

Corporate Governance en Stemverslag

Derde kwartaal 2025



In deze rapportage:

- Stemgedrag 3e kwartaal 2025
- Corporate Governance ontwikkelingen
 - Consultatieronde ISS afgerond – focus op AI, ESG en governance
 - Eumedion publiceert position paper over betrokken aandeelhouderschap
 - Zorgen over Kamermotie om Corporate Governance Code af te schaffen
 - Europese Commissie stelt inwerkingtreding ontbossingsverordening opnieuw uit

Het derde kwartaal is het kwartaal waarin het laagste aantal aandeelhoudersvergaderingen plaatsvindt. Hoofdzakelijk stonden er tussentijdse benoemingen van bestuurders of goedkeuringen van overnames geagendeerd. 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 ESG Transition Global Multi Factor Equity Fund	16	173	25%
Achmea IM ESG Transition Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	32	393	20%
Achmea IM ESG Transition Global Equity Fund PF	31	375	21%
Achmea IM ESG Transition Global Equity Fund	22	282	18%
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund ¹	374	2.933	23%

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

Consultatieronde ISS afgerond – focus op AI, ESG en governance

Stemadviesbureau Institutional Shareholder Services (ISS) heeft zijn jaarlijkse consultatieronde afgerond. Dit jaar vraagt ISS aan institutionele beleggers, ondernemingen en andere belanghebbenden om mee te denken over mogelijke aanpassingen in het standaard stembeleid voor het komende jaar. De uitkomsten van de ISS Policy Survey 2025 geven een goed beeld van de onderwerpen die nu spelen op het gebied van goed ondernemingsbestuur.

De belangrijkste thema's dit jaar waren:

- **Kunstmatige intelligentie (AI):** Veel beleggers vinden dat ondernemingen die AI gebruiken, hun risico's moeten beoordelen op basis van internationale richtlijnen. Ook verwachten zij dat de raad van commissarissen toezicht houdt op het gebruik van AI.
- **Bestuursfuncties en toezicht:** Beleggers willen duidelijke grenzen aan het aantal bestuursfuncties dat iemand mag hebben, vooral bij CEO's. Ook is er brede steun voor een onafhankelijke voorzitter van de raad van commissarissen.
- **Duurzaamheid en beloningsbeleid:** Beleggers zijn kritisch op het schrappen van ESG- en diversiteitsdoelstellingen uit lopende beloningsregelingen. Als er geen goede uitleg is, wordt dit als negatief gezien.
- **Dialog over beloning:** Door nieuwe regels in de VS is het voor beleggers soms lastiger om met ondernemingen in gesprek te gaan over beloningsbeleid. Toch vinden beleggers dat het ontbreken van feedback niet automatisch negatief moet worden beoordeeld, zolang de onderneming aantoonbaar heeft geprobeerd om met beleggers in gesprek te komen.

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



De uitkomsten van de consultatie sluiten grotendeels aan bij ons eigen beleid, waarin duurzaamheid, aandeelhoudersrechten en diversiteit belangrijke pijlers zijn. Op sommige punten, zoals AI en hybride beloningsregelingen, zijn beleggers strenger dan ISS. Deze onderwerpen kunnen aanleiding geven tot verdere gesprekken met ISS, voorafgaand aan de publicatie van het aangepaste ISS stembeleid eind november 2025.

Eumedion publiceert position paper over betrokken aandeelhouderschap

In juli heeft Eumedion het [position paper](#) gepubliceerd over de rol van institutionele beleggers als betrokken aandeelhouders bij Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen. In dit document benadrukt Eumedion dat van beleggers mag worden verwacht dat zij ondernemingen goed kennen en zich actief inzetten als rentmeesters.

Volgens Eumedion mogen institutionele beleggers geacht worden over voldoende kennis, ervaring en capaciteit te beschikken om de strategie en het beleid van ondernemingen goed te kunnen beoordelen. Zo kunnen zij een gelijkwaardige gesprekspartner zijn voor het bestuur en de raad van commissarissen, en bijdragen aan waardecreatie op de lange termijn.

