

FSMA_2020_07 dd. 30/06/2020

Omzetting Shareholders Rights Directive

Toepassingsveld:

Instellingen voor bedrijfspensioenvoorziening (IBP's)

Samenvatting/Doelstelling:

Deze mededeling vestigt de aandacht van de IBP's op een aantal nieuwe wettelijke verplichtingen als gevolg van de wet van 28 april 2020 tot omzetting van richtlijn (EU) 2017/828 van het Europees Parlement en de Raad van 17 mei 2017 tot wijziging van richtlijn 2007/36/EG wat het bevorderen van de langetermijnbetrokkenheid van aandeelhouders betreft, en houdende diverse bepalingen inzake vennootschappen en verenigingen.

Deze nieuwe transparantieplichtingen vragen de onmiddellijke aandacht van de IBP's.

Structuur:

1. INLEIDING.....	1
2. BETROKKENHEIDSBELEID (ART 95, § 2 WIBP).....	2
3. BELEGGINGSSTRATEGIE (ART. 95, § 3 WIBP).....	3
4. INWERKINGTREDING.....	4

1. INLEIDING

De zogenaamde *Shareholders Rights Directive*¹ werd in de Belgische wetgeving omgezet door **de wet van 28 april 2020 tot omzetting van richtlijn (EU) 2017/828 van het Europees Parlement en de Raad van 17 mei 2017 tot wijziging van richtlijn 2007/36/EG wat het bevorderen van de langetermijnbetrokkenheid van aandeelhouders betreft, en houdende diverse bepalingen inzake vennootschappen en verenigingen**².

Voormelde richtlijn over de langetermijnbetrokkenheid van aandeelhouders (hierna “de richtlijn”) bevat onder andere een reeks maatregelen, die erop gericht zijn om aandeelhouders meer te betrekken bij het beleid van de genoteerde vennootschappen waarin zij beleggen. De Europese wetgever gaat er immers van uit dat een grotere betrokkenheid van de aandeelhouders bij de

¹ PB L132 van 20 mei 2017, blz. 1

² BS van 6 mei 2020

corporate governance van een vennootschap bijdraagt tot een verbetering van haar prestaties (zowel financiële als niet-financiële) en ertoe leidt dat zij de zaken op langere termijn aanpakt.

Als belangrijke institutionele beleggers legt de richtlijn ook aan IBP's een aantal transparantieplichtingen op, meer in het bijzonder voor wat betreft hun betrokkenheidsbeleid en beleggingsstrategie in **aandelen**.

IBP's doen doorgaans een beroep op **vermogensbeheerders**. De richtlijn legt ook aan hen gelijkaardige transparantieplichtingen op. In dit kader worden de volgende instellingen als vermogensbeheerder beschouwd : **kredietinstellingen, beleggingsondernemingen, beheerders van AICB's, beheervenootschappen van instellingen voor collectieve beleggingen en beleggingsvennootschappen**.

Daarnaast is ook bepaald dat voormelde vermogensbeheerders aan de IBP's voor wie zij optreden informatie moeten verstrekken aan de hand waarvan deze laatsten kunnen beoordelen of de vermogensbeheerder in het langetermijnbelang van de aandeelhouder handelt en een strategie hanteert die een doeltreffende aandeelhoudersbetrokkenheid mogelijk maakt.

De wet van 28 april 2020 tot omzetting van de richtlijn heeft dus voor de IBP's nieuwe verplichtingen in het leven geroepen. Ze werden ingevoegd in artikel 95 WIBP over de verklaring inzake de beleggingsbeginselen (SIP). Deze nieuwe verplichtingen zijn onmiddellijk van toepassing.

2. BETROKKENHEIDSBELEID (ART 95, § 2 WIBP)

In het geval een IBP, rechtstreeks of met tussenkomst van een vermogensbeheerder, in aandelen belegt die op een gereguleerde markt worden verhandeld, neemt ze in haar **SIP** het volgende op:

- **hetzij** haar **betrokkenheidsbeleid** ("*engagement policy*") dat aan alle onderstaande vereisten voldoet:

Dit beleid beschrijft hoe de IBP aandeelhoudersbetrokkenheid in haar beleggingsstrategie integreert. Dit beleid beschrijft hoe de IBP:

- (i) toezicht uitoefent op de vennootschappen waarin is belegd ten aanzien van relevante aangelegenheden, waaronder
 - de strategie,
 - de financiële en niet-financiële prestaties en risico's,
 - de kapitaalstructuur,
 - maatschappelijke en ecologische effecten, en
 - corporate governance;
 - (ii) een dialoog voert met de vennootschappen waarin is belegd;
 - (iii) stemrechten en andere aan aandelen verbonden rechten uitoefent;
 - (iv) samenwerkt met andere aandeelhouders;
 - (v) communiceert met relevante belanghebbenden van de vennootschappen waarin is belegd;
 - (vi) feitelijke en potentiële belangenconflicten in verband met hun betrokkenheid beheerst;
- **hetzij** een duidelijke en **gemotiveerde toelichting** over de redenen waarom de IBP ervoor heeft **gekozen niet aan een of meer van de voormelde vereisten te voldoen**.

