Corporate Governance en Stemverslag

Tweede kwartaal 2026

Ahold Delhaize Pensioen

In deze rapportage:

- Stemgedrag 2e kwartaal 2026
- Corporate Governance ontwikkelingen
  - Evaluatie aandeelhoudersseizoen Nederland 2026

Stemgedrag 2e kwartaal 2026

Gedurende het 2e kwartaal vinden de meeste aandeelhoudersvergaderingen plaats. Voor Europa, Japan en de VS is het de piek van het aandeelhoudersvergaderingenseizoen. In deze drie maanden publiceert het merendeel van de ondernemingen het jaarverslag en leggen zij de jaarrekening ter goedkeuring voor aan aandeelhouders. Daarnaast vindt een groot aantal (her-)benoemingen van bestuurders plaats en wordt het beleid/de rapportage over de beloning van bestuurders aan de aandeelhouders voorgelegd. 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
Q2 2026	1.685	21.723	21%

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

Evaluatie aandeelhoudersseizoen Nederland 2026[1]

Geopolitieke risico's, weerbaarheid en kunstmatige intelligentie

Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen rapporteren uitgebreider over geopolitieke ontwikkelingen en macro-economische onzekerheden. In jaarverslagen besteden zij meer aandacht aan de gevolgen van internationale conflicten, handelsbeperkingen, inflatie, verstoringen in toeleveringsketens en cyberdreigingen. Ook leggen ondernemingen vaker uit hoe deze ontwikkelingen hun strategie, bedrijfsvoering en risicobeheersing beïnvloeden en welke maatregelen zij nemen om hun weerbaarheid te versterken.

Kunstmatige intelligentie (AI) kreeg daarnaast een veel prominentere plaats in de jaarverslagen. Ondernemingen beschrijven steeds vaker hoe AI wordt ingezet voor procesverbetering, dataverwerking, klantenservice en productontwikkeling. Tegelijkertijd lopen de rapportages over verantwoord AI-gebruik nog sterk uiteen. Sommige ondernemingen bieden uitgebreide informatie over governance, toezicht, risicobeheersing en voorbereiding op toekomstige regelgeving, terwijl andere zich vooral beperken tot een beschrijving van de toepassingen en kansen van AI. Wij zien dat beleggers steeds meer waarde hechten aan transparantie over de wijze waarop ondernemingen AI toepassen, welke risico's daaraan verbonden zijn en hoe het toezicht is georganiseerd. Heldere governance rond AI wordt naar verwachting een steeds belangrijker onderdeel van de dialoog tussen ondernemingen en aandeelhouders.

Duurzaamheidsrapportage wordt korter en doelgerichter

Ondernemingen hebben hun duurzaamheidsambities in de meeste gevallen gehandhaafd of verder aangescherpt. Vrijwel alle Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen die onder de Europese duurzaamheidsrapportagerichtlijn vallen, publiceerden ook dit jaar een duurzaamheidsrapport volgens de Europese rapportagestandaarden.

Tegelijkertijd zijn duurzaamheidsrapportages gemiddeld korter en overzichtelijker geworden. Ondernemingen richten zich meer op de onderwerpen die voor hun bedrijfsvoering en stakeholders het meest relevant zijn. Daarnaast verankeren zij duurzaamheid steeds

[1] Bron: Eumedion, Evaluation of the 2026 AGM season

nadrukkelijker in strategie, risicomanagement, beloningsbeleid en bestuurstoezicht. Daarmee groeit duurzaamheid verder uit tot een integraal onderdeel van de duurzame langetermijnwaardecreatie van ondernemingen.

Meer aandacht voor risicobeheersing

Het afgelopen verslagjaar stond ook in het teken van de invoering van de vernieuwde verklaring over risicobeheersing (VOR) uit de Nederlandse Corporate Governance Code. Door de invoering beoordelen ondernemingen risico's meer gestructureerd en voeren bestuur, raad van commissarissen en auditcommissies intensiever het gesprek over de effectiviteit van interne controles. Ondernemingen zien deze ontwikkeling als een stap naar een sterker en beter ingebed risicomanagementproces. De uitgebreidere verklaringen over risicobeheersing dragen bij aan een beter inzicht in de weerbaarheid van ondernemingen. Wij verwelkomen deze ontwikkeling, omdat aandeelhouders hierdoor beter kunnen beoordelen hoe ondernemingen omgaan met risico's en interne controles.

