

bruik van fossiele brandstoffen, de beloning van bestuurders en de samenstelling van de boards. Het pensioenfonds voelt zich gesteund door een rapport van het gerenommeerde CFA Institute. De conclusie: de marktkapitalisatie van beursgenoteerde bedrijven zou 1,1 procent stijgen oftewel 140 miljard dollar als board members voortaan moeten vrezen dat ze niet herkozen worden. Democratisch gekozen besturen zouden goed zijn voor de beurskoers. Copland plaatst hier kanttekeningen bij. "Ik geloof niet dat door aandeelhouder voorgedragen kandidaten per sé goed zijn voor een onderneming. Ondernemingen kunnen een voorgedragen persoon ook altijd nog uit de board wenen. Maar ze staan wél onder druk om het voordrachtsrecht serieus te nemen. Dat is een significante verschuiving in het debat over ondernemingsbestuur. Of er echt een impact is zullen we pas over een paar jaar weten."

Door alle activiteit vanuit New York staat het totaal aantal aandeelhoudersvoorstellen op het hoogste niveau sinds 2010, aldus het rapport Proxy Monitor van denktank Manhattan Institute uit New York. Pensioenfondsen en vakbonden zorgden in 2015 voor ongeveer een derde van alle ingediende voorstellen. Een ander vergelijkbaar deel komt van sociale beleggers. Denk aan institutionele beleggers met een religieuze inslag. De beroemde Trinity Church kocht vorig jaar enkele duizenden aandelen Walmart met als doel via de aandeelhoudersvergadering wapens verwijderd te krijgen uit de schappen van de winkels. Walmart verzette zich met een leger aan juristen en werd door de rechter in het gelijk gesteld. Aandeelhouders gaan niet over de bedrijfsvoering, oordeelde de rechter. Toch besloot de winkelketen in augustus de verkoop van geweren verder in te perken.



John Chevedden, inmiddels de meest actieve indiener van aandeelhoudersresoluties.

'CHEVEDDEN IS ANDERS DAN ANDERE HORZELS. HIJ IS MISSCHIEN NIET ZO FLAMBOYANT MAAR HIJ LAAT HET PAPIER DE WOORDVOERING DOEN'

GEVOELIGE KWESTIE

Met 42 procent ging dit jaar ongeveer de helft van alle voorstellen over goed ondernemingsbestuur. De meeste van deze voorstellen betroffen de kwestie over de splitsing van de functie chairman en CEO. Die wens ligt extreem gevoelig in de bestuurskamers omdat in feite de baas van het bedrijf een formele toezichthouder boven zich moet dulden. Een meerderheid van stemmen in het voordeel van een dergelijk voorstel wordt dus al snel gezien als een motie van wantrouwen tegen de bedrijfsvoering.

De Canadese Catherine Jackson is adviseur van pensioenbelegger PGGM. Ze zegt: "Goed onderne-



Nelson Peltz, kritische aandeelhouder van Trian Fund Management.

mingsbestuur is naar onze mening essentieel om de duurzaamheid van een onderneming te waarborgen. Daar profiteren alle aandeelhouders van. Voor ons begint dat met een onafhankelijke chairman. We denken dat het een verhoogd risico is voor een onderneming als die rollen worden gecombineerd." De belegger van Nederlandse ambtenarenpensioenen zegt ongeveer hetzelfde: "Uit principe is APG tegen het combineren van de rollen CEO en voorzitter van de board. Wij denken dat boards effectiever zijn als ze worden gescheiden van de dagelijkse leiding." De pensioenbelegger zegt dat ook duidelijk te maken bij de Amerikaanse fondsen waar het in belegt.

Copland zegt dat het geen populair thema is onder beleggers. Van de 39 voorstellen dit jaar is er slechts één met meerderheid aangenomen. Momenteel speelt een discussie hierover bij Bank of America. Het Amerikaanse bedrijfsleven vecht fel terug tegen de behoefte van beleggers om op de stoel van bestuurders te gaan zitten. Ze vinden dat ondernemingen niet verward moeten worden met democratieën. Bedrijven en sommige machtige grootbelegger als Vanguard hebben weinig zin in een kakofonie van meningen

ZELDEN GEBRUIKTE ROUTE

NELSON PELTZ

Elke aandeelhouder die aandelenkapitaal met een waarde van meer dan 2000 dollar bezit kan een resolutie indienen, aldus beursregels van de Securities and Exchange Commission (SEC). Toch maken de grote institutionele beleggers op Wall Street inclusief beleggingsfondsen maar zelden gebruik van deze route. Denktank Manhattan Institute uit New York telde maar één grootbelegger die in 2015 een voorstel deed maar zich niet liet leiden door religie, sociale motieven of het belang van de arbeider. Dat is de beroemde belegger Nelson Peltz van Trian Fund Management. De kritische aandeelhouder deed een poging om vier zetels in de board van DuPont te veroveren. Maar CEO Ellen Kullman wist zich gesteund door een meerderheid van aandeelhouders. Hierdoor strandde de poging van Peltz om met een belang van 2,7 procent van de aandelen via zijn stemrecht de macht te grijpen om het chemieconcern te splitsen. Een oproep via zijn website aan andere aandeelhouders om hem te steunen zette geen zoden aan de dijk. Aandeelhoudersactivisten bonken een paar keer per week op de deuren van boardrooms in de VS. Maar dat doen ze vrijwel altijd buiten de aandeelhoudersvergadering om.

