

ATP Koncernen

Aktivt ejerskab 2025

—
– en del af ATP's samfundsansvar



atp=

Aktivt ejerskabs mange facetter

Aktivt ejerskab er et meget brugt begreb blandt investorer, men til tider kan det være svært at få greb om, hvad der ligger bag aktivt ejerskab. Læser man i medierne er aktivt ejerskab til tider aktivistisk og handler om at sætte selskaberne stolen for døren for at få dem til at ændre tilgang til udvalgte emner. Men nogle gange kan det aktivt ejerskab blive opfattet som en syltekrukke, hvor det reelle udbytte ikke står klart.

I denne rapport fortæller vi om vores aktive ejerskab, vores metoder og de forskellige måder, det kommer til udtryk på. Som aktiv ejer skal man kunne spille på flere tangenter for at være en god med- og modspiller for selskaberne.

ATP’s aktive ejerskab er primært begrundet i den finansielle væsentlighed, og derfor er vores formål, at selskaberne i sidste ende skal forbedre sig, så de for ATP bliver en bedre investeringscase. Derfor går vi i dialog med selskaber om de konkrete forhold, som vi gerne se ændret for at selskaberne på sigt forbedrer deres performance.

Vi har også fokus på de bredere tendenser i børsmarkedet for at sikre en sund langsigtet udvikling. Over de seneste år har vi advaret mod, at selskaber giver ekstraordinære bonusser til ledende medarbejdere.

Vores frygt er, at det bliver en glidebane og et ekstra lønelement på lønpakker, der burde være rigeligt store til at fastholde medarbejdere. I 2025 valgte vi for første gang at stemme imod

en vederlagsrapport for at vise vores utilfredshed med brugen af ekstraordinær bonus.

Når vi har særlig viden og indsigt, så vil vi også gerne hjælpe og rådgive selskaberne. Selvom selskaberne er eksperter på deres områder, så kan vi som investor se på tværs af selskaber og dele indsigter. Et af de områder vi har fokuseret på er CSRD, hvor de største børsnoterede selskaber i år rapporterede for første gang.

Her har vi kigget på selskabernes dobbeltvæsentlighedsanalyser og sammenlignet selskabernes tilgange, som vi kan konstatere har været meget forskellige. Det har vi delt med selskaberne, som på den måde har fået indblik i, hvordan praksis er i det danske børsmarked.

For et nyt område som CSRD vil der være forskelle i praksis, og ATP kan som institutionel investor hjælpe til, at praksis bliver konsolideret. Vores oplevelse er, at virksomhederne har taget godt imod vores feedback på dette område.

Med nye standarder for CSRD på vej vil ATP som en toneangivende investor bidrage til, at ESG-rapporteringen for selskaberne bliver mindre byrdefuld og mere værdiskabende.

Vi håber, at denne rapport giver et indblik i hvordan vi arbejder med konkrete eksempler på, og tager stilling i de svære dilemmaer, som der er i aktivt ejerskab.

Seks ESG-principper sætter retningen

ATP mener, at integration af ESG i vores investeringsarbejde kan reducere risici og bidrage til langsigtet værdiskabelse. Derfor søger vi løbende:

- 1 At skelne finansiel materialitet og samfundsmæssig materialitet fra hinanden og samtidigt løbende forsøge at forstå samspillet mellem finansiel materialitet og samfundsmæssig materialitet.
- 2 At forbedre vores ESG-datagrundlag med fokus på at udvikle selskabers egen rapportering af data.
- 3 At udvikle ATP’s generelle pejlemærker og specifikke forventninger til selskabernes ESG-praksis.
- 4 At kortlægge ATP’s investeringsporteføljers ESG-karakteristika med henblik på at prioritere ESG-indsatsen.
- 5 At bidrage til reelle forbedringer i det enkelte selskab både til gavn for ATP’s investeringer og samfundet med udgangspunkt i en præference for aktivt kapitalejerskab.
- 6 At udbygge stærke processer for både ESG due diligence og ESG asset management på tværs af aktivklasser skræddersyet til de konkrete investeringsprocesser.

Med- og modspil på det danske børsmarked

ATP er en af de toneangivende investorer på det danske marked. Det er vi bl.a. fordi vi er en aktiv investor, der giver selskaberne med- og modspil.

Vores dialog med selskaberne på det danske marked kommer til udtryk på to måder. Den mest direkte og tydelige er vores deltagelse på generalforsamlingerne, hvor vi stemmer ja eller nej til de forslag, som selskabernes bestyrelser lægger frem. I rapporten her fortæller vi kort om de mest væsentlige afstemninger, hvor vi enten har stemt ja eller nej.

På generalforsamlingerne tager vi også ofte ordet, og giver vores evaluering af året der er gået, og sætter ord på de områder, hvor vi mener, at selskabet skal fokusere sine kræfter i de kommende år.

Men for ATP er det lige så vigtigt at have fokus på perioderne mellem generalforsamlinger, hvor vi kan gå i dialog med selskaberne og påvirke deres beslutninger. Det er i det store hele udramatisk, da de fleste danske selskaber er veldrevne, og vores input bliver for det meste taget godt i mod.

Et område, hvor ATP i 2025 gik videre end normalt, var ekstraordinær aflønning. På generalforsamlinger i 2024 rejste vi et flag om en stigende brug af ekstraordinær aflønning, som flere danske selskaber havde givet til direktionsmedlemmer, og i år har vi sat handling bag ordene.

Flere selskaber peger på, at de bruger ekstraordinær bonus til fastholdelse. ATP mener, at de traditionelle elementer i en lønpakke – fast løn samt kort- og langsigtet bonus – bør være tilstrækkeligt til fastholdelse af nøglemedarbejdere.

