

Ondernemend duurzaam

Augustus 2026

Uitsluitend voor Professionele Beleggers



Van bestuur tot biodiversiteit

Actief aandeelhouderschap in 2026

Engagement en stemmen: het zijn belangrijke instrumenten in de gereedschapskist waarmee wij duurzaamheid benaderen. Samen vormen ze een essentieel onderdeel van betrokken en actief aandeelhouderschap. Nu we in het derde kwartaal van 2026 zijn aanbeland, maken we een korte balans op van onze activiteiten op dit gebied in de eerste zes maanden van het jaar.

Stemmen in de praktijk

In de maanden mei, juni en juli vinden de meeste aandeelhoudersvergaderingen plaats en is dus het stemseizoen in volle gang. Stemmen staat voor ons nooit helemaal los van engagement gedurende het jaar: met het uitbrengen van onze stem krijgen wij de kans om kracht bij te zetten bij wat eerder is besproken.

Stemmen doen wij op basis van ons eigen stembeleid. Daarin zijn onze verwachtingen opgenomen over onder meer goed bestuur, zoals diversiteit in het bestuur en een goed gestructureerd beloningsbeleid. We stemmen namens onze discretionaire beleggingen in onze credit- en aandelenfondsen, voor onze Mercier Van Lanschot fondsen en voor Van Lanschot Kempen Mandate Fund World Equity.

In de eerste helft van 2026:

- Stemden wij op 465 aandeelhoudersvergaderingen. Bij 377 daarvan stemden wij tegen het bestuur of onthielden ons van stemming over ten minste één agendapunt. We onthouden ons van stemming als we het bestuur meer tijd willen gunnen om een bepaalde kwestie op te lossen. Als veranderingen uitblijven stemmen we bij de volgende stemming tegen.

- Stemden wij ook over 203 voorstellen van aandeelhouders. Daarbij stemden wij in 125 gevallen tegen het bestuur. Van deze 203 aandeelhoudersvoorstellen hadden 30 betrekking op klimaat of milieu, 54 op sociale kwesties zoals mensenrechten, en 119 op bestuurszaken.

Categorie	H1 2026	
	Aantal	%
Aantal vergaderingen om te stemmen	476	
Vergaderingen gestemd	465	98%
Vergaderingen met ten minste een stem tegen of onthouden van stemming	377	81%
Stemmen voor bestuursvoorstellen	5898	85%
Stemmen tegen bestuursvoorstellen	1087	16%
Stemmen voor voorstellen aandeelhouders	203	99,5%
Stemmen tegen bestuur n.a.v. voorstellen aandeelhouders	125	62%

Stemmen bij 'Big oil'

Grote olie- en gasbedrijven staan in de stemperiode vaak in de belangstelling. We lichten twee vergaderingen van dit seizoen graag uit.

Shell: hoe zit het met het toekomstige verdienmodel?

Bij de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering van Shell stemden wij voor een resolutie van Follow This. Dit aandeelhouderscollectief vroeg Shell meer openheid te geven over hoe het bedrijf winstgevend wil blijven als de vraag naar olie en gas afneemt. Ook wij vinden dat het bedrijf aandeelhouders meer informatie zou kunnen geven over hoe het zich voorbereidt op scenario's waarin de vraag naar fossiele brandstoffen afneemt. Dat helpt aandeelhouders om de klimaatrisico's van Shell beter te beoordelen. Daarbij hoort volgens ons ook meer transparantie over kapitaaluitgaven, productieplanning en dividendbetalingen.

Overigens was het de eerste keer dat Follow This een resolutie met deze insteek indiende. In eerdere jaren (Follow This is sinds 2016 actief op aandeelhoudersvergadering van grote olie- en gasbedrijven) vroeg het aandeelhouderscollectief olie- en gasbedrijven vooral om hun uitstoot in lijn te brengen met het akkoord van Parijs. Dit jaar verschoof de focus naar de voor aandeelhouders altijd relevante vraag over het toekomstige verdienmodel.

