

JAAERVERSLAG 2004

STICHTING
CORPORATE
GOVERNANCE
ONDERZOEK VOOR
PENSIOENFONDSEN

Stichting Corporate Governance Onderzoek voor Pensioenfondsen

INHOUDSOPGAVE

1	VOORWOORD.....	3
2	ALGEMENE INFORMATIE.....	5
3	SPEERPUNTEN 2004.....	5
4	ACTIVITEITEN 2004	6
5	ONDERZOEK CORPORATE GOVERNANCE EN BEURSWAARDE	9
6	VERDERE PROFESSIONAL ISERING EN VERBREDING	9
7	MONITORING COMMISSIE CORPORATE GOVERNANCE.....	12
8	INTERNETSITE.....	12
9	BESTUURSVERGADERINGEN.....	12
10	DEELNEMERSVERGADERING.....	13
11	WAARNEMERS.....	13
12	EVALUATIE DOELSTELLINGEN 2004	14

BIJLAGEN:

- ALGEMENE INFORMATIE 2004
- JAARREKENING 2004
- ACCOUNTANTSVERKLARING

1 Voorwoord

Gelijktijdig met het moment dat de meeste Nederlandse beursgenoteerde vennootschappen (hierna: "Beursfondsen") hun jaarverslag over het boekjaar 2004 toelichten en verantwoording afleggen over het gevoerde beleid in hun jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders (hierna: "AVA"), treft u hierbij het SCGOP jaarverslag aan over 2004.

Gedurende 2004 zijn de eerste ervaringen opgedaan met de Nederlandse Corporate Governance Code (hierna: de "Code") zoals deze in december 2003 door de Commissie Tabaksblat is vastgesteld. Veel SCGOP deelnemers hebben hun fiduciaire verantwoordelijkheid genomen en Corporate Governance beleid, waaronder ook beleid tot uitoefening van stemrecht op aandelen, geformuleerd. Beursfondsen hebben, uitzonderingen daargelaten, tijdens de AVA's in 2004 de Code en de implicaties die daaruit voortvloeien op gepaste wijze aandacht gegeven. Het uur van de waarheid is evenwel 2005. Tezamen met haar deelnemers zal SCGOP de toepassing van de Code door de Beursfondsen nauwlettend beoordelen.

Het afgelopen jaar was voor SCGOP ook een jaar voor zelfreflectie. Reeds in het vorige jaarverslag is aandacht besteed aan de voorgenomen verdere professionalisering en verbreding van SCGOP. Een werkgroep heeft een concept lange termijn plan (hierna: "LTP"), alsmede een consultatiedocument opgesteld. Begin 2005 hebben alle SCGOP deelnemers en enkele potentiële nieuwe deelnemers door middel van een consultatieronde kunnen reageren op deze plannen. Het komende jaar zal naar verwachting het een en ander zijn beslag gaan krijgen.

In de bestuursvergadering van 3 maart 2005 is afscheid genomen van onze secretaris, Jean Frijns, die deze functie vanaf de oprichting van SCGOP in 1998 bekleedde. SCGOP heeft dankbaar mogen profiteren van zijn grote expertise en inzet. Met zijn benoeming tot voorzitter heeft de Monitoring Commissie Corporate Governance een prima uitgangspositie voor het toezicht op naleving en waar nodig advies over aanpassing van de Code.

Stichting Corporate Governance Onderzoek voor Pensioenfondsen

Waren de ambities voor 2004 hoog, voor 2005 zijn ze nog uitdagender. Zie hiervoor de ambities zoals uitgewerkt in het Activiteitenplan 2005 (te vinden op www.scgop.nl). Met de ondersteuning en hulp van onze deelnemers en andere institutionele beleggers die de nieuwe missie en het beleid van SCGOP ondersteunen, moet het mogelijk zijn onze ambities te verwezenlijken.

Heerlen, 19 april 2005.

drs. R.M.S.M. Munsters MFE
(voorzitter)

Stichting Corporate Governance Onderzoek voor Pensioenfondsen

2 Algemene informatie

Met ingang van het verslagjaar 2003 is de algemene informatie van de Stichting Corporate Governance Onderzoek voor Pensioenfondsen (hierna: "SCGOP" of de "Stichting") niet langer opgenomen in het jaarverslag. Deze informatie is (hierna: de "Algemene Informatie") beschikbaar op de internetsite van SCGOP.¹ De Algemene Informatie per ultimo 2004 (hierna: de "Algemene Informatie 2004") maakt een onlosmakelijk onderdeel uit van dit Jaarverslag 2004.

