

# LB BW Asset Management

Bericht zur

Mitwirkungs- und Abstimmungspolitik

Stuttgart | Stand: 31. Dezember 2020



## Inhaltsverzeichnis

1	Umsetzung der Mitwirkungs- und Abstimmungspolitik	3
2	Proxy Voting	3
3	Engagement	6
4	Ausblick	8
	Anhang	10

## 1 Umsetzung der Mitwirkungs- und Abstimmungspolitik

Als regional verwurzelt Unternehmen gehört verantwortliches Investieren für die LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH zum Selbstverständnis. Für uns ist die treuhänderische Verpflichtung zur aktiven und verantwortungsvollen Ausübung der Aktionärsrechte, („Active Ownership“) essentieller Bestandteil unserer Geschäftspolitik. Darunter verstehen wir insbesondere die Wahrnehmung der Stimmrechte auf Hauptversammlungen („Proxy Voting“) sowie den konstruktiven Unternehmensdialog („Engagement“). Die Grundsätze zur Mitwirkungs- und Abstimmungspolitik finden sie auf unserer Internetseite.

### Mitwirkungs- und Abstimmungspolitik (Active Ownership)



Im Rahmen unserer Active Ownership Aktivitäten steht für uns die Transparenz unseres Handelns gegenüber unseren Kunden an oberster Stelle. Mit diesem Bericht informieren wir über die Umsetzung unserer Mitwirkungs- und Abstimmungspolitik zur aktiven und verantwortungsvollen Ausübung der Aktionärsrechte im Jahr 2020.

## 2 Proxy Voting

Gemäß unserer Abstimmungspolitik für Hauptversammlungen üben wir die Stimmrechte grundsätzlich für alle Bestände mit einer Beteiligungsquote größer als 0,5% aus. Ergänzend stimmen wir in Deutschland unabhängig von der Beteiligungsquote für alle Bestände der DAX-Indexfamilie ab.

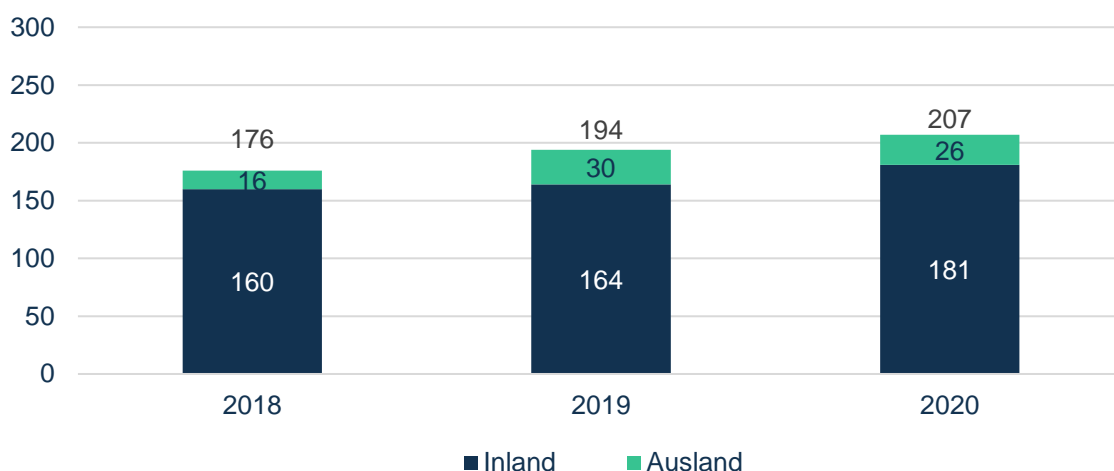
Bei der Ausübung der Stimmrechte nutzen wir die Analysen des Stimmrechtsberatungsunternehmens IVOX Glass Lewis GmbH. Weitergehende Details zu bedeutenden Analysegrundlagen der Abstimmungspolitik finden Sie in den Grundsätzen zur Mitwirkungs- und Abstimmungspolitik auf unserer Internetseite.

