduurzamen. Het is dus een langetermijnproces dat een sneeuwbal effect heeft en dankzij een gestructureerde benadering toegevoegde waarde creëert en bijdraagt tot de prestaties van het bedrijf en de duurzaamheid van de belegging op lange termijn.

Daarom leek het ons essentieel om al onze beleggingsfondsen in ons stembelief op te nemen om op die manier onze stemrechten te bundelen en onze stem te laten horen, in functie van onze beleggingen en participaties.

## VOTING ADVISORY BOARD

De stemmen werden uitgereikt overeenkomstig het stembeleid 2019 dat DPAM en DPAS in februari 2019 hebben aangenomen onder het gezag van hun Voting Advisory Board (VAB). Dat stembeleid werd ingrijpend herzien om te voldoen aan de Aandeelhoudersrechtenrichtlijn 2 en deze aangepaste versie is van kracht geworden voor het stemseizoen 2020.

IVOX Glass Lewis GmbH (Ivox GL) staat DPAM bij met de uitvoering van de steminstructies en de analyse van de resoluties die op de agenda van de algemene vergaderingen staan, zoals bedoeld in het Stembeleid van DPAM.

Ter herinnering: de VAB bestaat uit zeven interne leden en drie externe leden.

De interne leden zijn:

|                      |                                                                                      |
|----------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| Marie Petit          | Juridisch hoofdadviseur, DPAM                                                        |
| Ophélie Mortier      | Strateeg Verantwoord Beleggen, DPAM                                                  |
| Jerome Castagne      | Lid van het Directiecomité van DPAS, Hoofd Client Services                           |
| Philippe Deneff      | Lid van het Directiecomité van DPAM, CIO Quantitative Equity & Asymmetric Management |
| Hugo Lasat           | Voorzitter van het Directiecomité van DPAM, CEO van DPAM                             |
| Alexander Roose      | Permanente genodigde van het Directiecomité van DPAM, CIO Fundamental Equities       |
| Johan Van Geeteruyen | Lid van het Directiecomité van DPAM, CIO Global Balanced Conviction Management       |

De drie externe leden werd gevraagd om toe te treden tot het stemcomité gezien hun ervaring en deskundigheid op het gebied van corporate governance.

Katrien Vorlat, een advocate die gespecialiseerd is in fusies en overnames, Geert Maelfait, onafhankelijk deskundige op het gebied van corporate governance met jarenlange ervaring in de bank- en verzekeringssector, en Dominique Liénart, voormalig secretaris-generaal van BNPP IP, zijn tot ons comité toegetreden en ondersteunen ons met hun uiteenlopende ervaringen en deskundigheid.

## DISCLAIMER

Het doel van dit document is een overzicht te geven van de stemactiviteiten van DPAM in het jaar waarop dit verslag betrekking heeft. Het is niet exhaustief en behandelt niet alle mogelijke stemkwesties.

De informatie in dit document is uitsluitend bedoeld ter informatie en houdt geen contractuele verbintenis in. Dit document kan te allen tijde worden gewijzigd en wordt verstrekt zonder enige garantie, uitdrukkelijk of stilzwijgend, van welke aard dan ook. DPAM is niet aansprakelijk voor verlies of schade voortvloeiend uit of in verband met de informatie in dit document of het gebruik van, de verwijzing naar of de onmogelijkheid van het gebruik van deze informatie. Bovendien kan DPAM niet aansprakelijk worden gesteld voor het vertrouwen dat zij stelt in de aanbevelingen van stemadviseurs, noch voor de uitoefening, niet-uitoefening of gedeeltelijke uitoefening van stemrechten (bijvoorbeeld als gevolg van vertragingen, nalatigheden en/of tekortkomingen bij het verstrekken of toezenden van de informatie en documenten die daarvoor nodig zijn).

Dit document vormt geen beleggingsadvies en is geen onafhankelijk of objectief beleggingsonderzoek.

Dit document is evenmin een uitnodiging om door DPAM beheerde en/of aangeboden fondsen te kopen of te verkopen. Beleggingsbeslissingen in door DPAM beheerde en/of aangeboden fondsen kunnen alleen geldig worden genomen op basis van het Essentiële Beleggersinformatiedocument (KIID), het prospectus en de laatste beschikbare jaar- en halfjaarverslagen. Die documenten kunnen kosteloos worden verkregen op onze website (<https://funds.degroofpetercam.com>) en wij raden elke belegger ten stelligste aan om deze documenten aandachtig te lezen alvorens een transactie uit te voeren.

© Degroof Petercam Asset Management nv, 2020, alle rechten voorbehouden. Niets uit dit document mag worden verveelvoudigd, gedupliceerd, verspreid, opgeslagen in een geautomatiseerd gegevensbestand, openbaar gemaakt, in zijn geheel of gedeeltelijk, of worden verspreid onder anderen, in enige vorm of op enige wijze, voor publieke of commerciële doeleinden, zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van DPAM. De gebruiker van dit document erkent en stemt ermee in dat de inhoud door het auteursrecht wordt beschermd en eigendomsinformatie van aanzienlijke waarde bevat. Toegang hebben tot dit document houdt geenszins de overdracht van eigendomsrechten of andere rechten in die erin zijn vervat. De in dit document vervatte informatie, de rechten daarop en de daarmee verband houdende wettelijke bescherming blijven het exclusieve eigendom van DPAM.

### Contact

---

[sustainable@degroofpetercam.com](mailto:sustainable@degroofpetercam.com) • [www.dpamfunds.com](http://www.dpamfunds.com)