

Hluthafastefnur og virkt eignarhald

Ráðstefna á vegum IcelandSIF um virkt eignarhald á Íslandi þann 4. mars 2020

Davíð Rúdólfsson

Eftirfylgni fjárfestinga

- áhersla á innlend, skráð hlutabréf

Virkni hluthafa á hluthafafundum



SHAREHOLDERS GAIN SOME GROUND.

Úttekt á þátttöku fagfjárfesta á innlendum hlutabréfamarkaði

Innlent

Flestar tillögur frá Gildi

Þau atriði sem íslenskir fagfjárfestar koma með tillögur um snúa helst að starfskjörum, starfskjarastefnum og endurkaupum. Á árinu 2018 hafi komið fram töluvert af ábendingum um tilnefningarnefndir frá fagfjárfestum varðandi tilnefningu stjórnarmanna.

Helgi Vífill Júlíusson
Mánudagur 1. október 2018
13.58 GMT

Deila



Fagfjárfestar hafa aukið hlutdeild sína verulega á hlutabréfamarkaði. Samhliða því orðið talsverð breyting á því hvernig þeir beita sér í stjórnun þessara hlutafélaga. Fréttablaðið/Sigtryggur Ari

Gildi hefur lagt fram 23 af 43 breytingartillögum við tillögur sem lagðar voru fram á hluthafafundum skráðra fyrirtækja í Kauphöll frá upphafi árs 2003 til 15. apríl 2018. Þetta kemur fram í grein Bjarna Magnússonar, sérfræðings í fjárhagslegu eftirliti Fjármálaeftirliti, sem birtist í nýbirtu riti FME.

„Megin niðurstaða þessa hluta rannsóknarinnar er að fagfjárfestar voru mun óvirkari á árunum fyrir hrun en þeir eru í dag. Þessir sömu fagfjárfestar hafa tekið þátt í því að endurreisa hlutabréfamarkaðinn á Íslandi. Segja má að kaflaskil hafi svo orðið í afskiptum þeirra frá og með árinu 2015. Gildi lífeyrissjóður, sem setti sér nýja hluthafastefnu það ár og fylgdi henni eftir með fjölda tillagna, var þar brautryðjandi,“ ritar Bjarni.

Úttekt á þátttöku fagfjárfesta á innlendum hlutabréfamarkaði (#2)

Tafla 2 – Fjárfestar sem komu með tillögur.

Fjárfestir	Fjöldi tillagna
Gildi	23
Eaton Vance	6
Óþekktur	5
Brú lífeyrissjóður	2
Sundagarðar	2
Afl Fjárfestingafélag	1
EFÍA	1
Íscap	1
Vilhjálmur Bjarnason	1
VR	1
Samtals	43

Tafla 3 –Tillögur eftir málefnum

Vegna	Fjöldi tillagna
Starfskjarastefnur	18
Endurkaup	14
Tilnefninganefnd	9
Yfirtaka	2
Margfeldiskosning	2
Endurskoðandi	1
Stjórnarlaun	1
Samþykktabreyting	1
Endurmat á eignakaupum	1
Ávöxtun hluthafa	1
Hluthafafundur	1
Samtals	51

Heimild: Grein eftir Bjarna Magnússon í tímaritinu Fjármálum, riti Fjármálaeftirlitsins. Greining byggir á meistararitgerð hans sem fjallar um hluthafastefnur íslenskra fagfjárfesta og framkvæmd þeirra á henni (sjá hér: <https://skemman.is/handle/1946/31224>).

Stofnanaþjárfestar

- aukin umsvif á hlutabréfamörkuðum

Aukin umsvif stofnanafjárfesta

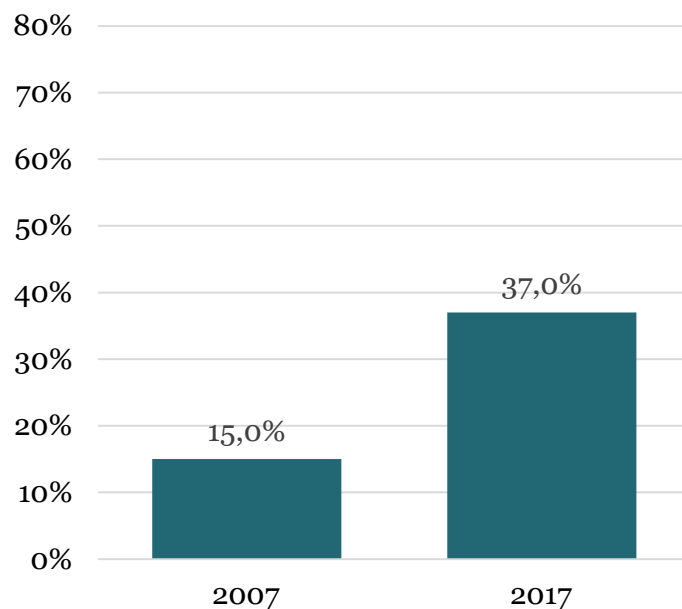
Hlutfall stofnanafjárfesta í hluthafahópi skráðra félaga hefur farið vaxandi á undanförunum árum og áratugum