## Proxy Voting im Überblick 2018 - 2020

	2018	2019	2020
HV-Abstimmungen	176	194	207
Inland	160	164	181
Ausland	16	30	26
Abgestimmte Tagesordnungspunkte	1.871	2.036	2.389
Dafür	1.112	1.130	1.399
Enthalten	130	138	209
Dagegen	629	768	781

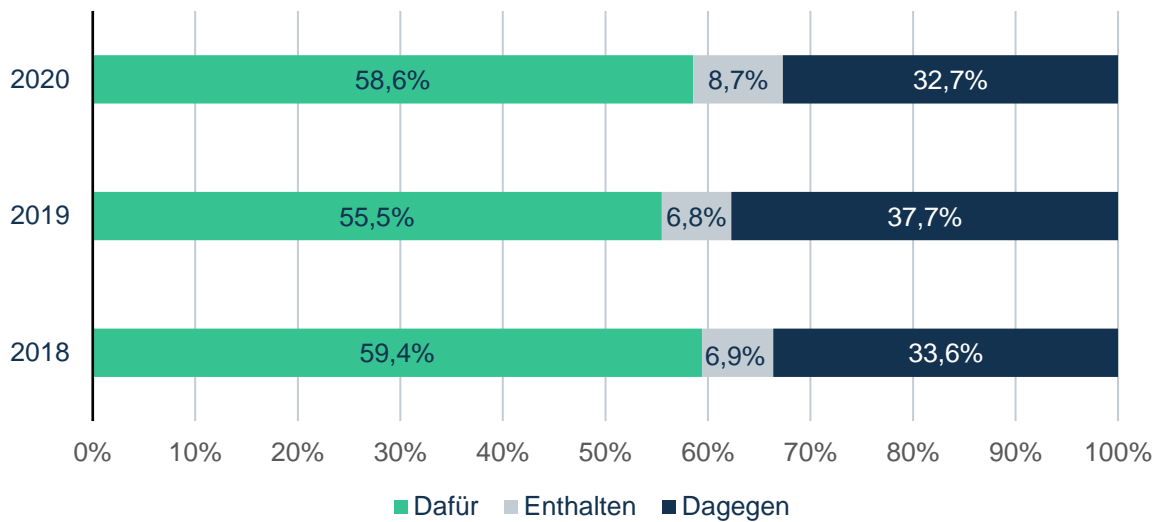
Im Jahr 2020 haben wir bei 207 Hauptversammlungen abgestimmt. Das bedeutet einen Zuwachs von 8% gegenüber dem Vorjahr. Davon entfielen 181 Abstimmungen auf das Inland und 26 auf das Ausland. Die ausländischen Abstimmungen betrafen europäische Unternehmen mit Firmensitz in Benelux (14), Österreich/Schweiz (7) sowie UK/Irland (5). Zur Abstimmung kamen insgesamt 2.389 Tagesordnungspunkte.