3 Speerpunten 2004

De definitieve Nederlandse Corporate Governance Code (hierna: de "Code")² verscheen op 9 december 2003. Doelstelling van de Commissie Tabaksblat was dat Nederlandse beursgenoteerde vennootschappen (hierna: "Beursfondsen") in hun jaarverslagen over het boekjaar 2003 concreet zouden aangeven hoe zij hun governance hadden georganiseerd, de mate waarin de Code dachten te gaan toepassen en waar zij problemen voorzagen. Evenals de Commissie Tabaksblat ging SCGOP ervan uit dat raden van bestuur en de raden van commissarissen deze rapportage voor het boekjaar 2003 op de algemene vergadering van aandeelhouders (hierna: "AVA") in 2004 aan de orde zouden stellen, ook al bestond daartoe nog geen verplichting zoals voor het boekjaar 2004 omdat de Code inmiddels een wettelijke verankering heeft gekregen.³

Toen in maart 2003 de Stichting haar aanbevelingen ten aanzien van bestuurdersbeloning⁴ publiceerde, hadden een groot aantal Beursfondsen hun beleid ten aanzien van bestuurdersbeloning reeds vastgesteld. Bij een aantal van de door SCGOP deelnemers

¹ De Algemene Informatie 2004 is te vinden op de internetsite van SCGOP (www.scgop.nl).

² De Nederlandse corporate governance code (veelal aangeduid als de "Code Tabaksblat" of kortweg "Code") zoals deze door de Commissie Corporate Governance onder voorzitterschap van mr. M. Tabaksblat (hierna: de "Commissie Tabaksblat") werd gepresenteerd. De toenmalige voorzitter van SCGOP, mr. P.P. de Koning, maakte deel uit van de Commissie Tabaksblat (zie uitvoeriger hoofdstuk 8 van het Jaarverslag 2003).

³ Een eerdere wetswijziging heeft geleid tot de invoering van artikel 391 lid 4 van boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. Bij besluit van 23 december 2004 is de Code, zoals gepubliceerd in Staatscourant 250 d.d. 23 december 2004, aangewezen als de gedragscode zoals bedoeld in artikel 391 lid 4 van boek 2 van het Burgerlijk Wetboek (Staatsblad, jaargang 2004, 747).

⁴ De "Aanbevelingen Bestuurdersbeloning" zijn vinden op de internetsite van SCGOP [http://www.scgop.nl/downloads/SCGOP%20Aanbevelingen%20bestuurdersbeloning%20\(def\).pdf](http://www.scgop.nl/downloads/SCGOP%20Aanbevelingen%20bestuurdersbeloning%20(def).pdf)

Stichting Corporate Governance Onderzoek voor Pensioenfondsen

bezochte AVA's werd door de ondernemingsleiding⁵ aangegeven dat men pas vanaf 2004 rekening wilde gaan houden met de aanbevelingen van de Stichting.

De door SCGOP voor 2004 geformuleerde speerpunten waren dan ook:

- de implementatie van de Code door de beursvennootschappen;
- de aanbevelingen ten aanzien van bestuurdersbeloning.

Dit verslagjaar heeft SCGOP niet voorafgaand aan de AVA's haar speerpunten per brief aan de Beursfondsen gezonden met het verzoek te reageren op de geformuleerde speerpunten. Voorgaande jaren gebeurde dit wel. In de door deelnemers gevoerde dialogen met de Beursfondsen en tijdens de AVA's werd echter nadrukkelijk aandacht gevraagd voor deze speerpunten.

Enkele bevindingen, naar aanleiding van de AVA's waarop de speerpunten 2004 aan de orde zijn gesteld waren:

- veel Beursfondsen hebben de nodige stappen ondernomen om aan de Code te (gaan) voldoen en hebben hierover verantwoording afgelegd in hun jaarverslag⁶;
- verscheidene Beursfondsen zijn overgegaan tot het instellen van een remuneratiecommissie die het beleid ten aanzien van bestuurdersbeloning moet (her)formuleren.