Markaðir 2017	Einkafyrirtæki	Opinberir aðilar	Einstaklingar	Stofnanafjárfestar	Annað "free float"
USA	2%	3%	4%	72%	19%
ASÍA (þróaðri hlutinn)	17%	23%	7%	23%	30%
Evrópa	13%	9%	8%	38%	32%
Kína	11%	38%	13%	9%	28%
Aðrir Asíumarkaðir (án Kína)	34%	19%	10%	16%	21%
Önnur þróuð ríki	7%	4%	4%	39%	47%
Suður Ameríka	34%	7%	17%	20%	21%
Önnur þróunarríki	15%	28%	6%	20%	31%
Meðaltal heims (vígtað)	11%	14%	7%	41%	27%

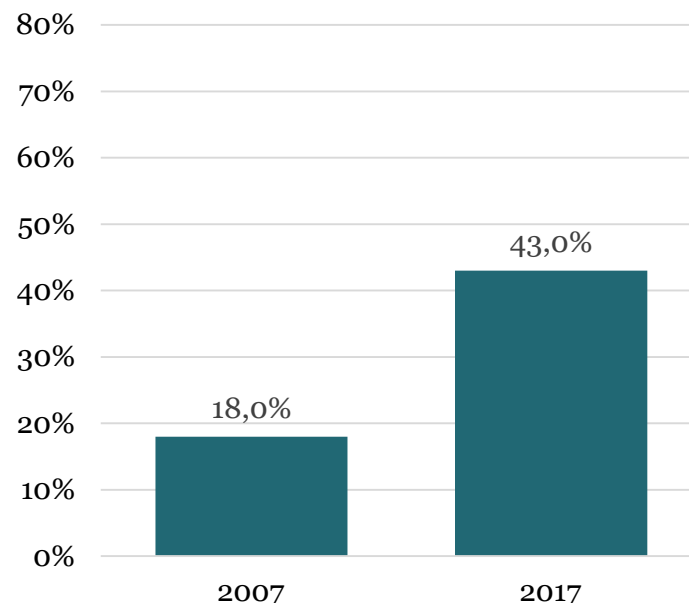
De La Cruz, A., A. Medina and Y. Tang (2019), "Owners of the World's Listed Companies", OECD Capital Market Series, Paris, www.oecd.org/corporate/Owners-of-the-Worlds-Listed-Companies.htm.

Einkafjárfestar í auknum mæli hluti af stofnanafjárfestum í gegnum óvirka hlutabréfasjóði (vísitölusjóði og ETFs)

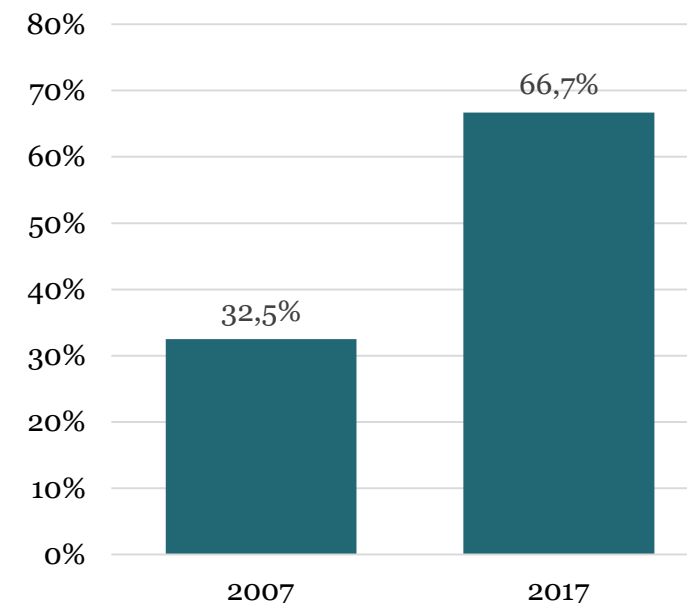
Eign óvirkra sjóða sem % af skráðum hlutabréfum á heimsvísu



Eign óvirkra sjóða sem % af skráðum hlutabréfum í USA



Eign óvirkra sjóða sem % af skráðum hlutabréfum í Japan



Eignarhald þriggja stærstu lífeyrissjóðanna í skráðum innlendum félögum í árslok 2007

Gildi 2007

Félag	Hluttur	Virði
Kaupþing Banki hf.	2,9%	19.085
Bakkavör Group hf.	5,9%	7.493
Landsbanki Íslands hf.	1,8%	7.093
Exista hf.	2,0%	4.239
Glitnir Banki hf.	1,3%	3.964
Alfesca hf.	4,4%	1.792
Straumur	0,7%	1.105
FL Group hf.	0,8%	950
Össur hf.	2,4%	893
Önnur félög		685

