

Corporate Governance en Stemverslag

Tweede kwartaal 2025



In deze rapportage:

- Stemgedrag 2e kwartaal 2025
- Corporate Governance ontwikkelingen
 - Evaluatie aandeelhoudersseizoen Nederland 2025

Gedurende het 2^e 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 voor de aandelenfondsen van Achmea Investment Management.

Tabel 1: Stemoverzicht aandelenfondsen Achmea IM

Fonds Achmea IM	Aantal vergaderingen	Aantal agendapunten	% tegen het management gestemd
Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund	144	2392	21%
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	376	5979	24%
Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged	175	3084	20%
Achmea IM ESG Global Equity Fund	305	4949	24%
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund ¹	798	9070	11%

De aandeelhoudersvergaderingen vonden wereldwijd plaats. Op de [website](#) van Achmea Investment Management ziet u hoe er voor de fondsen per aandeelhoudersvergadering is gestemd. Voor het uitoefenen van de stemrechten hanteert Achmea Investment Management een op maat gemaakt stembeleid en op basis hiervan maakt Institutional Shareholder Services (ISS) stemanalyses voor Achmea IM.

Corporate Governance Ontwikkelingen

Evaluatie aandeelhoudersseizoen Nederland 2025

Geopolitieke onzekerheden als gespreksonderwerp

Tijdens de aandeelhoudersdialogen in aanloop naar het seizoen 2025 vormden geopolitieke en macro-economische onzekerheden een belangrijk gespreksonderwerp met ondernemingen. De zorgen richtten zich onder meer op de wereldwijde spanningen rondom handelstarieven, de impact van veranderende regelgeving in de Verenigde Staten en de bredere gevolgen van internationale instabiliteit op de bedrijfsvoering. Ondernemingen gaven aan dat deze ontwikkelingen invloed hebben op hun strategische keuzes, risicobeoordelingen en langetermijnplanning. De gesprekken benadrukten het belang van veerkrachtige governance en transparante communicatie over hoe ondernemingen omgaan met externe risico's die buiten hun directe invloedssfeer liggen.

Duurzaamheidsrapportage en CSRD

Een belangrijk onderwerp dit seizoen was de invoering van de Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD). Hoewel de CSRD nog niet in Nederlandse wetgeving is omgezet, hebben vrijwel alle grote beursgenoteerde ondernemingen vrijwillig een duurzaamheidsrapport opgesteld volgens de CSRD- en European Sustainability Reporting Standards (ESRS). Dit laat zien dat ondernemingen duurzaamheid serieus nemen en transparantie willen bieden. Wel gaven sommige ondernemingen aan dat de implementatie veel tijd en geld kostte, met soms meer dan €2,5 miljoen aan extra kosten.

¹ In afwijking van de andere fondsen wordt voor dit fonds gebruik gemaakt van het ISS SRI stembeleid.



Eumedion vroeg ondernemingen via haar speerpuntenbrief om het duurzaamheidsrapport ter stemming voor te leggen aan de aandeelhouders. Bijna geen enkel onderneming gaf hier gehoor aan, mede op advies van de Vereniging Effecten Uitgevende Ondernemingen (VEUO). Eumedion betreurt dit, maar begrijpt ook dat ondernemingen voorzichtig zijn zolang de wetgeving nog niet definitief is².

Stemgedrag en aandeelhoudersvoorstellen

In totaal werden er 1.018 agendapunten ter stemming voorgelegd aan aandeelhouders, waarvan er 6 zijn verworpen. Het aantal omstreden voorstellen is opnieuw gedaald, wat duidt op betere afstemming tussen ondernemingen en aandeelhouders voorafgaand aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AVA's). Zo werden veel voorstellen aangepast na overleg met beleggers, wat leidde tot minder weerstand tijdens de vergadering.

