

Een stemming over het beloningsverslag van bedrijven is in Nederland adviserend van aard en heeft geen directe gevolgen voor de uitbetaling van de variabele beloning of voor het aanblijven van commissarissen.

ON-NEDERLANDS

BlackRock lijkt ook bijna eigenhandig verantwoordelijk voor het feit dat agendapunten waarin commissarissen goedkeuring vragen voor het door hen gehouden toezicht niet meer met stalinistische percentages werden aangenomen in vergaderseizoen 2021. Het is in Nederland goed gebruik 'voor' decharge te stemmen. Ook vanwege het feit dat bestuurders hiermee vrijgesteld worden van juridische aansprakelijkheden (in begrensde vorm).

Waar APG en State Street (allebei nul keer), Vanguard (één keer, ArcelorMittal) nauwelijks tegen de decharge van commissarissen stemden, gaf BlackRock maar liefst vijf keer geen goedkeuring voor het uitvoerende toezicht. Dat is ruim één op de vijf vergaderingen waar decharge

**FOLLOW THIS
ZAL IN AANLOOP
NAAR SHELLS
VERGADERING
VOLGEND JAAR
ONGETWIJFELD
PROBEREN DE
GROTE DRIE
ACHTER HUN
RESOLUTIE TE
KRIJGEN**

voor commissarissen werd gevraagd. Een jaar eerder lag dat percentage op nog geen 5.

BlackRock lijkt het decharge-wapen nu te gebruiken om andermaal tussen de oren van commissarissen te krijgen dat het beloningsbeleid en de verslaglegging daarover niet op voldoende niveau zijn. Decharge wordt vooral niet verleend bij bedrijven waar de vermogensbeheerder eerder kritisch was over de beloning in de aandeelhoudersvergadering (Besi, AkzoNobel en Ahold Delhaize). Al spelen er soms andere zaken, zoals bij Randstad, waar behalve de beloning ook de paragraaf over duurzaamheid in het jaarverslag onvoldoende werd bevonden. Bij betalingsverwerker Adyen werd tegen decharge gestemd omdat BlackRock de samenstelling van het toezichthoudend college 'slecht' vindt.

Bij een stem tegen decharge krijgen alle commissarissen een gele kaart. Maar BlackRock schuwde, overigens evenals State Street, niet om ook tegen benoemingen van individuele commissarissen te stemmen. Bij zeven van de in totaal 79 (her)benoemingen gaf BlackRock een motie van afkeuring. Ook hier valt op dat de tegenstemmen vooral gericht waren op commissarissen die verantwoordelijk zijn voor beloningsaangelegenheden.

Maar BlackRock stemde bijvoorbeeld ook tegen de benoeming van commissaris Carla Mahieu bij DSM vanwege de zorg of haar toezichthoudende taken bij het voedingsconcern niet in gedrang komen vanwege een "buitensporig aantal andere toezichthoudersfuncties". Mahieu is behalve commissaris bij DSM sinds dit jaar ook toezichthouder bij Arcadis en zit al wat langer bij VodafoneZiggo. Maarten Das, die als vertrouweling van de familie al sinds 1994 commissaris is bij Heineken, werd geen nieuwe termijn gegund omdat hij 'niet onafhankelijk' is.

MACHT EN VERANTWOORDELIJKHEID

Als de VS ons voorland is, zal de opmars van passief beleggen doorzetten. Uit onderzoek blijkt dat de drie vermogensbeheerders veruit de grootste aandeelhouder zijn in S&P-bedrijven en een dominante rol (kunnen) spelen op aandeelhoudersvergaderingen.

Ook in Nederland lijkt het een kwestie van tijd voor zij tientallen procenten van de stemmen op AvA's in handen hebben. Die macht schept verantwoordelijkheid. Het grote verschil in stemgedrag laat zien dat de drie vermogensbeheerders anders invulling geven aan deze verantwoordelijkheid. BlackRock is veruit het meest activistisch en het meest transparant over het stemgedrag. Vooral Vanguard kan daar nog wat van leren.

