

Stichting Nedlloyd Pensioenfonds



1e kwartaal 2019

Aantal aangesproken ondernemingen: 42 (aandelen en bedrijfsobligaties)

In het eerste kwartaal van 2019 werd de wereld opgeschrikt door een aantal bijzonder tragische gebeurtenissen. De focus is hierdoor nog sterker komen te liggen op aandachtspunten in twee belangrijke sectoren die wij toch al op de voet volgden: mijnbouw en informatie technologie. De omvang van die gebeurtenissen vragen om gezamenlijk initiatief van beleggers.

Dambreuk in Brazilië

De dambreuk bij Brumadinho in Brazilië in januari heeft vele levens gekost en anderen van hun levensonderhoud beroofd. Bij het grote publiek stak een storm van verontwaardiging op, vooral ook omdat het nog maar iets meer dan drie jaar geleden is dat zich in dezelfde regio een vergelijkbare ramp voltrok.

Gezamenlijke actie is essentieel voor een blijvende verandering in de manier waarop mijnbouwbedrijven omgaan met afvalstroom en dambreuken voorkomen. We hebben ons daarom aangesloten bij de publieke roep van beleggers om een wereldwijd onafhankelijk openbaar classificatie- en monitoringsysteem voor de beheersing van veiligheidsrisico's van residudammen. Deze oproep kon rekenen op de steun van de CEO's van een aantal grote internationale mijnbouwbedrijven. We doen daarnaast mee met een vervolg initiatief waarin beleggers grote en kleine mijnbouwbedrijven wereldwijd vragen om meer openheid over beheer van opslag van afvalstroom. Dit onderwerp zal de komende jaren onze aandacht houden..

Aanslag in Nieuw-Zeeland

De tragische aanslag in het Nieuw-Zeelandse Christchurch leek te zijn geregiseerd voor social media: de eerste aankondiging verscheen op Twitter, een live-uitzending volgde via Facebook en de herhaling was te zien op YouTube en andere kanalen. Hoewel al deze partijen direct in actie kwamen om de content te verwijderen, zijn ze daar toch niet helemaal in

geslaagd: de video is eindeloos herhaald. Diverse wereldleiders hebben er bij de social media-reuzen op aangedrongen meer verantwoordelijkheid te nemen voor het extremistische materiaal dat er op hun platform verschijnt.

Onbekend is nog wat de consequenties zijn van deze aanslag voor de social media-bedrijven. Dat er nog meer stemmen voor strengere regelgeving opgaan, valt te verwachten. We blijven ook in de toekomst actief met de sector, en in het bijzonder met Facebook, in gesprek over nog meer en beter toezicht op content met actiever betrokkenheid van het bestuur. Daarbij zoeken we samenwerking met andere beleggers en belanghebbenden.

