

Belangrijkste stemrichtlijnen PNO Media

PNO Media ziet het stemrecht als een belangrijk recht van de aandeelhouder. PNO Media stemt daarom op alle ondernemingen in de portefeuille. Het fonds doet dit centraal voor alle beleggingen via ESG-dienstverlener Hermes EOS. Voor de operationele uitvoering werkt Hermes samen met ISS. Het stemmen gebeurt op basis van de stemrichtlijnen die hier worden weergegeven. Als basis voor de richtlijnen voor goed ondernemingsbestuur gelden internationale codes zoals de principes van ICGN (International Corporate Governance Network) en OESO en de Nederlandse Corporate Governance Code. Voor maatschappelijke verantwoordelijkheid wordt onder meer uitgegaan van de OESO richtlijnen voor multinationale ondernemingen, de VN richtlijnen voor mensenrechten en de arbeidsrechten van de ILO (International Labour Organisation). Voor klimaat geldt het Parijs Akkoord (2015) als basis.

PNO Media is volledig transparant over het stemgedrag via publicaties en een stemmonitor op de website (zie: <https://vds.issgovernance.com/vds/#/ODI2NzA=/>).

De stemrichtlijnen zijn gebaseerd op het beleid verantwoord beleggen van PNO Media en de doelen van het beleid:

- PNO Media wil met zijn beleggingen bijdragen aan een meer leefbare wereld door positieve invloed op samenleving en milieu;
- PNO Media wil een toekomstbestendige portefeuille creëren door de integratie van milieu, sociale en ondernemingsbestuur-aspecten in de beleggingen;
- PNO Media wil vanuit zijn maatschappelijke verantwoordelijkheid negatieve invloed van de beleggingen op samenleving en milieu voorkomen of terugbrengen.

De stemrichtlijnen van Hermes sluiten hierop aan. De engagement activiteiten, die Hermes EOS voor PNO Media uitvoert, zijn bovendien sterk verbonden met het stembeleid, waardoor er bij de benadering van een bedrijf namens PNO Media één duidelijke lijn wordt getrokken.

Onderstaand worden per onderwerp de belangrijkste uitgangspunten bij het stemmen kort beschreven.

Bestuur en directie

Onafhankelijkheid bestuur

Er moet voldaan worden aan minimale standaarden voor de onafhankelijkheid van het bestuur om het management ter verantwoording te kunnen roepen. Er is een voorkeur voor een scheiding van functie tussen leden van het bestuur en van het management.

Diversiteit bestuur

Er moet sprake zijn van voldoende diversiteit van bestuursleden qua geslacht, etniciteit, leeftijd, functionele ervaring, geografische afkomst en andere kenmerken. De samenstelling moet een weerspiegeling zijn van de maatschappij. Bovendien bevordert diversiteit discussie en beter onderbouwde besluitvorming.

Commitment van directeur

De directeur moet voldoende gecommitteerd zijn aan zijn functie bij het bedrijf. Als hij teveel andere verplichtingen heeft, wordt er tegen zijn benoeming gestemd.

Beloningsbeleid

Gericht op lange termijn waarde

Er wordt tegen voorstellen over beloningsbeleid gestemd die niet overeenkomen met de lange termijn waarde creatie voor aandeelhouders en andere belanghebbenden.

Aandelenbelang directie

Als het uitvoerend management materiële en lange termijn beleggingen in aandelen heeft, wordt dit gesteund. Bij voorstellen voor onvoldoende aandelenbelangen wordt er in principe tegen gestemd.

Transparantie

Er wordt in principe tegen gestemd bij voorstellen voor te complexe beloningsschema's. Belangrijke factor in het oordeel is het aantal verschillende componenten in het beloningspakket.

Variabel tegenover vast salaris

Als de variabele beloning ten opzichte van vaste beloning te hoog is, wordt in principe tegen voorgestelde beloningsschema's gestemd.

Rechtvaardiging van hoog salaris

In geval van voorstellen voor excessieve beloning, in de context van wat gebruikelijk is in een bedrijfstak, wordt in principe tegen gestemd. Hetzelfde geldt als de loonsverhoging van een directie- of bestuurslid beduidend hoger is dan de gemiddelde loonsverhoging van werknemers zonder een overtuigende, goede reden.