## Entwicklung HV-Abstimmungen 2018 - 2020



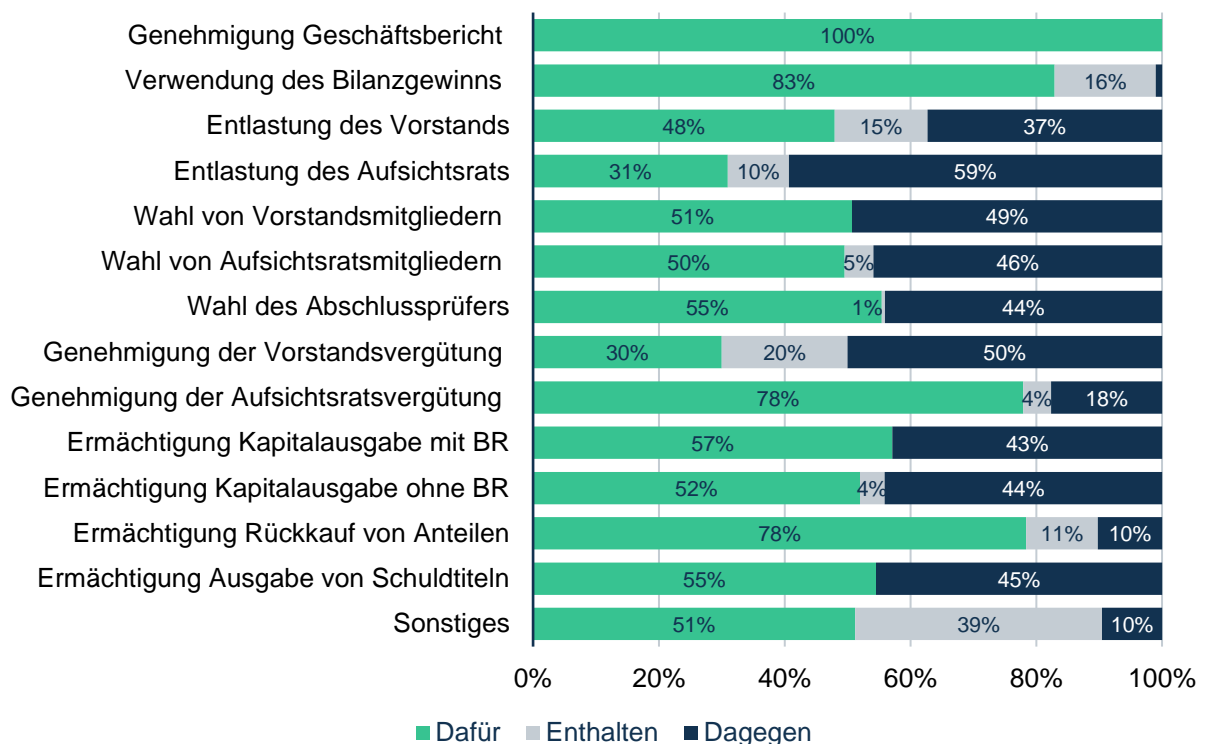
Im Jahr 2020 haben wir bei 58,6% der Tagesordnungspunkte entsprechend der Vorschläge der jeweiligen Unternehmen abgestimmt. In 32,7% der Punkte haben wir gegen die Vorschläge abgestimmt. Der Anteil der „Enthaltungen“ lag bei 8,7%.

## Abstimmungsverhalten 2018 - 2020



Die folgende Darstellung zeigt unser Abstimmungsverhalten für die einzelnen Tagesordnungspunkte.

## Stimmrechtsausübung nach Tagesordnungspunkten 2020



Im Jahr 2020 haben wir bei der Entlastung des Aufsichtsrats in 59% der Fälle mit „Dagegen“ abgestimmt. Wesentliche Kritikpunkte waren eine mangelnde Transparenz und zu große Ermessensspielräume bei der Festsetzung variabler Vergütungsbestandteile. Ein weiterer Kritikpunkt war die Zusammensetzung des Aufsichtsrats mit Fokus auf Diversity, Unabhängigkeit und Ämterhäufung.

Die Vergütungsvorschläge für das Top-Management haben wir in 50% der Abstimmungen mit einem negativen Votum versehen. Die Kritik richtete sich primär gegen den Gesamtumfang der Vergütung, mit Fokus auf die variablen Vergütungsbestandteile und die entsprechenden Erfolgsziele.

Der durch die Corona-Pandemie weltweit verhängte Lockdown schränkte die Fähigkeit von Unternehmen ein, persönliche Hauptversammlungen abzuhalten. Einige Firmen kündigten eine Verschiebung der Hauptversammlungen an, andere hielten ausnahmsweise virtuelle Online-Meetings ab.

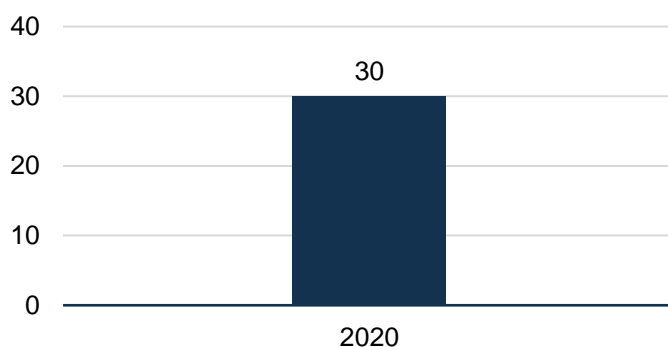
Eine detaillierte Übersicht über das Abstimmungsverhalten auf den Hauptversammlungen der jeweiligen Unternehmen finden Sie im Anhang.