Eumedion pleit in het paper voor meer focus in aandelenportefeuilles. Een te grote spreiding over veel ondernemingen maakt het lastig om daadwerkelijk betrokken te zijn. Tegelijkertijd moet de totale portefeuille wel voldoende gespreid blijven om risico's te beheersen.

Het position paper bevat aanbevelingen voor Eumedion-deelnemers en andere betrokken partijen om betrokken aandeelhouderschap verder te versterken. Ook worden suggesties gedaan voor het herijken van het Nederlandse stakeholdersmodel. De tekst is gebaseerd op reacties op het eerdere discussiepaper uit oktober 2024.

Zorgen over Kamermotie om Corporate Governance Code af te schaffen

Op 8 september hebben zes organisaties die de Nederlandse Corporate Governance Code ondersteunen – waaronder Eumedion, CNV, VNO-NCW en Euronext Amsterdam – een gezamenlijke brief gestuurd aan de Tweede Kamer. In deze brief uiten zij hun zorgen over een motie van Kamerlid Joris Thijssen (GroenLinks-PvdA), waarin wordt voorgesteld om afscheid te nemen van zelfregulering en te kijken naar wettelijke alternatieven voor het reguleren van ondernemingen.

De motie verwijst naar kritiek van vakbond FNV, die in 2024 uit de groep van schragende partijen stapte. Volgens FNV zou de Code te veel gericht zijn op winstmaximalisatie en aandeelhoudersbelangen, en onvoldoende aandacht hebben voor duurzaamheid, medezeggenschap en belastingethiek.

De overige schragende partijen geven in hun brief aan zich niet te herkennen in dit beeld. Zij wijzen op de uitkomsten van een evaluatie uit 2023, waaruit blijkt dat de Code nog steeds relevant is en breed wordt gedragen. De Code vormt een aanvulling op wetgeving en werkt volgens het principe 'pas toe of leg uit', waardoor ondernemingen ruimte krijgen om hun keuzes toe te lichten. Wij ondersteunen deze visie.

Eumedion-directeur Riens Abma heeft in een opinieartikel in Het Financieel Dagblad nog eens benadrukt welke waarde de Code heeft gehad in de afgelopen 22 jaar. De Tweede Kamer heeft op verzoek van het Kamerlid nog niet gestemd over de motie. Het verdere verloop zal bepalend zijn voor de toekomst van de Nederlandse Corporate Governance Code als instrument van zelfregulering.

Europese Commissie stelt inwerkingtreding ontbossingsverordening opnieuw uit

De Europese Commissie heeft voorgesteld om de inwerkingtreding van de ontbossingsverordening met één jaar uit te stellen. Dit betekent dat grote producenten en handelaren van onder andere palmolie, rundvlees, hout, koffie, cacao, rubber en soja pas vanaf 30 december 2026 verplicht zijn om via due diligence na te gaan of hun producten bijdragen aan ontbossing of bosdegradatie. Dit uitstel geldt ook voor afgeleide producten, zoals chocolade, meubels en verzorgingsmiddelen met palmolie-ingrediënten.

Volgens EU-commissaris Jessika Roswall is het centrale IT-systeem dat nodig is voor de uitvoering van de verordening nog onvoldoende voorbereid op de verwachte hoeveelheid transacties. Er bestaat een risico dat het systeem overbelast raakt, waardoor ondernemingen hun verplichtingen niet kunnen nakomen en handelsstromen worden verstoord.



Eerder werd de inwerkingtreding al uitgesteld tot eind 2025. De Commissie hoopt dat het Europees Parlement en de Raad instemmen met het nieuwe uitstel, zodat dit tijdig – vóór 30 december – kan worden geregeld.

Hoewel het uitstel begrijpelijk is vanuit uitvoeringsperspectief, blijft het belangrijk dat de verordening op termijn effectief wordt geïmplementeerd. Voor institutionele beleggers is transparantie over ontbossingsrisico's immers van belang bij het beoordelen van de duurzaamheid van ondernemingen waarin wordt belegd.



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 ontleen. 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.