

## LD Fondes stemmeafgivelse på generalforsamlinger i 2021

### Stemmeafgivelse på generalforsamlinger

LD Fonde stemmer på udvalgte aktier i aktieporteføljen. I 2021 var det fortsat LD Fondes holdning, at stemmeafgivelse håndteres bedst internt og ikke via tredjeparts afstemningstjenester, da det sikrer en overensstemmelse med LD Fondes holdning til selskaberne og koordinering på tværs af LD Fondes forvaltere. Men med en aktieportefølje på over 3.000 aktier er det på nuværende tidspunkt ikke muligt at håndtere alle generalforsamlinger internt. I 2021 prioriteredes derfor 79 selskaber, hvor der blev stemt. Der stemmes altid på generalforsamlinger for de danske aktier i porteføljen. Udenlandske selskaber bliver prioriteret ud fra, hvor LD Fondes eksterne generalforsamlingsresearcher, Minerva, har tildelt sine laveste scorer, og hvilke selskaber LD Fondes engagement partner, Sustainalytics, har åbne engagements med.

LD Fonde modtager input vedr. synspunkter på de enkelte dagsordenspunkter på selskabernes generalforsamlinger fra LD Fondes eksterne forvaltere. LD Fonde får endvidere afstemningsrapporter fra Minerva på de fleste selskaber. På baggrund af disse input, samt LD Fondes dialog med selskaberne, bliver det besluttet, hvordan LD Fonde skal stemme.

Antallet af selskaber, der stemmes på, øges til op mod 750 i 2022 og håndteres i højere grad af en afstemningspolitik, som LD Fonde har udviklet i samarbejde med Minerva i slutningen af 2021. Prioriteringen af selskaber, der stemmes på, ændres endvidere til også at inkludere selskaber, der producerer fossile brændstoffer og selskaber, der har de højeste risici for menneskerettighedsovertrædelser, fordi de opererer i højrisikolande.

### Danske børsnoterede selskaber

LD Fonde har stemt på alle generalforsamlinger for danske børsnoterede selskaber i den eksternt forvaltede portefølje. Den internt forvaltede portefølje består kun af Gyldendal B-aktier, der ikke har stemmeret.

LD Fonde har i 2021 stemt på følgende danske generalforsamlinger:

- ALK Abello
- AP Møller-Maersk
- Bang & Olufsen
- Bavarian Nordic
- Carlsberg
- Chr. Hansen Holding
- Coloplast
- Danske Bank

- Demant
- DonkeyRepublic Holding
- DSV
- FLSmidt & Co
- Genmab
- GN Store Nord
- GreenMobility
- H+H International
- H. Lundbeck
- Huscompagniet
- ISS
- Jyske Bank
- Matas
- NKT
- Novo Nordisk
- Novozymes
- Ørsted
- Pandora
- Roblon
- Rockwool International
- SimCorp
- Tryg
- Vestas Wind Systems
- Zealand Pharma

Hovedfokus har igen i 2021 været på vederlagspolitikken og vederlagsrapporterne, der blev lovpligtige på dagsordenen i 2021. I 10 tilfælde (ALK Abello, Bavarian Nordic, Genmab, Lundbeck, Jyske Bank, Novo Nordisk, Novozymes, Pandora, Vestas og Zealand Pharma) har LD Fonde valgt at stemme imod aflønningspolitikken, primært pga. manglende klarhed over, hvordan udbetalingerne bliver foretaget og for at signalere et ønske om generelt højere kvalitet og gennemsigtighed. I 14 tilfælde var aflønningsrapporterne også så mangelfulde, at LD Fonde stemte imod. Det gjaldt bl.a. i A.P. Møller-Mærsk, Chr. Hansen, Coloplast, FLS, Genmab, Lundbeck, H+H, HusCompagniet, ISS, NKT, Rockwool og Zealand Pharma.

I 2021 har der endvidere været fokus på bestyrelsessammensætning. LD Fonde har valgt ikke at stemme for bestyrelsesmedlemmer i 14 tilfælde. Hovedårsagerne er overboarding (ALK Abello, GN, Lundbeck og HusCompagniet), manglende uafhængighed (Carlsberg, Demant, Jyske Bank og Rockwool), manglende fremskridt i diversitet (H+H, Novo, Tryg og Vestas) eller en tidligere CEO som formand (Coloplast og Ørsted).

I 2021 fortsatte LD Fonde og Akademikerpension med at stille aktionærforslag på generalforsamlingerne hos udvalgte danske selskaber. I 2021 blev forslag stillet på fire generalforsamlinger (Carlsberg, DSV, FLS og GN). Aktionærforslagene gik på skattetransparens (Carlsberg, GN og FLS) og tilslutning til TCFD (DSV). Det er Akademikerpensions og LD Fondes holdning, at land-for-land skattetransparens vil bidrage til konsistent rapportering om skat fra alle selskaber, hvilket kan hjælpe til øgede muligheder for aktionærer for at gennemskue, om selskaberne betaler den rigtige skat, de steder hvor de driver forretning. Forslaget

udtrykker et ønske om at få selskaberne til at bruge GRI (Global Reporting Initiative) standarden for skat-terapportering.

Task force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) handler om selskabernes rapportering af hånd-tering af klimarelaterede finansielle risici. Det er ønsket om en konsistent ramme for vurdering og rappor-tering af klimarelaterede risici og muligheder, der er baggrunden for Akademikerpensions og LD Fondes forslag. Det er vurderingen, at TCFD kan blive inkluderet i fremtidig årsregnskabslovgivning og vil være en god måde at få selskaberne til at tage bæredygtighed op på et strategisk niveau.