Da Pandora i 2024 gav en ekstraordinær bonus på 12 mio. kr. til den administrerende direktør, valgte vi på generalforsamling i 2025 at stemme imod vederlagsrapporten for at vise vores utilfredshed. Det skal ikke ses som utilfredshed med direktøren eller selskabet, men et signal om, at ATP ikke er glade for brugen af netop den type bonus.



” De rigtige beslutninger som aktiv ejer er ikke sort-hvide. Vi kender selskaberne, og derfor ser vi på det enkelte selskab, når vi beslutter os. Men nogle gange må vi som investor også tegne en streg i sandet og stemme i mod, som vi har gjort med ekstraordinære bonusser.

Claus Wiinblad, Chef for Danske Aktier

Væsentlige afstemninger på danske selskabers generalforsamlinger

Selskab	Emne	Kommentar
DSV	Kapital-udvidelse uden fortegningsret	I efteråret 2024 udnyttede DSV deres bemyndigelse til at udstede nye aktier uden fortegningsret svarende til ca. 20 pct. af aktiekapitalen ved købet af tyske DB Schenker. På generalforsamlingen i 2025 ønskede DSV at forny bemyndigelsen, så de igen kunne udstede op til 20 pct. af aktiekapitalen uden fortegningsret. ATP er principielt imod dette, men grundet DSV’s succes med tidligere opkøb stemte vi for forslaget. Forslaget blev vedtaget.
Pandora	Overboarding	Antallet af bestyrelsesposter hos formanden (Seks poster, heraf tre formandsposter) kan give en bekymring om, hvorvidt han har for travlt. Det har indtil nu ikke givet anledning til udfordringer, men vi har en forventning om at diskutere det med formanden i løbet af 2025. ATP stemte for formandens genvalg og forslaget blev vedtaget.
Carlsberg	Vederlag	Carlsbergs vederlagspolitik tillader variabel aflønning på op til 350 pct. af den faste årsløn, hvilket overskrider ATP’s forventning om højst 300 pct. I årets vederlagsrapport fremgår det dog, at Carlsberg ikke udnytter rammen fuldt ud, og dermed lever op til vores retningslinje. ATP stemte derfor for vederlagsrapporten, men vil stemme imod vederlagspolitikken, så længe den maksimale sats er over 350 pct. af den faste løn. Forslaget blev vedtaget.
Napatech	Vederlag	Napatech kontaktede os i god tid inden generalforsamlingen for at få input til strukturen af bestyrelsesaflønningen på baggrund af et ønske om at kunne tiltrække nye medlemmer til bestyrelsen. Efter nogle tilpasninger accepterede vi ekstraordinært brugen af optioner til bestyrelsesaflønningen, da Napatech for nuværende ikke genererer positivt cash flow. Forslaget blev vedtaget.
FOM Technologies	Vederlag	FOM er et lille selskab på First North og er ikke underlagt krav om at offentliggøre en vederlagspolitik. På opfordring fra bl.a. ATP gjorde FOM det i år for første gang. Der var en række elementer i politikken, som gik imod ATP’s principper, men vi stemte ikke imod, da dette er første vederlagspolitik nogensinde for et relativt ungt selskab, og vi forventer derfor, at det vil blive bedre i fremtiden. Forslaget blev vedtaget.
Genmab	Vederlag	ATP stemte imod vederlagsrapporten grundet rammerne i incitamentsprogrammet, der samlet kan give op til 550 pct. af den faste løn. Forslaget blev vedtaget.
Zealand Pharma	Vederlag	ATP stemte imod vederlagsrapporten grundet rammerne i incitamentsprogrammet, der samlet kan give op til 700 pct. af den faste løn. Forslaget blev vedtaget.
Pandora	Vederlag	ATP stemte imod vederlagsrapporten pga. en høj ekstraordinær løn til den administrerende direktør på 12 mio. kr., hvilket bringer ham over 50 mio. kr. i alt for året. Selvom direktøren har gjort det godt, er vi ikke meget for brugen af ekstraordinær løn på den måde, og med den samlede lønpakke i betragtning valgte vi at stemme imod vederlagsrapporten. Forslaget blev vedtaget.
Mærsk	Vederlag	ATP stemte imod vederlagsrapporten grundet rammerne i incitamentsprogrammet, der samlet kan give op til 350 pct. af den faste løn.
Bavarian Nordic	Vederlag	Den faste løn til den administrerende direktør stiger markant igen i år, efter også at være steget med 13 pct. de foregående to år i træk. Derfor stemte ATP imod vederlagsrapporten. Der var ikke flertal for vederlagsrapporten, men den er kun vejledende for selskabet. Vi forventer, at bestyrelsen tager dette til efterretning, og ændrer praksis i fremtiden.
Napatech	Vederlag	ATP stemte imod vederlagsrapporten, da vi tidligere har stemt imod den administrerende direktørs lønpakke. Forslaget blev vedtaget.

Et nyt CSRD skal være mere simpelt, men beholde de positive elementer

Næsten inden blækket var tørt på de første CSRD-rapporter fra ATP's porteføljeselskaber, så var regelsættet bag CSRD kastet op i luften igen. I februar kom EU's forslag til en Omnibus-lovgivning, der skal simplificere regelsættene bag EU's bæredygtighedsregulering.

Det giver selvfølgelig usikkerhed for selskaberne, som nu skal vente på afklaring for at vide, hvordan det kommende rapporteringsregime vil se ud, men omvendt kan selskaberne forhåbentlig se frem til en mere simpel proces for bæredygtighedsrapportering. ATP deler forhåbningen om, at lovgivningen kan simplificeres, uden at det går på kompromis med det oprindelige formål.