Dalende aandeelhoudersparticipatie en aandacht voor de stemketen

De opkomst bij aandeelhoudersvergaderingen daalde dit jaar opnieuw, vooral bij middelgrote beursfondsen. Hierdoor neemt de aandacht toe voor de representativiteit van besluitvorming tijdens aandeelhoudersvergaderingen. Tegelijkertijd blijven operationele knelpunten in de stemketen bestaan, waaronder wisselende stemdeadlines, administratieve obstakels en registratiefouten.

De betrouwbaarheid van de stemketen kwam extra onder de aandacht door een registratiefout bij de algemene vergadering van Fugro. Door een fout in de verwerking van steminstructies werd aanvankelijk een onjuiste stemuitslag vastgesteld. Het incident onderstreept het belang van een goed functionerende en betrouwbare infrastructuur voor het uitoefenen van stemrechten. Voor institutionele beleggers is het essentieel dat steminstructies correct worden verwerkt en dat de uiteindelijke stemuitslag nauwkeurig wordt vastgesteld. Een goed functionerende steminfrastructuur vormt een belangrijke randvoorwaarde voor effectief aandeelhouderschap.

Beloningen blijven een belangrijk gespreksonderwerp

Beloningsvoorstellen vormden opnieuw een belangrijk onderdeel van de dialoog tussen ondernemingen en aandeelhouders. Veel ondernemingen actualiseren hun beloningsbeleid vaker dan in het verleden, mede door de internationale arbeidsmarkt en de toenemende concurrentie om bestuurders met specifieke kennis en ervaring.

Aandeelhouders blijven daarbij kritisch kijken naar de hoogte en onderbouwing van beloningen. Vooral voorstellen voor extra bonussen, eenmalige aandelenregelingen en andere bijzondere beloningsafspraken leidden bij verschillende ondernemingen tot aanzienlijke tegenstemmen. Daarnaast passen ondernemingen vaker flexibele prestatiecriteria toe, waardoor het relatieve gewicht van duurzaamheidsdoelstellingen binnen variabele beloningen in sommige gevallen afneemt ten opzichte van financiële en strategische doelstellingen. Dit leidt tot discussies over de balans tussen financiële prestaties en duurzame waardecreatie op de lange termijn. Transparantie over de gekozen prestatiecriteria en een duidelijke koppeling met de langetermijnstrategie blijven voor aandeelhouders belangrijke aandachtspunten bij de beoordeling van beloningsvoorstellen.

Relatief rustig aandeelhoudersseizoen dankzij dialoog

Het aandeelhoudersseizoen 2026 verliep over het algemeen relatief rustig. Voorafgaand aan de aandeelhoudersvergaderingen vonden veel gesprekken plaats tussen ondernemingen en beleggers over governance-, strategie- en duurzaamheidsvraagstukken. Deze dialoog droeg eraan bij dat veel potentiële discussiepunten al vóór de vergadering werden besproken.

Hoewel het aantal voorstellen met aanzienlijke tegenstemmen toenam, hing een deel daarvan samen met een registratiefout bij Fugro en een specifiek aandeelhoudersconflict bij Wereldhave over de samenstelling van de raad van commissarissen. Wanneer deze situaties buiten beschouwing worden gelaten, kenmerkte het seizoen zich door relatief beperkte aandeelhoudersweerstand. Het enige aandeelhoudersvoorstel van het seizoen werd ingediend bij Shell en kreeg onvoldoende steun om te worden aangenomen.

Diversiteit: verdere vooruitgang, maar verschillen blijven bestaan

De diversiteit binnen bestuur en toezicht ontwikkelt zich verder, al verloopt de vooruitgang niet overal in hetzelfde tempo. Vooral binnen raden van commissarissen neemt het aandeel vrouwelijke leden verder toe. Bij bestuurders is de ontwikkeling minder sterk en blijven de resultaten wisselend.

Ook culturele diversiteit laat een gemengd beeld zien. Sommige ondernemingen zetten verdere stappen, terwijl de vooruitgang bij andere ondernemingen beperkt blijft. De ontwikkelingen laten zien dat diversiteit hoog op de agenda blijft staan, maar ook dat verdere inspanningen nodig blijven om een meer evenwichtige vertegenwoordiging binnen bestuur en toezicht te realiseren.