

Corporate Governance en Stemverslag

Vierde kwartaal 2025



In deze rapportage:

- Stemgedrag 4e kwartaal 2025
- Corporate Governance ontwikkelingen
 - Executive Order VS – toezicht op proxy advisors
 - Spreekpuntenbrief Eumedion 2026

In het vierde kwartaal vond in Australië en Nieuw-Zeeland de piek van het aandeelhoudersvergaderingen seizoen plaats. In de overige regio's was het een rustig kwartaal qua stemmen. 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	19	217	36%
Achmea IM ESG Transition Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	42	436	31%
Achmea IM ESG Transition Global Equity Fund PF	42	436	31%
Achmea IM ESG Transition Global Equity Fund	25	306	28%
Achmea IM Global Developed Passive Large&Mid Cap Equity Fund	70	668	32%
Achmea IM ACWI Passive Low Volatility Equity Fund	45	236	18%
Achmea IM Global Listed Real Estate Fund	40	248	21%
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund ¹	463	3.205	27%
Achmea IM Active Equity Emerging Markets Global Fund ¹	96	556	15%
Achmea IM Global Developed Active Small Cap Equity Fund ¹	70	668	32%

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

Executive Order VS – toezicht op proxy advisors

Op 11 december 2025 heeft de Amerikaanse overheid een Executive Order uitgevaardigd waarin de Securities and Exchange Commission (SEC), de Federal Trade Commission (FTC) en het Department of Labor worden verzocht het bestaande toezicht op proxy advisors te herzien en waar nodig aan te scherpen. De Order richt zich onder meer op mogelijke aanpassingen in transparantie-eisen, openbaarmaking van belangenconflicten, de toepassing van anti-frauderegels en de interpretatie van fiduciaire verplichtingen onder ERISA².

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

² Employee Retirement Income Security Act stelt fiduciaire minimumnormen voor Amerikaanse pensioenplannen en vereist dat stem- en beleggingsbeslissingen uitsluitend in het financieel belang van deelnemers worden genomen, waarbij niet-financiële factoren (zoals ESG) alleen meewegen als ze materieel zijn voor risico en rendement.



Voor Nederlandse pensioenfondsen is van belang te weten dat deze Executive Order een algemeen kader schetst en (nog) geen directe juridische of operationele wijzigingen met zich meebrengt. De betrokken Amerikaanse toezichthouders zullen de Order eerst moeten uitwerken in concrete beleidsvoorstellen of regelgeving, waarbij de gebruikelijke consultatie- en implementatieprocessen worden doorlopen. Eventuele aanpassingen volgen pas na publicatie van conceptregels, publieke consultatie en definitieve besluitvorming.

De reikwijdte van de Executive Order is primair VS-gericht. Vooralsnog zijn er geen directe gevolgen voor het stemproces of het gebruik van proxy advisors door Nederlandse institutionele beleggers. Wij achten het daarom niet noodzakelijk om op korte termijn aanpassingen te doen in het bestaande stem- en besluitvormingsproces.

Wij monitoren de verdere uitwerking van deze Order actief en blijven eventuele ontwikkelingen volgen. Relevante wijzigingen en mogelijke implicaties voor het stemproces of het gebruik van proxy advisors zullen, indien en zodra deze concreet worden, worden gecommuniceerd. Op die manier kan tijdig en gecontroleerd worden geanticipeerd op een eventuele impact.

Speerpuntenbrief Eumedion 2026

Ieder jaar verstuurt Eumedion de zogenoemde Speerpuntenbrief aan Nederlandse beursondernemingen. In deze brief zijn de onderwerpen opgenomen die institutionele beleggers die bij Eumedion zijn aangesloten in het komende jaar met ondernemingen willen bespreken. Deze dialogen vinden plaats in aanloop naar de aandeelhoudersvergaderingen (AVA's). Op 15 oktober 2025 is de [Speerpuntenbrief 2026](#) naar de Nederlandse beursondernemingen verstuurd.

