



## **Wat is Eumedion?**

Eumedion is een stichting die de belangen behartigt van de bij haar aangesloten institutionele beleggers op het gebied van corporate governance en duurzaamheid. Doel van de pensioenfondsen, verzekeringsmaatschappijen, beleggingsinstellingen en vermogensbeheerders die deelnemer zijn van Eumedion is om de governance, milieu- en sociale prestaties van beursvennootschappen te verbeteren. Teslin is een betrokken deelnemer van Eumedion.

## **Missie van Eumedion**

De missie van Eumedion is het corporate governance, milieu- en sociale (ESG) beleid en de prestaties van beursvennootschappen te verbeteren en zijn deelnemers stimuleren ook naar hun eigen ESG-prestaties te kijken. Tevens wil de stichting de acceptatie en naleving van de standaarden en richtlijnen op zowel het terrein van corporate governance als duurzaamheid door beursgenoteerde ondernemingen en institutionele beleggers bevorderen, met name in Nederland en Europa.

## **Invulling aan de missie – best practices**

Eumedion-deelnemers vinden dat het op verantwoorde wijze uitoefenen van de aan de aandelen verbonden zeggenschapsrechten de checks and balances binnen beursvennootschappen versterkt. Dit is cruciaal voor het creëren van langetermijnwaarde voor de vennootschap en al haar stakeholders, waaronder aandeelhouders. Eumedion heeft, als handreiking voor haar deelnemers – waaronder zowel pensioenfondsen als vermogensbeheerders van deze pensioenfondsen –, bij het vervullen van hun essentiële rol in de governance van beursvennootschappen best practices opgesteld.

De best practices passen goed bij de doelstelling van Eumedion, maar ze dienen niet uitsluitend een intern doel. Met de best practices geven Eumedion-deelnemers er ook blijk van zich bewust te zijn van de grotere verantwoordelijkheid die maatschappelijk wordt verwacht van (zowel Nederlandse als niet- Nederlandse) institutionele beleggers omdat zij de meerderheid van de aandelen in de grootste Nederlandse beursvennootschappen houden en andermans geld beheren. De best practices zijn ook zoveel mogelijk in overeenstemming met internationale richtlijnen over het gewenste gedrag van institutionele beleggers, zoals de UK Stewardship Code, de Statement of Principles on Institutional Shareholder Responsibilities van het International Corporate Governance Network (ICGN), de United Nations Principles for Responsible Investment (UNPRI) en de Code for External Governance van de European Fund and Asset Management Association (EFAMA).

## Visie van Teslin op corporate governance

Teslin is als aangesloten onderneming zeer betrokken bij Eumedion en haar doelstellingen. Wij zullen hierna onze visie op corporate governance uiteenzetten en als onderdeel daarvan verantwoording afleggen over de wijze waarop wij invulling geven aan Nederlandse Corporate Governance Code ('NGC', voorheen: 'Code Tabaksblat') en de Eumedion Best practices voor betrokken aandeelhouderschap (de 'best practices').

Corporate governance is de term die gebruikt wordt voor het goed besturen van een onderneming. Onderzoek heeft bewezen dat een positieve relatie bestaat tussen goede corporate governance van een vennootschap en de prestaties van die vennootschap. De raden van bestuur en de raden van commissarissen van een onderneming zijn verantwoordelijk voor alle zaken die betrekking hebben op de corporate governance van de vennootschap.

Aandeelhouders hebben in de afgelopen jaren op grond van wetgeving en de NGC meer zeggenschapsrechten gekregen op dit gebied.

Wij zijn van mening dat die zeggenschapsrechten van aandeelhouders ten volle benut dienen te worden. Wij vinden een goede corporate governance een dynamisch proces, een kwestie van maatwerk en primair de verantwoordelijkheid van de organen van de vennootschap, waaronder de algemene vergadering van aandeelhouders ('AV') is.

