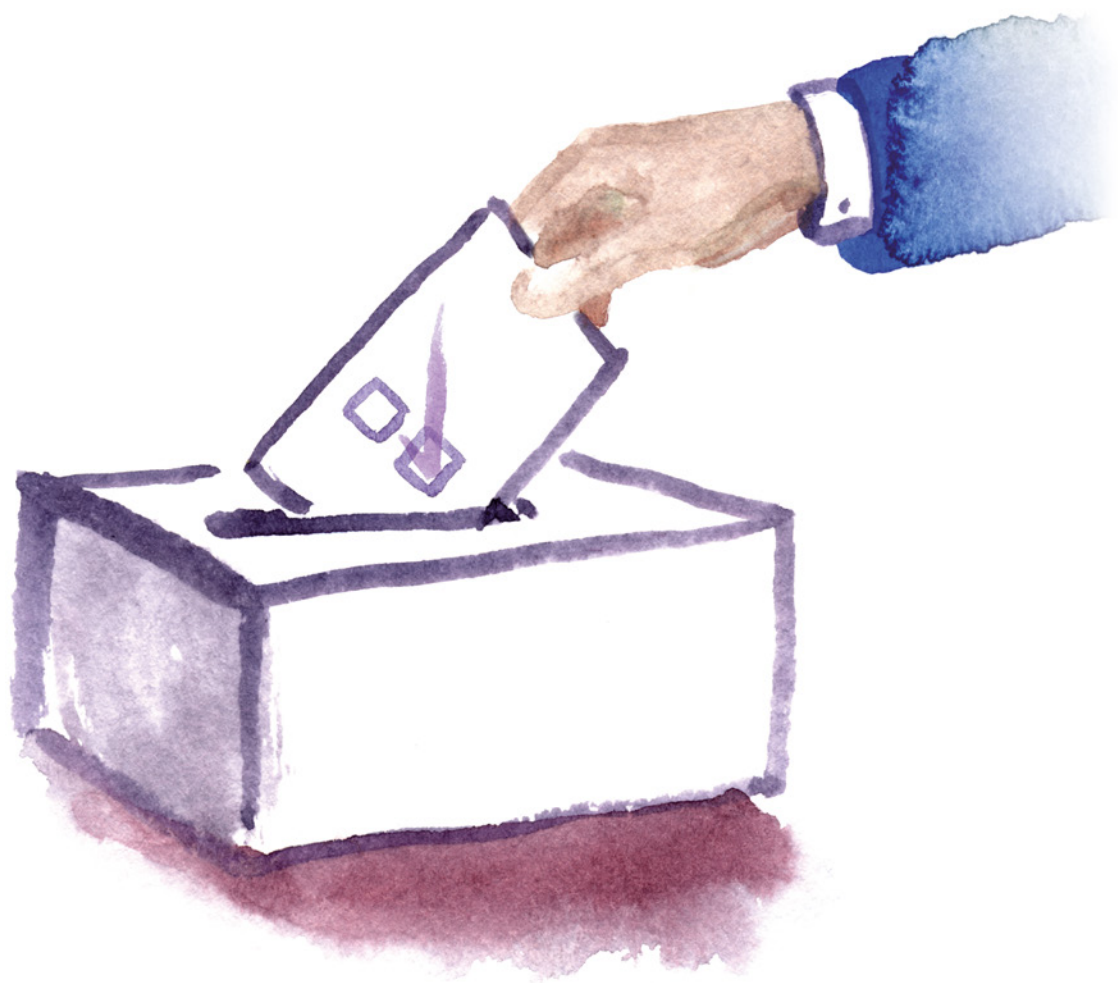


NN Leven & Pensioen Stemverslag 2025



Introductie

Dit stemverslag is bedoeld om deelnemers inzicht te geven in hoe namens hen gestemd wordt op aandeelhoudersvergaderingen van de bedrijven binnen de lifecycle fondsen. Het document informeert en legt keuzes uit, maar bevat geen persoonlijk advies.