4 Activiteiten 2004

In 2004 heeft SCGOP een lange termijn plan opgesteld.⁷ Daarnaast ontplooidde SCGOP vele activiteiten, vooral in het kader van de eind 2003 vastgestelde Code.

⁵ De (voorzitter van de) raad van bestuur en/of raad van commissarissen.

⁶ Een eerste monitoring onderzoek onder 80 Beursfondsen uitgevoerd door het Netherlands Institute for Corporate Governance (NICG) in oktober 2004 geeft aan dat de Beursfondsen voortvarend met de Code aan de slag zijn gegaan. Op basis van de jaarverslagen over 2003 valt echter tevens waar te nemen dat nog veel principes en best practice bepalingen nog niet worden genoemd en/of slechts gedeeltelijk worden nageleefd en/of uitgelegd. Het onderzoek is te bestellen via de internetsite van NICG (www.nicg.nl).

⁷ Zie hierna uitvoerig hoofdstuk 6.

Stichting Corporate Governance Onderzoek voor Pensioenfondsen

4.1 Handboek Corporate Governance 2004

Mede naar aanleiding van de Code verscheen begin 2004 een geactualiseerde versie van het in 2001 door SCGOP samengestelde Handboek Corporate Governance.⁸ In het Handboek worden de basisprincipes van corporate governance uiteen gezet en wordt de betrokkenheid van pensioenfondsen bij de corporate governance discussie uitgelegd. Tevens wordt aandacht besteed aan de relatie van corporate governance met financiële performance, pension fund governance en maatschappelijk verantwoord beleggen. De Code legt pensioenfondsen en andere institutionele beleggers verplichtingen op ten aanzien van hun rol als aandeelhouder van Beursfondsen.

4.2 Symposium

In 2004 werd tweemaal een SCGOP symposium georganiseerd. Op 13 januari 2004 stond dit geheel in het teken van de Code en de overhandiging van het hierboven genoemde Handboek Corporate Governance 2004 aan de Minister van Financiën. De minister benadrukte het belang van de Code voor institutionele beleggers en de voorzitter van SCGOP (hierna: de “Voorzitter”) gaf een toelichting op het Handboek. Tijdens het symposium spraken verder de heren Wakkie (Ahold) en De Keuleneer (Amonis) en mevrouw Bier (Allen & Overy).

Op 10 november 2004 vond het symposium “Corporate Governance in een internationaal perspectief” plaats. Het was een uitdagend programma met gerenommeerde sprekers zoals de heren Ross Goobey (voorzitter International Corporate Governance Network ICGN), Van der Veer (Koninklijke Olie/Shell Groep) en professor Mertens (hoogleraar Erasmus Universiteit Rotterdam)⁹.

⁸ Een Nederlandse en Engelse versie van het Handboek Corporate Governance 2004 is beschikbaar op de internetsite van SCGOP (www.scgop.nl/cmm/paginas/pagina_epa.asp?cpp_volgnummer=2).

⁹ Zie hierna hoofdstuk 5.

Stichting Corporate Governance Onderzoek voor Pensioenfondsen

Als sluitstuk van dit laatste symposium overhandigde de heer Peters (voormalig voorzitter van de Commissie Corporate Governance) het eerste exemplaar van het boekje "De discussie over Corporate Governance in Nederland, 1985-2005" aan de heer Frijns, in diens hoedanigheid van voorzitter van de "Monitoring Commissie Corporate Governance".¹⁰

4.3 Consultatierondes

Dat SCGOP op het gebied van corporate governance haar plaats heeft verworven blijkt uit de vele schriftelijke en mondelinge consultatierondes waarvoor de Stichting door de wetgever en andere organisaties om commentaar wordt gevraagd. Enkele van de consultatiedocumenten¹¹ waar SCGOP een reactie op heeft gegeven en/of een bijdrage aan heeft geleverd zijn:

- "Recommendation on the role of (independent) non-executive or supervisory directors", EU Consultation;
- "Board responsibilities and improving financial and corporate governance information", EU Consultation;
- "De toekomstige behandeling van beschermingsconstructies bij Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen", Ministerie van Financiën;
- "Ontwerp gedragsrichtlijn accountant in AVA";
- "Ontwerp Belgische Corporate Governance Code", Belgische Corporate Governance Commissie;
- "Fostering an appropriate regime for shareholders'rights", EC consultation;
- "Proposal for a Directive on Statutory Audit", EU consultation;
- concept herziene Corporate Governance beginselen van de OESO;
- "Het rapport van de Commissie Modernisering Beleggingsinstellingen (Commissie Winter)"; en
- het wetsvoorstel betreffende de aanpassing van de structuurregeling.¹²

¹⁰ Zie met betrekking tot deze nieuwe commissie hoofdstuk 8.

¹¹ Zie voor een uitvoeriger overzicht en de consultatiedocumenten SCGOP nieuwsbrief 3, juni 2004 (http://www.scgop.nl/upload/4/040625_nieuwsbrief_juni_2004_def.pdf) en SCGOP nieuwsbrief 4, oktober 2004 (<http://www.scgop.nl/upload/4/oktober%202004.doc>). Enkele van deze consultatiedocumenten zijn beschikbaar op de internetsite van SCGOP (www.scgop.nl), bij archief onder de categorie: publicaties).

¹² Dit wetsvoorstel is uiteindelijk per 1 oktober 2004 in werking getreden.

Stichting Corporate Governance Onderzoek voor Pensioenfondsen

4.4 SCGOP Nieuwsbrief

Naast bovengenoemde activiteiten voorziet SCGOP haar deelnemers van informatie door middel van de SCGOP Nieuwsbrief. Deze verschijnt twee á drie keer per jaar en besteed aandacht aan actuele thema's die van belang zijn voor de Stichting en haar deelnemers.¹³

5 Onderzoek Corporate Governance en beurswaarde

In 2004 is het onderzoek naar het bestaan en de impact van corporate governance karakteristieken in relatie tot financiële performance van beursfondsen afgerond. Dit onderzoek is uitgevoerd door prof. dr. G.M.H. Mertens c.s. (Erasmus Universiteit Rotterdam).¹⁴ Een klankbordgroep vanuit SCGOP heeft het onderzoekstraject intensief begeleid.

6 Verdere professionalisering en verbreding

In 2004 heeft het Bestuur veel aandacht besteed aan de toekomst van SCGOP. De strategische toekomstplannen van het Bestuur resulteren in een voorgenomen verdere professionalisering en verbreding¹⁵ van SCGOP.

6.1 Professionalisering

In 2004 is heer J.T. van Niekerk, (voorheen algemeen directeur Pensioenfonds Unilever "Progress") gestart als directeur van SCGOP voor 2,5 dag per week (hierna: "Directeur"). Hij geeft leiding aan het secretariaat van SCGOP. Verdere professionalisering vindt plaats door versterking van het secretariaat van SCGOP en het aantrekken van één of meer gekwalificeerde beleidsmedewerkers¹⁶. Naast de wenselijkheid van een verbreding van

¹³ In juni 2004 verscheen het derde nummer van SCGOP Nieuwsbrief en in oktober 2004 verscheen het vierde nummer. Alle SCGOP Nieuwsbrieven zijn beschikbaar op de internetsite van SCGOP (www.scgop.nl).

¹⁴ In de Algemene Informatie 2004 is in hoofdstuk 5.3 reeds ruimschoots aandacht geschonken aan dit onderzoek en de belangrijkste conclusies.

¹⁵ Waarbij onder verbreding wordt verstaan het als deelnemer toelaten van andere institutionele beleggers, zoals verzekeraars, vermogensbeheerders en beleggingsfondsen.

¹⁶ Afhankelijk van de functieomschrijving wordt in beginsel gedacht aan een academicus met ervaring op het gebied van Corporate Governance, en/of beleggingen.

Stichting Corporate Governance Onderzoek voor Pensioenfondsen

SCGOP, zal de verbreding de Stichting in staat stellen meer middelen ter beschikking te stellen om verder te professionaliseren.

