

# Voorwoord

Het jaar 2018 was er een van gemengde signalen. Op de beurs wisselden perioden van onrust en optimisme elkaar af, maar uiteindelijk sloten de beurzen in Europa en de VS voor het eerst sinds 2011 af met een jaarverlies. Zonder deze tegenslag voor veel beleggers uit het oog te verliezen, doet het me deugd te kunnen vaststellen dat de VEB een gedenkwaardig jaar in positieve zin achter de rug heeft. Meest in het oog springt ongetwijfeld de algemeen verbindend verklaring van de schikking die de VEB en een aantal andere partijen sloot met Ageas, de opvolger van Fortis. In totaal mogen gedupeerde beleggers 1,3 miljard euro aan compensatie tegemoet zien, een recordschikking voor Europese begrippen.

Daarnaast is een aantal al langer lopende acties tot een succesvol einde gebracht, waardoor aangesloten VEB-leden dit jaar uitbetaling tegemoet mogen zien. Ik ben er trots op dat de VEB in veel acties significante compensatie voor haar trouwe achterban weet te bewerkstelligen. Ik ben dankbaar voor de steun die wij krijgen van onze leden, want zonder hen zouden wij niet in staat zijn het op te nemen tegen partijen die ons in mankracht en middelen ver overstijgen.

Onze inspanningen om genoegdoening te krijgen voor gedupeerde beleggers is maar één onderdeel van onze activiteiten. Afgelopen jaar heeft de VEB weer haar uiterste best gedaan om haar rol als noodzakelijk tegenwicht van beleidsbepalers van beursgenoteerde ondernemingen te vervullen. Tijdens aandeelhoudersvergaderingen en andere contacten met bestuurders, commissarissen, accountants en andere stakeholders heeft de VEB de belangen van beleggers behartigd op de manier zoals van ons verwacht mag worden: kritisch, deskundig en onafhankelijk; altijd met oog voor de bal, niet de man.

Die belangenbehartiging ging afgelopen jaar niet vanzelf. Onmiskenbaar is de trend merkbaar dat de bestuurders de tijd rijp achten om de balans van zeggenschap en verantwoordelijkheden hun kant op te laten hellen. Overnamepogingen bij AkzoNobel en Unilever worden als aanleiding gebruikt om voor meer bescherming van beursgenoteerde ondernemingen te pleiten, met negatieve gevolgen voor de zeggenschap van aandeelhouders en evenwichtige verhoudingen op financiële markten als ongewenste consequentie. Het is goed te zien dat vertegenwoordigers van aandeelhouders, maar ook toezichthouder AFM, zich teweer hebben gesteld tegen initiatieven die de rechten van beleggers doen verschrallen.

Tegelijkertijd is merkbaar dat op een kunstmatige manier de belangen van aandeelhouders en andere stakeholders diametraal tegenover elkaar worden geplaatst. Wij zijn ons bewust van ontwikkelingen in het politiek-economisch speelveld die neigen naar verbreding van waardecreatie naar alle stakeholders. Naar onze stellige overtuiging is waardecreatie, waarbij ondernemingen een rendement weten te behalen dat boven de kosten van kapitaal ligt, een voorwaarde om de belangen van alle stakeholders op de lange termijn te kunnen (blijven) waarborgen. De noodzakelijke afweging ten aanzien van diverse stakeholders die beleidsbepalers binnen ondernemingen maken, komt daarmee het meest effectief tot uitdrukking in genoemd rendement op geïnvesteerd kapitaal.

Afgelopen jaar heeft de VEB ook verder invulling gegeven aan de doelstelling om in andere Europese landen op een even effectieve manier de belangen te behartigen van beleggers als in Nederland. Onze Europa-strategie is er een van de lange adem, waarbij we overtuigd blijven van