De IBP maakt jaarlijks in haar **jaarverslag** openbaar hoe ze haar betrokkenheidsbeleid heeft uitgevoerd. Dit verslag bevat onder meer:

- een algemene beschrijving van haar stemgedrag,
- een toelichting bij de belangrijkste stemmingen,
- een toelichting bij het gebruik van de diensten van volmachtadviseurs,
- haar stemgedrag op de algemene vergaderingen van vennootschappen waarvan zij aandelen bezit; stemmingen die wegens het onderwerp van de stemming of omwille van de geringe omvang van de participatie in de vennootschap onbetekenend zijn, mogen uit deze openbaarmaking worden weggelaten.

De **regeling inzake belangenconflicten**, bepaald in artikel 91, § 1, 1° WIBP is van toepassing op betrokkenheidsactiviteiten.

Belangrijke kanttekening: wanneer een vermogensbeheerder namens de IBP het betrokkenheidsbeleid uitvoert, met inbegrip van stemmingen, verwijst de IBP in haar SIP of in haar jaarverslag naar de plaats waar de vermogensbeheerder steminformatie beschikbaar heeft gemaakt voor het publiek.

3. BELEGGINGSSTRATEGIE (ART. 95, § 3 WIBP)

De IBP maakt in haar **SIP** of in haar **jaarverslag** openbaar:

- hoe de voornaamste elementen van haar beleggingsstrategie inzake **aandelen** zijn afgestemd op het profiel en de looptijd van haar verplichtingen, in het bijzonder haar langetermijnverplichtingen. Dit is geen nieuwe verplichting voor IBP's en maakt al deel uit van het *prudent person* principe (Art. 91, § 1, 1° WIBP). Bijkomend moet wel in de SIP of in het jaarverslag beschreven worden hoe deze elementen bijdragen aan de middellange- tot langetermijnprestaties van haar activa. Dit zou ertoe moeten bijdragen dat de belangen van de eindbegunstigden (aangeslotenen en pensioengerechtigden) van de IBP's, de vermogensbeheerders en de ondernemingen waarin is belegd, beter op elkaar worden afgestemd. Het zou ook bevorderlijk moeten zijn voor de ontwikkeling van investeringsstrategieën voor de langere termijn en de ontwikkeling van relaties voor de langere termijn met ondernemingen waarin wordt belegd en die zo aandeelhoudersbetrokkenheid mogelijk maakt;
- wanneer een vermogensbeheerder voor rekening van een IBP in aandelen belegt, de volgende informatie betreffende haar regeling met de vermogensbeheerder:
 - 1° hoe die regeling de vermogensbeheerder ertoe aanzet zijn beleggingsstrategie en -beslissingen in overeenstemming te brengen met het profiel en de looptijd van de verplichtingen, in het bijzonder de langetermijnverplichtingen, van de IBP;
 - 2° hoe die regeling de vermogensbeheerder ertoe aanzet beleggingsbeslissingen te nemen op basis van beoordelingen van de financiële en niet-financiële prestaties op middellange tot lange termijn van de vennootschap waarin is belegd, en in voorkomend geval aanzet tot

betrokkenheid bij vennootschappen waarin is belegd teneinde hun prestaties op middellange tot lange termijn te verbeteren;

3° hoe de vergoeding voor de vermogensbeheerdiensten en de methode en de tijds horizon die voor de evaluatie van de prestaties van de vermogensbeheerder worden gebruikt, overeenstemmen met het profiel en de looptijd van de verplichtingen, in het bijzonder de langetermijnverplichtingen, van de IBP, en de absolute langetermijnprestaties in aanmerking nemen;

4° hoe de beoogde omloopsnelheid van de portefeuille wordt vastgesteld en hoe daarop toezicht wordt uitgeoefend en hoe de IBP toezicht uitoefent op de kosten die de vermogensbeheerder maakt omwille van die omloopsnelheid;

5° de looptijd van de regeling met de vermogensbeheerder.

Wanneer die regeling één of meer van de elementen opgesomd in 1° tot 5° niet bevatten, maakt de IBP de redenen daarvoor openbaar.

De IBP actualiseert deze informatie jaarlijks tenzij er geen materiële wijziging is.

4. INWERKINGTREDING

De wet van 28 april 2020 is in werking is getreden op **16 mei 2020** en voorziet niet in overgangsbepalingen.

De FSMA verwacht dan ook dat elke IBP de nodige maatregelen neemt om aan de nieuwe verplichtingen te voldoen door:

- de SIP aan te vullen met een beschrijving van haar betrokkenheidsbeleid en de voormelde informatie in verband met haar beleggingsstrategie.

Gelet op de omstandigheden dat noch de richtlijn (EU) 2017/828, noch de wet van 28 april 2020 in overgangsbepalingen voorzien en het feit de in sommige gevallen wettelijke of contractueel bepaalde overlegprocedures moeten worden gevolgd, is de FSMA evenwel bereid de nodige soepelheid aan de dag leggen. De FSMA zal dan ook pas controleren of de IBP aan de hierboven vermelde verplichtingen heeft voldaan na de eerstvolgende aanpassing van de SIP;

- in ieder geval in het eerstvolgende jaarverslag verslag te doen over de toepassing van haar betrokkenheidsbeleid;
- indien ervoor werd geopteerd om de informatie over de in punt 3 vermelde aangelegenheden met betrekking tot haar beleggingsstrategie in het jaarverslag te verstrekken, deze informatie in haar eerstvolgend jaarverslag op te nemen.