

# Richtlijnen stemmen bij volmacht

November 2019

## Bedrijfspraktijken en informatie met betrekking tot stemmen

Als onderdeel van ons streven om onze klanten een superieure beleggingsperformance te leveren, verwachten wij van de bedrijven waarin we beleggen dat zij de hoogste normen hanteren voor corporate governance en best practice als bedrijf, en daarin stimuleren we ze ook.

Wij onderzoeken de aandelenstructuur en de stemstructuur van de bedrijven waarin wij beleggen, evenals de balans in de raad van bestuur, de toezichtfuncties en het beloningsbeleid. Deze analyses vormen vervolgens de basis van onze activiteiten op het gebied van stemmen bij volmacht en engagement.

### Stembeleid en Bedrijfsrichtlijnen J.P. Morgan Asset Management

Voor meer informatie kunt u contact opnemen met uw vertegenwoordiger van J.P. Morgan Asset Management.

### Stemmen bij volmacht: Verenigd Koninkrijk en continentaal Europa 3e kwartaal 2019

JPMAM beheert de stemrechten van de aan haar toevertrouwde aandelen zoals zij elk ander actief zou beheren. Het is het beleid van JPMAM om op een voorzichtige en zorgvuldige manier te stemmen, uitsluitend op basis van onze redelijke inschatting van wat het best de financiële belangen van onze klanten dient. Voor zover praktisch uitvoerbaar zullen wij stemmen op alle vergaderingen die worden gehouden door bedrijven waarin wij zijn belegd.

### Samenvatting voornaamste stemstatistieken

Vergaderingen waarin gestemd (VK):	109	(97,3%)
Vergaderingen waarin gestemd (continentaal Europa):	64	(91,4%)*
Gestemd in lijn met bestuur:	2.120	(94,9%)
Gestemd contrair aan bestuur:	108	(4,9%)
Onthouding:	4	(0,2%)

\*Bij nog eens 6 vergaderingen werd niet gestemd wegens aandelenblokkering en/of belangenverstremgeling (stemming in verband met JPM-fondsen).

*Het derde kwartaal is traditioneel een van de stilste van het jaar qua aantal keren stemmen bij volmacht, met relatief weinig AVA-activiteit in het Verenigd Koninkrijk en continentaal Europa na de pieken in het tweede kwartaal (AVA=algemene vergadering van aandeelhouders).*

- J.P. Morgan Asset Management stemde tegen het Remuneratierapport en de voorzitter van de Remuneratiecommissie, Andrew Leslie, bij **JD Sports Fashion**, wegens zorgen over de beloning. Er worden aanzienlijke beloningen toegekend aan de vertrekkende CFO Brian Small, naast de uitbetaling van bonussen die voor het vierde jaar op rij van een "uitzonderlijk" niveau zijn. De Remuneratiecommissie heeft ook een speciale bonus van GBP 6 miljoen voorgesteld voor bestuursvoorzitter Peter Cowgill, die in contanten wordt toegekend en niet afhankelijk is van prestatiecriteria. Wij hebben ons verder onthouden van stemming bij de herbenoeming van Cowgill, die nog steeds de leiding heeft, waarbij de rol van bestuursvoorzitter en CEO wordt gecombineerd.
- J.P. Morgan Asset Management heeft zich ook verzet tegen bonusbetalingen bij **Kingfisher plc**, omdat de beloningen die werden toegekend in het verslagjaar niet gerechtvaardigd leken door de prestaties van de onderneming. De toekenning van aandelen aan de CEO vond plaats op hetzelfde niveau als in 2018, ondanks een aanzienlijke daling van de groepswinst en de aandelenkoers. De beloningsregelingen van Kingfisher zijn niet in overeenstemming met de gebruikelijke marktpraktijk: de bonussen zijn voornamelijk gebaseerd op een kwalitatieve beoordeling door de Remuneratiecommissie, en het LTIP (long-term incentive program) voorziet in driejaarlijkse grote, blokvormige toekenningen. Daarbij kent het bedrijf 'alignment'-aandelen toe, slechts afhankelijk van een voldoende geachte onderbouwing, in plaats van conventionele prestatiedoelstellingen. De onderneming heeft al een opvolgingsplan aangekondigd waarbij CEO Véronique Laury haar functie zal neerleggen, hoewel daarvoor nog geen exacte datum is vastgesteld.
- J.P. Morgan Asset Management stemde tegen directeur Susan Searle van **Qinetiq Group**. Naast haar rol bij Qinetiq is Searle bestuursvoorzitter van Woodford Patient Capital Trust en heeft ze andere functies bij bedrijven waarin de door Woodford beheerde fondsen worden belegd. Het vlaggenschipfonds van Woodford Investment Management is momenteel geschorst en er loopt een onderzoek van de Britse Financial Conduct Authority (FCA). Hoewel haar aantal externe mandaten en de totale tijdsbesteding

momenteel nog binnen aanvaardbare grenzen liggen, blijven wij bezorgd over het feit dat deze externe functies de komende maanden mogelijk nog zwaarder zullen worden.