Wij vinden dat de AV zodanig invloed dient te kunnen uitoefenen op het beleid van de Raad van Bestuur ('RvB') en de Raad van Commissarissen ('RvC') van de vennootschap, dat zij een volwaardige rol speelt in het systeem van 'checks and balances' in de vennootschap. De AV benoemt en ontslaat (waar wettelijk mogelijk) de leden van de RvB en van de RvC, zij keurt wel of niet die besluiten van de RvB goed die zo ingrijpend zijn dat zij de identiteit of het karakter van de vennootschap of de onderneming sterk doen veranderen en zij beoordeelt het reserverings- en dividendbeleid van de vennootschap wat als een apart agendapunt op de AV wordt behandeld.

## Beschermingsconstructies

Wij zijn in beginsel tegen het gebruik van beschermingsconstructies door ondernemingen. Wij menen dat aandeelhoudersrechten in beginsel onbeperkt moeten kunnen worden uitgeoefend. In uitzondering daarop zouden ondernemingen beschermingsconstructies uitsluitend bij wijze van tijdelijke maatregel mogen gebruiken om, ingeval van een bod op de onderneming, dit bod te beoordelen in het licht van de langetermijndoelstellingen van de onderneming en eventueel om mogelijke derde gegadigden de mogelijkheid te bieden om met een concurrerend bod te komen.

Om reden dat wij tegen beperking van aandeelhoudersrechten zijn, zijn wij ook tegen certificering van aandelen en tegen vrijwillige toepassing van het structuurregime en zien dit bij ondernemingen waarin wij investeren dan ook het liefst zo snel mogelijk afgeschaft.

## De NGC

Wij baseren onze mening en besluitvorming aangaande corporate governance-issues grotendeels op de NGC. De NGC is in 2003 opgesteld door de Commissie Corporate Governance waarvan onder anderen Frederik van Beuningen deel uitmaakte. Tevens maken wij zoals hierboven toegelicht - gebruik van het handboek Corporate Governance van Eumedion en leven wij de Eumedion best practices na.

## Naleving NGC

Als institutionele belegger leeft Teslin de NGC na, met uitzondering van artikel IV 4.4. Artikel IV 4.4 bepaalt dat een aandeelhouder het agenderingsrecht slechts uitoefent nadat hij daaromtrent in overleg is getreden met het bestuur van de vennootschap. Teslin wenst zich niet bij voorbaat te conformeren aan die beperking van de uitoefening van het agenderingsrecht. De beperking van de uitoefening van het agenderingsrecht kan nadelig zijn voor de aandeelhouders in de door Teslin beheerde fondsen. Teslin zal daarom van geval tot geval bezien wat zij in het belang van haar investeerders acht te doen, zonder daarbij de onderneming onnodig onaangenaam te verrassen.

## Betrokkenheid Teslin binnen Eumedion

Frederik van Beuningen was tot ultimo 2014 lid van het Dagelijks Bestuur van Eumedion. Rombout Houben is lid van de Beleggingscommissie en Peter Bos is lid van de Juridische Commissie van Eumedion, de werkgroep Bestuurdersbezoldiging en de werkgroep Best practices betrokken aandeelhouderschap.

Teslin onderschrijft naast de best practices tevens de inhoud van het Eumedion Corporate Governance Handboek en de Aanbevelingen Bestuurdersbeloning van Eumedion.

Klik [hier](#) voor de tekst van Nederlandse Corporate Governance Code 2016

Klik [hier](#) voor de tekst van het Eumedion Corporate Governance Handboek

Klik [hier](#) voor de tekst van Aanbevelingen Bestuurdersbeloningen Eumedion

Klik [hier](#) voor de tekst van de Eumedion best practices betrokken aandeelhouderschap

## Invulling best practices door Teslin

### Best practice 1

#### **Eumedion-deelnemers monitoren de Nederlandse vennootschappen waarin zij beleggen**

*Invulling door Teslin:*

De beleggingsfilosofie van Teslin draait in de kern om betrokkenheid bij de ondernemingen waarin wij investeren. Dagelijks volgen onze investeringsprofessionals, waaronder gespecialiseerde beleggingsanalisten de ondernemingen waarin Teslin belegt en waarin zij overweegt te investeren.