Waar in het verleden voor bepaalde zaken ad hoc commissies werden ingesteld, kent SCGOP inmiddels vijf vaste commissies. De commissies zijn: de Juridische commissie, Audit commissie, commissie Onderzoek & Onderwerpen voor het Symposium en Public Relations (PR) commissie. De werkgroep Organisatie Symposium ondersteunt de Commissie Onderzoek & Onderwerpen voor het Symposium bij het organiseren van het symposium. Deze commissies volgen de ontwikkelingen die zich afspelen op het desbetreffende competentieterrein en stellen waarnodig notities op voor SCGOP en/of haar deelnemers. De Directeur is q.q. lid van elke Commissie.

6.2 Verbreding

Ook andere institutionele beleggers dan pensioenfondsen, zoals vermogensbeheerders, verzekeraars en beleggingsfondsen, ontwikkelen Corporate Governance beleid en treden hiermee naar buiten. Steeds vaker laten deze institutionele beleggers weten interesse te hebben in de activiteiten van SCGOP. Dit heeft ertoe geleid dat de Stichting zich is gaan beraden over verbreding van taken en deelnemers. Omdat een verbreding van SCGOP niet los gezien kan worden van de toekomstplannen, is medio 2004 een werkgroep lange termijn plan (hierna: "Werkgroep")¹⁷ gevormd. De Werkgroep bereidt het onderzoek naar een nieuwe professionele organisatie voor.

6.3 Lange termijn plan

De Werkgroep heeft eind 2004 een concept lange termijn plan (hierna: "LTP") opgesteld en aan het Bestuur voorgelegd. Het LTP is op hoofdlijnen gepresenteerd tijdens de deelnemersvergadering 2004. Op basis van dit LTP heeft de Werkgroep een consultatiedocument¹⁸ opgesteld voor een te houden consultatie bij alle SCGOP deelnemers en waarnemers en enkele mogelijke potentiële nieuwe deelnemers¹⁹. Deze

¹⁷ In deze Werkgroep hebben de heren Munsters, Marius, Uijen, Van Niekerk en Fehrenbach zitting.

¹⁸ Het consultatiedocument is te vinden op de internetsite van SCGOP (www.scgop.nl).

¹⁹ Met name andere institutionele beleggers dan pensioenfondsen.

Stichting Corporate Governance Onderzoek voor Pensioenfondsen

consultatieronde is begin 2005 van start gegaan en zal naar verwachting medio 2005 worden afgerond.

Het LTP voorziet de volgende kenmerken voor een toekomstig SCGOP ([NIEUW]):

[NIEUW]²⁰ zal zich moeten profileren als het belangrijkste Nederlandse platform op het gebied van Corporate Governance voor de institutionele beleggers. De missie en het beleid van [NIEUW] zullen gericht zijn op het waar mogelijk faciliteren van institutionele beleggers zodat een bijdrage kan worden geleverd aan de rol die institutionele beleggers op basis van de Code dienen te vervullen. Hoewel de Code van recente datum is, zal het onderhouden en doorontwikkelen van goede Corporate Governance standaarden alsmede het bevorderen dat deze standaarden worden geaccepteerd en nageleefd nadrukkelijk de aandacht van [NIEUW] blijven vragen. Het zoeken naar een bredere basis voor [NIEUW] is onderdeel van dit beleid. Alle in Nederland actieve institutionele beleggers die de missie en het beleid van [NIEUW] ondersteunen zijn dan ook welkom om als deelnemer tot [NIEUW] toe te treden. Hiermee wordt een groter draagvlak gecreëerd voor de missie en het beleid van [NIEUW] en wordt de acceptatie hiervan bevorderd.

Verder zijn de missie en het beleid van [NIEUW] gericht op het bevorderen van de naleving van de Corporate Governance standaarden door beursvennootschappen. Dat vraagt mede om overleg tussen [NIEUW] en de beursvennootschappen over hun Corporate Governance beleid, alleen of met andere deelnemers. Ook vraagt het om overleg met andere institutionele beleggers. Voorts wil [NIEUW] bevorderen dat het gehele proces dat samenhangt met het stemmen op de AVA zo informatief en efficiënt mogelijk is en zonder belemmeringen kan plaatsvinden. Corporate Governance onderzoek is hierbij bevorderlijk maar de nadruk zal meer komen te liggen op het onderhouden en doorontwikkelen van goede Corporate Governance standaarden en de acceptatie en naleving van goede Corporate Governance standaarden.