BP: commotie rond voorzitter

Follow This wilde dezelfde resolutie ook ter stemming brengen op de aandeelhoudersvergadering van het Britse BP. Dat leidde echter tot commotie, omdat BP weigerde de resolutie te agenderen. Follow This riep vervolgens aandeelhouders op om tegen de herbenoeming van Albert Manifold, de voorzitter van de raad van commissarissen te stemmen en kreeg bijval van verscheidene grotere aandeelhouders.

Wij stemden niet voor zijn vertrek, vooral om de eerdere onrust bij BP, waar recent en de voorzitter en de CEO waren vervangen, niet opnieuw aan te wakkeren. Manifold kon bij de aandeelhoudersvergadering uiteindelijk aanblijven, maar zijn herbenoeming werd met een veel kleinere marge goedgekeurd dan bij dit soort stemmingen gebruikelijk is. Korte tijd later stapte hij overigens alsnog op na kritiek op zijn bestuursstijl.

De voorzitter lag op de aandeelhoudersvergadering ook onder vuur vanwege twee managementresoluties: een om de huidige klimaatrapportage van BP fors uit te kleden en één om aandeelhoudersvergaderingen voortaan alleen online te houden. Net als de meerderheid van de aandeelhouders stemden wij tegen beide resoluties. Daarmee bleef de bestaande situatie voorlopig ongewijzigd.



Engagements voor bewustwording en verandering

In de eerste maanden van 2026 gingen we met 25 ondernemingen rechtstreeks het gesprek aan over onderwerpen op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur. Deze engagements worden gevoerd door de leden van de teams die onze liquide credit- en aandelenstrategieën beheren en/of door ons ESG-advisory team. Tien engagements hadden betrekking op milieukwesties, acht op sociale kwesties en zeven op bestuurskwesties.

Engagements voor bewustwording en verandering per thema, januari-juni 2026

	Bewustwording	Verandering	Totaal
Milieu	3	7	10
Maatschappij	2	6	8
Bestuur	1	6	7
Totaal	6	19	25

Enkele voorbeelden van onze engagements

Aandacht van de voorzitter – Diös Fastigheter (Governance)

In 2025 gingen wij in gesprek met het Zweedse vastgoedbedrijf Diös Fastigheter om de bestuurskwaliteit verder te versterken. Wij kaartten aan dat de werkdruk van de voorzitter van de raad van commissarissen in onze ogen te hoog was en hij meer tijd moest krijgen om zijn rol te vervullen door nevenfuncties af te stoten. Daarnaast pleitten we voor een beloningsstructuur die de belangen van management en aandeelhouders én de bedrijfsprestaties en duurzaamheid beter in balans brengt. Ook spraken we over de langdurige aanstelling van een en dezelfde auditor.

Onze gesprekken met het bedrijf verliepen constructief en leidden tot concrete resultaten: de voorzitter heeft een bestuursfunctie afgestoten, de auditor rouleert vanaf 2026 en Diös introduceerde nieuwe beloningsplannen met zowel financiële als ESG-doelstellingen. Daarmee konden wij dit engagement in de eerste helft van 2026 succesvol afsluiten.

Leren van een voorloper – Catena (biodiversiteit)

Met het eveneens Zweedse logistieke vastgoedbedrijf Catena gingen wij in gesprek over de integratie van biodiversiteit in vastgoedontwikkeling en -beheer. In 2026 hebben wij het bedrijf bezocht. Biodiversiteit is een materieel thema voor logistiek vastgoed vanwege de grote hoeveelheid grond die bijvoorbeeld magazijnen innemen en de impact van nieuwe ontwikkelingen op ecosystemen. Wij bespraken met Catena onder meer de doelstellingen, meetmethoden en rapportages.