ATP har analyseret rapporter og har givet feedback til selskaberne. Det gør vi, så selskaberne kender vores forventninger til fx vores pejlemærker for specifikke datapunkter, men også for at selskaberne kan lære af hinanden, og vi derved kan bidrage til en konsolidering af praksis.

Dobbeltvæsentlighedsanalysen ser ud til at overleve i kommissionens omnibus-forslag, og derfor har vi undersøgt selskabernes dobbeltvæsentlighedsanalyser for at forstå ligheder og forskelle. ATP er generelt positive overfor dobbeltvæsentlighedsanalysen i rapporteringen, og den øgede standardisering det giver.

Vores analyse viser, at der er stor forskel på, hvordan selskaberne tilgår dobbelt væsentlighedsanalysen. Nogle selskaber sætter barren for væsentlighed meget lavt, mens andre sætter barren for væsentlighed meget højt. Dermed ser vi store forskelle på, hvor granuleret selskabernes analyse er.

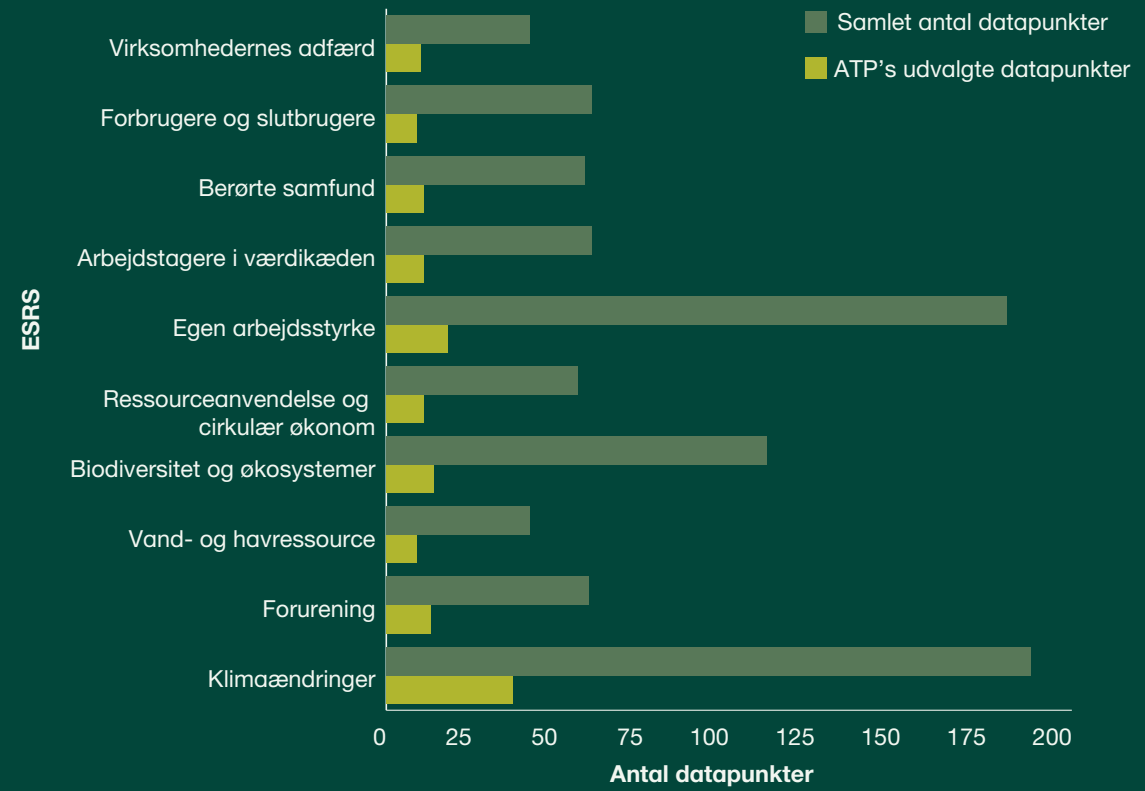
Begge dele kan give mening for det enkelte selskab, men som investor er man nødt til at forstå, hvordan det enkelte selskab har designet sin proces for at forstå resultatet.

Vi anerkender til fulde, at selskaberne er tidligt på læringskurven. Derfor har ATP også delt sin analyse med selskaberne og inviteret til dialog, så selskaberne kan få ATP's feedback til deres rapporter. Vores indtryk fra selskabernes tilbagemeldinger er, at selskaberne sætter pris på en faglig og konstruktiv dialog, der kan forbedre deres fremtidige rapportering.

I vores analyse kan vi fx se, at nogle selskaber tilkendegiver, at de har mange ESG-risici, mens andre slet ikke bruger risikokategorien i rapportering. Det samme gør sig gældende for muligheder, der beskriver finansielle muligheder for virksomheden. Her beskriver nogle selskaber mange muligheder, mens andre slet ikke tager denne kategori i betragtning.

Med analysen af selskabernes rapportering i 2025 ønsker ATP at bidrage til en konsolidering af praksis indenfor dobbeltvæsentlighedsanalysen.

ATP har peget på den delmængde af CSRD, som fra et investorperspektiv er det mest væsentlige.



I vores brev til de danske selskaber i 2024 sendte vi vores bud på de datapunkter vi, som investor, ser som de mest væsentlige for tematikkerne *klimaændringer*, *egen arbejdsstyrke* og *ansvarlig virksomhedsadfærd*.

Netop de tre temaer ser vi som væsentlige for alle selskaber uanset sektor, og det billede fik vi bekræftet i rapporteringen for 2024. Alle selskaber rapporterede *klimaændringer* og *egen arbejdsstyrke* som væsentlige, mens kun et selskab fandt, at *ansvarlig virksomhedsadfærd*, ikke var væsentligt.

