



Scheidende Monitoring Commissie vraagt terecht meer aandacht voor rol en positie van aandeelhouders

Den Haag, 29 januari 2018. De Commissie Van Manen roept haar opvolger terecht op om de komende jaren meer aandacht te geven aan de rol en betrokkenheid van aandeelhouders, met name ten aanzien van lange termijn waardecreatie. Eumedion draagt hier zelf ook aan bij door de ontwikkeling van een eigen gedragscode voor nationale én internationale institutionele beleggers. Daarnaast wil Eumedion de kwaliteit van de beleggersdialogen met de Nederlandse beursondernemingen naar een hoger niveau te tillen. Dit stelt Eumedion in reactie op het vandaag verschenen slotdocument van de Commissie Van Manen.

Zoals bekend ontwikkelt Eumedion momenteel zelf een zogenoemde *Stewardship Code* voor institutionele beleggers. Over een voorlopige versie hiervan is eind vorig jaar een openbare consultatie gehouden. Eumedion zal bij de afronding van dit project het advies van de Commissie Van Manen betrekken om speciale gedragsnormen voor institutionele beleggers en andere aandeelhouders in de bestaande Corporate Governance Code te laten opnemen in plaats van in een afzonderlijke code. Eumedion onderzoekt in dit verband momenteel wat de meest effectieve manier is om zowel nationale als internationale institutionele beleggers aan gedragsnormen te binden. Daarbij heeft Eumedion oog voor het feit dat de Nederlandse Corporate Governance Code al 15 jaar lang een nadere invulling is van de specifieke Nederlandse wettelijke norm van de "redelijkheid en billijkheid", waaraan zowel bestuurders en commissarissen als aandeelhouders van Nederlandse beursondernemingen zich moeten houden. Anderzijds constateert Eumedion dat een separate *Stewardship Code* aansluit bij een internationale trend en zorgt voor meer kenbaarheid onder nationale en internationale institutionele beleggers.

De opmerking van de Commissie Van Manen dat bij het nastreven van lange termijn waardecreatie door beursondernemingen aandeelhouders een cruciale rol hebben, is Eumedion uit het hart gegrepen. De commissie stelt terecht dat aandeelhouders een actieve betrokkenheid moeten tonen bij de ondernemingen waarin zij beleggen. Eumedion neemt daarbij de constatering van de commissie ter harte dat er soms een *disconnect* is tussen het uitgedragen engagementbeleid van een institutionele belegger en het feitelijke gedrag van de portefeuillemanagers (de personen die beslissen over het aan- en verkopen van aandelen). Eumedion heeft zich in 2018 onder meer ten doel gesteld om de kwaliteit van de collectieve dialogen tussen institutionele beleggers en de Nederlandse

beursondernemingen te verhogen. Eumedion streeft bij die dialogen naar betrokkenheid van zowel duurzaamheids- en governancespecialisten als van portefeuillemanagers. Eumedion onderstreept in dat kader overigens de opmerking van de Commissie Van Manen dat voor het voeren van een vruchtbare dialoog een open houding van de beursonderneming van groot belang is. Een effectieve dialoog en de focus op lange termijn waarde creatie vergen oprecht *partnership*.

Eumedion wil tot slot opmerken dat het volgen van een *benchmark* niet in de weg hoeft te staan aan actief aandeelhouderschap, zoals de Commissie suggereert. Verschillende zogenoemde indexbeleggers hebben namelijk recentelijk aangekondigd hun engagementteams te gaan uitbreiden om zo met meer beursondernemingen de dialoog te kunnen aangaan over zaken als lange termijn waardecreatie, duurzaamheid en de diversiteit binnen het bestuur. Ook al missen zij de 'nucleaire optie' om bij slecht ondernemingsbestuur hun aandelen te verkopen, zij beschikken met de mogelijkheid om tegen de (her)benoeming van bestuurders en commissaris te stemmen over een machtig 'wapen'.

Over Eumedion

Eumedion behartigt de belangen van de bij haar aangesloten institutionele beleggers op het terrein van corporate governance en duurzaamheid. Eumedion stelt zich ten doel het vanuit de verantwoordelijkheid van in Nederland gevestigde institutionele beleggers onderhouden en doorontwikkelen van goede corporate governance en het bevorderen van de acceptatie en naleving van standaarden hiervan door beursgenoteerde ondernemingen en institutionele beleggers, met name in Nederland en Europa. Eumedion heeft 65 Nederlandse en buitenlandse institutionele beleggers als deelnemer. Deze hebben in totaal meer dan 5000 miljard euro aan belegd vermogen onder beheer.

Voor nadere informatie:

Rients Abma, directeur, tel. 06-53261876

e-mail: rients.abma@eumedion.nl

www.eumedion.nl