NN belegt pensioengeld in bedrijven en is daarmee aandeelhouder. Daardoor hebben we tijdens aandeelhoudersvergaderingen stemrecht. Met dit stemrecht kunnen we invloed uitoefenen op belangrijke besluiten binnen de bedrijven waarin we je pensioengeld beleggen. Door actief te stemmen, stimuleren we goed bestuur, duurzame bedrijfsvoering en waardecreatie op de lange termijn.

Hoe we dit stemrecht inzetten, hebben we vastgelegd in ons stembeleid¹. Hierin staat welke onderwerpen we belangrijk vinden, hoe we afwegingen maken en in welke situaties volgens onze uitgangspunten voor of tegen voorstellen wordt gestemd.

Externe vermogensbeheerders

Voor onze lifecycles beleggen we uitsluitend via beleggingsfondsen van externe vermogensbeheerders. Omdat deze vermogensbeheerders juridisch eigenaar zijn van de onderliggende aandelen binnen de aandeelfondsen brengen zij ook de stemmen uit namens onze pensioendeelnemers. De vermogensbeheerders stemmen op basis van hun eigen stembeleid, dat grotendeels aansluit bij de uitgangspunten van NN op het gebied van verantwoord beleggen.

Regelmatig afstemming

Binnen onze lifecycles maken we gebruik van fondsen van Goldman Sachs en Northern Trust. Deze partijen hanteren momenteel een eigen actief stembeleid dat grotendeels aansluit bij onze eigen uitgangspunten en overtuigingen. We voeren regelmatig gesprekken met deze vermogensbeheerder om te bespreken hoe het stembeleid wordt toegepast en of dit aansluit bij onze ambities.

Verschillen tussen de vermogensbeheerders

Een gedetailleerd inzicht in het stemgedrag van iedere vermogensbeheerder is beschikbaar via de stemportalen van de vermogensbeheerders (zie paragraaf 'referentie naar gedetailleerde stemverslagen'). Met ingang van 2026 volgen de vermogensbeheerders de ISS klimaatrichtlijnen², waarmee invulling wordt gegeven aan de gezamenlijke ambitie om impact te maken op klimaatverandering.

In de volgende paragrafen leest je hoe onze vermogensbeheerders het stembeleid het in 2025 hebben uitgevoerd en welke thema's daarbij centraal stonden.