I selskabernes rapporter ser vi også, at langt størstedelen af selskaberne rapporterer på netop de datapunkter, som ATP har udpeget som pejlemærker.

I 2025 har vi haft fokus på de sidste syv tematiske ESRS. Her er vores tilgang anderledes, da vi ikke forventer, at alle selskaber finder tematikkerne væsentlige. Derfor er vores pejlemærker betingede af, at selskabet finder emnet væsentligt. Vi forventer således ikke, at et selskab rapporterer på et pejlemærke om biodiversitet, hvis selskabet ikke vurderer, at biodiversitet overordnet set er væsentligt for selskabet.

Herudover, er vi heller ikke kategoriske om pejlemærkerne på de syv tematikker. Der kan være stor forskel på, hvilken berøring et selskab har med fx biodiversitet, og derfor kan der også være forskelle i, hvordan man skal tilgå rapporteringen.

Nyt pejlemærke for arbejdsulykker

I 2024 satte ATP pejlemærker for vores porteføljeselskaber på klima og diversitet, så vi løbende kan følge med i, om de er på rette vej, eller om de skal have et skub i den rigtige retning. Helt konkret satte vi fokus på selskabers reduktion af scope 1- og 2-udledninger samt kønsdiversitet i ledelseslagene, hvor vi ønsker at se en positiv udvikling fra år til år.

I 2025 har vi udvidet paletten af pejlemærker, så ATP nu også har et pejlemærke for arbejdsulykker, der gælder for ATP's noterede og unoterede porteføljeselskaber.

Pejlemærket lyder på, at selskabers rapporterede antal ulykker skal være nedadgående. Dermed kan vi følge selskabets udvikling, og se om det går den rigtige vej. Det giver også mulighed for at sammenligne med andre selskaber i samme sektor eller geografi.

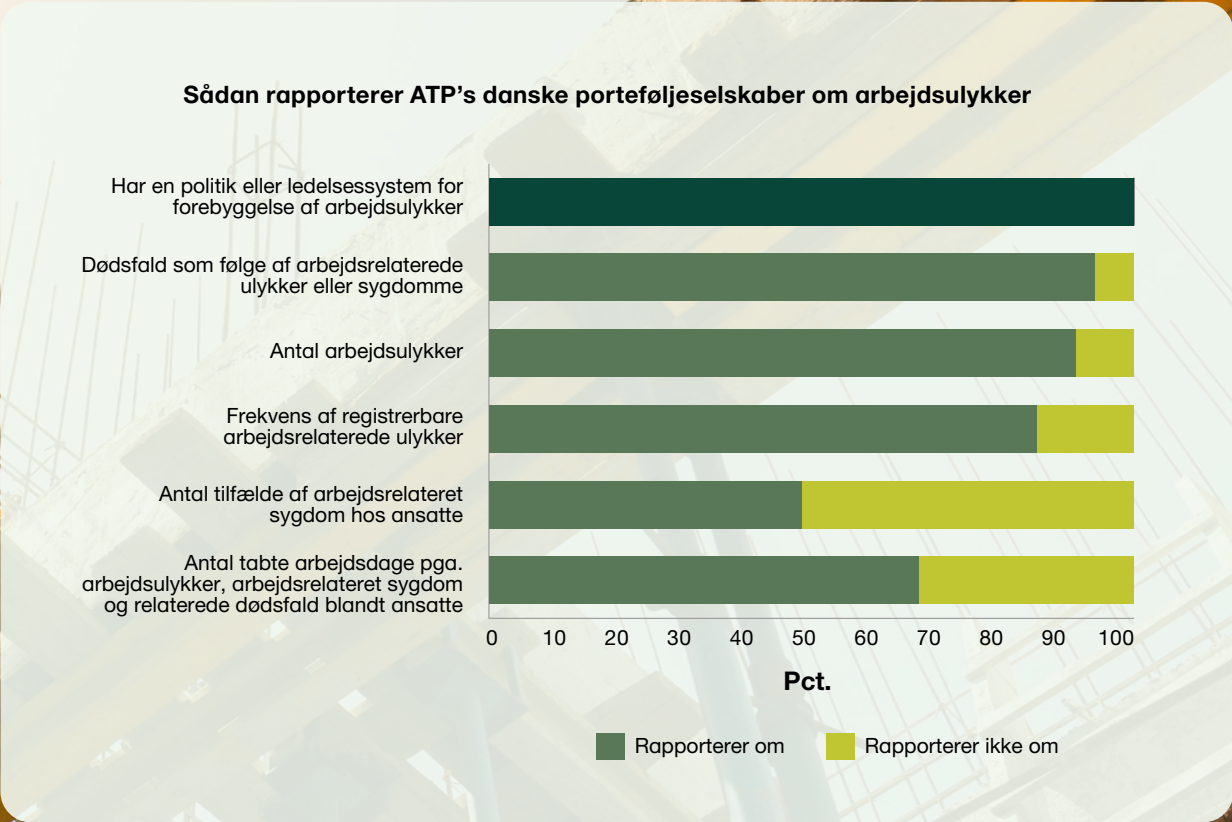
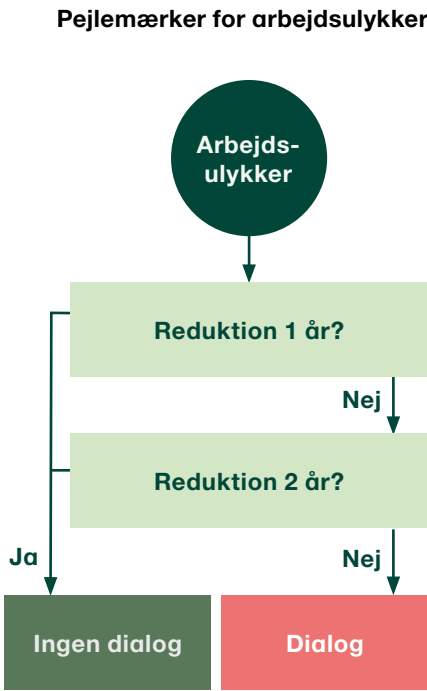
Målet for pejlemærket er, at der slet ikke skal være arbejdsulykker, men vi er realistiske i vores tilgang og anerkender, at der er forskelle på lande og sektorer, hvor nogle nødvendigvis er mere eksponerede end andre. Desværre kan selskaber have alle de relevante politikker, procedurer og initiativer på plads, og det kan alligevel gå galt.