Ons engagement met Catena bood ons ook de mogelijkheid om als belegger te leren van een onderneming die vooroploopt. Catena wil in 2030 een netto positieve impact op biodiversiteit realiseren en past een gestructureerde methode toe om de impact van nieuwe en in toenemende mate ook bestaande projecten vast te stellen. Deze inzichten helpen ons om onze beoordeling van kansen en risico's rond biodiversiteit verder te verdiepen. Wij onderhouden het contact met Catena en volgen hun voortgang.

Kansen en risico's – General Mills (klimaat en natuur)

Als onderdeel van de Dutch Engagement Coalition, een samenwerking van Nederlandse beleggers voor het Klimaatakkoord, gingen wij samen met andere coalitieleden in gesprek met het Amerikaanse voedingsmiddelenbedrijf General Mills. Van Lanschot Kempen trad daarbij op als een van de co-leads. Doel van het engagement was beter te begrijpen hoe het bedrijf zich voorbereidt op klimaat- en natuurgerelateerde risico's en kansen. Daarbij keken we onder meer naar biodiversiteit, ontbossing, regeneratieve landbouw en verantwoord watergebruik.

Het engagement begon in november 2025 met een formele brief, gevolgd door een uitgebreide vragenlijst en een schriftelijke reactie van General Mills. In mei 2026 vond een vervolgesprek plaats. Tijdens de dialoog liet het bedrijf zien zicht te hebben op belangrijke afhankelijkheden rond klimaat en natuur, met name water, en wees het op verschillende lopende initiatieven en samenwerkingen. Tegelijkertijd hebben wij het bedrijf aangemoedigd om duidelijker te laten zien welke meetbare resultaten deze inspanningen opleveren, hoe financieel relevant deze thema's zijn en hoe zij worden meegenomen in strategische besluitvorming. Dit engagement wordt vervolgd.



Disclaimer

Van Lanschot Kempen Investment Management NV heeft een vergunning als beheerder van diverse ICBE's en ABI's en is bevoegd om beleggingsdiensten te verlenen en staat als zodanig onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten. Dit document dient slechts ter informatie. De inhoud is niet bedoeld als beleggingsadvies, biedt onvoldoende informatie om een beleggingsbeslissing te kunnen nemen en dient ook niet te worden beschouwd als een aanbod of als een uitnodiging om enige van de hierin genoemde financiële instrumenten te kopen of te verkopen.

Als vermogensbeheerder kan VLK IM beleggingen hebben, over het algemeen ten behoeve van derden, in financiële instrumenten die in dit document worden genoemd, en het kan op elk moment besluiten om koop- of verkooptransacties uit te voeren in deze financiële instrumenten. Dit document is onafhankelijk van de genoemde bedrijven geproduceerd, en de hierin vervatte opvattingen zijn geheel die van VLK Investment Management.

Dit document bevat geen beleggingsadvies, geen beleggingsaanbeveling, geen onderzoek of een uitnodiging om financiële instrumenten te kopen of te verkopen, en mag niet als zodanig worden geïnterpreteerd. De in dit document geuite meningen zijn onze meningen en opvattingen op die datum alleen. Deze kunnen op elk moment zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd.

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De informatie die is opgenomen in deze publicatie is uitsluitend bestemd voor algemene doeleinden. Deze publicatie is geen aanbod en u kunt aan deze publicatie geen rechten ontlenen.

Bij de totstandkoming van deze publicatie hebben wij de grootst mogelijke zorgvuldigheid betracht bij de selectie van externe bronnen. Wij kunnen niet garanderen dat de informatie van deze bronnen die in deze publicatie is opgenomen juist en volledig is of in de toekomst zal blijven. Wij aanvaarden geen aansprakelijkheid voor druk- en zetfouten. Wij zijn niet verplicht de informatie die we hebben opgenomen in deze publicatie te actualiseren of te wijzigen. Alle rechten ten aanzien van de inhoud van de publicatie worden voorbehouden, inclusief het recht van wijziging.



INVESTMENT MANAGEMENT

Beethovenstraat 300
1077 WZ Amsterdam
Postbus 75666
1070 AR Amsterdam

T +31 20 348 80 00

vanlanschotkempen.com/investment-management