Engagement reis naar Mexico

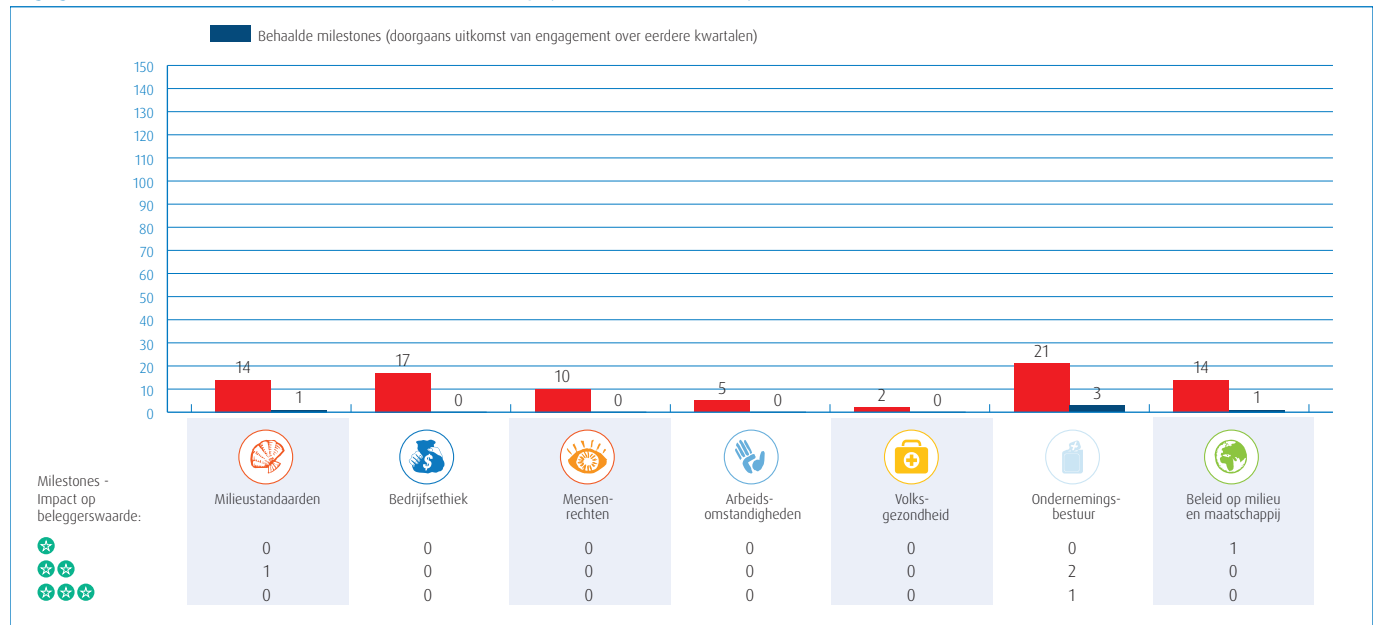
We hebben op onze reis naar Mexico City gesproken met een aantal grote en invloedrijke Mexicaanse ondernemingen, waaronder Wal-Mart de México, América Móvil, FEMSA en Grupo Lala. We kregen daarnaast de kans om van gedachten te wisselen met de Mexicaanse beurs. Die zet zich actief in voor betere ESG-werkwijzen bij beursgenoteerde ondernemingen.

Het politieke klimaat heeft kort na het aantreden van Andrés Manuel López Obrador in onze optiek een positieve invloed op de manier waarop het bedrijfsleven reageert op de groeiende publieke bewustwording over sociale en milieukwesties, vooral op het gebied van corruptie, luchtverontreiniging, plastic en ongelijkheid. Alle bedrijven die we spraken zien aanpak van deze kwesties als essentieel voor lange termijn waardecreatie.

Bij de zakelijke elite van het land is er een machtsoverdracht tussen de generaties gaande. In combinatie met de politieke machtwisseling, biedt dit kans voor een brede mentaliteitsverandering die zou kunnen leiden tot meer open en diverse besturen, meer transparantie en sterkere interne controlemechanismen.



Engagement en behaalde milestones naar onderwerp (totaal milestones: 5)



Engagementintensiteit

METHODIEK



NIVEAU



lees verder

Corporate Governance

In het eerste kwartaal bezochten we conferenties in Amsterdam en Washington.

In Amsterdam werd op het jaarlijkse congres van het International Corporate Governance Network (ICGN) onder andere gediscussieerd over toepassing van kunstmatige intelligentie in bestuurlijke besluitvorming en toezicht. Hoewel toepassing van big data kansen biedt, was de conclusie dat de kwaliteit afhankelijk is van de input. Mensen hebben nog altijd een voorsprong: wij kunnen holistisch kijken naar kwantitatieve, kwalitatieve en ethische factoren. In een wereld waar algoritmen steeds meer invloed krijgen, wordt de noodzaak voor een onafhankelijk denkproces zo mogelijk nog belangrijker.

In Washington hebben we het voorjaarscongres van de Amerikaanse Council of Institutional Investors (CII) bijgewoond. We zijn daar bijgepraat over de engagementcampagnes van beleggers in de aanloop naar het komende stemseizoen in de VS.

Belangrijke ontwikkelingen in de VS zijn de patstelling in de Senaat na de tussentijdse verkiezingen, waardoor het gevaar is geweken dat de bescherming van beleggers door de Dodd-Frank Act ernstig wordt verzwakt. Wel is er groeiende steun voor regelgeving die het werk van stemadviesbureaus lastiger maakt. Dat is zorgwekkend: die bureaus bieden waardevolle ondersteuning bij de invulling van het actief aandeelhouderschap van beleggers. Daarnaast wordt de Securities and Exchange Commission (SEC) steeds kritischer over het proces van aandeelhoudersresoluties. Het Amerikaanse bedrijfsleven doet die resoluties af als een maatschappelijke en politieke exercitie in plaats van een kwestie van materieel belang. Die visie is in tegenspraak met recente resoluties die bedrijven door middel van rapportages over klimaatrisico's en verbeteringen van de corporate governance veerkrachtiger hebben gemaakt.