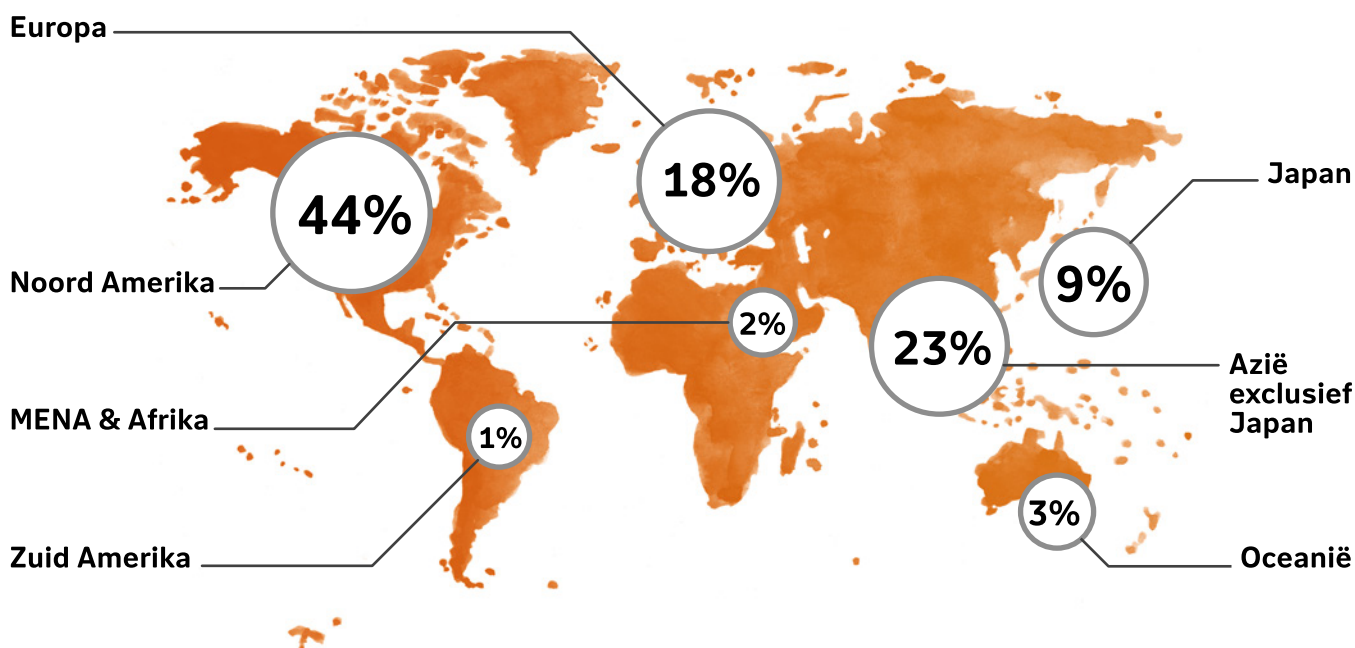
¹ Voor ons stembeleid verwijzen we je graag door. **Klik hier** en ga naar Actief aandeelhouderschap (engagement en stembeleid)

² <https://www.issgovernance.com/policy-gateway/voting-policies>

Uitgebrachte stemmen

Omvang en regioverdeling van stemactiviteiten

In 2025 is namens NN bij 6.513 aandeelhoudersvergaderingen gestemd. Daarbij zijn in totaal 71.537 voorstellen behandeld. De meeste stemactiviteiten vonden plaats in Noord-Amerika (44%) en Europa (18%). Deze verdeling volgt uit de regionale spreiding van de beleggingen binnen de fondsen waarin onze lifecycles beleggen.

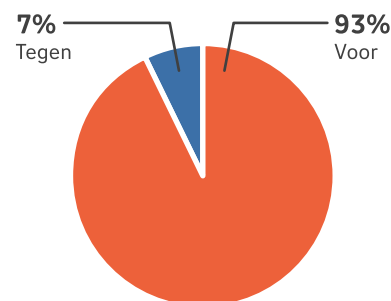


Algemeen stemgedrag in 2025

In 2025 werd 98% van alle agendapunten waarop gestemd kon worden door het ondernemingsbestuur op de agenda geplaatst. Deze voorstellen gaan vooral over bestuurszaken, zoals de benoeming van bestuurders, het beloningsbeleid en statutenwijzigingen. Een kleiner, maar wel belangrijk deel van de voorstellen, is afkomstig van aandeelhouders. Deze voorstellen richten zich vaak op onderwerpen die we vanuit maatschappelijk oogpunt relevant vinden, zoals klimaatverandering, milieu en mensenrechten.

In 93% van alle agendapunten is gestemd volgens het advies van het ondernemingsbestuur. In 7% van de gevallen is hiervan afgeweken. Dit beeld is vergelijkbaar met voorstellen van het ondernemingsbestuur en voorstellen van aandeelhouders.

