

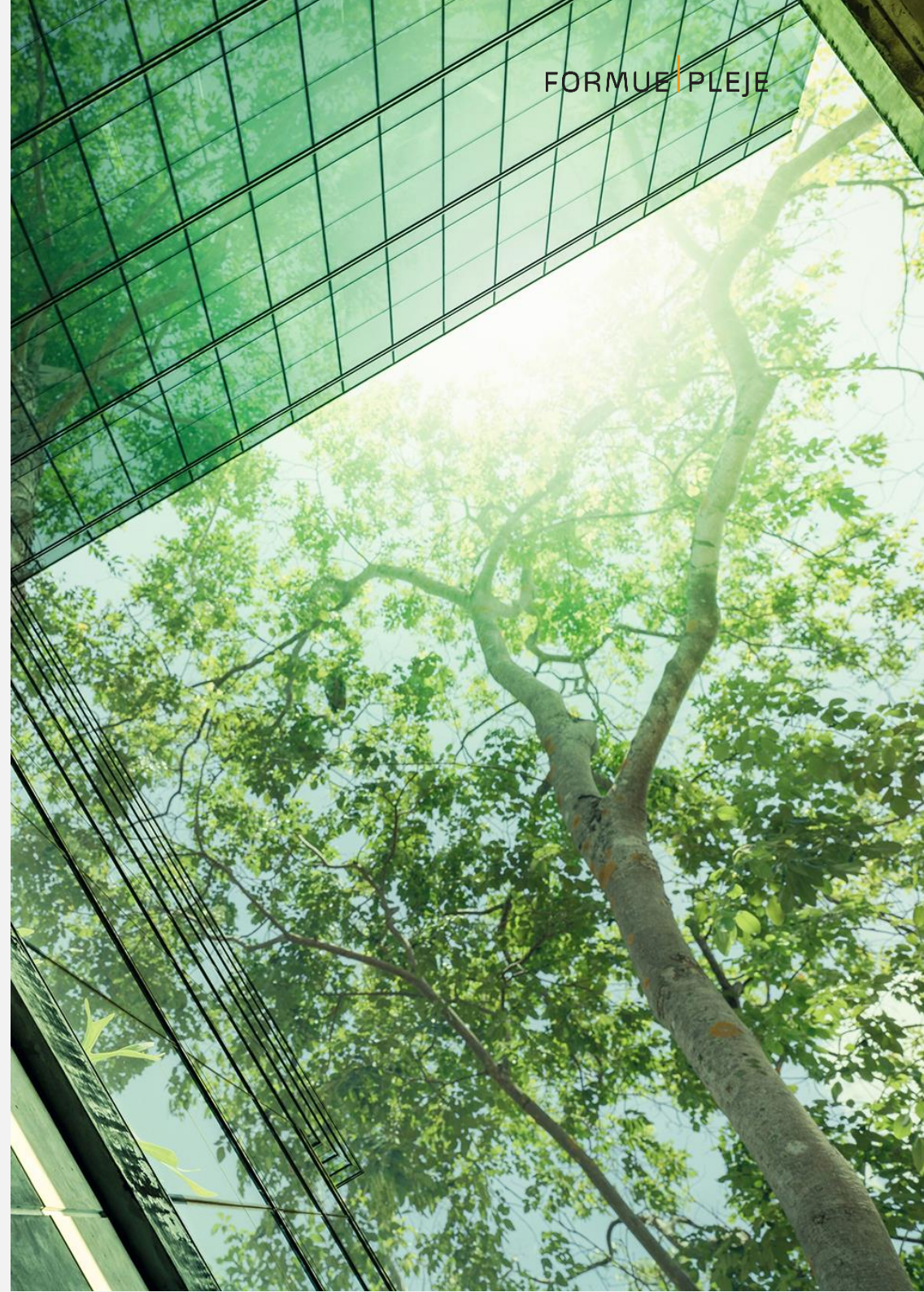
Aktivt Ejerskabsrapport 2022

I Formuepleje stræber vi efter et langsigtet attraktivt afkast herunder fokuseret risikostyring, hvor en vurdering af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige (ESG) forhold indgår som en fast del af investeringsprocessen. Virksomheder, som forstår og håndterer deres ESG-relaterede risici hensigtsmæssigt, vil forventeligt levere et bedre risikojusteret afkast over tid, og vil samtidig bidrage til en sundere samfundsudvikling.