En arbejdsulykke er en pludselig hændelse i forbindelse med arbejdet, som fører til, at en person kommer fysisk eller psykisk til skade. I de mest ekstreme tilfælde er konsekvens af en arbejdsulykke, at en medarbejder afgår ved døden, hvilket desværre stadig sker i Danmark og i udlandet.

Vi kan se, at i vores danske børsnoterede selskabers rapportering at størstedelen af rapporterer om arbejdsulykker. Selvom rapporteringsgraden kan variere på tværs af lande, så forventer vi, at det er et område, som mange selskaber vil rapportere på, ligesom vi i forbindelse med pejlemærket opfordrer selskaber til at rapportere, hvis ikke de allerede gør det.

Det er dog vores forventning, at der i nogle lande vil være et skyggetal, da ikke alle arbejdsulykker rapporteres. Derfor er det vigtigt at kunne sammenligne med andre selskaber eller lande for at se, om der er selskaber, der har et kunstigt lavt tal i forhold til, hvad man kan forvente.

I sin essens minder det nye pejlemærke om de to andre. Vi ønsker at se en reel effekt hos selskaberne, og vi forventer, at der er gode forklaringer, hvis tallene går den forkerte vej. Over det næste år vil ATP udvikle holdninger til de mest typiske forklaringer fra selskaberne, så vi kan gå struktureret til værks i vores aktive ejerskab.



Bagom stemmesedlen

Centene Corporation: Amerikansk sundheds- og forsikringskoncern

BESTYRELSENS FORSLAG

Valg til bestyrelsen: Bestyrelsen lever ikke op til vores forventninger om diversitet, og derfor stemmer ATP mod nomineringsudvalgets medlemmer. Da vi stemmer imod selskabets lønpakke, er vores praksis at stemme imod lønudvalgets medlemmer. Resterende bestyrelsesmedlemmer støttede ATP. Dermed stemte ATP for fem medlemmer og imod seks medlemmer af bestyrelsen. Alle medlemmer blev valgt på generalforsamlingen.

Valg af revisor: ATP havde ingen indvendinger mod valget af revisor. Revisoren blev godkendt.

Vederlag: Lønnen overstiger i dette tilfælde vores rammer for, hvad der er en rimelig aflønning. Derfor stemte ATP imod lønpakken. Lønpakken blev godkendt.

AKTIONÆRFORSLAG

Rapporter om indsats for reduktion af drivhusgasser i tråd med Paris-aftalen: Forslaget sigtede mod, at Centene bør beskrive, hvordan de vil reducere deres udledninger, sådan at Paris-aftalen kan overholdes. Centene har ikke i forvejen reduktionsmål, hvilket efterlader dem bag konkurrenterne i denne sammenhæng. Rapporten bør analysere fordele og ulemper ved sådanne reduktionsmål. ATP støttede forslaget. Vi mener, at det er meningsfyldt for selskabet at sikre, at de lever op til markedsstandarden. Forslaget fik ikke flertal.

Rapportér om klimarisici i medarbejdernes pensionsmidler: Der ønskes en gennemgang af klimarisiciene for medarbejdernes pensionsopsparing. Selskabets nuværende opsparingsmuligheder for medarbejderne lader medarbejderne selv vælge deres risikoappetit og præferencer. Der er flere muligheder på vej, der i fremtiden vil lade medarbejdere vælge ESG-fonde. ATP støttede ikke forslaget, da det i vores optik ikke vedrører selskabets drift. Forslaget fik ikke flertal.

The Home Depot, Inc. Amerikansk byggemarkedskæde

BESTYRELSENS FORSLAG

Valg til bestyrelsen: ATP stemte imod genvalg af bestyrelsesformanden, som også er selskabets direktør, da vi mener, at rollerne bør være adskilte. Da vi stemmer imod lønpakken, er vores praksis at stemme imod lønudvalgets medlemmer. Dermed stemte ATP imod fem medlemmer og for de resterende syv bestyrelsesmedlemmer. ATP stemte sidste år imod nomineringsudvalget i Home Depot, hvor vi i år ikke stemte imod. Det skyldes, at selskabet har taget hånd om kønsdiversiteten i selskabets bestyrelse, så bestyrelsen nu lever op til ATP's forventninger. Alle medlemmer blev valgt.

Valg af revisor: ATP stemte imod valget af den foreslåede revisor, fordi vi foretrækker en udskiftning af revisoren mindst hvert 20. år for at sikre uafhængighed. Home Depot har haft den samme revisor siden 1979. Revisoren blev godkendt.

Vederlag: Når selskaber kombinerer rollerne som administrerende direktør og bestyrelsesformand i én, så betyder det, at lønpakken skal efterleve vores krav til både direktører og bestyrelsesmedlemmer. Lønnen overstiger i dette tilfælde vores rammer for bestyrelser. Dels er pengebeløbet for højt, og derudover accepterer vi ikke, at bestyrelsesmedlemmer får variabel løn. Derfor stemte ATP imod lønpakken. Lønpakken blev godkendt.