## 3 Engagement

### 3.1 Individuelles Engagement

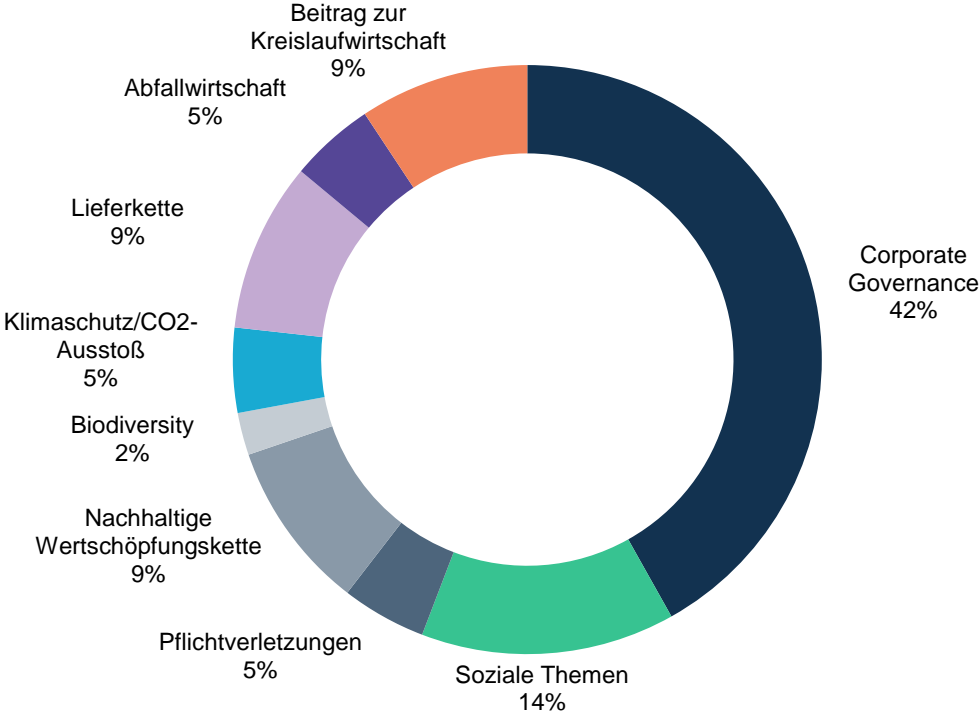
Im Rahmen unserer Engagement Aktivitäten traten wir im Jahr 2020 mit 30 Unternehmen persönlich in den Dialog. Eine Übersicht über die Unternehmen finden sie im Anhang.

#### Individuelles Engagement 2020



Die folgende Abbildung zeigt die im Jahr 2020 angesprochenen Themen in den Dialogen auf. Im Fokus standen Corporate Governance Aspekte. Darüber hinaus wurden umweltbezogene und soziale Themen besprochen.