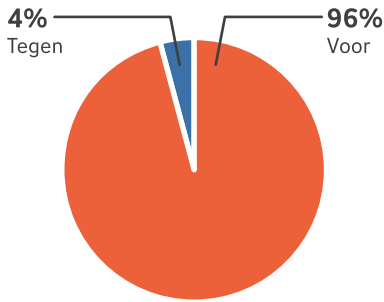
Percentage uitgebrachte stemmen vóór of tegen het advies van het ondernemingsbestuur



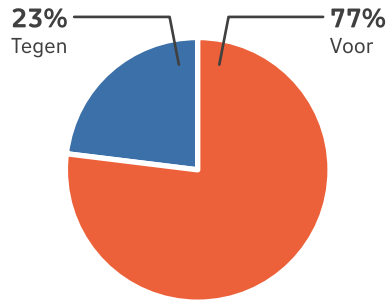
Onze stemmen bij belangrijke thema's

De voorstellen waarover wordt gestemd, zijn onderverdeeld in verschillende inhoudelijke thema's. Onze aandacht gaat vooral uit naar voorstellen rond 'Klimaat, Sociaal en Goed Bestuur', omdat deze thema's binnen ons ESG beleid centraal staan en gericht zijn op het beheersen van belangrijke langetermijnrisico's, met name op het gebied van klimaat. Veel van deze voorstellen worden ingediend door aandeelhouders.

Percentage uitgebrachte stemmen vóór of tegen het advies van het ondernemingsbestuur mbt tot ESG



Percentage uitgebrachte stemmen vóór of tegen het advies van het ondernemingsbestuur mbt tot Goed Bestuur (G)



Uit de stemresultaten blijkt dat bij 96% van de ESG voorstellen het advies van het ondernemingsbestuur is gevolgd. Binnen ESG werd het vaakst afgeweken bij voorstellen over goed bestuur. Bij deze voorstellen is in 23% van de gevallen tegen het bestuursadvies gestemd.

Ruim 61% van alle ESG voorstellen was afkomstig van aandeelhouders. De vermogensbeheerders steunen deze voorstellen wanneer ze duidelijk zijn, bijdragen aan transparantie en een positieve maatschappelijke impact als doel hebben. Wanneer een bedrijf al voldoende maatregelen heeft genomen of een voorstel onvoldoende onderbouwd is, wordt er tegengestemd.

Goed bestuur

Naast ESG onderwerpen wordt veel gestemd over traditionele governance thema's, zoals de benoeming van bestuurders en het beloningsbeleid.

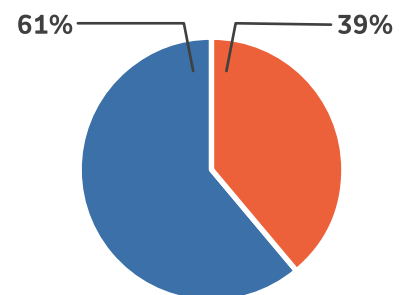
Bij 6% van de voorstellen voor de benoeming van bestuurders is tegen het advies van het ondernemingsbestuur gestemd. Dit gebeurt bijvoorbeeld wanneer de onafhankelijkheid van het ondernemingsbestuur onder druk staat of wanneer er te weinig aandacht is voor diversiteit.

Bij voorstellen over beloningsbeleid is in 88% van de gevallen vóór gestemd. Daarbij weegt de vermogensbeheerder onder andere mee of het beloningsbeleid eerlijk en transparant is, of het bijdraagt aan een evenwichtige verhouding tussen het ondernemingsbestuur en medewerkers en of duurzaamheidscriteria onderdeel zijn van de variabele beloning.

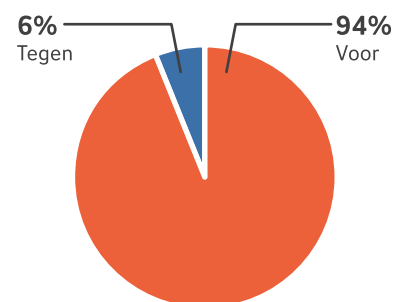
In de meeste gevallen wordt dus het advies van het ondernemingsbestuur bij het stemmen gevolgd.