Direkte og indirekte kontakt med selskaberne er en vigtig del af investeringsprocesserne i Formuepleje. Vi anser det at udøve aktivt ejerskab som en naturlig del af aktiv kapitalforvaltning, da det både giver mulighed for at påvirke og reducere konkrete investeringsmæssige risici og samtidig præge selskaberne i en retning, der fremmer en ansvarlig drift. I relation til ansvarlig investering anser Formuepleje opbakning til selskaber, som bevæger sig i den rigtige retning, for mere effektivt end at sælge.

Aktivt ejerskab i Formuepleje

Aktivt ejerskab udøves ved stemmeafgivelse på generalforsamlinger og ved at indgå i direkte og indirekte kontakt til selskaberne, som Formuepleje investerer i. Formuepleje investerer i en lang række selskaber på tværs af lande og industrier, og vi har derfor indgået samarbejde med eksperter på de respektive områder for at øge Formueplejes indflydelse og højne kvaliteten af vores aktive ejerskab.



Stemmeafgivelse

Når Formuepleje stemmer på generalforsamlinger, bliver der altid taget udgangspunkt i investorernes interesse. Stemmeafgivelsen foretages med afsæt i interne retningslinjer udarbejdet med baggrund i Politik for Ansvarlige Investeringer og integration af bæredygtighedsrisici, Politik for Aktivt Ejerskab og Politik for Interessekonflikter. Formuepleje har som udgangspunkt tillid til ledelsen og stemmer derfor som ledelsen i langt de fleste tilfælde.

Stemmepolitik

Dagsordenerne på generalforsamlingerne kan variere meget fra selskab til selskab og fra land til land. Et punkt der ofte er på dagsordenen, er ledelsens kompensationsprogrammer. I Formuepleje lægger vi vægt på at klare og kvantificerbare mål skaber grundlag for variable bonusprogrammer. Derudover ønsker Formuepleje at påvirke virksomheder til at øge gennemsigtighed, sikre mindretalsbeskyttelse og håndterer deres ESG-risiko.

Formuepleje samarbejder med ISS, som er en global ledende udbyder af løsninger indenfor ansvarlig investering. Formuepleje modtager research og anbefalinger vedrørende de enkelte afstemninger. Anbefalinger baserer sig på en overordnet ISS-politik, som har skærpet fokus på forslag som minimerer risiko, herunder ESG-risiko, sikrer performance-baseret kompensationsordninger, fremmer god selskabsledelse, øger transparens og ligestiller aktionærer.

Som udgangspunkt følges anbefalingen fra ISS, men det er til enhver tid Formuepleje som afgør, hvorvidt og hvad der skal stemmes.

