



**'WIJ GELOVEN
OOK NIET ECHT
IN EEN GEVECHT
MET STEMMEN.
WE LEGGEN
MEER NADRIJK OP
OVERREDING EN
BEÏNVLOEDING'**

gensbeheerder is een onderneming zonder winst oogmerk. De winsten worden teruggeploegd in het bedrijf en, zo onderstreept McNabb, teruggegeven aan klanten in de vorm van steeds lagere tarieven. Werknemers hebben de missie van Vanguard onderaan hun mail staan: opkomen voor alle beleggers, ze eerlijk behandelen en hen de beste kans op beleggingssucces geven. Namens klanten klopt Vanguard ook steeds vaker aan bij beursfondsen om verandering af te dwingen.

Vanguard lijkt als activistische belegger te ontwaken uit een winterslaap. In hoeverre zet u als grote aandeelhouder druk op het management van bedrijven?

"We gaan uit van het principe dat we een bedrijf niet beter kunnen runnen

dan het management van het bedrijf zelf. We willen wel dat bestuurders meer verantwoording afleggen voor hun daden. We hebben de oprichting voorgesteld van aandeelhouderscomités, waarin beleggers eenvoudiger hun mening over het voetlicht kunnen brengen."

Op welke onderwerpen is Vanguard actief? Beloningen, bestuur en ook het milieu en duurzaamheid?

"We hebben relatief veel vrijheid om de onderwerpen te kiezen. Voor ons draait alles om de risico's voor de waarde van onze investeringen op de lange termijn. Dat gezegd hebbende, zullen we vooral onze aandacht richten op de bestuursstructuur, de beloning van bestuurders, het toezicht op risico's en de kwesties rond kapitaalallocatie."

Wat is het belang van stemmen als instrument om verandering af te dwingen? Hoe vaak stemt Vanguard tegen het management?

"Stemmen is een cruciaal onderdeel van onze fiduciaire verantwoordelijkheid om te handelen in het beste belang van onze langetermijnbeleggers. Vanguard bezit aandelen in bijna alle bedrijven die wereldwijd verhandeld worden op de aandelenmarkten. We stemmen ongeveer 13.000 keer per jaar. In totaal ongeveer 10 procent van deze stemmen is tegen de directie, maar dit varieert sterk per soort voorstel."

Vanguard zou met 90 procent van de stemmen vóór het management behoorlijk meegaand genoemd kunnen worden.

"Een stemming brengt complexe vraagstukken vaak erg terug tot een simpel voor of een tegen. Stemmen is eigenlijk maar een deel van het verhaal. Als indexbeleggers kunnen we moeilijk stemmen met onze voeten. Wij geloven ook niet echt in een gevecht met stemmen. We leggen meer nadruk op overreding en beïnvloeding. We trekken onze mond liever open voordat een aandeelhoudersvergadering gaat stemmen. Wij praten veel met het management en dat leidt ook tot resultaten."

Kunt u voorbeelden geven?

"Dat moet u de bedrijven vragen. Geloof me, naar ons wordt geluisterd. Ik zie opmerkelijk positieve veranderingen in de bestuurskamers. In de samenstelling van de board. De ongezonde focus op kwartaalcijfers uit de jaren tachtig en negentig raakt gelukkig steeds meer op de achtergrond. Compensatie wordt steeds beter gekoppeld aan prestatie."

De topman van uw directe concurrent BlackRock is de best betaalde bestuurder van Wall Street. Verdient u hier in Pennsylvania ook meer dan 20 miljoen dollar per jaar?

KAF EN KOREN

Zo simpel als het klinkt zijn indexfondsen al lang niet meer. Of beter gezegd: de populariteit van fondsen die het hen toevertrouwde vermogen tegen lage kosten beleggen volgens de index, heeft voor een overweldigend aanbod in talloze varianten gezorgd. Dat maakt het er niet gemakkelijker op om een passend product te kiezen. Wie in een tracker of indexfonds wil beleggen zonder uitvoerige studies te maken van de verschillende producten, kiest voor indexvolgers waarbij de onderliggende effecten daadwerkelijk worden aangekocht (een fysiek fonds).

Ook lage kosten zijn belangrijk en de gevolgde index. Let er ook op of een fonds het ontvangen dividend op aandelen terugverdient. Doet het dat niet, dan kan dat behoorlijk wat rendement schelen. Meer informatie: veb.net/fondsen.

"We betalen niet zoveel als sommige grote beleggers, maar zijn wel concurrerend genoeg om talent aan te trekken. Maar we betalen meer dan gemiddeld. We weten voldoende talent aan te trekken. Mensen werken vaak een heel leven lang bij Vanguard. Wij zijn niet beursgenoteerd, en dat heeft voordelen en nadelen bij de beloning van werknemers. We hoeven als private onderneming onze bestuurdersbeloningen niet bekend te maken. Dat is een voordeel."