

## Beleid uitoefening aandeelhoudersrechten

Dit beleid uitoefening aandeelhoudersrechten vervangt het op 30 mei 2016 gepubliceerde beleid.

In overeenstemming met de Wet stichting administratiekantoor beheer financiële instellingen (“Wet NLFI”) oefent stichting administratiekantoor beheer financiële instellingen (“NLFI”) haar aandeelhoudersrechten uit op een wijze die haar belangen beschermt en langetermijnwaardcreatie bij de deelnemingen stimuleert. NLFI is een grootaandeelhouder, maar in strikte zin geen institutionele belegger. Desalniettemin kan de werkwijze van NLFI ten aanzien van de deelnemingen omschreven worden als de werkwijze van een betrokken, met een institutionele belegger te vergelijken aandeelhouder, waarbij de statutaire rollen van de raden van bestuur en raden van commissarissen worden gerespecteerd. NLFI wenst als aandeelhouder van enkele financiële instellingen duurzaam en verantwoord ondernemen vorm te geven. Daarbij besteedt NLFI de nodige aandacht aan het goed functioneren van de corporate governance van haar deelnemingen. In aansluiting op de statuten heeft NLFI met haar deelnemingen nader afspraken vastgelegd over de wijze waarop invulling wordt gegeven aan de in de statuten opgenomen regelingen.<sup>1</sup>

In de statuten van NLFI is onder meer vastgelegd dat bij de uitoefening van de aan de aandelen verbonden rechten NLFI zich primair richt naar het financieel-economisch belang van de certificaathouder, daarbij rekening houdend met de belangen van de vennootschap, de met haar verbonden onderneming en de daarbij betrokken werknemers. Dit brengt onder meer mee, aldus die statutaire bepaling, dat NLFI bewaakt dat de vennootschappen een verantwoorde ondernemingsstrategie voeren, die in lijn is met een commercieel verantwoorde bedrijfsvoering en de geldende regels voor goed ondernemingsbestuur (corporate governance). Daarnaast is statutair ook vastgelegd dat NLFI de aan de aandelen verbonden rechten op een zodanige wijze uitoefent dat de deelnemingen zelfstandig hun commerciële strategie kunnen bepalen en de dagelijkse bedrijfsvoering kunnen uitoefenen, dat geen sprake is van coördinatie van het commerciële beleid van de deelnemingen en dat tussen hen geen concurrentiegevoelige informatie wordt uitgewisseld.<sup>2</sup> Dit is in lijn met het concentratiebesluit van de ACM over NLFI en de Staat en de maatregelen die daarmee verband houden (de ‘ACM-maatregelen’).<sup>3</sup>

NLFI is er van overtuigd dat op de middellange- en lange termijn de continuïteit en het succes van haar deelnemingen door betrokken aandeelhouderschap beter gewaarborgd wordt. Hierbij neemt NLFI de belangen van alle stakeholders mee waarbij het aandeelhoudersbelang in de zin van langetermijnwaardcreatie leidend is. De wijze waarop NLFI de aandeelhoudersrechten uitoefent sluit aan bij de Nederlandse Corporate Governance Code en de Eumedion stewardship code. De Nederlandse Corporate Governance Code en de Eumedion stewardship code hierna gezamenlijk te noemen, de “Codes”.

---

<sup>1</sup> Zie nader het bestuursverslag van NLFI over 2019, bladzijde 4 en verder.

<sup>2</sup> Artikel 3.2 van de statuten van NLFI.

<sup>3</sup> Zie <https://www.acm.nl/nl/publicaties/publicatie/12605/Besluit-Stichting-Administratiekantoor-BeheerFinanciele-Instellingen-en-SNS-REAAAL-concentratiebesluit> alwaar onder meer wordt toegelicht, dat de ACM op 18 december 2013 besloten heeft dat het concentratietoezicht van de Mededingingswet niet van toepassing is op de overname van SNS REAAL N.V. door NLFI, omdat risico's voor de mededinging worden voorkomen door maatregelen die ervoor zorgen dat de banken en de verzekeraars van NLFI onderling gescheiden blijven.

Op basis van het voorgaande streeft NLFI de volgende gerelateerde doelstellingen na bij de uitoefening van haar aandeelhoudersrechten:

- Behartigen van de belangen van de Staat der Nederlanden;
- Bewaken en stimuleren van een goede 'corporate governance' van de deelnemingen;
- Waarborgen en verbeteren van de langetermijnwaardecreatie voor alle 'stakeholders';  
en
- Verbeteren van het duurzame profiel van de deelnemingen.

### *Dialogoog*

NLFI is ervan overtuigd dat een actieve dialoog met haar deelnemingen van grote waarde kan zijn bij de uitoefening van haar aandeelhoudersrechten en het nastreven van de hiervoor beschreven doelstellingen. De actieve dialoog die NLFI voert met haar deelnemingen heeft naast de lange termijn strategie, betrekking op financiën en risicomanagement, de organisatie van de aandeelhoudersvergadering, de samenstelling van het bestuur, beloning en Environmental, Social & Governance (ESG).<sup>4</sup> NLFI vraagt van haar deelnemingen commitment op een robuust corporate governance-beleid en -systeem waarbij ook rekening wordt gehouden met strategisch relevante risico's en kansen met betrekking tot duurzaamheid.

### *Ministerie van Financiën*

In de Wet stichting administratiekantoor beheer financiële instellingen is vastgesteld dat het nemen van principiële of zwaarwegende beslissingen die samenhangen met de taakuitoefening van NLFI is onderworpen aan de voorafgaande instemming van de minister van Financiën. Dit is ook tot uitdrukking gebracht in de statuten van NLFI.