### **Best practice 2**

**Eumedion-deelnemers hebben een duidelijk beleid met betrekking tot uitoefening van hun aandeelhoudersrechten; daaronder kunnen het aangaan van een dialoog met de Nederlandse beursvennootschappen en engagementactiviteiten vallen. Zij brengen ten minste één keer per jaar verslag uit van de uitvoering van hun beleid.**

#### *Invulling door Teslin:*

Wij stellen ons op het standpunt dat het uitoefenen van aandeelhoudersrechten een plicht is. Wij maken dan ook actief gebruik van alle rechten die de wet ons biedt, onder meer door regelmatig met het bestuur van de ondernemingen te spreken over zaken die haar bezig houden. In de directieverslagen bij de jaarrekeningen van de door Teslin beheerde fondsen lichten wij per onderneming waarin zij investeert toe hoe wij de aan ons toekomende aandeelhoudersrechten hebben uitgeoefend.

### **Beste practice 3**

**Eumedion-deelnemers hebben een duidelijk beleid inzake het omgaan met situaties waarin het niet lukt de ondernemingsleiding van de Nederlandse beursvennootschap waarin zij belegt, te overtuigen van hun standpunten en meningsverschillen tussen de ondernemingsleiding van deze vennootschap en de aandeelhouders onopgelost blijven.**

#### *Invulling door Teslin:*

Het belangrijkste onderdeel van de uitgesproken beleggingsfilosofie van Teslin is het betrokken aandeelhouderschap. Hierbij streven wij altijd naar het opbouwen van een bestendige en constructieve relatie met bestuurders en commissarissen van ondernemingen waarin wij investeren. Wij stellen ons daarbij kritisch op en gaan lastige onderwerpen niet uit de weg. Wij streven ernaar om iedere aandeelhoudersvergadering te bezoeken en daaraan actief deel te nemen.

Indien mondeling en informeel overleg niet volstaat, zullen wij namens Teslin schriftelijke vragen stellen. Zo nodig zullen we daarin oproepen tot het bespreken van zorgpunten met andere stakeholders, waarbij wij desgewenst een interveniërende rol spelen tussen de onderneming en andere aandeelhouders. Indien geen van voornoemde acties tot gewenst resultaat leidt, kunnen we andere, verdergaande acties overwegen, waaronder het laten instellen van een onafhankelijk onderzoek naar de gang van zaken, het gevoerde beleid en/of strategie bij de onderneming of de topstructuur. In het uiterste geval kunnen we besluiten afscheid te nemen van een aandeel in de onderneming.

### **Best practice 4**

**In voorkomende gevallen zijn Eumedion-deelnemers bereid om gezamenlijk met andere Eumedion-deelnemers en ander beleggers op te trekken.**

#### *Invulling door Teslin:*

Indien het belang van Teslin en andere stakeholders van een onderneming waarin zij investeert daarmee gediend wordt, is Teslin steeds bereid met andere aandeelhouders op te trekken. Binnen de grenzen van de wet vindt Teslin het een uitstekend middel om door middel van (groot)aandeelhoudersoverleg standpunten uit te wisselen en, daar waar mogelijk, gedeelde standpunten gezamenlijk richting het bestuur van de onderneming uit te dragen.

### Best practice 5

**Institutionele beleggers kunnen andere, zakelijke relaties hebben met de Nederlandse beursvennootschappen waarin zij beleggen dan alleen de aandeelhoudersrelatie. Eumedion-deelnemers nemen maatregelen om tegenstrijdige belangen die voortvloeien uit deze verschillende rollen te verminderen. Eumedion-deelnemers hebben voor hun handelen duidelijke en robuuste procedures voor het geval zich verschillende of strijdige belangen voordoen. De procedures worden openbaar gemaakt. Materiële tegenstrijdige belangen worden meegedeeld aan de betreffende institutionele cliënten.**

*Invulling door Teslin:*

Teslin is een onafhankelijke beheerder van beleggingsinstellingen en heeft geen andere belangen dan aandelenbelangen in de ondernemingen waarin zij investeert. Voor haar (interne) beleid ten aanzien van (potentiele) belangenconflicten verwijst Teslin naar haar website voor het Beleid Belangenconflicten, waarin alle maatregelen ter voorkoming, identificatie en/of beheersing van belangenconflicten zijn opgenomen.

