Corporate Governance en Stemverslag

Derde kwartaal 2026



achmea
Investment Management

In deze rapportage:

- Stemgedrag 3e kwartaal 2026
- Corporate Governance ontwikkelingen
  - VS: SEC stelt ingrijpende wijzigingen in het stem- en vergaderproces voor
  - Nederland: discussie over bescherming aandeelhouders bij meervoudig stemrecht
  - Europese kapitaalmarktintegratie en beleggersbescherming

In het derde kwartaal vindt doorgaans het laagste aantal aandeelhoudersvergaderingen plaats. Op de agenda stonden vooral tussentijdse benoemingen van bestuurders en de goedkeuring van overnames. De onderstaande tabel laat zien hoe voor de aandelenfondsen van Achmea Investment Management is gestemd.

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	12	137	17%
Achmea IM ESG Transition Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	21	249	18%
Achmea IM ESG Transition Global Equity Fund PF	21	249	18%
Achmea IM ESG Transition Global Equity Fund	16	189	15%
Achmea IM Global Developed Passive Large&Mid Cap Equity Fund	45	479	21%
Achmea IM ACWI Passive Low Volatility Equity Fund	70	428	24%
Achmea IM Global Listed Real Estate Fund	36	271	12%
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund[1]	509	3.257	23%
Achmea IM Active Equity Emerging Markets Global Fund[1]	120	858	21%
Achmea IM Global Developed Active Small Cap Equity Fund[1]	45	479	21%

De aandeelhoudersvergaderingen vonden wereldwijd plaats. Op de website van Achmea Investment Management is per fonds en per vergadering te zien hoe is gestemd. Achmea Investment Management hanteert voor de uitoefening van stemrechten een op maat gemaakt stembeleid. Institutional Shareholder Services (ISS) stelt op basis daarvan stemanalyses op.

Corporate Governance Ontwikkelingen

VS: SEC stelt ingrijpende wijzigingen in het stem- en vergaderproces voor

De Amerikaanse toezichthouder op de effectenmarkten, de Securities and Exchange Commission (SEC), stelde op 16 september 2026 voor om Rule 14a-8 in te trekken. Deze regel biedt aandeelhouders nu een landelijke en uniforme procedure. Daarmee kunnen zij onder bepaalde voorwaarden een voorstel laten opnemen in de vergaderstukken van een Amerikaanse beursvennootschap. Als de regel wordt ingetrokken, hangt het van de afzonderlijke Amerikaanse staat en van de regels van de onderneming af of een aandeelhoudersvoorstel op de agenda komt.

De SEC wil ook Rule 14a-4 aanpassen. Daardoor kunnen in meer situaties stemmen worden meegeteld bij voorstellen waarvoor

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

aandeelhouders geen specifieke steminstructie hebben afgegeven. Aandeelhouders kunnen hier onder voorwaarden van afzien. Toch kan de wijziging ertoe leiden dat aandeelhoudersvoorstellen minder steun ontvangen en eenvoudiger kunnen worden tegengehouden. De consultatie loopt tot 20 november 2026.

Eerder in het kwartaal maakte de SEC bekend dat zij voor onbepaalde tijd niet meer inhoudelijk reageert op verzoeken om een aandeelhoudersvoorstel buiten de agenda te mogen houden. Daarmee zet de SEC een volgende stap in een ontwikkeling die vorig jaar al was ingezet. Waar de SEC voorheen in bepaalde gevallen afzag van een inhoudelijke beoordeling, is het nu het uitgangspunt dat zij vooraf geen oordeel meer geeft over de vraag of een voorstel terecht buiten de agenda wordt gehouden. Ondernemingen moeten een voorgenomen uitsluiting nog wel melden. Hierdoor neemt de onzekerheid voor ondernemingen en aandeelhouders toe.

Voor institutionele beleggers zijn dit ingrijpende wijzigingen. Het kan moeilijker worden om onderwerpen via een aandeelhoudersvoorstel op de agenda te plaatsen. Ook is vooraf minder duidelijk of een onderneming een voorstel terecht buiten de agenda houdt. Daarmee kan een belangrijk instrument voor aandeelhoudersinvloed verzwakken.

Daarnaast stelde de SEC drie praktische wijzigingen in het Amerikaanse stem- en vergaderproces voor.