De minister kan NLFI ter zake van dergelijke beslissingen een bindende steminstructie geven. De minister zal voor het geven van een steminstructie dienen te beoordelen in hoeverre een steminstructie in overeenstemming is met de wettelijke en statutaire bevoegdheden van de aandeelhouder. NLFI zal niet handelen in strijd met een gegeven steminstructie. In artikel 4, derde lid, van de wet NLFI is een opsomming gegeven van principiële en/of zwaarwegende besluiten waarbij de minister instemmingsrecht heeft. Als zwaarwegende of principiële beslissingen worden volgens de genoemde wettelijke bepaling in elk geval aangemerkt:

- beslissingen over beloningen bij een van de vennootschappen, voor zover die samenhangen met de taakuitoefening van de stichting administratiekantoor<sup>5</sup>;
- beslissingen die wezenlijke gevolgen hebben voor de zeggenschap, het risico en het kapitaalbeslag van de Staat; en
- beslissingen waarbij wordt afgeweken van een door de minister van Financiën aan NLFI bekend gemaakte strategie tot de verkoop van de aandelen, dan wel beslissingen die uitvoering van zo'n strategie bemoeilijken.<sup>6</sup>

---

<sup>4</sup> Zie bijvoorbeeld het bestuursverslag van NLFI over 2019, bladzijde 8 e.v.

<sup>5</sup> Gelet op de wettelijke en statutaire bevoegdheden gaat het hier om het goedkeuren als aandeelhouder van het beloningsbeleid zoals voorgesteld door de raad van commissarissen voor de raad van bestuur en de beloningen voor de raad van commissarissen.

<sup>6</sup> Zie artikel 3.7 van de statuten van NLFI.

In onderling overleg kunnen NLFI en de minister besluiten om ook andere beslissingen als zwaarwegend of principieel aan te merken. Ook kan de minister NLFI aanwijzingen geven indien dit nodig is om internationale verplichtingen van de Staat na te leven of gevolg te geven aan aanbevelingen van de Algemene Rekenkamer.<sup>7</sup>

### *De Codes*

NLFI onderschrijft het belang van de Codes. De Codes zijn van toepassing op grote vennootschappen met statutaire zetel in Nederland waarvan de aandelen of certificaten van aandelen zijn toegelaten tot een effectenbeurs.

In 2016 is de Corporate Governance Code herzien door de Commissie Van Manen. De herziene Corporate Governance Code is met ingang van 1 januari 2017 in werking getreden en is met ingang van 1 januari 2018 ook wettelijk verankerd.

De principes uit de Eumedion stewardshipcode, die gezien kunnen worden als een uitwerking van de algemene beginselen van verantwoord en betrokken aandeelhouderschap, zijn per 1 januari 2019 van kracht gegaan en vervangen de in 2011 opgestelde Eumedion Best Practices voor Betrokken Aandeelhouderschap.

Met betrekking tot de uitoefening van het stembeleid zijn door NLFI, naar analogie met de Codes, op de website van NLFI de volgende documenten beschikbaar:

- Beleid uitoefening aandeelhoudersrechten: NLFI heeft het beleid uitoefening aandeelhoudersrechten sinds 30 mei 2016 gepubliceerd op de website van NLFI ([www.nlfi.nl](http://www.nlfi.nl)).<sup>8</sup> Het onderhavige beleid uitoefening aandeelhoudersrechten vervangt het op 30 mei 2016 gepubliceerde beleid.
- Verantwoording stemgedrag: Kwartaalrapportage waarin NLFI als aandeelhouder verantwoording aflegt over het stemgedrag (plus een toelichting daarop) op zowel jaarlijkse algemene vergaderingen, buitengewone algemene vergaderingen en over genomen aandeelhoudersbesluiten buiten vergadering.<sup>9</sup>
- Het bestuursverslag: In het bestuursverslag wordt jaarlijks verslag gedaan over de wijze waarop NLFI in het voorafgaand jaar haar aandeelhoudersrechten heeft uitgeoefend. NLFI licht in het bestuursverslag o.a. het door haar gevoerde beleid ten aanzien van het uitoefenen van stemrechten toe. In het bestuursverslag wordt ook toelichting geboden op de werkzaamheden van NLFI over het afgelopen jaar.<sup>10</sup>

Daarnaast hanteert NLFI intern een stembeleid met betrekking tot de reguliere agendapunten. Soms kunnen er ook punten op een aandeelhoudersvergadering in stemming gebracht waar het stembeleid niet in voorziet. Dit gaat dan veelal om (complexe) voorstellen die niet eenvoudig in een van tevoren gedefinieerd raamwerk te plaatsen zijn. De afweging hoe te stemmen op dergelijke agendapunten wordt door het bestuur van NLFI gemaakt na bestudering van de relevante stukken en in nauw overleg met de betrokken specialisten en waar nodig na overleg met het ministerie van

---

<sup>7</sup> Zie artikel 6 van de Wet NLFI.

<sup>8</sup> Zie best practice bepaling 4.3.5 van de Nederlandse Corporate Governance Code en principe 8 van de Eumedion stewardship code.

<sup>9</sup> Zie best practice bepaling 4.3.6. van de Nederlandse Corporate Governance Code en principe 7 van de Eumedion stewardshipcode.

<sup>10</sup> Zie best practice bepaling 4.3.6. van de Nederlandse Corporate Governance Code.

Financiën. Gezien de bijzondere positie van NLFI, kiest NLFI er voor om het interne stembelid niet openbaar te maken.

/-/