²⁰ Met [NIEUW] wordt de toekomstige SCGOP aangeduid zoals deze zal zijn gestructureerd en georganiseerd na de geambieerde verbreding en professionalisering, mede omdat een naamswijziging voor SCGOP wenselijk lijkt.

Stichting Corporate Governance Onderzoek voor Pensioenfondsen

7 Monitoring Commissie Corporate Governance

Op 6 december 2004 heeft de minister van Financiën, mede namens de Minister van Justitie en de Staatssecretaris van Economische Zaken, de aanbeveling van de Commissie Tabaksblat overgenomen om een nieuwe commissie op het gebied van Corporate Governance in het leven te roepen, de Monitoring Commissie Corporate Governance (hierna: Monitoring Commissie"). De Monitoring Commissie heeft tot taak de actualiteit en bruikbaarheid van de Code te bevorderen en zal de mate van naleving van de Code moeten volgen en eventuele onduidelijkheden moet signaleren. De Monitoring Commissie heeft niet de bevoegdheid om de Code aan te passen. Indien de commissie na verloop van tijd tot de conclusie komt dat de Code niet meer in de pas loopt met de nationale en internationale ontwikkelingen op het gebied van corporate governance, kan er te zijner tijd een ad hoc commissie, los van de Monitoring Commissie, worden ingesteld om de Code integraal te evalueren en (eventueel) voorstellen te doen voor aanpassing van de Code. Hierbij dient rekening te worden gehouden met de eerdere conclusies uit de monitoring rapporten en maatschappelijke en internationale ontwikkelingen. Een gewijzigde Code kan alsdan op basis van een besluit tot wijziging van de algemene maatregel van bestuur opnieuw door het kabinet worden aangewezen.

Eind 2004 is de secretaris van SCGOP, de heer Frijns, op persoonlijke titel benoemd tot voorzitter van de Monitoring Commissie.

8 Internetsite

Het internetadres van de internetsite van SCGOP is www.scgop.nl. Hier zijn onder andere te vinden: algemene informatie over SCGOP, beleidsmatige informatie, beleidsplannen, jaarverslag en relevante documenten.

9 Bestuursvergaderingen

Het bestuur heeft in 2004 acht (8) maal vergaderd.

Stichting Corporate Governance Onderzoek voor Pensioenfondsen

Onderwerpen die de revue passeerden waren o.a de ontwikkeling van de corporate governance van beursgenoteerde ondernemingen, het lange termijn beleid van SCGOP, in te nemen standpunten over Nederlandse en Europese wet- en regelgeving op corporate governance gebied, de organisatie en werkwijze van SCGOP, de jaarrekening en jaarverslag van SCGOP, het najaarssymposium en het SCGOP Activiteitenplan 2005.

10 Deelnemersvergadering

De deelnemers hebben in 2004 twee maal (2) vergaderd. De deelnemersvergadering 2003 werd om agendatechnische reden gehouden op 13 januari 2004²¹.

Op 10 november 2004 vond de jaarlijkse deelnemersvergadering van het vergaderjaar 2004 plaats. Op de agenda stond onder andere de vaststelling van het verslag deelnemersvergadering d.d. 13 januari 2004 en een korte bespreking van het Jaarverslag 2003 en Jaarrekening 2003. De Voorzitter gaf kort de ontwikkelingen in 2004 weer en presenteerde de hoofdpunten van het LTP. De Directeur ontvouwde tijdens de deelnemersvergadering de contouren van het SCGOP Activiteitenplan 2005, de begroting en de binnen SCGOP ingestelde vaste commissies. Het toesturen van het Activiteitenplan 2005 en een consultatiedocument dat naar aanleiding van het LTP zou worden opgesteld, werd aan de deelnemers in het vooruitzicht gesteld voor eind 2004/begin 2005.²² Tot slot werd de deelnemers gevraagd naar hun interesse om het thema 'US Securities Class Actions' verder aan de orde te stellen. Gezien de grote interesse werd besloten begin 2005 een SCGOP bijeenkomst aan dit thema te wijden.

11 Waarnemers

Vertegenwoordigers van de Vereniging van Bedrijfstakpensioenfondsen (VB), het Verbond van Verzekeraars, Dutch Fund Association en de Unie van Beroepspensioenfondsen, hebben de bestuursvergaderingen veelvuldig bijgewoond.