Ten eerste wil de SEC de verplichting schrappen om het jaarverslag aan aandeelhouders te verstrekken. Dit kan de informatievoorziening aan aandeelhouders en de verantwoording door ondernemingen verzwakken.

Ten tweede wil de SEC de meldingsplicht schrappen voor aandeelhouders die andere aandeelhouders oproepen om op een bepaalde manier te stemmen. Het gaat om oproepen waarbij geen stemvolmachten worden verzameld. Het schrappen van de melding vermindert de administratieve lasten. Tegelijkertijd wordt minder zichtbaar wie andere aandeelhouders probeert te beïnvloeden en met welke argumenten.

Ten derde wil de SEC de periode waarin banken en andere tussenpersonen de uiteindelijke aandeelhouders moeten achterhalen verkorten van twintig naar vijf werkdagen. Veel aandeelhouders houden hun aandelen via een bank of andere tussenpersoon. Door de kortere periode bestaat het risico dat niet iedereen tijdig wordt bereikt en daardoor niet aan de stemming deelneemt. Verdere digitalisering en automatisering kunnen dit risico mogelijk beperken. Het is nog niet duidelijk of de gehele stemketen binnen vijf werkdagen zorgvuldig kan worden doorlopen.

De voorstellen kunnen de mogelijkheden van aandeelhouders beperken om onderwerpen op de agenda te plaatsen, informatie te ontvangen en hun stem uit te brengen. Dit is voor ons relevant bij de uitvoering van het stembeleid voor onze fondsen. Wij oefenen stemrechten uit en voeren de dialoog met ondernemingen waarin onze fondsen beleggen. Wij onderzoeken daarom de gevolgen voor het stemproces en onze dienstverlening. Ook bekijken wij hoe wij op de voorstellen kunnen reageren, waar mogelijk samen met andere institutionele beleggers en beleggersorganisaties. Wij volgen de verdere uitwerking nauwgezet.

Nederland: discussie over bescherming aandeelhouders bij meervoudig stemrecht

In het derde kwartaal ging de parlementaire behandeling verder van het wetsvoorstel waarmee Nederland de Europese richtlijn over aandelen met meervoudig stemrecht invoert. Bij zulke aandelen geeft één aandeel meer dan één stem. De richtlijn verplicht lidstaten deze mogelijkheid toe te staan aan ondernemingen die toegang zoeken tot een bepaald handelsplatform voor effecten. Tegelijkertijd moeten er waarborgen komen voor aandeelhouders met een minderheidsbelang en regels over transparantie.

Eumedion pleit ervoor aandeelhouders bij alle vormen van meervoudig stemrecht op dezelfde manier te beschermen. Anders kan een verschil ontstaan tussen de bescherming onder het nieuwe stelsel en de bescherming bij bestaande Nederlandse constructies met extra stemrechten. Institutionele beleggers hechten doorgaans aan het uitgangspunt dat ieder aandeel één stem geeft.

Bij meervoudig stemrecht kan een aandeelhouder met een relatief beperkt financieel belang toch veel zeggenschap hebben. Dit kan de invloed van andere aandeelhouders beperken. Wij volgen de verdere parlementaire behandeling en de uiteindelijke waarborgen voor aandeelhouders.

Europese kapitaalmarktintegratie en beleggersbescherming

Eumedion, de Vereniging van Effecten Uitgevende Ondernemingen (VEUO), de Vereniging van Effectenbezitters (VEB), Euronext Amsterdam en de Nederlandse Vereniging van Participatiemaatschappijen (NVP) riepen eind september gezamenlijk op om de Europese kapitaalmarkten

verder te integreren. Zij pleiten voor meer geharmoniseerde Europese regels. Ook willen zij een sterkere rol voor de Europese Autoriteit voor Effecten en Markten (ESMA) bij het toezicht op belangrijke marktinfrastructuren die in meerdere landen actief zijn. Voorwaarde is dat de regels daadwerkelijk eenvoudiger worden en beleggers goed beschermd blijven.

Meer geharmoniseerde regels kunnen het beleggen in verschillende Europese landen en de uitoefening van aandeelhoudersrechten eenvoudiger maken. De concrete gevolgen hangen af van de verdere Europese uitwerking. Wij letten daarbij vooral op aandeelhoudersrechten, beleggersbescherming en de praktische uitvoering van stemmen over de grens.

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.