

# Beursjaar 2021

## In dialoog met beursvennootschappen

Analyseren, monitoren en engagen. Die aanpak hanteert European Investors-VEB (EI-VEB) om ontwikkelingen bij beursgenoteerde ondernemingen, vermogensbeheerders en overige beleggingsdienstverleners te volgen en beleggers in Europa de beste kans te bieden op een gezond rendement in een eerlijke en efficiënte financiële markt.

De coronapandemie heeft de afgelopen periode vooral invloed gehad op het engagementproces, de dialoog met marktpartijen die EI-VEB continu voert en het zwaartepunt kent in de jaarlijkse aandeelhoudersvergaderingen. De zeer wisselende kwaliteit van virtuele interactie tussen aandeelhouders en bestuurders tijdens de jaarlijkse vergadering van beursgenoteerde ondernemingen in 2020 was voor EI-VEB aanleiding begin 2021 een verklaring uit te sturen. Samen met Eumedion en de VBDO riep EI-VEB beursvennootschappen op aandeelhouders de mogelijkheid te bieden 'live' het woord te voeren, vragen te stellen en opmerkingen te maken tijdens de aandeelhoudersvergadering. Alleen onder die omstandigheden kan sprake zijn van een vruchtbare dialoog, zo bepleitten de belangengroeperingen.

Hoewel de mogelijkheden tot interactie tijdens vergaderingen in 2021 beter waren dan een jaar eerder, bleek eens te meer dat veel beursvennootschappen niet klaar zijn voor het digitale tijdperk en/of de aandeelhoudersvergadering zich hier slecht voor leent. In juli moesten de vergaderbezoekers van EI-VEB concluderen dat virtueel vergaderen opnieuw een beproeving bleek. Op papier mocht het zo lijken dat bedrijven een virtuele participatiemogelijkheid boden, maar met die interactieve functie liep het niet soepel. Haperende techniek en onwennige tot ronduit onwillige bestuurders maakten de discussies aanmerkelijk vlakker dan gebruikelijk en gezond is. De digitale aandeelhoudersvergadering is geen volwaardige vervanging gebleken van de traditionele variant, zoveel is duidelijk.

### Steeds mondiger

De digitale beperkingen ten spijt, bleken aandeelhouders afgelopen jaar een stuk uitgesprokener dan in eerdere jaren. Onder druk van richtsnoeren en wetgeving worden institutionele beleggers steeds meer genoodzaakt de dialoog aan te gaan met beursgenoteerde ondernemingen over bonussen, het gevoerde beleid, maar ook over zaken als milieurisico's.

Dat beleggers die rol steeds serieuzer nemen, is mede af te leiden uit hun stemgedrag tijdens de vergaderingen. Vooral voorstellen voor de beloning van bestuurders kregen een kritisch onthaal. Als gevolg van nieuwe wetgeving, moeten Nederlandse beursgenoteerde bedrijven sinds 2020 eens in de vier jaar het beloningsbeleid (opnieuw) laten goedkeuren door aandeelhouders. In 2020 lukte dat acht beursfondsen niet. Het achttal moest beterschap beloven en zegde toe in de toekomst wel de dialoog aan te gaan met de terecht kritische aandeelhouders. Zij hebben een beloningsbeleid moeten ontwerpen dat wel op de instemming van beleggers kon rekenen.