

de komende achttien maanden (51,5 procent). Maar aangezien het opkomstpercentage van de vergadering van circa 37 procent aanzienlijk lager lag dan de vereiste drempel van tweederde, werd het voorstel toch niet aangenomen. Desgevraagd liet Wereldhave weten te overwegen een nieuwe vergadering bijeen te roepen om alsnog het fiat van aandeelhouders te krijgen.

Bij kantorenbelegger NSI stemde circa 40 procent van het aandelenkapitaal tegen de machtiging om boven de gebruikelijke 10 procent nog eens 10 procent nieuwe aandelen te kunnen uitgeven. Het vastgoedfonds had in reactie op een negatief stemadvies van Glass Lewis een uitgebreid persbericht naar buiten gebracht met argumenten waarom een stem 'voor' wel degelijk in het belang van aandeelhouders zou zijn.

Zo wees het vastgoedfonds erop dat verlening van het mandaat dealzekerheid kan geven. Hierdoor kon NSI – naar eigen zeggen – in het recente verleden mooie deals sluiten. Het zou zelfs als winnaar uit een biedingsstrijd zijn gekomen zonder de hoogste prijs te bieden. Maar aandeelhouders waren dus niet overtuigd. In reactie op de forse stemmen tegen liet NSI weten de “aandeelhoudersdialoog levend te willen houden”.

#### BEVRIENDE PARTIJEN

Ook bij bijvoorbeeld TomTom, Heijmans en Basic Fit

## BIJ TOMTOM, HEIJMANS EN BASIC FIT STEMDE MEER DAN 20 PROCENT TEGEN HET EMISSIE-MANDAAT

stemde meer dan 20 procent van het aandelenkapitaal tegen. Aangezien bij alle drie de beursfondsen bevriende partijen 'voor' stemden, is de daadwerkelijke tegenstem van (outside) aandeelhouders nog aanzienlijk groter.

Meer dan een handvol beursfondsen durfde het dit jaar helemaal niet aan om het emissiemandaat te vragen aan aandeelhouders. Bij Vastned stond het voorstel bijvoorbeeld niet op de agenda. Doordat (grote) beleggers geen verklaring gaven bij hun tegenstemmen is het gissen naar hun exacte beweegredenen. Het lijkt erop dat beleggers niet zozeer moeite hebben met emissies, maar dat ze vooral wat te zeggen willen hebben over de wijze waarop het opgehaalde kapitaal wordt geïnvesteerd.

#### 4. OPKOMSTPERCENTAGES

### Meer particulieren is minder opkomst

Het gemiddelde opkomstpercentage van de bedrijven die tot nu toe hun vergadering hielden, lag op bijna 70 procent.

Toch is de opkomst bij een aantal beursfondsen teleurstellend te noemen. Dit zijn voornamelijk bedrijven waar veel kleine beleggers – particulier maar ook institutioneel – in zitten. Bij Bam lag het opkomstpercentage op een vergelijkbaar laag niveau als vorig jaar, iets meer dan 20 procent. Grote beleggers, waaronder verzekeraar NN, stapten uit het aandeel, waarschijnlijk te verklaren door de slechte financiële prestaties van het bouwbedrijf.

Inmiddels bestaat meer dan de helft van het aandeelhou-

dersbestand uit Nederlandse particuliere beleggers. Die nemen veelal niet de moeite om te stemmen. Beursfondsen als Heijmans (25 procent), DPA (37,6 procent) en Wereldhave (37,1 procent) kampen ook met een lage participatiegraad en weinig betrokken aandeelhouders. De laatste probeerde aandeelhouders zelfs te verleiden met een cadeaubon voor winkelcentrum CityPlaza in Nieuwegein.

#### ONSTUIMIGE GROEI

Bij PostNL zit het aanmeldpercentage – 45 procent tegenover 26,4 procent vorig jaar – juist weer in de lift. Het beursfonds profiteerde van onstuimige groei van pakketten in de lockdowns en profileert zich steeds meer als e-commercebedrijf in plaats van als postonderneming. PostNL zal steeds meer grote beleggers verwelkomen in het aandeelhoudersbestand. En die stemmen wel.

#### 5. WAT VERDER TER TAFEL KWAM

### Waakzame accountant en rebellerende aandeelhouder

Voor Just Eat Takeaway (JET) was de jaarlijkse ontmoeting met beleggers niet meer dan een kleine afleiding. Beleggers konden de vergadering niet volgen via webcast en ook niet live vragen stellen. De Brits-Nederlandse maaltijdbezorger is vooral bezig met een nieuwe miljardenovername van het Amerikaanse Grubhub. In oktober vorig jaar kreeg het van zijn aandeelhouders al een fiat voor dat plan. Die van Grubhub spreken zich deze maand uit over een samengaan.

De kans bestaat dat zij zich minder makkelijk laten overtuigen. Een mogelijke complicatie is dat JET-topman Jitse Groen de