Het enige aandeelhoudersvoorstel dit jaar betrof Shell en ging over transparantie rond LNG-investeringen. Hoewel het voorstel werd verworpen, gaf Shell aan de gevraagde informatie alsnog te publiceren. Dit laat zien dat aandeelhoudersdruk wel degelijk effect kan hebben, ook zonder formele goedkeuring.

Beloningsbeleid en tegenstemmen

Het beloningsbeleid van bestuurders blijft een gevoelig onderwerp. Bij meerdere ondernemingen stemden aandeelhouders tegen het beloningsverslag, vooral als er sprake was van discretionaire bonussen of onduidelijke prestatiecriteria. Bijvoorbeeld bij BESI en Euronext werd het beloningsverslag verworpen vanwege extra beloningen buiten het reguliere beleid om.

Positief is dat steeds meer ondernemingen duurzaamheidsprestaties opnemen in hun beloningsstructuur. Ook worden terugvorderingsclausules (clawbacks) vaker uitgebreid, bijvoorbeeld bij fraude of schending van de gedragscode. Dit draagt bij aan verantwoord beloningsbeleid en versterkt het vertrouwen van aandeelhouders.

Duurzaamheidsgerelateerde prestatie maatstaven in beloningsbeleid

Tijdens het aandeelhoudersseizoen 2025 bleek dat veel Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen duurzaamheid steeds nadrukkelijker verankeren in hun beloningsbeleid. Een groot deel van de ondernemingen die hun beloningsstructuur aanpasten, behield of introduceerde duurzaamheidsdoelstellingen als onderdeel van de variabele beloning van bestuurders. Deze prestatiecriteria, die gemiddeld 20% tot 25% van de totale bonusstructuur uitmaken, zijn gericht op milieu-, sociale en governance-doelstellingen (ESG).

Ondernemingen zoals Aalberts, IMCD en NSI namen voor het eerst dergelijke maatstaven op in hun langetermijnbeloningsbeleid. Een positieve ontwikkeling, mits de doelstellingen voldoende uitdagend, meetbaar en controleerbaar zijn. Deze trend weerspiegelt de groeiende verwachting van aandeelhouders dat bestuurders niet alleen financieel presteren, maar ook bijdragen aan duurzame waardecreatie.

Verloop van AVA's en protesten

De meeste AVA's verliepen rustig, maar bij ING en Ahold Delhaize waren er protesten van klimaatactivisten. Bij Shell verliep de vergadering opvallend rustig, mogelijk doordat deze plaatsvond op een beveiligde locatie op Heathrow Airport. Deze locatie is verboden gebied voor actievoerders. Toegankelijkheid tot aandeelhoudersvergaderingen is een belangrijk recht voor aandeelhouders. Bij voorkeur vindt de vergadering fysiek dan wel hybride plaats. Wel erkennen we dat er soms extra beveiliging nodig is om een vergadering goed en veilig te laten verlopen.

Virtuele aandeelhoudersvergaderingen

Drie ondernemingen (Vopak, Brunel en Fastned) hebben hun statuten aangepast om volledig digitale AVA's mogelijk te maken zodra de wet dit toestaat. Op verzoek van Eumedion hebben zij protocollen opgesteld waarin staat dat dit alleen in uitzonderlijke situaties mag, zoals bij gezondheidsrisico's. Deze aanpak zien we als een goed voorbeeld van samenwerking tussen ondernemingen en aandeelhouders.

Diversiteit in de bestuurskamers

In 2025 zette de positieve trend in gender- en etnische diversiteit binnen de raden van bestuur en toezicht van Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen zich voort. Het aantal ondernemingen met meer vrouwelijke dan mannelijke commissarissen steeg van drie naar acht, en ook het aantal vrouwelijke voorzitters nam toe. Bij AEX-ondernemingen bereikte het aandeel vrouwelijke bestuurders

² Zie ook het gedetailleerde evaluatierapport van Eumedion over het stemseizoen 2025: [Evaluation-AGM-season-2025-DEF.pdf](#)



bijna 30%, een recordhoogte. Tegelijkertijd was er bij AMX-ondernemingen een lichte terugval in het aantal vrouwelijke bestuurders, mede door wijzigingen in de indexsamenstelling en het vertrek van enkele vrouwelijke bestuursleden. Ook op het gebied van etnische diversiteit werden stappen gezet, al blijft het aandeel bestuurders met een niet-westerse achtergrond relatief beperkt. Deze ontwikkelingen laten zien dat diversiteit steeds meer aandacht krijgt, maar dat blijvende inzet nodig is om structurele vooruitgang te boeken.