Eignarhlutir samtals 47.299

Meðaltal 2,5%

Miðgildi 2,0%

LIVE 2007

Félag	Hluttur	Virði
Alfesca hf.	0,9%	370
Bakkavör	5,6%	7.056
Century Aluminum	0,8%	1.086
Exista hf.	1,8%	3.970
FL Group	0,6%	1.139
Flaga Group hf.	2,2%	13
Glitnir Bani hf.	0,8%	2.470
Eimskip	0,6%	362
Icelandair hf.	1,2%	322
Kaupþing banki hf.	3,3%	21.335
Landsbanki Íslands hf.	3,2%	11.613
Marel hf.	2,4%	988
Straumur	1,7%	2.587
Teymi hf.	0,3%	62
Össur hf.	2,0%	775

Eignarhlutir samtals 54.148

Meðaltal 1,8%

Miðgildi 1,7%

LSR 2007

Félag	Hluttur	Virði
Alfesca	0,0%	12
Atorka Group	2,1%	716
Bakkavör Group	4,8%	6.035
Exista hf.	0,5%	3.381
FL Group	0,7%	1.080
Flaga Group hf.	10,5%	65
Glitnir	1,2%	3.991
Eimskip	0,0%	6
Icelandair Group	0,0%	7
IceQ verðbréfasjóður	0,0%	55
Kaupþing banki	1,1%	19.848
Landsbanki Íslands	2,4%	9.328
Marel hf.	2,5%	1.045
Straumur	1,4%	2.209
Teymi hf.	0,0%	8
Össur hf.	1,3%	550

Eignarhlutir samtals 48.337

Meðaltal 1,8%

Miðgildi 1,1%

Eignarhald þriggja stærstu lífeyrissjóðanna í skráðum innlendum félögum í árslok 2014

Gildi 2014

Félag	Hluttur	Virði
Össur hf.	5,4%	8.857
Icelandair hf.	5,3%	5.682
Hagar hf.	10,8%	5.139
Marel hf.	4,4%	4.461
HB Grandi hf.	5,7%	3.493
Sjóvá hf.	9,9%	1.886
Reginn hf.	7,8%	1.505
Fjarskipti hf.	9,6%	1.141
N1 hf.	7,6%	1.241
TM	6,9%	1.388
VÍS	5,9%	1.352
Eimskip	0,6%	273
Century Aluminum	0,1%	167

Eignarhlutir samtals 36.584

Meðaltal 6,2%

Miðgildi 5,9%

LIVE 2014

Félag	Hluttur	Virði
Century Aluminum	0,2%	463
Eimskip	14,6%	6.905
Fjarskipti hf.	13,3%	1.563
HB Grandi hf.	10,0%	6.139
Hagar hf.	8,2%	3.877
Icelandair	14,6%	15.604
Marel hf.	9,1%	9.243
N1 hf.	14,2%	2.306
Nýherji hf.	9,5%	196
Reginn hf.	14,6%	2.824
Sjóvá	3,3%	621
TM	9,6%	1.927
VÍS	9,6%	2.182
Össur hf.	7,7%	12.553

Eignarhlutir samtals 66.405

Meðaltal 9,9%

Miðgildi 9,6%

LSR 2014

Félag	Hluttur	Virði
Icelandair Group hf.	9,7%	10.346
Össur hf.	4,7%	7.664
Hagar hf.	12,6%	5.972
Eimskip	11,4%	5.375
Marel hf.	4,7%	4.794
HB Grandi hf.	5,7%	3.490
VÍS	9,3%	2.096
TM	9,1%	1.827
N1 hf.	9,8%	1.590
Sjóvá	7,6%	1.441
Reginn hf.	6,7%	1.288
Fjarskipti hf.	9,3%	1.115

Eignarhlutir samtals 46.998

Meðaltal 8,4%

Miðgildi 9,2%

Eignarhald þriggja stærstu lífeyrissjóðanna í skráðum innlendum félögum í árslok 2018

Gildi 2018

Félag	Hluttur	Virði
Marel hf.	6,8%	17.176
Össur hf.	5,7%	13.599
Reitir	14,8%	7.683
Hagar hf.	12,6%	7.131
Eimskip	12,5%	5.322
HB Grandi hf.	8,5%	5.277
Icelandair	7,9%	3.804
Arion banki hf.	2,5%	3.440
Festi hf.	8,9%	3.392
Síminn hf.	9,4%	3.238
Reginn hf.	7,9%	3.042
Sjóvá	9,7%	1.908
Sýn hf.	13,7%	1.703
TM	9,2%	1.625
Skeljungur hf.	9,4%	1.458
Eik	4,9%	1.399
VÍS	2,8%	550
Kvika banki hf.	0,3%	53