Formuepleje stemmer som udgangspunkt for forslag der fremmer



Kompensation og bonusprogrammer baseret på klare og kvantificerbare mål



Transparens



Mindretalsbeskyttelse



Reduktion i ESG-risiko

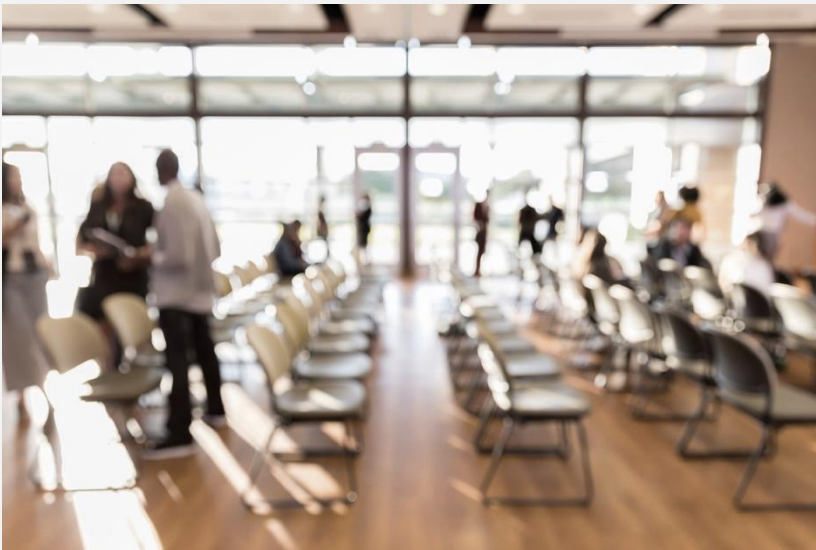
Stemmeafgivelsesprocessen

På ugentlig basis indsamles og screenes data på generalforsamlinger med deadline for stemmeafgivning i den nærmeste fremtid. I højsæsonen kan der forekomme op mod 20 møder ugentligt, hvoraf størstedelen af forslagene på dagsordenen er af rutinemæssig og ukontroversiel karakter. Formuepleje har derfor udarbejdet et screeningsværktøj som sikrer, at der er fokus på de mest relevante forslag.

Formuepleje har generelt øget opmærksomhed på generalforsamlinger, hvor

- ISS anbefaler at stemme mod ledelsen
- der er ESG-relaterede forslag på dagsordenen
- der er mistanke om eller der er bekræftet at et selskab har brudt med internationale normer.

I tilfælde af kontroversielle afstemninger kan den eksterne porteføljerådgiver blive anmodet om en second opinion. Der stemmes elektronisk ved brug af ISS' platform.



Formueplejes proces for stemmeafgivning

Screening

Alle generalformalinger screenes ved benyttelse af udvalgte screeningskriterier

Analyse

Analyser baseres på ISS rapporter og ved behov for second opinion kontaktes interne og eksterne rådgivere

Konsensus

På ugentlige møder behandles forslag på generalforsamlinger af særlig karakter. Her sikres konsensus vedrørende stemmeafgivning

Stemmeafgivning

Foregår elektronisk via ISS proxy voting platform

Formuepleje stemmeafgivelse i 2022

I 2022 havde Formuepleje følgende stemmeaktiviteter

129	Stemt på	
Generalforsamlinger	93,5%	6,3%
4180	af tilgængelige	af stemmerne afgivet
Forslag	møder	er imod ledelsen

Formuepleje har i 2022 stemt på 129 generalforsamlinger ud af 138 mulige. Når der ikke er stemt ved alle afstemninger, skyldes det primært tekniske forhold.

De fleste punkter på dagsordnerne er i sagens natur fremsat af ledelsen. På de næste sider vises fordelingen af dagordenspunkter fremsat af henholdsvis ledelsen og aktionærerne i 2022. Som det fremgår, fremsætter ledelsen typisk direktionsrelaterede forslag og andre rutinemæssige dagsordenspunkter, mens øvrige aktionærer i højere grad fremsætter ESG-relaterede punkter.

Formuepleje stemmer de fleste gange som ledelsen, men 6% af de afgivne stemmer var imod ledelsen. Når Formuepleje typisk stemmer for ledelsens forslag, skal det ses i lyset af, at Formuepleje som udgangspunkt har tillid til de selskaber, vi investerer i, og at langt de fleste dagsordenspunkter er ukontroversielle.

Formuepleje er oftest uenig med ledelsen, når det gælder sociale forhold, valg af direktion, kapitalstruktur og kompensationspakker.

Meta Platforms

Forslag: Rådgivende stemme til ratificering af direktørers kompensation

Meta Platforms kort- og langsigtede incitamentsprogrammer for direktører mangler klare og objektive performancemetrikker samt målbare mål. Individuel performance bonus kan fordoble direktørers årlige kompensation, og baseres i høj grad på subjektive vurderinger, som ikke offentliggøres. Dette kan sætte spørgsmålstegn ved interessefællesskabet mellem direktører og aktionærer, hvorfor Formuepleje har stemt imod ledelsens oplæg til aflønningsprogram.