AKTIONÆRFORSLAG

Krav om uafhængig bestyrelsesformand: Forslaget om at opdele rollen som bestyrelsesformand og adm. direktør er i tråd med ATP's holdninger, og derfor stemte vi for forslaget. Forslaget blev ikke vedtaget.

Offentliggør en biodiversitets påvirknings- og afhængigheds vurdering: Home Depot er verdens største gør-det-selv butikskæde, og der er en risiko for, at selskabet gennem sin forretning bidrager til biodiversitetstab fx gennem afskovning, affaldshåndtering eller forurening. Forslaget anbefaler selskabet at offentliggøre en biodiversitets påvirkningsvurdering i tråd med anbefalingerne fra Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD). ATP støttede forslaget. Forslaget blev ikke vedtaget.

Rapport om indsatsen for at reducere plastikforbruget: Forslagsstilleren påtaler, at selskabet ikke offentliggør sit totale plastikforbrug, samt at konkurrenter har opstillet mål om at gøre deres plastik genanvendeligt og kompostérbart. Forslaget sigter mod, at The Home Depot, Inc. skal rapportere om sin indsats for at reducere sit plasticforbrug. ATP mener, at selskaber med et så markant aftryk som The Home Depot, Inc. bør gå forrest i dette arbejde og støttede derfor forslaget. Forslaget blev ikke godkendt.

Nedslag i generalforsamlinger 2025

ATP stemmer på alle generalforsamlinger på selskaberne i vores globale aktieportefølje. Her tager vi stilling til en lang række forskelligartede forslag indenfor selskabsledelse, som valg til bestyrelsen, lønpakker med mere.

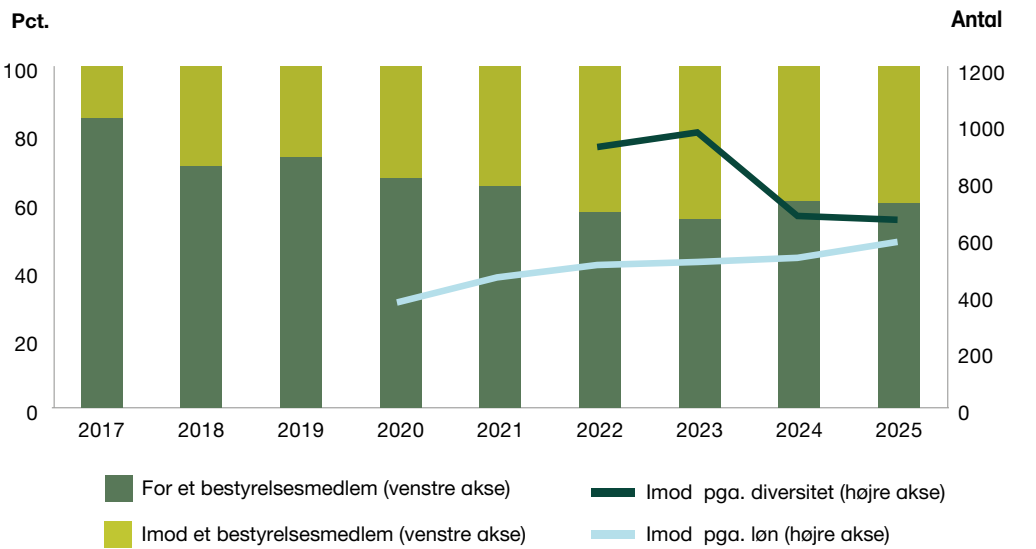
Vores praksis for stemmeafgivelse udvikler sig løbende i takt med udviklingen. Vi kan fx se, at trenden indenfor aktionærforslag går mod at antallet af forslag stagnerer, ligesom at indholdet også ændrer sig.

ATP ændrer også løbende sin praksis, så vi fx stemmer i mod selskaber, hvis bestyrelsen ikke lever op til vores forventninger på særlige områder, som fx løn og diversitet.

Alle afstemninger er tilgængelige på en interaktiv portal på ATP.dk

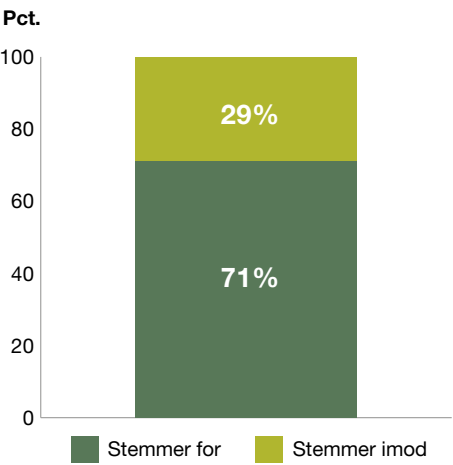
www.atp.dk/vores-opgaver/investering-af-pensionsmidler/ansvarlige-investeringer/aktivt-ejerskab/voting-saadan

ATP's stemmer på bestyrelsesmedlemmer og begrundelser for at stemme imod



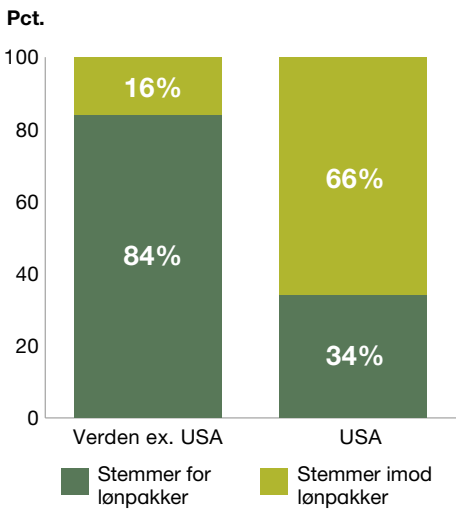
I takt med at vi stiller flere krav til selskaber om løn og diversitet stemmer vi imod flere bestyrelsesmedlemmer, hvor bestyrelsen ikke lever op til vores forventninger.