Eignarhlutir samtals 81.801

Meðaltal 8,2%

Miðgildi 8,7%

LIVE 2018

Félag	Hluttur	Virði
Marel hf.	10,0%	25.143
HB Grandi hf.	13,2%	8.084
Reitir	14,5%	7.527
Icelandair	13,9%	6.652
Eimskip	14,9%	6.335
Reginn	12,6%	4.898
Hagar hf.	8,3%	4.692
Síminn hf.	13,5%	4.683
Festi hf.	10,1%	3.840
Eik	10,7%	3.070
Hampiðjan hf.	9,6%	1.866
TM	10,0%	1.765
VÍS	8,6%	1.708
Kvika	9,5%	1.497
Sýn hf.	10,7%	1.330
Origo hf.	9,9%	1.169
Sjóvá	5,8%	1.136
Önnur félög		529

Eignarhlutir samtals 85.923

Meðaltal 10,9%

Miðgildi 10,1%

LSR 2018

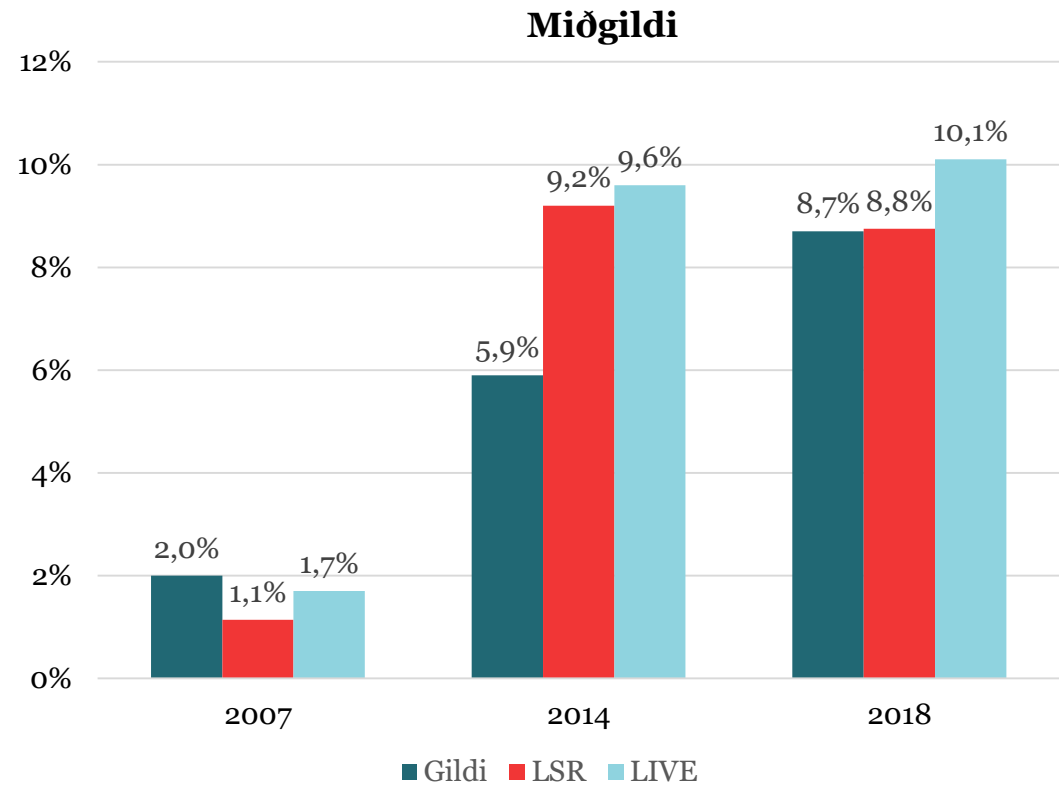
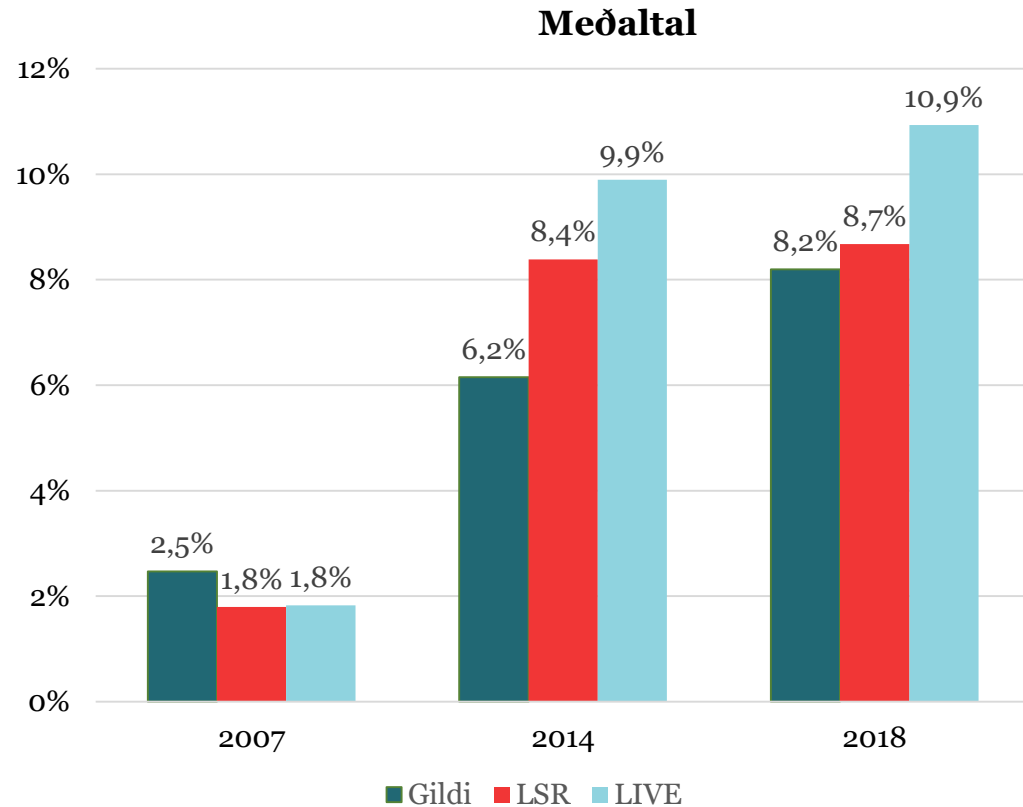
Félag	Hluttur	Virði
Marel hf.	6,8%	17.020
Össur hf.	6,8%	13.361
Reitir	18,2%	9.197
Arion banki	0,1%	128
HB Grandi	14,9%	9.099
Hagar	13,9%	7.876
Icelandair	10,3%	4.747
Síminn hf.	12,1%	4.095
Eimskip	9,1%	3.876
Reginn hf.	8,6%	3.317
Festi hf.	7,9%	3.003
EIK	9,6%	2.768
TM	9,8%	1.745
Sjóvá	8,9%	1.717
VÍS	5,4%	1.041
Skeljungur hf.	5,3%	780
Sýn hf.	8,4%	1.045
Önnur félög		1.053