London Stock Exchange Group

Forslag: Godkendelse af Klima transitionsplan

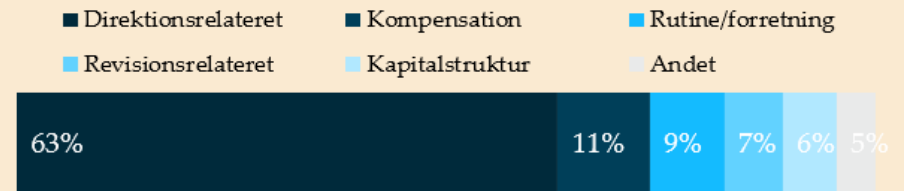
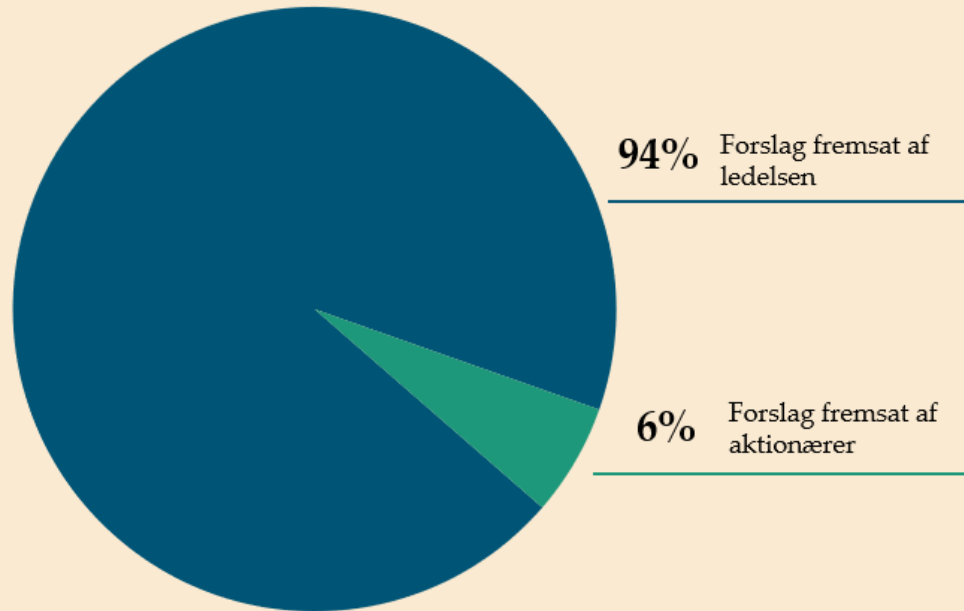
Formuepleje stemte for LSEGs klimatransitionsplan, da planen beror på klare og velbeskrevne mål. Flere mål er i overensstemmelse med Science Based Target Initiative. LSEG forventer en halvering af deres CO₂-udledning i 2030 og at opnå CO₂-neutralitet i 2040. Disse mål er i overensstemmelse med Paris-aftalens mål om af begrænse temperaturstigning til 1.5 grader. Forslaget vil reducere ESG-risikoen, da planen er transparent, veldokumenteret og hviler på internationalt godkendte metoder. På dette grundlag har Formuepleje stemt med ledelsen på ISS' anbefaling.

Amazon.com, Inc.