### Individuelle Engagements nach Themen 2020



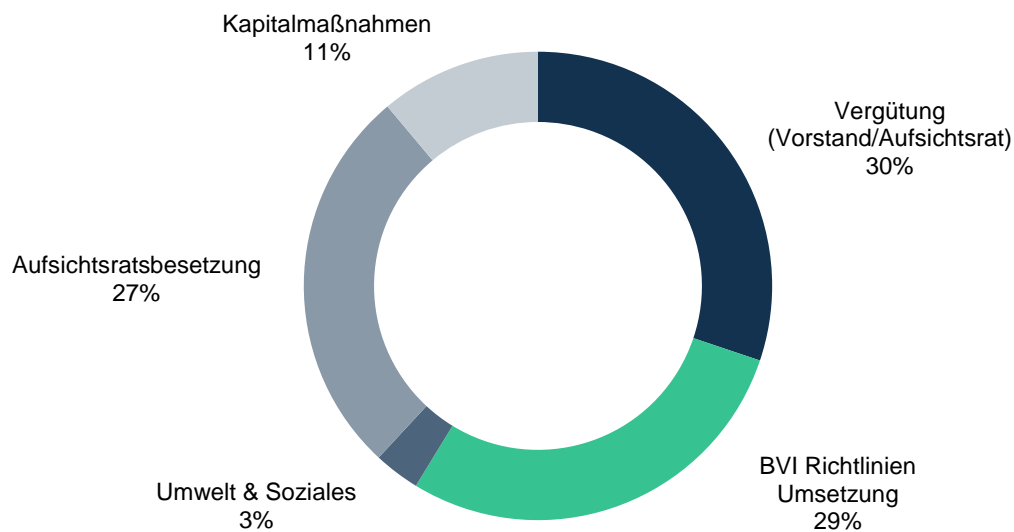
In den vergangenen zwei Jahren haben wir mit einem Unternehmen aus dem Bereich „Erneuerbare Energien“ einen Dialog zum Thema „Verletzung der Menschenrechte“ bei geplanten Projekten geführt. Das Unternehmen schloss dennoch langfristige Verträge in der betroffenen Region ab. Als Konsequenz haben die Bestände in den Investmentportfolien mit Nachhaltigkeitsschwerpunkt verkauft.

Ein weiteres Beispiel für unsere individuellen Engagement Aktivitäten ist ein Dialog mit einem Unternehmen aus dem Bereich Technologie. Infolge geringer Transparenz bei der Aufsichtsratsbesetzung sowie einer fehlenden D&O-Versicherung, haben wir bei der HV-Abstimmung die Entlastung für den Aufsichtsrat verweigert. Im anschließenden Unternehmensdialog konfrontierten wir die Aktiengesellschaft mit den Missständen und vereinbarten eine Umsetzungsfrist. Sofern notwendig, werden wir das Gespräch im Jahr 2021 fortführen.

### 3.2 Service Provider Engagement

Im Rahmen unserer Engagement-Strategie greifen wir zusätzlich auf die Erkenntnisse unseres Stimmrechtsberaters IVOX Glass Lewis zurück. Im Jahr 2020 trat IVOX Glass Lewis mit 27 unserer Bestandsunternehmen in Kontakt. Schwerpunkte der Gespräche waren neben allgemeinen Themen zur Umsetzung der BVI Richtlinien insbesondere die Vergütungen von Vorstand und Aufsichtsrat, die Besetzung des Aufsichtsrats, Kapitalmaßnahmen sowie umweltbezogene und soziale Themen.

#### Engagement-Themen IVOX Glass Lewis 2020



## 4 Ausblick

Für die anstehende Hauptversammlungs-Saison 2021 werden wir gemäß unserer Mitwirkungs- und Abstimmungspolitik weiterhin unseren treuhänderischen Pflichten als aktiver Asset Manager nachkommen. Wir werden in einem noch stärkeren Maße nicht finanzielle Themen aus dem Bereich ESG („Environment“, „Social“, „Governance“) wie z.B. Klimaschutz, Recycling & Abfallwirtschaft oder Arbeitssicherheit berücksichtigen, um damit entsprechende Risiken (u.a. Stranded Assets) zu reduzieren und die Basis für einen langfristigen Anlageerfolg unserer Kunden zu schaffen.

Es ist aktuell davon auszugehen, dass Hauptversammlungen im Jahr 2021 weiterhin zu einem großen Teil virtuell abgehalten werden und die Aktionäre ihre Fragen schriftlich einreichen müssen. Vor diesem Hintergrund hat der Gesetzgeber im



Dezember 2020 nachjustiert und das Frage- und Antragsrecht aufgewertet. Die Neuregelung gilt ab März 2021. Wir werden uns dafür einsetzen, dass Unternehmen Nachfragen der Aktionäre noch während der virtuellen Hauptversammlung zulassen.