### Best practice 6

**Eumedion-deelnemers hebben een duidelijk stembeleid en maken dit beleid openbaar. Zij doen ten minste één keer per jaar verslag van de uitvoering van het stembeleid.**

### Best practice 7

**Eumedion-deelnemers brengen op alle aandelen die zij in Nederlandse vennootschappen houden een geïnformeerde stem uit tijdens de aandeelhoudersvergaderingen van de desbetreffende vennootschappen. In het geval de Eumedion-deelnemer zich onthoudt van stemming of tegen een bestuursvoorstel stemt, verschaft de Eumedion-deelnemer uit zichzelf dan wel op aanvraag van de betreffende vennootschap aan de ondernemingsleiding een gemotiveerde uitleg van dit stemgedrag.**

### Best practice 8

**Eumedion-deelnemers maken ten minste één maal per kwartaal openbaar hoe ze hebben gestemd op de aandelen in de Nederlandse beursvennootschappen waarin zij beleggen.**

*Invulling door Teslin:*

Voor de invulling van best practices 6, 7 en 8 verwijzen wij naar ons stembeleid. Kernpunten daarvan zijn dat wij menen dat het een plicht is gebruik te maken van aan ons toekomende rechten en dat wij als aandeelhouder onbeperkt gebruik moeten kunnen maken van die rechten. Ten aanzien van de volgende onderwerpen menen wij dat we hierover in ieder geval in de AV gehoord moeten worden en waar mogelijk onze stem moeten kunnen uitbrengen:

- Benoeming bestuurders;
- Beloning bestuurders; en
- Winstbestemming.

### **Best practice 9**

**Eumedion-deelnemers betrekken aspecten op het terrein van milieu- en sociaal beleid en van governance bij hun beleid inzake de uitoefening van hun aandeelhoudersrechten. Onder dit beleid kunnen het aangaan van een dialoog met de Nederlandse beursvennootschappen en andere engagementactiviteiten vallen.**

#### *Invulling door Teslin:*

Wij hechten aan maatschappelijk verantwoord ondernemen, want zonder rekening te houden met alle stakeholders ('People, Planet, Profit') is er op de lange termijn geen bestaansrecht voor een onderneming. Naast maatschappelijk verantwoord ondernemen ('MVO') worden er in de praktijk meerdere termen en afkortingen gebruikt, zoals de term: 'Duurzaamheid', de afkorting: 'CSR' (Corporate Social Responsibility), de afkorting: 'ESG' (Environmental, Social and Governance). Wij noemen dit simpelweg "Fatsoenlijk Ondernemen". De specifieke uitvoering van Fatsoenlijk Ondernemen in de dagelijkse werkzaamheden van Teslin als beheerder van meerdere aandelenportefeuilles bestaat vervolgens uit wat wij ons beleid "Fatsoenlijk Investeren" noemen. Teslin verwijst hier dan ook naar.

### **Best practice 10**

**Eumedion-deelnemers lenen geen aandelen in voor enkel en alleen het uitoefenen van het stemrecht op deze aandelen. Zij overwegen hun uitgeleende aandelen vóór de stemregistratiedatum van de betreffende aandeelhoudersvergadering van de betreffende Nederlandse beursvennootschap terug te halen als de agenda van deze vergadering één of meer controversiële onderwerpen bevat.**

#### *Invulling door Teslin:*

Teslin leent geen effecten in voor het uitoefenen van stemrecht op deze aandelen. Omdat wij principieel tegen 'geleend stemrecht' is, lenen wij evenmin aandelen uit voor het uitoefenen van stemrechten door derden.