

- EI-VEB woont (vrijwel) alle vergaderingen van Nederlandse beursfondsen (virtueel) bij.
- Waar mogelijk wordt de dialoog met bestuur en commissarissen aangegaan.
- Voorafgaand aan de vergadering stuurt EI-VEB iedere onderneming een aantal specifieke vragen toe, ter beantwoording in de vergadering.
- De brieven zijn per onderneming terug te vinden op onze website, aangevuld met antwoorden van de ondernemingen in kwestie.

Vier beursfondsen – **Flow Traders**, **Besi**, **Vastned** en **Ctac** – konden dat niet waarmaken. Er werd wat geschaafd en gesleuteld aan het oude beleid, maar de aanpassingen gingen meer dan een kwart van het aandeelhoudersbestand niet ver genoeg. Minimaal driekwart van het kapitaal moet de wijziging steunen, wil het beleid kunnen worden aangenomen.

Opvallende kritiek was ook te horen op het beloningsverslag dat sommige beursvennootschappen hun aandeelhouders voorhielden. Aandeelhouders gaven de commissarissen van **AkzoNobel** een flinke tik op de vingers door de geboden transparantie over beloningen af te wijzen.

Investeringsfirma **Prosus** heeft Zuid-Afrikaanse wortels, maar is sinds 2019 genoteerd in Amsterdam en inmiddels doorgestoten tot de AEX-index. Bij de beursgang was al duidelijk dat de vennootschap zich weinig gelegen laat liggen aan de Nederlandse normen voor goed bestuur. De zeggenschap tussen aandeelhouders is uitermate scheef, en de top, waaronder ceo Bob van Dijk, wordt on-Nederlands agressief beloond. Tijdens de aandeelhoudersvergadering in september gaven minderheidsaandeelhouders voor het tweede jaar op rij een duidelijk signaal af dat de beloningen van het bestuur niet door de beugel kunnen. Een ruime meerderheid van de niet aan de Prosus-grootaandeelhouder gelieerde aandeelhouders keurde de beloningsvoorstellen ook nu weer af. Het was de doorslaggevende invloed van het Zuid-Afrikaanse moederbedrijf **Naspers**, waardoor uiteindelijk toch goedkeuring werd behaald.

Naast beloningen is ook de oppositie ten aanzien van de emissiemachtigingen het vermelden waard. Aandeelhouders blijken steeds huiveriger voor verwatering van hun belang door emissies. Tot enkele jaren geleden was het usance voor beursfondsen goedkeuring van aandeelhouders te krijgen om voor een periode van anderhalf jaar tot 20 procent extra aandelen uit te geven. Bij dit soort onderhandse plaatsingen – vaak een van de laatste punten op de agenda – kunnen bestaande aandeelhouders gepasseerd worden. Een analyse van het vergaderseizoen laat zien dat de scepsis omtrent het uitgiftemandaat toeneemt. Sinds enkele jaren zijn grote beleggers hier op instigatie van stemadvieskantoren steeds strenger naar gaan kijken.

Hun beleid is nu de uitgifte veelal te beperken tot maximaal 10 procent van de uitstaande aandelen. Bij beursfondsen die een mandaat van meer dan 10 procent vragen, geven de bureaus een negatief stemadvies. EI-VEB is ook geen voorstander van een *carte blanche* voor dit soort emissies en stemt doorgaans tegen agendapunten die koersen op deze route. Bij vastgoedfondsen **Wereldhave** en **NSI** was het aantal tegenstemmen aanzienlijk, terwijl bij **TomTom**, **Heijmans** en **Basic-Fit** meer dan 20 procent van het aandelenkapitaal zich tegen een emissiemachtiging keerde.

Speerpuntenbrief

De dialoog met beursvennootschappen krijgt ieder najaar een impuls met de speerpuntenbrief die EI-VEB aan ondernemingen stuurt. Daarin kondigt zij enkele onderwerpen aan die veel nadruk zullen krijgen in de volgende discussies. Eind 2021 riep EI-VEB beursgenoteerde bedrijven op ruimhartiger te rapporteren over hun duurzaamheidsprestaties.

Voor ondernemingen en aandeelhouders is het van belang dat beleggers worden meegenomen in de initiatieven op ESG-gebied (Environmental, Social & Governance) die de onderneming ontplooit of zal (moeten) gaan ontplooien. Daarbij is de inzet meer en betere informatie, duidelijke doelen en de kans regelmatig met bedrijven mee te praten over hun voortgang in verduurzaming. Ruimhartige informatievoorziening is daarbij de sleutel.