Die Abstimmung über die Vorstandsvergütung wird nach neuen gesetzlichen Vorgaben zur Pflicht. Als aktiver Aktionärsvertreter betrachten wir nicht nur die absolute Höhe der Auszahlung. Vielmehr erwarten wir Transparenz und Nachvollziehbarkeit der Zielerreichung, inklusive der qualitativen Bestandteile wie z.B. die Erreichung von Milestones im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie.

## Anhang

### Abstimmungsverhalten auf Hauptversammlungen 2020

Unternehmen	Dafür	Enthalten	Dagegen
1&1 Drillisch AG	21%	21%	58%
Aareal Bank AG	83%	17%	0%
ABO Wind AG	43%	19%	38%
AdCapital AG	25%	17%	58%
adidas AG	57%	43%	0%
Ado Properties S.A.	24%	0%	76%
Ado Properties S.A.	67%	0%	33%
Agrana Beteiligungs AG	25%	0%	75%
Airbus SE	81%	0%	19%
AIXTRON SE	67%	33%	0%
ALLIANZ SE	80%	20%	0%
alstria office REIT-AG	76%	6%	18%
Amadeus FiRe AG	63%	13%	25%
Aroundtown S.A.	0%	0%	100%
Aroundtown S.A.	56%	0%	44%
Aroundtown S.A.	0%	100%	0%
Aurubis AG	100%	0%	0%
Baader Bank AG	17%	33%	50%
BASF SE	100%	0%	0%
Bayer AG	60%	40%	0%
BayWa AG	43%	14%	43%
Bechtle AG	43%	14%	43%
Befesa S.A.	69%	0%	31%
Beiersdorf AG	77%	0%	23%
Berentzen-Gruppe AG	35%	0%	65%
Bertrandt AG	50%	0%	50%
Bijou Brigitte modische Accessoires AG	50%	0%	50%
Bilfinger SE	96%	4%	0%
Blue Cap AG	100%	0%	0%
BMW AG	75%	25%	0%
Bolsas y Mercados Espanoles S.A.	50%	0%	50%
BOOSTHEAT	38%	17%	45%
Borussia Dortmund GmbH & Co. KGaA	40%	0%	60%
Brenntag AG	70%	10%	20%
CANCOM SE	88%	13%	0%
Carl Zeiss Meditec AG	55%	0%	45%
Cellink AB	71%	0%	29%
CENIT AG	57%	0%	43%
Cerved Group S.p.A	100%	0%	0%

CEWE Stiftung & Co. KGaA	43%	14%	43%
comdirect bank AG	33%	17%	50%
COMMERZBANK AG	71%	14%	14%
Continental AG	32%	3%	65%
Corestate Capital Holding S.A.	43%	0%	57%
Covestro AG	73%	7%	20%
CTS Eventim AG & Co. KGaA	56%	0%	44%
Daimler AG	50%	31%	19%
Danieli & C. Officine Meccaniche S.p.A.	0%	0%	100%
DEFAMA Deutsche Fachmarkt AG	33%	22%	44%
Delivery Hero SE	54%	0%	46%
Delticom AG	25%	13%	63%
Delticom AG	25%	13%	63%
Deufol SE	43%	14%	43%
Deutsche Bank AG	67%	20%	13%
Deutsche Boerse AG	91%	0%	9%
Deutsche EuroShop AG	57%	0%	43%
Deutsche Industrie REIT-AG	39%	0%	61%
Deutsche Lufthansa AG	100%	0%	0%
Deutsche Lufthansa AG	100%	0%	0%
Deutsche Post AG	82%	18%	0%
Deutsche Telekom AG	63%	13%	25%
Deutsche Wohnen SE	70%	0%	30%
DEUTZ AG	67%	0%	33%
DIC Asset AG	23%	8%	69%
Draegerwerk AG & Co. KGaA	90%	10%	0%
Duerr AG	71%	0%	29%
DWS Group GmbH & Co. KGaA	100%	0%	0%
E.ON SE	86%	0%	14%
Encavis AG	64%	7%	29%
Energiedienst Holding AG	37%	11%	53%
EQS Group AG	40%	13%	47%
Evonik Industries AG	75%	13%	13%
Evotec SE	71%	0%	29%
Fielmann AG	43%	0%	57%
Fraport AG	55%	18%	27%
Frauenthal Holding AG	18%	9%	73%
freenet AG	80%	0%	20%
Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	89%	11%	0%
Fresenius SE & Co. KGaA	83%	0%	17%
GEA Group AG	79%	21%	0%
GERRESHEIMER AG	100%	0%	0%
GESCO AG	71%	0%	29%
Grafenia PLC	29%	0%	71%