²¹ Deze deelnemersvergadering staat uitvoerig beschreven in het SCGOP Jaarverslag 2003.

²² Eerder in dit Jaarverslag zijn deze documenten uitvoerig besproken.

Stichting Corporate Governance Onderzoek voor Pensioenfondsen

In 2004 heeft de Unie van Beroepspensioenfondsen haar waarnemerschap beëindigd. Dutch Fund Association en het Verbond van Verzekeraars hebben de wens te kennen gegeven hun Waarnemerschap voort te zetten in 2005. Evaluatie van dit waarnemerschap zal dan plaats vinden, dit mede in het kader van de consultatie over de beoogde professionalisering en verbreding van SCGOP.

12 Evaluatie doelstellingen 2004

In het Activiteitenplan 2004²³ zijn twee doelstellingen opgenomen die SCGOP wenste te adresseren in 2004. Daarnaast is in 2004 veel aandacht besteed aan de toekomst van SCGOP, met name op het gebied van de verdere professionalisering en verbreding.²⁴

De doelstellingen waren:

- het onder de aandacht brengen en assisteren bij de uitwerking van de fiduciaire verantwoordelijkheid van pensioenfondsen en andere institutionele beleggers; en
- de dialoog aangaan met Beursfondsen.

De eerste doelstelling kan worden onderverdeeld in de volgende aandachtsgebieden²⁵:

- de formulering van beleid tot uitoefening van stemrecht op aandelen;
- de verantwoording over de uitvoering van het stembeleid;
- de verantwoording over stemactiviteit en stemgedrag.

De meeste SCGOP deelnemers hebben in 2004 beleid ten aanzien van de uitoefening van stemrecht op aandelen ontwikkeld, vastgesteld en er verantwoording over afgelegd. Waar mogelijk is in SCGOP verband hierover kennis uitgewisseld. Vele AVA's van Beursfondsen, werden door één of meer SCGOP deelnemers bezocht. Daar waar SCGOP deelnemers de

²³ Het Activiteitenplan 2004 is beschikbaar op de internetsite van SCGOP (<http://www.scgop.nl/upload/4/SCGOP%20Aktiviteitenplan%202004.pdf>).

²⁴ Zie hiervoor uitvoerig Hoofdstuk 6.

²⁵ Deze aandachtsgebieden zijn ook terug te vinden in de Code en "ICGN Statement on Institutional Shareholder Responsibility" (<http://www.icgn.org/documents/InstShareholderResponsibilities.pdf>).

Stichting Corporate Governance Onderzoek voor Pensioenfondsen

AVA zelf niet konden bijwonen hebben zij in enkele gevallen een andere SCGOP deelnemer van een stemvolmacht voorzien. Naast het naar AVA's in Nederland gaan en aldaar stemmen zijn veel deelnemers in binnen- en buitenland op afstand gaan stemmen (*proxy voting*). Vele deelnemers hebben via hun internetsite verantwoording afgelegd over hun stemactiviteit en stemgedrag.

Het bezoek aan de AVA's stelde de SCGOP deelnemers verder in staat om de dialoog met de Beursfondsen aan te gaan. Hierbij is met name aandacht gevraagd voor de speerpunten²⁶: (i) de implementatie van de Code door beursvennootschappen en (ii) de aanbevelingen ten aanzien van bestuurdersbeloning. Doorgaans waren de uitkomsten van de dialogen bemoedigend voor de toekomst.²⁷ Veel Beursfondsen zijn voortvarend met de Code aan de slag gegaan, hebben een eerste aanzet gemaakt tot verantwoording in hun jaarverslag en/of zijn overgegaan tot het instellen van een remuneratiecommissie die het beleid ten aanzien van bestuurdersbeloning moet (her)formuleren.

Heerlen, 19 april 2005.

drs. R.M.S.M. Munsters MFE
(voorzitter)

A.J. Akkerman MBA
(secretaris)

²⁶ Zie hiervoor uitvoerig Hoofdstuk 3.

²⁷ Verwezen wordt naar de internetsites van de verschillende SCGOP deelnemers die daar verslag doen en verantwoording afleggen over deze activiteiten.