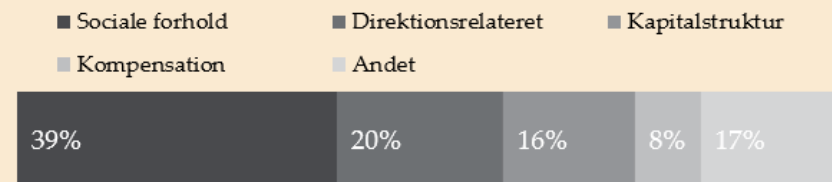
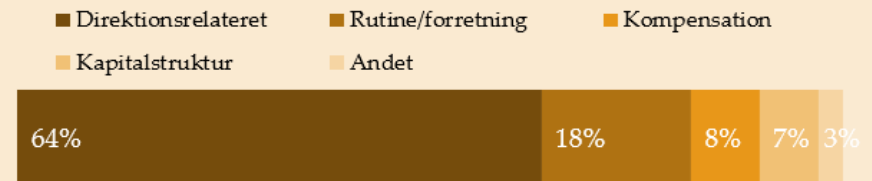
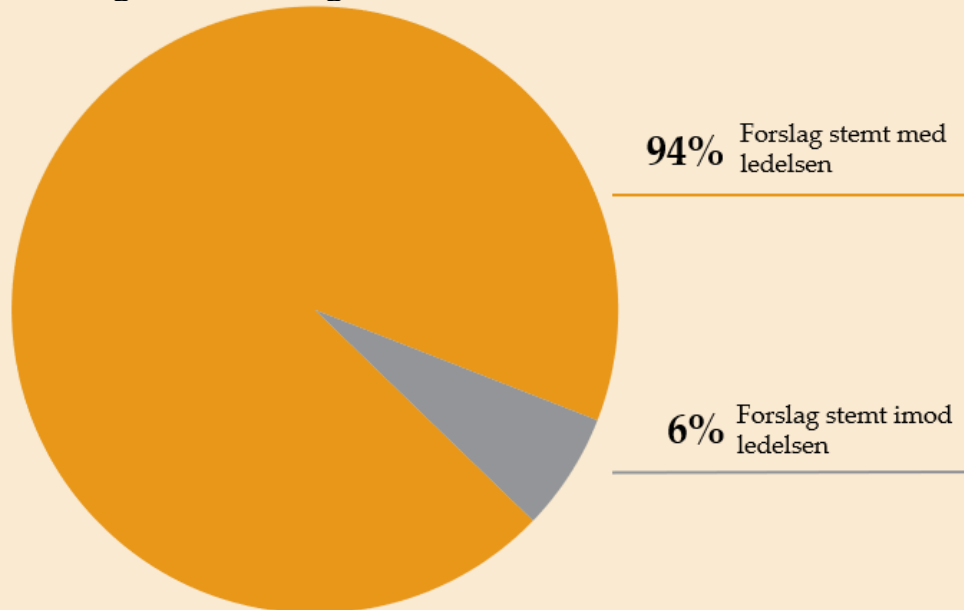
Forslag: Rapportering af ulighed i medarbejders sundhed og sikkerhed

Siden februar 2020 har dialog været ført med Amazon efter et voksende antal arbejdsulykker, hvor flere har været med dødelig udgang. Der blev fremsat forslag om undersøgelse og rapportering af forskelsbehandling af medarbejdere på tværs af race og køn. Formuepleje stemte for forslaget på trods af anbefaling fra ISS, der vurderede, at forslaget var for omkostningstungt i forhold til effekten. I Formueplejede vurderede vi i samarbejde med den eksterne porteføljerådgiver, at rapporteringen ville skabe øget opmærksomhed på området i direktionen, hvilket kan reducere Amazons sociale risici.

Forslag fordelt på ledelses- og aktionærforslag



Forslag stemt for og imod ledelsen



Dialoger i 2022

Interne såvel som eksterne porteføljerådgivere er i kontakt med selskabernes ledelse efter behov. Det kan være direkte kontakt, kontakt på konference og møder eller indirekte kontakt via samarbejdspartnere. Derudover arbejder Formuepleje gennem Sustainalytics sammen med andre investorer for at påvirke selskaber i en positiv retning, når der kan være forhold, vi mener skal udbedres.

Dialoger via Sustainalytics

Sustainalytics er et førende globalt selskab indenfor levering af ESG-research, ratings og data. Selskabet har mere end 30 års erfaring, og i 2022 var Sustainalytics i dialog med 180 selskaber på vegne af sine klienter, hvoraf 112 af disse kunne dokumentere en tilfredsstillende fremgang relativt til målsætningen for dialogen. Ved at gå sammen med andre investorer gennem Sustainalytics opnår Formuepleje størst mulig indflydelse og gennemslagskraft.

Sustainalytics opretter en sag, når der er mistanke om eller det er bekræftet, at et selskab bryder med internationale normer og konventioner for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik. Normerne bygger eksempelvis på FN Global Compact, som er en række internationale principper, der støtter op om FN's 17 verdensmål. Sustainalytics opsætter målsætninger for det specifikke selskab, som vurderes nødvendige for at undgå gentagelse af lignende normbrydende hændelser. Dialogen med selskaber anses som et effektivt og afgørende redskab til at facilitere samt kontrollere målopfyldelsen. Dialoger indledes ofte allerede ved en mistanke om et brud i et forsøg på en proaktiv tilgang, og for et stort multinationalt selskab er det derfor ikke unormalt at være i løbende dialog med Sustainalytics. Formuepleje har adgang til information om aktive og historiske dialoger, herunder blandt andet opnåede milepæle, selskabets

Internationale normer og konventioner

Dialoger indledes ved brud på eksempelvis

- FN Global Compact
- OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
- FN's menneskerettighedserklæring
- ILO's arbejdsmarkedsrettigheder

samarbejdsvillighed, fremgang og den aktuelle status på dialogen. Formuepleje får gennem det omfattende materiale et indgående indblik i dialogerne, som muliggør en vurdering af, hvorvidt udviklingen er tilfredsstillende.