Grand City Properties SA	55%	0%	45%
Greiffenberger AG	57%	0%	43%
GRENKE AG	63%	0%	38%
H&R GmbH & Co. KGaA	18%	0%	82%
Haldex AB	86%	0%	14%
HAMBORNER REIT AG	69%	8%	23%
Hamburger Hafen und Logistik AG	50%	0%	50%
Hannover Rueck SE	50%	17%	33%
Hawesko Holding AG	24%	0%	76%
HeidelbergCement AG	100%	0%	0%
Heidelberger Druckmaschinen AG	20%	80%	0%
HELLA GmbH & Co. KGaA	33%	0%	67%
HelloFresh SE	60%	0%	40%
Highlight Communications AG	33%	6%	61%
HOCHTIEF AG	38%	38%	25%
HORNBACH Baumarkt AG	89%	0%	11%
HORNBACH Holding AG & Co.KGaA	71%	0%	29%
HUGO BOSS AG	60%	20%	20%
Iberdrola S.A.	88%	0%	13%
Immunodiagnostic System Holdings plc	63%	0%	38%
INDUS Holding AG	67%	0%	33%
Infineon Technologies AG	86%	0%	14%
init innovation in traffic system SE	57%	14%	29%
Instone Real Estate Group AG	86%	0%	14%
ISRA VISION AG	46%	0%	54%
JENOPTIK AG	100%	0%	0%
JOST Werke AG	60%	0%	40%
K+S AG	79%	14%	7%
KION GROUP AG	57%	0%	43%
Kloeckner & Co SE	100%	0%	0%
Knorr-Bremse AG	73%	0%	27%
Koenig & Bauer AG	88%	13%	0%
KPS AG	40%	0%	60%
KRONES AG	33%	33%	33%
LANXESS AG	96%	4%	0%
LEG Immobilien AG	75%	8%	17%
Leifheit AG	71%	0%	29%
Linde Plc.	88%	0%	13%
Logwin AG (fka Thiel Logistik AG)	53%	0%	47%
Lucas Bols NV	85%	0%	15%
MAX Automation SE	30%	0%	70%
Merck KGaA	86%	0%	14%
METRO AG	50%	30%	20%
MorphoSys AG	85%	8%	8%

MTU Aero Engines AG	67%	0%	33%
Muenchener Rueckversicherungs-AG	94%	6%	0%
NanoFocus AG	38%	0%	62%
NanoFocus AG	100%	0%	0%
Nemetschek SE	22%	11%	67%
Nordex SE	17%	0%	83%
Nordex SE	100%	0%	0%
NORMA Group SE	89%	11%	0%
OSRAM Licht AG	16%	84%	0%
OSRAM Licht AG	75%	25%	0%
Pacifico Renewables Yield AG	23%	23%	54%
Peach Property Group AG	94%	6%	0%
Peach Property Group AG	83%	17%	0%
Pfeiffer Vacuum Technology AG	25%	0%	75%
PRIMAG AG	40%	20%	40%
ProSiebenSat.1 Media SE	71%	14%	14%
PSI Software AG	70%	0%	30%
PUMA SE	50%	13%	38%
Qiagen N.V.	31%	0%	69%
R. STAHL AG	25%	13%	63%
Rational AG	33%	17%	50%
REALTECH AG	56%	0%	44%
Rheinmetall AG	83%	17%	0%
RHOEN-KLINIKUM AG	5%	5%	90%
RHOEN-KLINIKUM AG	31%	4%	64%
Rocket Internet SE	57%	0%	43%
Rocket Internet SE	0%	100%	0%
RTL Group S.A.	46%	0%	54%
RWE AG	83%	0%	17%
S&T AG	36%	21%	43%
SAF Holland SE	100%	0%	0%
SAF Holland SE	100%	0%	0%
SAF Holland SE	60%	0%	40%
SAF Holland SE	85%	0%	15%
Salzgitter AG	88%	13%	0%
SAP SE	78%	22%	0%
Schweizer Electronic AG	13%	6%	81%
Scout24 AG	69%	19%	13%
Serviceware SE	22%	0%	78%
Shop Apotheke Europe N.V.	60%	8%	32%
Siegfried Holding AG	77%	23%	0%
Siemens AG	100%	0%	0%
Siemens AG	100%	0%	0%
Siemens Healthineers AG	18%	18%	65%