Voorzichtigheid en transparantie

Beloningen moeten in overeenstemming zijn met prestaties van de onderneming, ook in de ogen van aandeelhouders. De transparantie moet voldoende zijn om de totstandkoming van beloningsafspraken te begrijpen. Als dit niet zo is, wordt er in principe tegen beloningsvoorstellen en/of verkiezing van relevante directieleden gestemd.

Benoeming accountant

Onafhankelijkheid en kwaliteit

Als er zorgen zijn over de kwaliteit of onafhankelijkheid van de accountant of als er controversies zijn inzake het bedrijf of een partner, wordt er in principe tegen de goedkeuring van externe accountants en/of tegen de betaling van de vergoedingen gestemd.

Bescherming van aandeelhoudersrechten

Beperken van aandeelhoudersrechten

Als er sprake is van een beperking van aandeelhoudersrechten of een overdracht van macht van aandeelhouders naar directie, wordt er in principe tegen gestemd.

Transacties met gerelateerde partijen

Er wordt slechts ingestemd met deze transacties als dit onder voorwaarden gebeurt die ook zouden gelden als er met een onafhankelijke partij was gehandeld. De transacties moeten bovendien worden gecontroleerd door een onafhankelijk bestuur, met jaarlijkse openbaarmaking van belangrijke transacties.

Verschillen in stemrechten

Als er aandelen worden uitgegeven met verschillende stemrechten, wordt er in principe tegen gestemd als de uitgifte het stemrecht van de bestaande aandeelhouders schaadt.

Anti-overname voorstellen

Er wordt in principe tegen gestemd bij voorstellen die er bewust en enkel op zijn gericht om overnames te verhinderen.

Inkoop eigen aandelen

In principe wordt er voor gestemd bij voorstellen voor de inkoop van eigen aandelen, als deze voldoen aan lokale standaarden van goed ondernemingsbestuur.

Commerciële transacties

Lange termijn waarde en belangentegenstellingen belangrijk

Bij de beoordeling van commerciële transacties wordt er een aantal factoren bekeken in het kader van de bescherming en bevordering van de lange termijn waarde van de onderneming. Er wordt onder meer gekeken naar de consistentie met de bestaande strategie, risico's en mogelijkheden die hieruit voortvloeien en het ontstaan van belangentegenstellingen.

Aandeelhoudersresoluties

Ondersteuning bij verbetering lange termijn belangen aandeelhouders

Het selectief gebruik van aandeelhoudersresoluties wordt ondersteund. Het is een nuttig instrument om zorgen of prioriteiten van beleggers kenbaar te maken. Ook kan het dienen als toevoeging of escalatie van directe engagement met bedrijven. Van belang is of het de lange termijn belangen van aandeelhouders bevordert, wat de motivatie is van de indieners en welke positieve en negatieve impact het voorstel kan hebben op de onderneming.

Klimaatverandering

Onderneming moet oog hebben voor risico's en mogelijkheden

Als het bedrijf onvoldoende reageert op risico's en mogelijkheden ten gevolge van klimaatverandering, wordt overwogen om tegen te stemmen. Verschillende indicatoren worden hiervoor bekeken waaronder het oordeel van de Transition Pathway Initiative¹. De directie van een onderneming draagt verantwoordelijkheid voor de voortgang in klimaatverandering. Van belang is dat het bedrijf zich voorbereidt op de energietransitie en termijndoelen stelt om aan het akkoord van Parijs te voldoen. Bedrijven moeten zich richten op een zo efficiënt mogelijk gebruik van grondstoffen.

¹ The Transition Pathway Initiative (TPI) is een initiatief van wereldwijde beleggers die beoordeelt in hoeverre bedrijven voorbereid zijn op de transitie naar een economie met lage CO2 emissies. Het geeft beleggers de mogelijkheid om te beoordelen of hun portefeuilles in overeenstemming zijn met de doelen van het Parijs akkoord.