Selskabernes præstation indgår i vurderingen af, om Formuepleje fortsat ønsker at være investeret i selskabet. Der udarbejdes en overordnet performance-score for selskaberne baseret på deres samarbejdsvillighed, og den observerede fremgang. Performance-scoren kan være lav, middel eller høj.

Sustainalytics' dialoger i 2022

Sustainalytics har indgået 24 dialoger på vegne af Formuepleje i 2022, hvoraf en blev løst og afsluttet. I løbet af 2022 er to nye dialoger indledt som er relateret til sociale forhold. De få antal afsluttede dialoger skyldes blandt andet, at Sustainalytics forbliver i dialog med selskaberne efter nødvendige tiltag er gennemført, for at sikre disse er velimplementeret. Først når selskabet kan demonstrere dette, afsluttes dialogen. Derudover er flere sagers fremgang afhængig af afgørelser i retssager og undersøgelser, hvorfor der er et naturlig ophold i disse dialoger. Det er derfor ikke ualmindeligt at dialogen med selskaber holdes over flere år. Af samme årsag er det væsentligt at kunne følge udviklingen i dialogen. I 17 dialoger har selskaberne præsteret på middel eller højt niveau.

24 totale dialoger i 2022

24	2	1
Igangværende dialoger ultimo 2022	Heraf nye dialoger	Afsluttet dialoger

Afsluttet dialog - Volvo AB

Norm: Menneskerettigheder

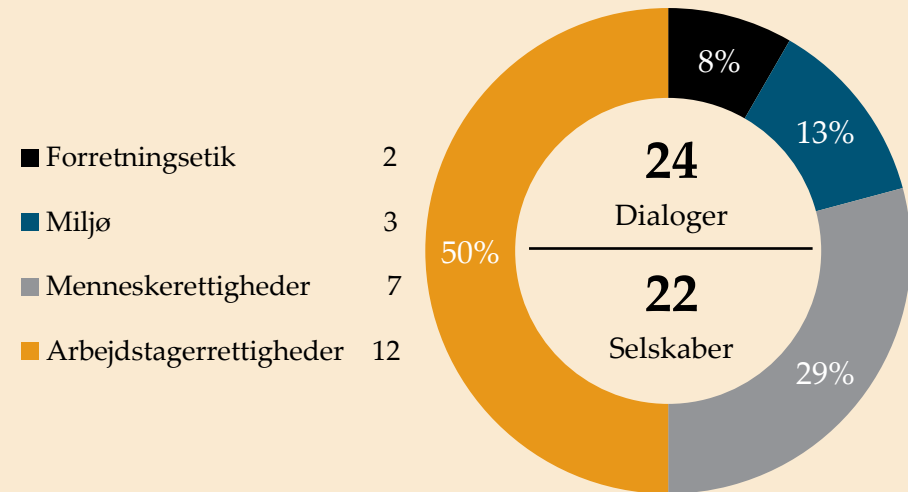
Volvos produkter har potentielt været involveret i hændelser, som bryder med menneskerettigheder i Egypten, Myanmar og Vestbredden i perioden 2018-2020. Der er tale om et indirekte ansvar, da det er slutbrugernes anvendelse, der kan være i konflikt med FN's Global Compact.

Dialogen med Volvo har været konstruktiv og ført til implementering af flere tiltag på tværs af organisationen:

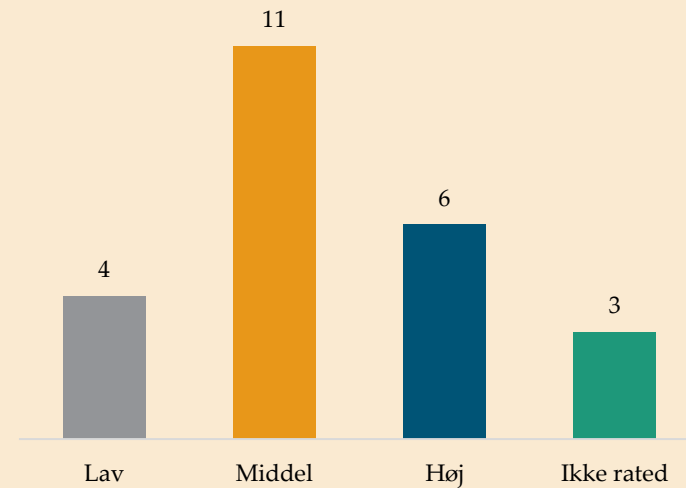
- Udvikling af en ansvarlig salgspolitik i overensstemmelse med FN's retningslinjer for menneskerettigheder.
- Omfattende forbedringer i due diligence og risikovurdering.
- Ophørt salg til minesektoren i Myanmar.
- Udarbejdelse af en Business Partners Code of Conduct på selskabsniveau.

Selskabet befinder sig i en industri med høj ESG-risiko, hvor det er vanskeligt at kontrollere produktets anvendelse hos slutforbrugeren. Sustainalytics konkluderer, at ovenstående tiltage har reduceret Volvos risiko markant og anser eksempelvis Volvos salgspolitik som værende førende indenfor industrien. På baggrund heraf afsluttes dialogen.

Dialoger fordelt på ESG-områder



Dialoger fordelt på performance score



Øvrige dialoger

Formueplejes globale aktieporteføljer er baseret på rådgivning fra store internationale kapitalforvaltere, der alle er i systematisk kontakt med de selskaber, de rådgiver omkring. En vurdering af disse dialoger indgår som en vigtig parameter i vurdering af porteføljerådgivernes indsats.

Porteføljerådgiverne anvender både en bottom-up tilgang, hvor der tages udgangspunkt i en konkret sag i et selskab, og en top-down, hvor et konkret tema tages op med en række selskaber (tematiske dialoger). I forhold til sidstnævnte var fysisk klimarisiko og ligestilling, diversitet og inklusion vigtige temaer i 2022.

Dialog med de enkelte selskaber indledes typisk med udgangspunkt i de ESG-risikopræmier, som porteføljerådgiverne har indarbejdet i deres værdiansættelse af det enkelte selskab. Risikopræmierne er et udtryk for, dels hvor udsat selskabet er for den konkrete risiko, og dels hvordan de har håndteret den. Dialogen er en naturlig del af den samlede investeringsproces, da kontakten over tid vil kunne reducere selskabets ESG-risiko og dermed øge det risikojusterede afkast. I løbet af 2022 har der været løbende dialoger med størstedelen af selskaberne i porteføljerne.

De enkelte porteføljerådgivere udgiver hvert år en særskilt rapport, hvor de enkelte dialoger og afledte indsatser er beskrevet i detaljer.

T-Mobile, Inc.

Ligestilling og diversitet

Formueplejes eksterne rådgiver indledte i 2020 dialog med T-mobile omkring diversitet og ligestilling. På daværende tidspunkt sad der kun en kvinde i bestyrelsen. Ved indledningen af dialogen opstilles en målsætning om, at selskabet i højere grad skal rapportere og fremme diversitet og ligestilling, samt at flere kvinder skal indvælges i bestyrelsen. Selskabets ledelse har vist sig meget lydhøre, og i 2022 kan det konkluderes, at begge mål er nået.

Infineon Technologies

Vandforbrug

Infineon Technologies er en halvleder (semi-conductor) producent og anvender store mængder af vand til køling. I dag genanvendes kun omkring 14% af det anvendte vand, hvilket er væsentlig lavere end konkurrenterne. Ledelsen arbejder på at forbedre genanvendelsesgraden, og Formueplejes eksterne rådgiver er i løbende kontakt med selskabet.

Compass Group

Moderne slaveri

Compass Group er en ledende fødevarerleverandør indenfor catering til virksomheder og selskabets aktiviteter inkluderer en række områder, hvor risikoen for moderne slaveri er forhøjet. Formueplejes eksterne rådgiver har været i løbende kontakt med selskabet i forhold til forbedrede rapporteringer omkring arbejdsforhold. Generelt har ledelsen været lydhøre overfor problemstillingerne og udvist fortsat fremgang.