Siltronic AG	91%	0%	9%
SIMONA AG	100%	0%	0%
Sixt SE	47%	0%	53%
SM Wirtschaftsberatungs AG	40%	20%	40%
SMA Solar Technology AG	25%	0%	75%
SNP Schneider-Neureither & Partner SE	50%	0%	50%
Softline AG	22%	11%	67%
SOFTWARE AG	33%	0%	67%
Sporttotal AG	43%	14%	43%
Stroeer SE & Co. KGaA	57%	29%	14%
SUESS MicroTec SE	67%	0%	33%
Sunrise Communications Group	60%	4%	36%
Symrise AG	44%	0%	56%
TAG Immobilien AG	100%	0%	0%
TAKKT AG	50%	13%	38%
Talanx AG	25%	25%	50%
TeamViewer AG	67%	17%	17%
thyssenkrupp AG	57%	29%	14%
TomTom N.V.	78%	0%	22%
TomTom N.V.	100%	0%	0%
Traton SE	57%	29%	14%
Uniper SE	75%	0%	25%
United Internet AG	52%	16%	32%
USU Software AG	57%	0%	43%
Uzin Utz AG	100%	0%	0%
Varta AG	67%	0%	33%
Verbund AG	29%	0%	71%
VIB Vermoegen AG	100%	0%	0%
Vonovia SE	60%	0%	40%
Vossloh AG	50%	0%	50%
Wacker Chemie AG	36%	36%	27%
Wacker Neuson SE	30%	0%	70%
WashTec AG	43%	14%	43%
Wuestenrot & Wuerttembergische AG	17%	50%	33%
Zalando SE	75%	5%	20%
ZEAL Network SE	67%	17%	17%

## Individuelle Engagements 2020

### Unternehmen

---

Aroundtown
BASF
Daimler
Deutsche Börse
Deutsche Post
EDP Renovaveis
Engie
Geberit
Glanbia
Infineon Technologies
ITM Power
Lloyds Banking Group
Neste
Orsted
Qiagen
Repsol
RWE
SAP
Schneider Electric
Siemens Energy
Siemens Gamesa
Siemens Healthineers
Siemens
Swedbank
Teamviewer
Telefonica
Tomra Systems
Verbund
Volkswagen
YARA

## Service Provider Engagements IVOX Glass Lewis 2020

### Unternehmen

---

Aareal Bank AG

---

Allianz SE

---

BASF SE

---

BMW AG

---

Commerzbank AG

---

Continental AG

---

Daimler AG

---

Deutsche Bank AG

---

Deutsche Wohnen SE

---

E.ON SE

---

HeidelbergCement AG

---

HUGO BOSS AG

---

Klöckner & Co SE

---

LANXESS AG

---

Muenchener Rueckversicherungs-AG

---

Osram Licht AG

---

PNE AG

---

ProSiebenSat.1 Media SE

---

Realtech AG

---

Salzgitter AG

---

SAP SE

---

Scout24 AG

---

Siltronic AG

---

STADA Arzneimittel AG

---

Telefónica Deutschland Holding AG

---

TUI Group

---

VIB Vermögen AG



# **LB** **BW** Asset Management

**LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH**

**Stuttgart**

Fritz-Elsas-Straße 31

70174 Stuttgart

Telefon +49 711 22910-3000

Telefax +49 711 22910-9098

[www.LBBW-AM.de](http://www.LBBW-AM.de)