ATP's stemmer på bestyrelsens forslag



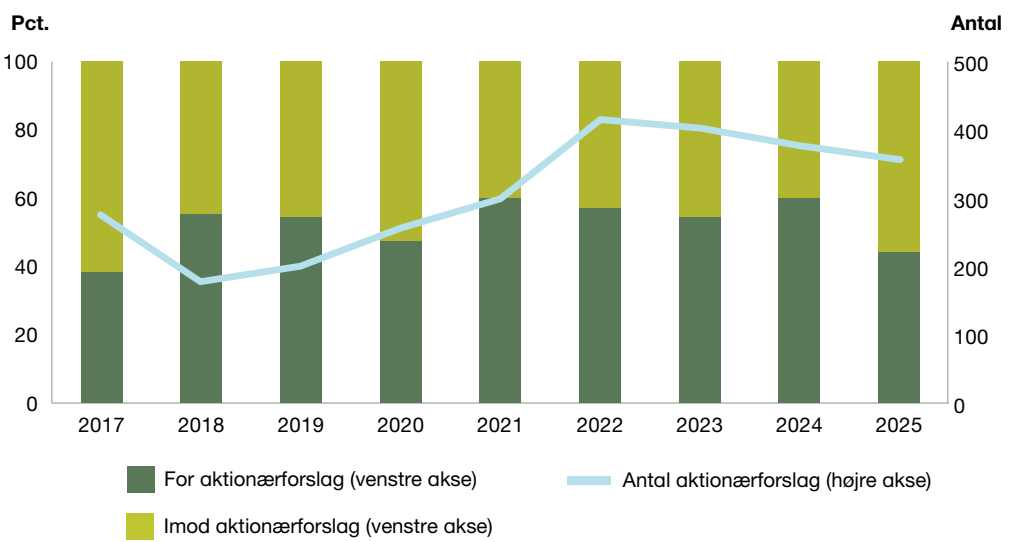
ATP stemte med bestyrelsen i 71 pct. af forslagene i 2025.

ATP's stemmer på lønpakker i og uden for USA



ATP stemmer mod markant flere lønpakker på det amerikanske marked end udenfor.

ATP's stemmer på aktionærforslag og antal aktionærforslag



Antallet af aktionærforslag er stagneret de seneste år, og indholdet ændrer sig også. ATP har i 2025 stemt imod flere aktionærforslag end vanligt.

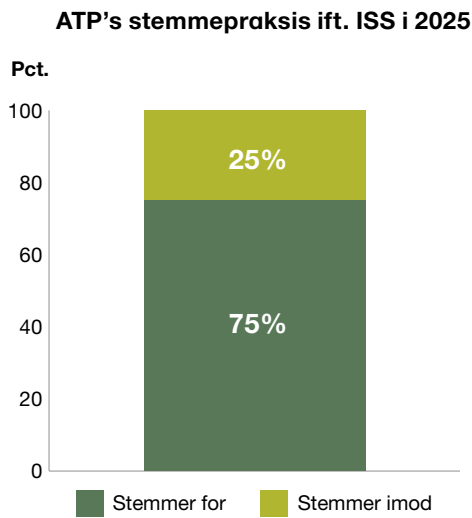
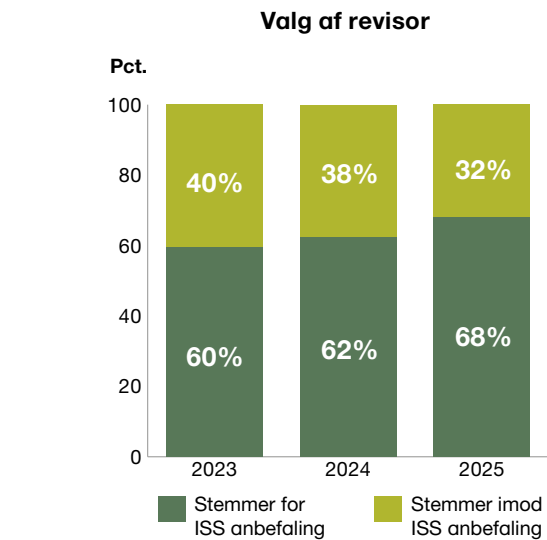
ATP gør alle sine afstemninger tilgængelige på en interaktiv portal på ATP.dk Atp.dk/voting

Væsentlige afstemninger globalt

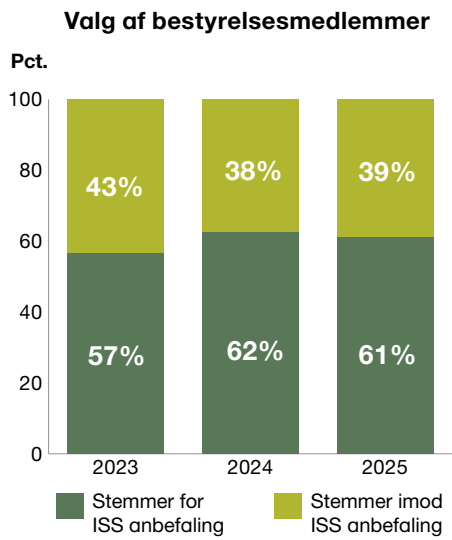
Det kræver ressourcer at være en aktiv ejer, når man skal tage stilling til generalforsamlingsforslag i mange forskellige selskaber i forskellige markeder. Det gør sig særligt gældende på de globale markeder, hvor porteføljer typisk er bredt diversificerede geografisk og sektormæssigt.