Geopolitieke ontwikkelingen, met name nieuwe regelgeving in de Verenigde Staten, hadden merkbare gevolgen voor het diversiteitsbeleid van ondernemingen met een grote Amerikaanse aanwezigheid. Sommige ondernemingen voelden zich genoodzaakt om gendergerelateerde doelstellingen uit hun beloningsbeleid te schrappen of aan te passen, uit vrees voor juridische complicaties. Hoewel deze ondernemingen benadrukten dat zij zich blijven inzetten voor inclusie en gelijke kansen, laat dit zien dat externe politieke factoren directe invloed kunnen hebben op interne beleidskeuzes rondom diversiteit.



Disclaimer

Achmea Investment Management B.V. ("Achmea IM") heeft de informatie in dit document met zorg samengesteld. De informatie is vertrouwelijk en uitsluitend bestemd voor degene aan wie deze persoonlijk is gericht.

Dit document is of bevat (i) geen aanbod of uitnodiging om financiële instrumenten te kopen, te verkopen of te verhandelen, (ii) geen beleggingsaanbeveling of beleggingsadvies, (iii) geen juridisch, fiscaal of ander advies. Achmea IM raadt u af een (beleggings)-beslissing uitsluitend te baseren op de informatie in dit document. Raadpleeg in voorkomende gevallen een juridisch, fiscaal of andere adviseur. Achmea IM is niet aansprakelijk voor schade die het gevolg is van zo'n (beleggings)beslissing.

De informatie in dit document is (mede) gebaseerd op informatie die Achmea IM van betrouwbaar geachte informatiebronnen heeft verkregen. Achmea IM garandeert niet de betrouwbaarheid van die bronnen en de juistheid en volledigheid van de van die bronnen verkregen informatie. De informatie in dit document is puur informatief en u kunt daaraan geen rechten ontlenen. Alle informatie is een momentopname, tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven. Het verstrekken van dit document na de oorspronkelijke publicatiedatum is geen garantie dat de hierin opgenomen informatie op die latere datum nog juist en volledig is. Achmea IM heeft het recht om deze informatie zonder aankondiging te wijzigen. Het noemen van rendementen op beleggingen in dit document dient uitsluitend als uitleg en toelichting. Achmea IM spreekt daarmee geen verwachting uit over het rendement of koersverloop van die beleggingen. De waarde van uw belegging kan fluctueren en in het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

U mag de informatie in dit document alleen voor eigen persoonlijk gebruik kopiëren. U mag de informatie niet overnemen, vermenigvuldigen, distribueren of openbaren zonder schriftelijke toestemming van Achmea IM. Alle informatie (teksten, foto's, illustraties, grafisch materiaal, handelsnamen, logo's, woord- en beeldmerken) blijft eigendom van of in licentie bij Achmea IM en wordt beschermd door auteursrecht, merkenrecht en/of intellectueel eigendomsrecht. Er worden geen rechten of licenties overgedragen bij gebruik van of toegang tot deze informatie.

Achmea Investment Management B.V., statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende te Zeist (Handelsregisternr. 18059537). Achmea IM is geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten ("AFM") in Amsterdam (AFM registratie 15001209) als beheerder van beleggingsinstellingen zoals bedoeld in artikel 2:65a Wft en is onder deze vergunning bevoegd tot het verlenen van de beleggingsdiensten als opgenomen in het door de AFM gehouden register.