Corporate Governance en Stemverslag

Eerste kwartaal 2026

Ahold Delhaize Pensioen

In deze rapportage:

- Stemgedrag 1e kwartaal 2026
- Corporate Governance ontwikkelingen
  - Volledig digitale aandeelhoudersvergadering bij veiligheidsrisico's
  - Europese centralisatie van informatie over stem- en engagementbeleid
  - CPB: diversiteitsquotum RvC effectief zonder negatieve neveneffecten

Stemgedrag 1e kwartaal 2026

Met name in de Scandinavische landen en in Groot-Brittannië vinden in de maanden februari en maart veel aandeelhoudersvergaderingen (AVA's) plaats. In het eerste kwartaal vindt ook een groot aantal dialogen plaats met Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen. Dit is in aanloop naar de aandeelhoudersvergaderingen die voornamelijk in het tweede kwartaal plaatsvinden. De dialogen worden in samenwerking met Eumedion en andere institutionele beleggers georganiseerd. In de onderstaande tabel is opgenomen hoe er is gestemd door Ahold Delhaize Pensioen.

Tabel 1: Stemoverzicht

Ahold Delhaize Pensioen	Aantal vergaderingen	Aantal agendapunten	% tegen het management gestemd
Q1 2026	426	4.330	17%

Ahold Delhaize Pensioen voert een eigen stembeleid. Het pensioenfonds maakt bij het uitoefenen van de stemrechten mede gebruik van stemanalyses en stemadviezen van Institutional Shareholder Services (ISS). Op de website van Ahold Delhaize Pensioen kunt u zien hoe het pensioenfonds per aandeelhoudersvergadering stemde.

Corporate Governance Ontwikkelingen

Volledig digitale aandeelhoudersvergadering bij veiligheidsrisico's

Een ernstige dreiging van verstoring van een aandeelhoudersvergadering, waarbij de veiligheid van deelnemers of een zorgvuldige besluitvorming in het geding komt, kan een gerechtvaardigde reden vormen om een jaarvergadering volledig digitaal te organiseren. Dit blijkt uit nadere toelichting van de wetgever bij het wetsvoorstel dat volledig digitaal vergaderen mogelijk maakt.
Het uitgangspunt blijft dat de jaarvergadering van een beursgenoteerde onderneming fysiek of in hybride vorm plaatsvindt. Alleen in uitzonderlijke omstandigheden, zoals situaties waarin de veiligheid of gezondheid van vergadergerechtigden ernstig wordt bedreigd, mag hiervan worden afgeweken. Voor buitengewone aandeelhoudersvergaderingen geldt dat een volledig digitale variant alleen is toegestaan wanneer ondernemingen vooraf expliciet hebben vastgelegd onder welke omstandigheden hiervan gebruik wordt gemaakt, bijvoorbeeld in een reglement of protocol.

De Eerste Kamer heeft naar aanleiding van deze toelichting vervolgvragen gesteld, onder meer over de reikwijdte en toepassing van deze uitzonderingen. De beantwoording wordt in de komende periode verwacht.

Deze verduidelijking is van belang voor de beoordeling van de legitimiteit van volledig digitale vergaderingen en onderstreept het belang van transparante en vooraf vastgestelde procedures richting aandeelhouders.

Europese centralisatie van informatie over stem- en engagementbeleid

Vanaf 2028 wordt bepaalde informatie over het stem- en engagementbeleid van institutionele beleggers centraal Europees toegankelijk gemaakt via het European Single Access Point (ESAP). Dit is een openbaar platform dat wordt beheerd door de European Securities and Markets Authority (ESMA).

In aanloop hiernaartoe wordt wetgeving ingevoerd die voorschrijft dat institutionele beleggers hun stem- en engagementbeleid, evenals de jaarlijkse rapportage over de uitvoering daarvan (waaronder stemgedrag op aandeelhoudersvergaderingen) aanleveren bij de Autoriteit Financiële Markten (AFM). De AFM zorgt voor de doorgeleiding van deze informatie naar ESMA, zodat opname in het ESAP kan plaatsvinden. Daarnaast moet ook informatie worden aangeleverd over de beleggingsstrategie en de contractuele afspraken met vermogensbeheerders.

De AFM toetst bij aanlevering uitsluitend of de informatie technisch correct is aangeleverd en is voorzien van de vereiste metadata; een inhoudelijke beoordeling van het beleid of de rapportage vindt niet plaats. Het ESAP zal naast deze informatie ook andere openbare documenten bevatten, zoals jaarverslagen, duurzaamheidsrapportages en prospectussen van beursgenoteerde ondernemingen. Hoewel de onderliggende Europese richtlijn momenteel wordt omgezet in nationale wetgeving, worden op korte termijn geen materiële gevolgen verwacht. Het merendeel van de verplichtingen treedt pas in werking vanaf januari 2028. ESMA zal het ESAP naar verwachting uiterlijk in 2027 operationeel maken.

Deze ontwikkeling leidt op termijn tot meer publieke transparantie en betere vergelijkbaarheid van informatie over stem- en engagementactiviteiten. Voor pensioenfondsen en verzekeraars blijven beleid en uitvoering op korte termijn ongewijzigd, maar de zichtbaarheid van deze informatie neemt de komende jaren toe.

CPB: diversiteitsquotum RvC effectief zonder negatieve neveneffecten

Het wettelijke diversiteitsquotum voor raden van commissarissen van beursgenoteerde ondernemingen heeft aantoonbaar geleid tot een meer evenwichtige samenstelling van deze toezichthoudende organen. Dit blijkt uit onderzoek van het Centraal Planbureau (CPB) naar de effecten van het per 1 januari 2022 ingevoerde quotum.

Volgens het CPB is het aandeel ondernemingen dat voldoet aan de norm van minimaal één derde vrouwen en één derde mannen in de raad van commissarissen sterk toegenomen. Het effect van het bindende quotum is hierbij aanzienlijk groter dan dat van de eerder gehanteerde streefcijferregeling met transparantieverplichting. Drie jaar na invoering voldoet het overgrote deel van de beursgenoteerde ondernemingen aan de wettelijke eis.

Het onderzoek laat daarnaast zien dat het quotum niet heeft geleid tot verschuivingen in kwaliteit of ervaring van commissarissen. Er zijn geen effecten gevonden op het gemiddelde ervaringsniveau, de internationale achtergrond of het opleidingsprofiel. Ook zijn er geen aanwijzingen voor het zogenoemde ‘golden skirt’-fenomeen, waarbij vrouwelijke commissarissen structureel vaker meerdere commissariaten zouden bekleden.

De uitkomsten bevestigen dat bindende diversiteitsregels bijdragen aan evenwichtige governance-structuren, zonder nadelige effecten op de effectiviteit of kwaliteit van toezicht.