

Corporate Governance en Stemverslag

Derde kwartaal 2026





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

Stemgedrag 3e kwartaal 2026

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. In de onderstaande tabel is opgenomen hoe er is gestemd door Huisarts & Pensioen.

Tabel 1: Stemoverzicht

Huisarts & Pensioen	Aantal vergaderingen	Aantal agendapunten	% tegen het management gestemd
Q3 2026	144	876	20%

De aandeelhoudersvergaderingen vonden wereldwijd plaats. Huisarts & Pensioen voert een eigen stembeleid. Het pensioenfonds maakt bij het uitoefenen van de stemrechten mede gebruik van stemanalyses en stemadviezen van Institutional Shareholder Services (ISS). Op de website van Huisarts & Pensioen kunt u zien hoe [het pensioenfonds per aandeelhoudersvergadering stemde](#).

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 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 daarmee voor ons als aandeelhouder relevant. Achmea IM oefent namens ons stemrechten uit en voert de dialoog met ondernemingen waarin wij beleggen. Achmea IM onderzoekt daarom de gevolgen voor het stemproces en de dienstverlening aan ons. Ook bekijkt Achmea IM hoe op de voorstellen kan worden gereageerd, 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.