

Status 2017 på aktivt ejerskab i børsnoterede selskaber

Status 2017 på aktivt ejerskab i børsnoterede selskaber

LD Fondes bestyrelse har fastlagt en politik for ansvarlig investeringspraksis, som blandt andet anviser overordnede principper for LD Fondes aktive ejerskab i børsnoterede selskaber. Politikken udmøntes forskelligt på danske og udenlandske selskaber i henseende til stemmeafgivning på generalforsamlinger. Bestyrelsen har besluttet, at LD Fonde skal følge anbefalingerne om aktivt ejerskab fra Komitéen for god Selskabsledelse.

Stemmeafgivning på generalforsamlinger

Danske børsnoterede selskaber

LD Fonde har for porteføljen af danske børsnoterede selskaber stemt på alle generalforsamlinger, på såvel den internt forvaltede portefølje som den eksternt forvaltede portefølje.

LD har i 2017 stemt på følgende danske selskabers generalforsamlinger:

Novozymes	FLS
DSV	Carslsberg
Lån & Spar Bank	Zealand Pharma
GN	Vestas
Pandora	Erria
Danske Bank	Parken Sport & Entertainment
Novo Nordisk	Christian Hansen
William Demant	Coloplast
Mærsk	

LD har for den eksternt forvaltede del af porteføljen modtaget input fra den danske forvalter C WorldWide vedr. synspunkter på de enkelte dagsordenspunkter på selskabernes generalforsamlinger, hvorefter LD har besluttet, hvilken aktivitet der skulle iværksættes i forhold til selskabet.

Hovedfokus har igen i år været på de punkter, hvor LD mener at kunne skabe størst værdi, dvs. på tilskyndelse til god corporate governance med særligt fokus på:

- anbefalingerne for god selskabsledelse
- bestyrelsessammensætning og uafhængighed
- incitamentsordninger
- udviklingen i mangfoldighed i bestyrelsen og mål herfor
- sikring af almindelige aktionærhensyn (f.eks. bemyndigelser til kapitaludvidelser, værn mod overtagelse mv.)
- skabelse af shareholder value gennem fokus på optimering af kapitalstruktur (via udbytteudbetaling, aktietilbagekøb mv.)

LDs synspunkter i forbindelse med generalforsamlingerne er enten blevet tilkendegivet ved anvendelse af instruktionsfuldmagter, som giver mulighed for konkret at stemme for eller imod hvert enkelt dagsordenspunkt eller ved direkte deltagelse på generalforsamlingerne.

LD har i de tilfælde, hvor LD ikke umiddelbart har kunnet følge bestyrelsens anbefalinger, kontaktet selskaberne forud for stemmeafgivelsen og dels givet en mere detaljeret begrundelse for LDs holdninger, dels fremkommet med forslag til sikring af bedre corporate governance. Dette har resulteret i, at LD i forbindelse med denne dialog har modtaget uddybning og betryggelse fra bestyrelsen, som efterfølgende tillige er blevet afgivet på generalforsamlingen, hvorved LD har kunnet støtte bestyrelsesforslag bl.a. angående udformningen af incitamentsordninger.

Konkret har LD talt med Coloplast, DSV og Willam Demant om diversitet, sammensætning og successionsplanlægning af bestyrelsen. Desuden er GN kontaktet med henblik på uddybning af deres forslag om at kunne øge aktiekapitalen med 20% uden fortegningsret for nuværende aktionærer.

LD har i 2017 været i dialog med Genmab på grund af incitamentsprogrammer til ledelsen, som LD ikke finder tilfredsstillende. Efter samtale med Genmab, hvor ledelsen redegjorde for behovet for disse incitamentsordninger til særligt vigtige medarbejdere i udlandet, har LD i samarbejde med LDs forvalter på danske aktier, C WorldWide besluttet at åbne for køb af Genmab aktier. LD følger udviklingen i incitamentsprogrammerne i Genmab og generelt i danske virksomheder og vil genoptage dialogen, hvis udviklingen går i den forkerte retning.

Udenlandske børsnoterede selskaber

LD stemmer på udvalgte udenlandske selskabers generalforsamlinger i den aktivt forvaltede del af LDs aktieportefølje. Selskaberne er udvalgt, enten fordi LDs partner på engagement, GES, driver engagement med selskaberne, eller hvis selskabets overordnede ESG-score er lav.

Proxy-voting bureauet Manifest hjælper LD med baggrundsinformation til brug for udvælgelse og stemmeafgivelse på de udenlandske børsnoterede selskabers generalforsamlinger. Manifest udarbejder "Say on Sustainability" analyser på selskaberne og giver på den baggrund en konkret vurdering af selskaberne i form af en samlet karakter. Karakteren gi-

ves efter selskabernes niveau for afrapportering mht. ledelsesforhold og -processer, risikostyring og -afdækning, stakeholder-håndtering, revisions- og verifikations set-up samt processer. Det vurderes, om de er transparente samt overholder og understøtter gældende lovgivning, samt anbefalingerne til god corporate governance og herigennem en langsigtet bæredygtig udvikling for selskabet samt dets stakeholdere.

Manifest tildeler selskaberne point på hver af de områder, der analyseres og afdækkes, hvilket sammenvejes til karakterer fra A (bedst) til F (stærkt bekymrende). LD besluttede i forlængelse heraf i år at stemme på de selskaber i LDs portefølje, der samlet har opnået karakteren E (ringe) eller derunder.

LD har derfor i 2017 stemt på 27 generalforsamlinger, fordelt på 22 selskaber i flere forskellige sektorer. 7 selskaber pga. engagement og 14 selskaber pga. lav ESG-score. 1 selskab pga. både engagement og lav ESG-score.

LD har i 2017 stemt på følgende udenlandske selskabers generalforsamlinger:

Petroleo Brasileiros - Engagement	Equifax – Score E
Time Warner Inc. – Score E	Danaher – Score E
Samsung – Engagement	Occidental Petroleum Corp – Score E
Nestlé – Engagement	Tencent Holdings – Score F
Bangkok Bank Plc. - Engagement & Score E	The Travelers Companies – Score E
U.S. Bancorp – Score E	Blackrock – Score E
GEA Group – Score E	Comcast Corp. – Score E
Wells Fargo – Engagement	Alibaba Group – Score E
Crown Holding – Engagement	Coty Inc. – Score E
Kingspan Group – Score E	Cemex - Engagement
American Express Company – Score E	Siemens - Engagement

Kendetegnende for LDs stemmeafgivelse har været, at LD har ønsket at sikre sig bestyrelsens mangfoldighed og uafhængighed, at undgå/stoppe uigennemskuelige og urimelige bonusaflynninger til ledelsen og/eller bestyrelsen, at undgå/stoppe begrænsninger af aktionærernes rettigheder samt at sikre revisors uafhængighed via rotation og udbud.

LD har hermed i flere situationer stemt imod ledelsens forslag og anbefaling for at sikre god corporate governance. Blandt andet er der ved 16 lejligheder stemt imod at vælge selskabets CEO ind i bestyrelsen og 17 gange stemt imod bestyrelsesmedlemmer, der har siddet for længe i bestyrelsen. 10 gange er der stemt imod valget af revisor, og 14 gange har LD stemt imod aflønningspolitikken enten pga. uigennemsigtighed eller overdrevet aflønning.

I de tilfælde, hvor der ikke har været dagsordenspunkter relateret til LDs engagement, er der via stemmeafgivelse på punkter vedr. bestyrelsessammensætning mv. sendt et signal til selskabet.