Stemresultaten: 132 stemmen op 7 AVA's (82% stemmen vóór, 17% stemmen tegen en 1% onthoudingen)



Dit verslag is opgesteld aan de hand van gegevens van een extern elektronisch stemplatform. Vergaderingen met nul aandelen en herregistratiebijeenvakomen zijn buiten beschouwing gelaten. Bij een vergadering, stemming en motie wordt geacht niet te zijn gestemd als de uitgebrachte stem door de tussenpersoon is afgewezen (bijvoorbeeld als de nodige documentatie ontbreekt, zoals volmacht, bevestiging economisch eigenaar etc.), de instructie 'Niet stemmen' van toepassing is (bijv. in markten waar aan 'share blocking' wordt gedaan) of geen instructies zijn afgegeven. Door afrondingsverschillen kan het zijn dat genoemde percentages niet optellen tot 100%.

[lees verder](#)

Engagement casestudy

Onderneming: Schneider Electric SE	Land: France	Sector: Industrials
Prioriteitsbedrijf: -	ESG-risicoscore: 	Reactie op engagement: Adequate
Thema: Corporate governance	Onderwerp: Veel stemmen tegen bestuursbeloning	

Achtergrond

We hebben bij de jaarvergadering 2018 tegen diverse moties over de beloning van de voorzitter & CEO en de vice-CEO gestemd. Ruim 40% van de stemmen waren tegen de contractuele afspraken van de bedrijfstop en bijna 30% van de beleggers stemde tegen het complete beloningsbeleid van het energiebeheerconcern.

Actie

We hebben voorafgaand aan de jaarvergadering 2019 met de 'lead independent director' gesproken over door Schneider ondernomen acties naar aanleiding van de aanzienlijke onvrede onder beleggers vorig jaar. We kregen gedetailleerde informatie over een aantal geplande wijzigingen, onder andere de afschaffing van elkaar overlappende criteria volgens de korte- en langetermijnbonusregeling, waardoor de bedrijfstop twee keer voor dezelfde prestaties kan worden beloond. In de langetermijnbonusregeling wordt in het vervolg meer waarde gehecht aan het totale aandeelhoudersrendement (TSR) in vergelijking met een duidelijke groep concurrenten ('peer group'). Het bestuur heeft daarnaast toegezegd de prestatiedoelstellingen uit alle bonusregelingen bekend te maken, in eerste instantie achteraf. De bepalingen van de contractuele afspraken zijn eveneens verduidelijkt. Het opvallendst was dat de bonustoekenning van de CEO niet meer direct onvoorwaardelijk wordt als deze op goede voet de onderneming verlaat. We wilden verder ook weten hoe de duurzaamheidsstrategie van Schneider in de beloningsregelingen is verwerkt.

Oordeel

We waren bij met de duidelijke en open reacties, vooral voor wat betreft de in onze optiek toonaangevende integratie van duurzaamheidsmaatstaven in de bonusregeling voor de bedrijfstop. Niet helemaal overtuigd waren we van het argument dat het onvoorwaardelijk worden van een langetermijnbonus voor een totaal aandeelhoudersrendement onder het gemiddelde van de peer group als veeleisend kan worden aangemerkt. Ondanks verbeteringen in de vertrekregeling zijn we toch nog niet helemaal gerust op bepalingen die voorzien in het volledig onvoorwaardelijk worden van bepaalde toekenningen aan de CEO bij een eventuele verandering in de zeggenschap bij de onderneming. We zullen ons voorafgaand aan de jaarvergadering 2019 uitgebreid inlezen voordat we besluiten of we al dan niet het beloningsvoorstel steunen.

ESG-risicoscore: blootstelling aan risico's en risicobeheersing relatief binnen de sector. Bron: MSCI ESG Research Inc.

 Laag

 Matig

 Bovengemiddeld

 Hoog