Eignarhlutir samtals 85.869

Meðaltal 9,2%

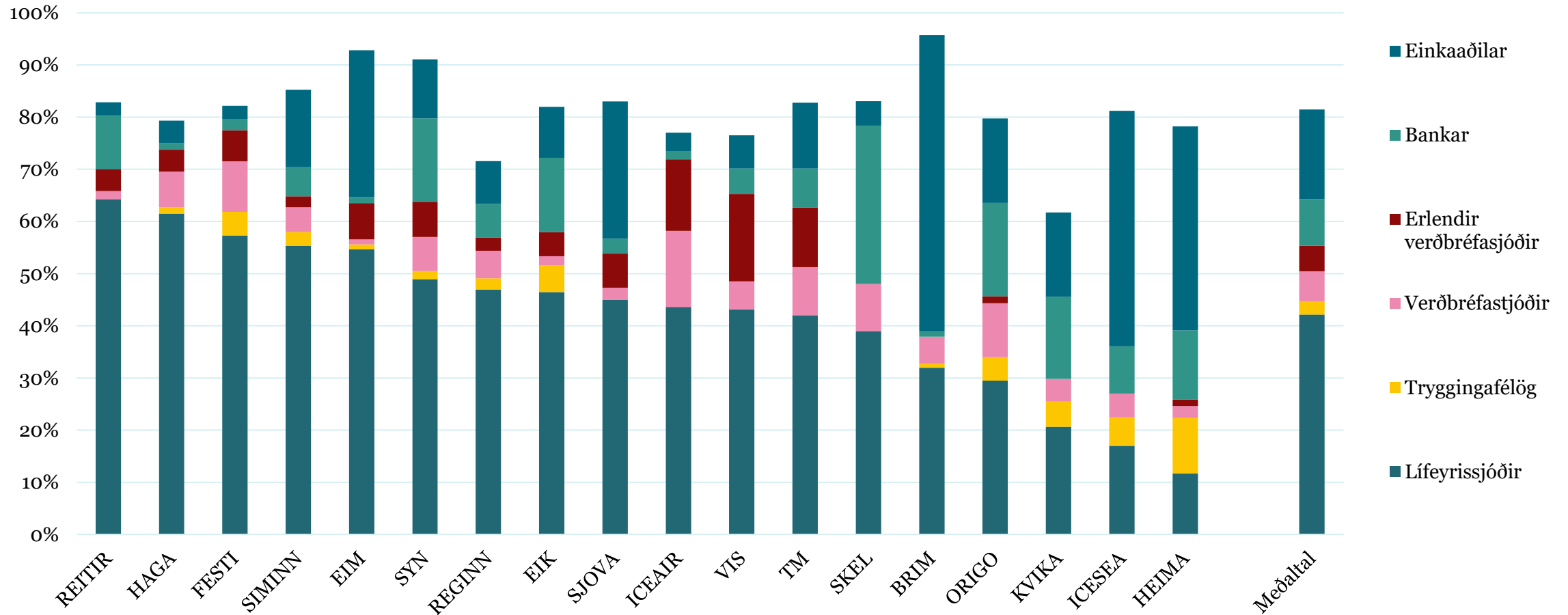
Miðgildi 8,9%

Þróun á eignarhaldi þriggja stærstu lífeyrissjóðanna í innlendum skráðum hlutabréfum (samantekt)



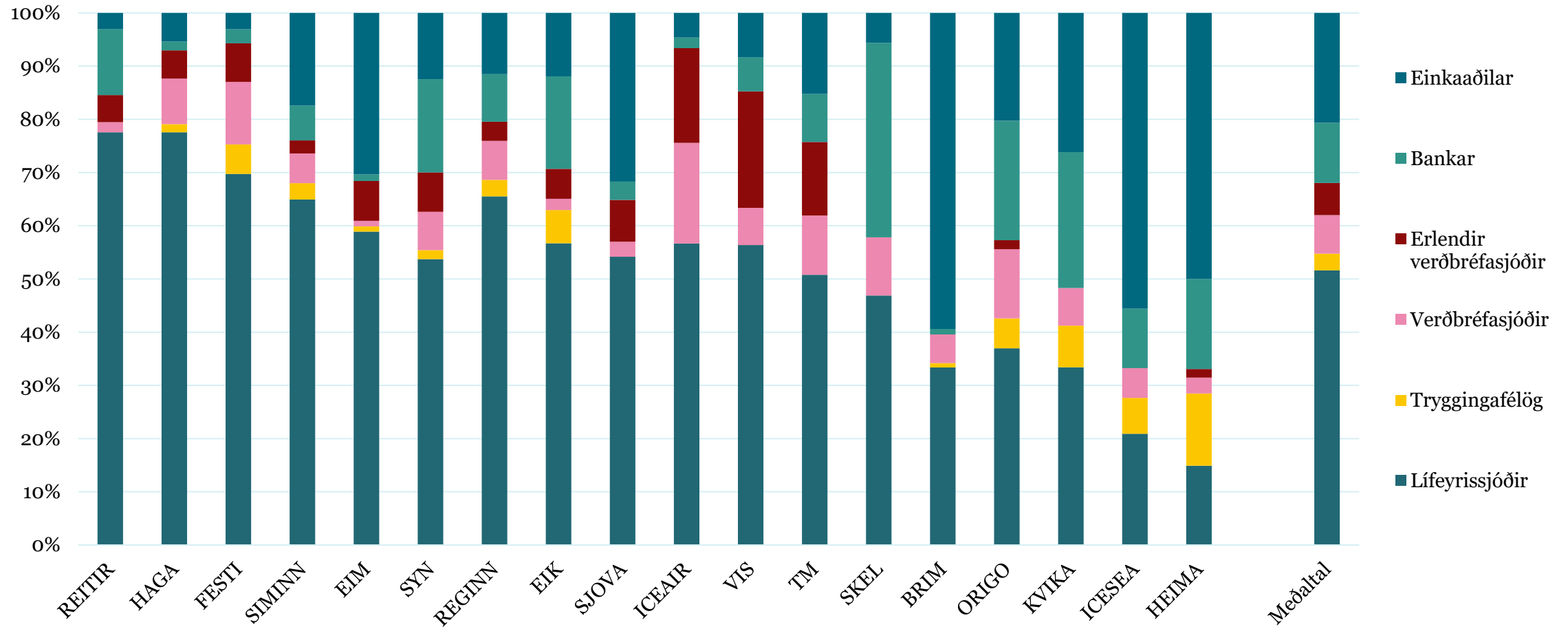
Eignarhald stofnanafjárfesta á íslenska markaðinum

Eignarhald stofnanafjárfesta í skráðum félögum (m.v. 20 stærstu í lok árs 2019)



Eignarhald stofnanafjárfesta á íslenska markaðinum (#2)