Goed bestuur wordt daarnaast ondersteund door engagement³. Dit betekent dat vermogensbeheerders vooraf met bedrijven in gesprek gaan over verbeterpunten. Hierdoor is het minder vaak nodig om tijdens een aandeelhoudersvergadering tegen voorstellen te stemmen.

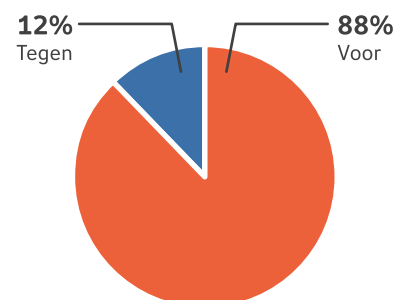
Verdeling inbreng ESG initiatieven



Uitgebrachte stemmen Benoeming Bestuurder



Uitgebrachte stemmen Beloning Bestuurder



³ Voor meer informatie over de gevoerde engagement verwijzen we je graag naar: 'Engagement 360 - Q1 2026 Report Personal Pension Plan'. [Dat vind je hier](#)

Referentie naar gedetailleerde stemverslagen

Voor een uitgebreid overzicht van het stemgedrag binnen de onderliggende fondsen verwijzen we naar de openbare stemportalen van onze vermogensbeheerders.

Op deze websites zijn per fonds de uitgebrachte stemmen, inclusief toelichtingen op de gemaakte afwegingen te vinden.

Dashboard Fondsen beheerd door Goldman Sachs Asset Management

NN/BeFrank portaal - Voting Disclosure Service (VDS) Dashboard

 Klik [hier](#) voor het stemportaal van NN/BeFrank

Passief Beleggen (Index Mix Fund)

- Enhanced Index Global Equity Fund I (NL)
- Enhanced Index Emerging Markets Equity Fund I (NL)
- Enhanced Index Global Small Cap Equity Fund (NL)

Actief Beleggen (First Class Return Fund)

- QIS Sleeve FCRF II & III (NL)
- Enhanced Index Global Equity Fund I (NL)
- Enhanced Index Emerging Markets Equity Fund I (NL)
- Enhanced Ind Global Small Cap Equity Fund (NL)
- Global Real Estate Equity Fund (NL)

Dashboard Fondsen beheerd door Northern Trust

Northern Trust - Proxy Voting

 Klik [hier](#) voor stemportaal van Northern Trust

Passief Beleggen (Index Mix Fund)

- Northern Trust Real Estate Climate Index FGR Fund

Actief Beleggen (First Class Return Fund)

- Niet van toepassing (N.v.t)

Praktijkvoorbeelden

Hieronder hebben we een aantal concrete voorbeelden uit 2025 uitgewerkt van specifieke agendapunten en het daarbij behorende stemgedrag.

Tijdens een voorgestelde aandelenruil zou een dochteronderneming volledig worden overgenomen door het moederbedrijf en van de beurs verdwijnen. Dergelijke transacties kunnen nadelig uitpakken voor minderheidsaandeelhouders, omdat de voorwaarden door het moederbedrijf in diens eigen voordeel kunnen worden vormgegeven. Hoewel enkele stappen zijn gezet om belangen te beschermen, ontbreekt een onafhankelijke waarderingsopinie en lijkt de geboden premie laag in verhouding tot de recente resultaten. Vanwege zorgen over eerlijkheid en waardering werd tegen het voorstel gestemd.

Tijdens één van de behandelde agendapunten is tegen het voorstel gestemd om de jaarrekening en statutaire rapportages goed te keuren. Deze keuze was gebaseerd op meerdere zorgen: binnen de beloningscommissie neemt een uitvoerend bestuurder plaats, wat de onafhankelijkheid onder druk zet; daarnaast heeft de hoogste leidinggevende extra beloningsrechten ontvangen als wervingsprikkels; en tot slot bleek de transparantie rondom de totale bestuurdersbeloning gedurende het jaar onvoldoende en niet in lijn met algemeen aanvaarde marktpraktijken.