- In continentaal Europa heeft J.P. Morgan Asset Management zich verzet tegen 9 bestuurders van **Soitec SA**, dit vanwege zorgen over hun onafhankelijkheid. Op dit moment voldoen slechts 4 van de 12 leden van de raad van bestuur aan onze onafhankelijkheidscriteria; de rest heeft banden met de controlerende aandeelhouders (Bpifrance Participations, NSIG Sunrise SARL, CEA Investissement en Shin-Etsu Chemical uit Japan). Wij hebben ook tegen de beloning gestemd, vanwege het gebrek aan informatie over de prestatievoorwaarden en een excessieve burn rate.
- J.P. Morgan Asset Management heeft ook tegen bestuurders gestemd vanwege onafhankelijkheidskwesties bij Hella GmbH in Duitsland, waar 22 van de 23 bestuurders banden hebben met de controlerende Hueck-familie, dan wel hebben nagelaten een verklaring af te leggen met betrekking tot hun onafhankelijkheid onder de Duitse Corporate Governance Codex, of werknemersvertegenwoordigers zijn.
- In Italië stemde J.P. Morgan Asset Management tegen de beloning bij **SeSa SpA** wegens bezorgdheid over ontslagregelingen. Het bedrijf geeft aan dat het geen ontslagregelingen heeft gesloten met leidinggevendenden, maar het beloningsbeleid sluit niet uit dat er naast de wettelijk verplichte ontslagvergoedingen en nationale cao's ook ontslagvergoedingen kunnen worden toegekend. Er zijn echter geen verdere details bekendgemaakt.
- J.P. Morgan Asset Management is in dit jaar tot nu toe met 130 ondernemingen in het Verenigd Koninkrijk en continentaal Europa in overleg getreden over ESG-onderwerpen (geplande één-op-één bijeenkomsten niet meegerekend). Daarbij ging het om 32 persoonlijke gesprekken over corporate governance-kwesties bij bedrijven in portefeuille, in 59 gevallen betrof het overleg over beloningsregelingen en 36 gevallen hadden betrekking op sociale of milieukwesties.

Dit document betreft marketingcommunicatie en de visies hierin moeten dan ook niet worden beschouwd als advies om beleggingen of daaraan verbonden belangen te kopen of te verkopen. Het is volledig ter beoordeling van de belegger of hij vertrouwt op de informatie in dit document. De vermelde analyses in dit document komen voort uit onderzoek uitgevoerd door J.P. Morgan Asset Management, die op basis daarvan voor eigen doeleinden actie kan hebben ondernomen. De resultaten van dergelijke research worden als aanvullende informatie beschikbaar gesteld en komen niet noodzakelijkerwijs overeen met de standpunten van J.P. Morgan Asset Management. Alle voorspellingen, cijfers, opinies, verklaringen van financiële marktontwikkelingen of beleggingstechnieken en -strategieën zijn, tenzij anders aangegeven, die van J.P. Morgan Asset Management per de datum van dit document. Ze worden geacht nauwkeurig te zijn op het moment van schrijven. Ze kunnen zonder verwijzing of kennisgeving aan u worden gewijzigd. Opgemerkt zij dat de waarde van beleggingen en het inkomen daaruit kan fluctueren al naar gelang de marktomstandigheden. De mogelijkheid bestaat dat beleggers niet het volledige bedrag van hun oorspronkelijke belegging terugontvangen. Prestaties en rendementen uit het verleden bieden geen garantie voor huidige of toekomstige resultaten. Er is geen garantie dat voorspellingen ook daadwerkelijk uitkomen. J.P. Morgan Asset Management is de handelsnaam van de vermogensbeheeractiviteiten van JPMorgan Chase & Co. en zijn filialen wereldwijd. Voor zover toegestaan door de van toepassing zijnde wetgeving, kunnen telefoongesprekken worden opgenomen en kan elektronische communicatie worden gemonitord om te voldoen aan onze verplichtingen op grond van wet- en regelgeving en ons interne beleid. Persoonlijke gegevens worden verzameld, opgeslagen en verwerkt door J.P. Morgan Asset Management, in overeenstemming met ons EMEA-privacybeleid : [www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy](http://www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy).

Uitgegeven in Europa (exclusief het Verenigd Koninkrijk) door JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Groothertogdom Luxemburg, R.C.S. Luxemburg B27900, maatschappelijk kapitaal EUR 10.000.000.

LV-JPM52455 | NL | 11/19