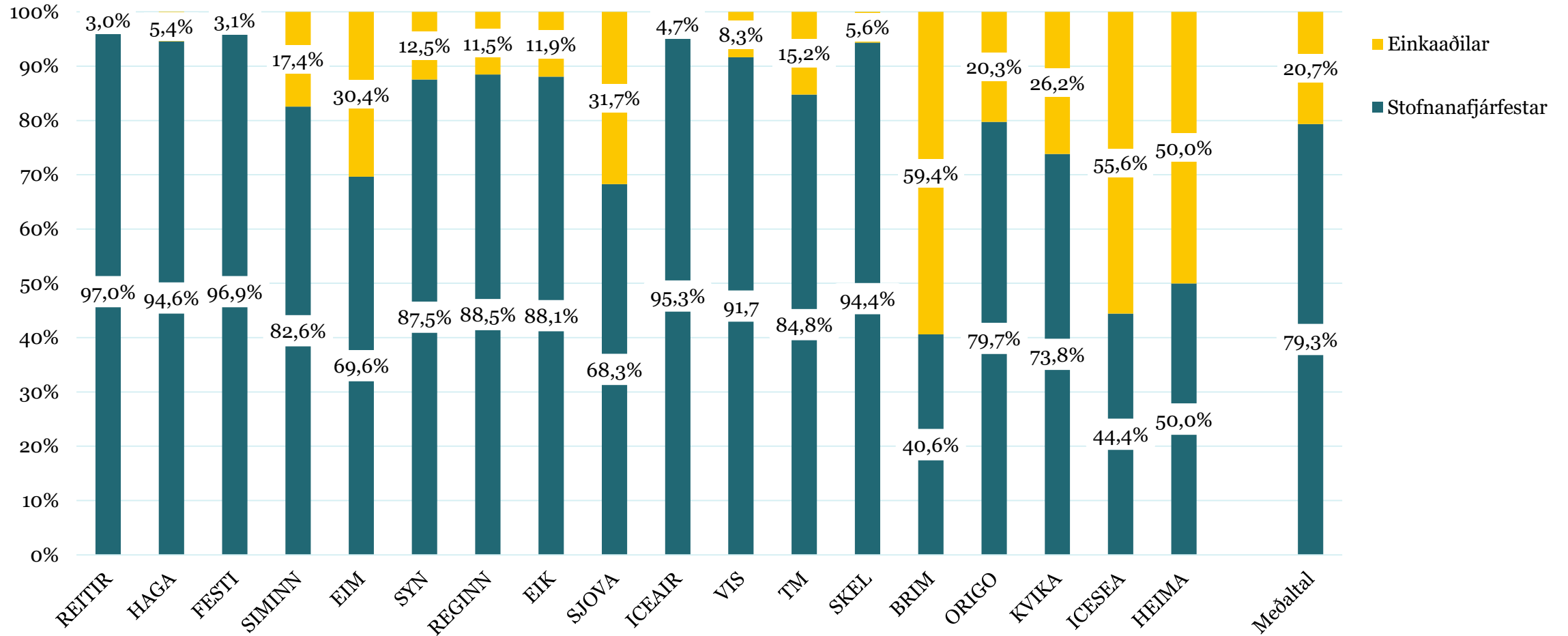
Eignarhald stofnanafjárfesta í skráðum félögum (m.v. 20 stærstu í lok árs 2019)



