

Corporate Governance en Stemverslag

Eerste kwartaal 2023



In deze rapportage:

- Stemgedrag 1e kwartaal 2023
- Corporate Governance ontwikkelingen
 - Aandeelhouders moeten inspraak hebben op de wijze van vergaderen
 - Verslag Verantwoord & Betrokken Aandeelhouderschap
 - Beloningsonderzoeksrapport Reward Value

Stemgedrag 1e kwartaal 2023

Met name in de Scandinavische landen en in Groot-Brittannië vinden in de maanden februari en maart veel aandeelhoudersvergaderingen (AVA's) plaats. In het eerste kwartaal vindt ook een groot aantal dialogen plaats met Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen. Dit is in aanloop naar de aandeelhoudersvergaderingen die voornamelijk in het tweede kwartaal plaatsvinden. De dialogen worden in samenwerking met Eumedion en andere institutionele beleggers opgepakt. In onderstaande tabel is opgenomen hoe er is gestemd voor de aandelenfondsen van Achmea Investment Management.

Figuur 1: Stemoverzicht aandelenfondsen Achmea IM

Fonds Achmea IM	Aantal vergaderingen	Aantal agendapunten	% tegen het management gestemd
Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund	24	377	17%
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	95	1500	17%
Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged	95	1500	17%
Achmea IM Global Defensive Equity Fund	18	359	20%
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund ¹	419	2.960	15%

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

Aandeelhouders moeten inspraak hebben op de wijze van vergaderen

Dat is een belangrijk onderdeel van de reactie die Eumedion heeft ingediend op het voorontwerp voor de wet 'digitale AVA'. Een punt wat wij als aandeelhouder onderschrijven. Wij zijn er geen voorstander van dat het bestuur en de Raad van Commissarissen geheel onafhankelijk kunnen beslissen dat de AVA in fysieke, hybride of volledig virtuele vorm plaatsvindt. Onze ervaring met volledig virtuele vergaderingen tijdens de Corona periode was erg wisselend. Virtuele vergaderingen bieden de mogelijkheid om aan meer vergaderingen deel te nemen. Maar in meerdere gevallen was het deelnemen niet eenvoudig en was het niet mogelijk om live vragen en eventuele vervolgvragen te stellen. In de reactie staat opgenomen dat het houden van een volledig virtuele vergadering in 'normale' omstandigheden alleen toelaatbaar is onder de volgende voorwaarden:

- Deze vorm dient een statutaire grondslag te hebben,
- De statutenwijziging die hiervoor nodig was dient de steun te hebben gehad van 75% van de ter AVA uitgebrachte stemmen;

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

- En de toelaatbaarheid moet expliciet besproken zijn met de aandeelhouders (de conclusies dienen opgenomen te zijn in een reglement of protocol).

Enkele buitenlandse ondernemingen hebben de optie voor een volledig virtuele aandeelhoudersvergadering al opgenomen op de agenda dit jaar. In ons stembeleid staat specifiek een bepaling opgenomen over dit onderwerp. Voorstellen om een volledig virtuele aandeelhoudersvergadering te houden worden case-by-case beoordeeld. Waarborging van dezelfde aandeelhoudersrechten als bij een fysieke vergadering is hierbij een belangrijk vereiste.

Verslag Verantwoord en Betrokken aandeelhouderschap

Ieder jaar in maart publiceren wij ons Verslag Verantwoord & Betrokken Aandeelhouderschap. In dit verslag staat hoe wij invulling geven aan de principes uit de Nederlandse Corporate Governance Code (hierna: de Code) en de Nederlandse Stewardship Code.

De Code kent naast de bepalingen voor beursgenoteerde vennootschappen een aantal principes die gelden voor institutionele beleggers. Zo bepaalt de Code dat institutionele beleggers onder andere:

- jaarlijks op hun website een stembeleid openbaar maken;
- een verslag uitbrengen over de uitoefening van hun stembeleid;
- tenminste eenmaal per kwartaal publiceren of en hoe zij hebben gestemd op algemene vergaderingen.

De Code moet worden nageleefd conform het pas-toe-of-leg-uit beginsel. De Code is in december 2022 geactualiseerd. Hierin is tevens een aantal uitgangspunten van de Nederlandse Stewardshipcode verankerd. Voor het verslag over boekjaar 2023 zullen wij de geactualiseerde Code toepassen.

De Nederlandse Stewardship Code is in juli 2019 door Eumedion voor institutionele beleggers gepubliceerd. Door de principes van de Stewardship Code na te leven, maken aandeelhouders en vermogensbeheerders zichtbaar dat zij zich opstellen als verantwoord en betrokken aandeelhouder. De Stewardship Code bestaat uit 11 principes rond verantwoord en betrokken aandeelhouderschap. In het Verslag Verantwoord & Betrokken Aandeelhouderschap wordt per principe aangegeven hoe hieraan wordt voldaan.

Het Verslag Verantwoord & Betrokken Aandeelhouderschap is op de website terug te vinden.

Beloningsonderzoeksrapport Reward Value

Na het AVA-seizoen 2022 werd het inzichtelijk dat er, net als in 2021, veel tegenstemmen waren ten aanzien van beloningsverslagen. De verschillende Raad van Commissarissen hebben hier helaas weinig actie op ondernomen. Als voorbeeld werd bij Philips fors tegen het beloningsverslag gestemd maar kwam er geen reactie van de Raad van Commissarissen hoe zij dit signaal van de aandeelhouders willen oppakken. Dit leidde ertoe dat Eumedion, waar Achmea IM deelnemer van is, een onderzoeksbureau opdracht gaf om te onderzoeken of de invoering van een bindende, in plaats van adviserende, stem over het verslag van de bestuurdersbeloningen een positieve uitwerking kan hebben. Het [definitieve onderzoeksrapport](#) is op 15 maart jongstleden gepubliceerd. De belangrijkste conclusie die hier uit naar voren kwam is dat meer wetgeving niet de beste manier is om tot meer disciplinerende commissarissen en minder excessen te komen. In Frankrijk en Zwitserland geldt een bindende stem voor het beloningsverslag maar uit het onderzoek kwam naar voren dat dit niet standaard leidt tot betere uitkomsten. Aanbeveling is dat aandeelhouders en commissarissen intensiever, vaker en op basis van gelijkwaardigheid de dialoog aangaan over bestuurdersbeloningen en excessen. In Eumedion verband vinden er in aanloop naar de aandeelhoudersvergaderingen standaard gesprekken plaats met Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen. Beloning is hierbij geregeld een belangrijk onderdeel van het gesprek. Een andere aanbeveling uit het rapport is om gebruik te maken van de al aanwezige aandeelhoudersrechten. Wij willen hier gebruik van maken door bijvoorbeeld tegen de herbenoeming van de Raad van Commissarissen te stemmen wanneer we ontevreden zijn over de acties die zij genomen hebben naar aanleiding van aandeelhouders feedback. Eumedion zal ook in het kader van de evaluatie van de Europese richtlijn 'aandeelhoudersrechten' aandacht vragen voor een aantal structurele tekortkomingen in de richtlijntekst. Bijvoorbeeld in de situatie dat de AVA meerdere keren een beloningsbeleid verwerpt, zonder dat de onderneming bereid is om het beloningsbeleid fundamenteel aan te passen. Wij staan hier volledig achter.



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 (KvK 18059537), beschikt over een vergunning als beheerder van beleggingsinstellingen zoals bedoeld in de Wet op het financieel toezicht. Achmea Investment Management B.V. is ingeschreven in het register van de Stichting Autoriteit Financiële Markten onder nummer 15001209