Alle forslag blev støttet af bestyrelserne, undtaget hos GN. Alligevel lykkedes det at få forslagene vedtaget i alle fire selskaber, hvilket må betegnes som en succes, bl.a. takket være Akademikerpensions store ar-bejde med at identificere temaerne og selskaberne og dialogarbejdet op til, at forslagene blev stillet. Til-svarende forslag blev stillet til Chr. Hansen og Coloplast i november og december 2020. Fortsat dialog og opfølgning på disse, samt de fire sager fra 2021, er fokus for Akademikerpension i 2022.

LD Fondes synspunkter er i 2021 blevet tilkendegivet ved anvendelse af instruktionsfuldmagter, som giver mulighed for konkret at stemme for eller imod hvert enkelt dagsordenspunkt. Direkte generalforsamlings-deltagelse har ikke været muligt pga. Covid-19.

I de tilfælde hvor LD Fonde ikke umiddelbart kan følge bestyrelsens anbefalinger, har LD Fonde via forval-teren MP Investment Management i vid udstrækning kontaktet selskaberne forud for stemmeafgivelsen, dels for at give en mere detaljeret begrundelse for LD Fondes holdninger og dels for at komme med for-slag til sikring af bedre corporate governance.

LD Fondes stemmeafgivning på danske generalforsamlinger for 2021 er tilgængeligt på hjemmesiden un-der linket: <https://ld.minerva.info/>

#### Udenlandske børsnoterede selskaber

LD Fonde stemmer på udvalgte udenlandske selskabers generalforsamling i den aktivt forvaltede del af aktieporteføljen. LD Fonde samarbejder i den forbindelse med det engelske rådgivningsfirma Minerva. Minerva udarbejder research om internationale selskabers generalforsamlinger og tilbyder it-løsninger til at gennemføre stemmeafgivelsen.

LD Fonde har i 2021 stemt på 46 selskabers generalforsamlinger (51 generalforsamlinger i alt inklusive ekstraordinære generalforsamlinger). Det er en stigning på 22 siden 2020. Som beskrevet ovenfor, er sel-skaberne i 2021 udvalgt ud fra Minervas vurdering af ESG, og om der bliver foretaget engagement via Sustainalytics.

- ABC-Mart Inc.
- Alcon AG
- Alleghany Corp.
- Amazon.com Inc.
- Bausch Health Companies Inc.
- Bayer AG
- Booking Holdings Inc.
- Boozt AB

- Caterpillar Inc.
- CGI Inc.
- China Petroleum & Chemical Corp.
- Cimarex Energy Co.
- CME Group Inc.
- Coterra Energy Inc.
- Credit Suisse Group AG
- DISH Network Corp.
- DuPont de Nemours Inc.
- EMS-Chemie Holding AG
- Facebook Inc.
- Fanuc Corp.
- Fastenal Company
- Heineken Holding NV
- Housing Development Finance Corp Ltd.
- IDEX Corp.
- Iliad SA
- Johnson & Johnson Inc.
- Keyence Corp.
- Korea Electric Power Corp.
- M3 Inc.
- Marriott International Inc.
- McDonald's Corp.
- Nordea Bank ABP
- Olympus Corp.
- Parker-Hannifin Corp.
- Power Assets Holdings Ltd.
- PTC Inc.
- Puregold Price Club Inc.
- Shimamura Co Ltd.
- Siemens AG
- Stryker Corporation
- Tencent Holdings Ltd.
- Tsuruha Holdings Inc.
- Uber Technologies Inc.
- Vale SA
- WM Morrison Supermarkets plc.
- XP Inc.

Selskaberne med lav ESG-score fra Minerva er ofte kendetegnet ved corporate governance, der ikke lever op til internationale standarder. I de fleste situationer har LD Fonde da også stemt imod ledelsens forslag og anbefaling for at sikre god corporate governance. I de tilfælde hvor der ikke har været dagsordenspunkter relateret til LD Fondes engagement, er der via stemmeafgivning på punkter vedr. bestyrelsessammensætning mv. sendt et signal til selskabet.

Kendetegnende for LD Fondes stemmeafgivning har været, at LD Fonde ønsker at sikre bestyrelsens mangfoldighed og uafhængighed, nødvendig rotation af revisor, at undgå uigennemskuelige og urimelige bonusaflynninger til ledelsen og bestyrelsen, samt at undgå begrænsninger af aktionærernes rettigheder. Hvis LD Fonde stemmer imod aflønningen, er det, hvor det har været muligt, kombineret med en stemme imod formanden for aflønningskomiteen for at signalere utilfredsheden.

Det er LD Fondes holdning, at både revisionshuset og de ledende revisorer bør udskiftes med jævne mellemrum. I de enkelte lande er rotationsreglerne forskellige, men selskaber der har haft samme revisionshus i flere årtier og samtidig ikke oplyser, om revisionen har været i udbud eller har haft skiftende partnere, får en stemme imod.

LD Fondes stemmeafgivning på generalforsamlinger er tilgængeligt på hjemmesiden under linket: [www.ld.minerva.dk](http://www.ld.minerva.dk).

Selskaber, der er ejet igennem eksterne fonde, har LD Fonde ingen direkte indflydelse på, men en del af den due diligence, der bliver foretaget inden et køb af fonden, omhandler dens aktive ejerskab inkl. stemmeafgivning og engagement. Alle eksterne aktiefonde i LD Fondes portefølje har en politik om afstemninger.