Mange investorer gør brug af en såkaldt stemmerådgiver til at hjælpe med at varetage opgaven med at stemme på globale aktier. ATP har valgt en løsning, hvor vi anvender data fra en stemmerådgiver, men selv tager den endelige beslutning om, hvordan vi stemmer på et givent generalforsamling.

Dermed afskiller ATP sig fra de stemmeforslag, som ISS giver til deres kunder. Det kan fx skyldes forskellige tilgange til hvornår en revisor kan anses som uafhængig, og at ATP stiller større krav til bestyrelsesmedlemmer, hvor vi også stemmer imod hvis bestyrelsen ikke lever op til vores forventninger på udvalgte områder.



ATP beslutter selv sin stemmeafgivelse og stemmer i mod anbefalingen fra stemmerådgiveren ISS i 25 pct. af tilfældene.



ATP giver i denne rapport en række eksempler på væsentlige afstemninger på udenlandske selskaber, som kan give en indikation af, hvordan ATP's ESG-prioriteter omsættes til reelle stemmeafgivelser på udenlandske aktier. Alle ATP's afstemninger er tilgængelige på atp.dk/voting

Væsentlige afstemninger på globale selskabers generalforsamlinger

Selskab	Emne	Kommentar
Starbucks Corporation	Diversitet	Starbucks Corporations bestyrelse på 9 personer består af 7 mænd (78 pct.) og 2 kvinder (22 pct.). ATP forventer, at bestyrelser har mindst 30 pct. af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen. Derfor stemte ATP imod valget af medlemmerne af nomineringsudvalget i bestyrelsen. Medlemmerne blev valgt.
Mizuho Financial Group, Inc.	Diversitet	Mizuho Financial Groups bestyrelse består af 12 mænd (86 pct.) og 2 kvinder (14 pct). ATP forventer mindst 30 pct. af det underrepræsenterede køn i bestyrelser. Derfor stemte ATP imod medlemmer af nomineringsudvalget. Mizuho Financial Group repræsenterer i denne sammenhæng en relativt stor andel af ATP's japanske selskaber, da kun et fåtal af dem lever op til vores diversitetskrav. Det går den rigtige vej på det japanske marked, men der er et stykke vej endnu. Medlemmerne blev valgt.
Canadian Imperial Bank of Commerce	Klima	Der blev stillet et aktionærforslag om at afholde årlige vejledende afstemninger om selskabets klimapolitik. Forslaget havde til hensigt at reducere selskabets klimarisici. ATP støttede forslaget. Forslaget fik 16 pct. opbakning.
Centene Corporation	Klima	På Centenes generalforsamling blev der stillet et forslag om, at selskabet skal rapportere på indsatsen for at reducere drivhusgas-udledningen i tråd med Paris-aftalen. ATP støttede forslaget. Forslaget fik 23 pct. opbakning.
McDonald's Corporation	Klima	Forslaget sigtede mod, at McDonald's Corporation skal offentliggøre en vurdering af, hvorvidt de er i stand til at leve op til deres klimamål i 2030 og 2050, eller om yderligere planer er nødvendige. ATP mener, at det er meningsfyldt for aktionærerne, at McDonalds rapporterer bedre om de tiltag, der er nødvendige i forsyningskæden, for at selskabet kan leve op til deres klimamål. ATP støttede forslaget. Forslaget fik 10 pct. opbakning.
Meta Platforms, Inc.	Klima	Aktionærforslaget sigtede mod en klimatransitionsplan, der skulle øge kapaciteten for vedvarende energi. Pga. Metas datacenter-ekspansioner er elektricitetsforbruget steget 200%, og de medfølgende drivhusgasser er fordoblet siden 2019. ATP har fokus på absolutte emissioner af drivhusgasser. Ekspansion kan naturligvis medføre stigning i udledninger, men Meta er på dette punkt mindre ambitiøse end peers, der har haft større fokus på vedvarende energi i datacentre. ATP støttede forslaget. Forslaget fik 3 pct. opbakning.
Simon Property Group, Inc	Vederlag	Adm. direktør fik 62 mio. dollar, hvilket overstiger ATP's grænser for aflønning. ATP stemte derfor imod selskabets "say-on-pay" samt medlemmerne af lønudvalget i bestyrelsen. Forslaget fik 47 pct. opbakning, og der var derfor flertal imod – men "say-on-pay" forslag er kun vejledende for selsaberne. Derfor er det ikke sikkert, at det vil føre til en ændring.
Starbucks Corporation	Vederlag	Adm. direktør fik 87 mio. dollar, hvilket overstiger ATP's grænser for aflønning. Lønnen for den administrerende direktør svarer til 6.666 gange medianlønnen for en medarbejder (CEO-ratio) hos Starbucks. CEO-ratio er i sig selv ikke nødvendigvis afgørende, men på dette niveau kan det være et fingerpeg om problematisk divergens. ATP stemte imod selskabets "say-on-pay" samt medlemmerne af lønudvalget i bestyrelsen. Forslaget fik 86 pct. opbakning.
Ross Stores, Inc.	Vederlag	Adm. direktør fik 49,7 mio.dollar, hvilket overstiger ATP's grænser for aflønning. Lønnen for den administrerende direktør svarer til 1.770 gange medianlønnen for en medarbejder (CEO-ratio) hos Ross Stores. CEO-ratio er i sig selv ikke nødvendigvis afgørende, men på dette niveau kan det være et fingerpeg om problematisk divergens. ATP stemte imod selskabets "say-on-pay" samt medlemmerne af lønudvalget i bestyrelsen. Forslaget fik 98 pct. opbakning.