Ook in deze brief (net in de brief voor 2025) wordt het belang onderstreept van een kwalitatief hoogwaardige duurzaamheidsverklaring conform de Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) en de European Sustainability Reporting Standards (ESRS), evenals van een zorgvuldige dubbele materialiteitsanalyse (DMA). Daarnaast zijn voor 2026 twee inhoudelijke speerpunten geformuleerd die naar verwachting centraal zullen staan in de dialogen met de Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen:

- de impact van geopolitieke en macro-economische risico's en onzekerheden;
- het verantwoord gebruik van kunstmatige intelligentie (AI).

Geopolitieke en macro-economische risico's en onzekerheden

Voor beleggers is transparantie over de impact van geopolitieke en macro-economische onzekerheden op het bedrijfsmodel en op de financiële en duurzame prestaties van ondernemingen essentieel. De internationale bedrijfsomgeving verandert in hoog tempo en wordt onder andere beïnvloed door gewapende conflicten, handelsbeperkingen en importtarieven, volatiele energie- en grondstoffenprijzen, verstoringen in toeleveringsketens en verschuivende mondiale handelsstromen.


Wij vinden het belangrijk dat ondernemingen inzicht geven in hoe zij deze risico's identificeren, beoordelen en mitigeren als onderdeel van hun bredere risicobeheer en weerbaarheidsstrategie. Daarbij verdient ook cyber security specifieke aandacht. Cyberdreigingen nemen toe in frequentie en complexiteit en kunnen leiden tot aanzienlijke financiële, operationele en reputatieschade. Van ondernemingen wordt verwacht dat zij beschikken over duidelijke governance, heldere verantwoordelijkheidsverdeling en passende beheersmaatregelen om cyberrisico's adequaat te adresseren.

Daarnaast is transparantie van belang voor ondernemingen die actief zijn in conflictgevoelige of hoog-risicogebieden. Hierbij verwachten wij duidelijke toelichting over hoe potentiële negatieve effecten op mensenrechten worden geïdentificeerd, voorkomen en beperkt, in lijn met de UN Guiding Principles on Business and Human Rights en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen. Dit stelt beleggers beter in staat om risico's en duurzame langetermijnwaardecreatie te beoordelen.

Verantwoord gebruik van kunstmatige intelligentie (AI)

Het tweede speerpunt van Eumedion voor 2026 betreft transparantie over het verantwoord gebruik van kunstmatige intelligentie. AI biedt ondernemingen aanzienlijke kansen, onder meer op het gebied van efficiëntie, innovatie, productontwikkeling en verbeterde besluitvorming. Tegelijkertijd brengt de inzet van AI ook risico's en verantwoordelijkheden met zich mee.

Wij vinden het van belang dat ondernemingen inzicht geven in zowel de kansen als de risico's die samenhangen met het gebruik van AI. Daarbij kan onder meer gedacht worden aan risico's op het gebied van ongewenste vertekening in AI-systemen (bias), waarbij bepaalde groepen, belangen of uitkomsten structureel worden benadeeld of bevoordeeld. Daarnaast zijn privacy- en databeveiligingsrisico's, duurzaamheid, ethische vraagstukken en naleving van wet- en regelgeving relevante aandachtspunten.



Van ondernemingen wordt verwacht dat zij transparant zijn over de wijze waarop deze risico's worden geïdentificeerd en beheerst. Dit omvat onder meer duidelijke governance-structuren, interne beleidskaders en heldere verantwoordelijkheden rondom de ontwikkeling en toepassing van AI-toepassingen.

Door op een evenwichtige manier te rapporteren over AI-strategieën, risico's en ethische uitgangspunten kunnen ondernemingen inzicht bieden in zowel de waardecreatie als de weerbaarheid van hun AI-gebruik. Dit draagt bij aan vertrouwen en aan duurzame lange termijn waardecreatie in een snel veranderend technologisch landschap.

Na afloop van de gevoerde dialogen en het AVA-seizoen zal Eumedion, zoals gebruikelijk, een evaluatie uitvoeren van het seizoen en van de wijze waarop de in de Speerpuntenbrief genoemde onderwerpen zijn geadresseerd.



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.