Eignarhald stofnanafjárfesta á íslenska markaðinum

- samantekt á ólíkum tegundum stofnanafjárfesta

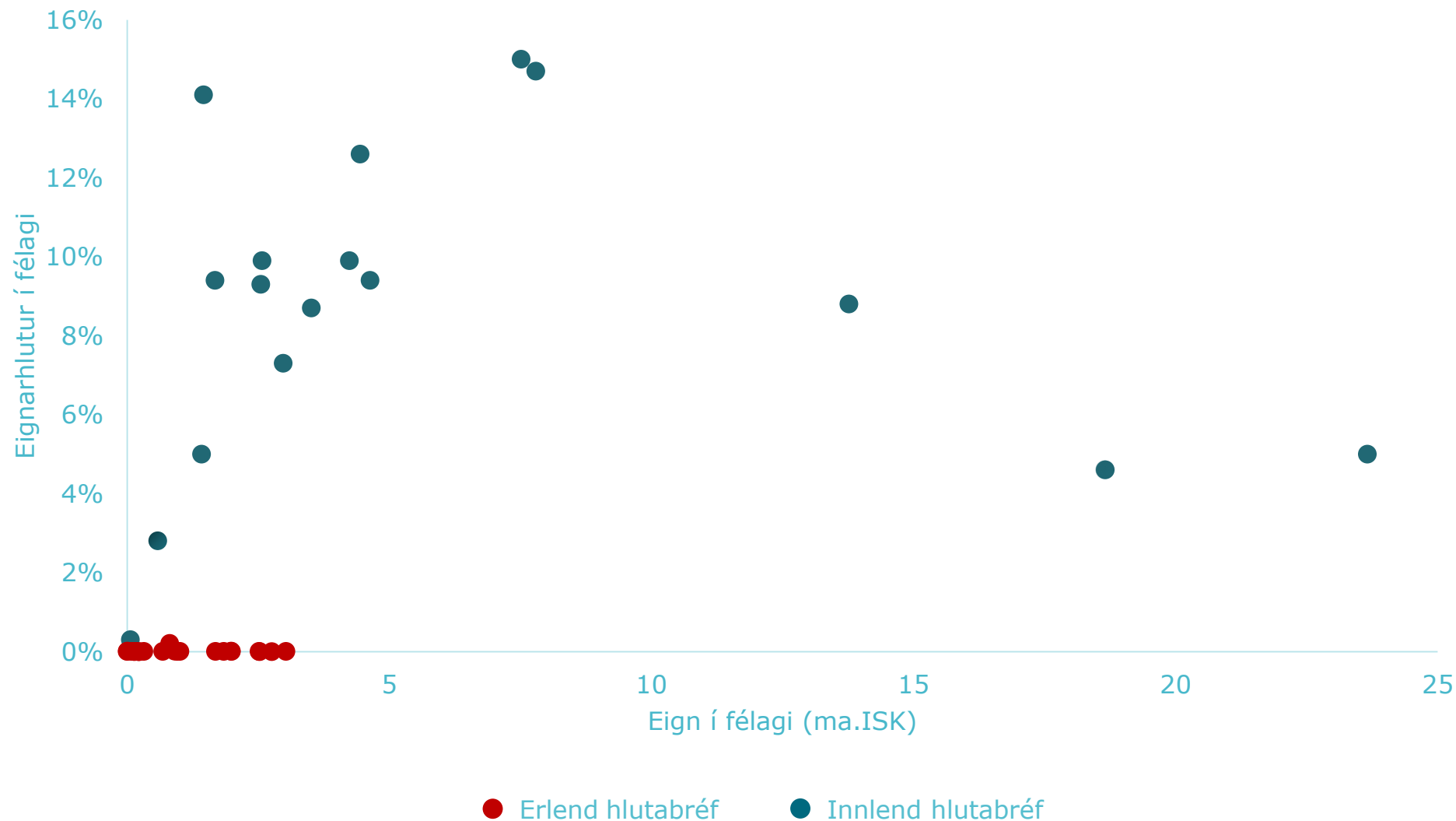
Eignarhald stofnanafjárfesta í skráðum félögum (m.v. 20 stærstu í lok árs 2019)



Áherslur Gildis

Innlend og erlend hlutabréf - ólík nálgun og ólíkar aðferðir

Eign Gildis í innlendum hlutabréfum ásamt stærstu erlendu hlutabréfastöðum, árslok 2019



Aðalfundir og hluthafafundir - tillögugerð, fyrirspurnir og samtal

Hluthafastefna Gildis

- áherslur og eftirfylgni

Upplýsingar á heimasíðu um framkvæmd hluthafastefnu

Öll fyrirtæki	Allir fundir	2019
Síminn	Hluthafafundur	21. nóv 2019
Tryggingamiðstöðin	Hluthafafundur	13. nóv 2019
Arion banki	Hluthafafundur	09. ágú 2019
Hagar	Aðalfundur	07. jún 2019
Skeljungur	Hluthafafundur	27. maí 2019
Eimskipafélag Íslands	Aðalfundur	26. apr 2019
Eik fasteignafélag	Aðalfundur	10. apr 2019

Upplýsingar á heimasíðu um framkvæmd hluthafastefnu (#2)

Aðalfundur Eikar 2019

Aðalfundur Eikar fasteignafélags árið 2019 fór fram miðvikudaginn 10. apríl á Grand Hótel Reykjavík.

Dagskrárlíður	Lagt fram af	Afgreiðsla*
Staðfesting ársreiknings	Stjórn	Samþykkt
Tillaga um meðferð hagnaðar og greiðslu arðs	Stjórn	Samþykkt
Ákvörðun um þóknun til stjórnar og nefnda	Stjórn	Samþykkt
Tillaga að starfskjarastefnu	Stjórn	Samþykkt
Tillaga um breytingar á samþykktum		
Breyting á 19. gr. vegna tilnefningarnefndar		Samþykkt
Breyting á 20. gr. vegna hlutfalls- eða margfeldiskosninga		Á móti

Skráning einstaklinga vegna áhuga á stjórnarsetu

Stjórnarseta

Stjórn Gildis-lífeyrissjóðs leitar að einstaklingum sem áhuga hafa á stjórnarsetu í hlutafélögum með stuðningi sjóðsins. Félögin geta verið skráð í Kauphöll eða óskráð hlutafélög. Gildi leitar að einstaklingum sem uppfylla almenn hæfisskilyrði laga og auk þess önnur skilyrði sem sjóðurinn setur í hverju tilviki og geta þau verið mismunandi eftir aðstæðum hverju sinni.

Nafn *

Kennitala *

Símanúmer *

Starfskjarastefnur

Heimildir til kaupa á eigin bréfum

Tilnefningarnefndir

HB Grandi (Brim)

