

Forslag og stemmetilkendegivelse		Forklaring af væsentlighed
Selskab TotalEnergies SE (FR)	14. <i>Approve Report on Progress of Company's Sustainability and Climate Transition Plan (Advisory)</i>	Total er et af verdens største olieselskaber, som bærer et nøgleansvar i håndtering af systemiske risici knyttet til klima, omstilling og geopolitik. På selskabets generalforsamling i maj blev transitionsplanen sat til afstemning. PensionDanmark (PD) var blandt de godt 80 pct. af aktionærene, der valgte at støtte planen. Selvom der fortsat er plads til forbedringer, blandt andet fordi planen i for høj grad baserer sig på naturbaserede CO₂-kompensationer for at nå 2030-målene, anerkender vi, at selskabet har taget skridt i den rigtige retning for at passe ind i en lavemissionsøkonomi. Vi noterede særligt, at 35 pct. af selskabets capex-investeringer nu går til lavemissionsenergi, hvoraf over 30 pct. er taksonomi-aligned, og en stor andel installeres i udviklingslandene. Det er positivt, at selskabet i stigende grad allokerer kapital til grønne løsninger, men vi vil fortsat holde fokus på selskabets implementering af konkrete reduktionstiltag og selskabets tilgang til nye fossile projekter.
Investering 102 mio. kr.	<i>Bestyrelsens anbefaling: FOR</i> <i>PD afstemning: FOR</i>	
Dato 24.05.2024		
Fokusemne Klima		
Selskab Shell PLC (UK)	22. <i>Approve the Shell Energy Transition Strategy</i>	Shells generalforsamling i maj 2024 var vigtig, fordi aktionærene skulle tage stilling til selskabets nye klimakurs og fremtidige prioriteter. Shell havde netop præsenteret en opdateret plan for den grønne omstilling, hvor målet for at nedbringe CO₂-intensiteten i 2030 blev sænket, og målet for 2035 helt blev fjernet. Samtidig fremlagde selskabet planer om at udvide sin gasforretning markant. PD mente, at den nye plan bevæger sig i den forkerte retning, og vi stemte derfor – sammen med godt 22 pct. af de øvrige aktionærer – imod. Vi valgte også at støtte et aktionærforslag, som opfordrede Shell til at tilpasse sine mellemlangsigtsmål til Parisaftalen for at udtrykke yderligere utilfredshed med selskabets klimastrategi. Forslaget fik ca. 19 pct. opbakning.
Investering 166 mio. kr.	<i>Bestyrelsens anbefaling: FOR</i> <i>PD afstemning: IMOD</i>	
Dato 21.05.2024	23. <i>Advise Shell to Align its Medium-Term Emissions Reduction Targets Covering the Greenhouse Gas (GHG) Emissions of the Use of its Energy Products (Scope 3) with the Goal of the Paris Climate Agreement</i>	
Fokusemne Klima	<i>Bestyrelsens anbefaling: IMOD</i> <i>PD afstemning: FOR</i>	

	Forslag og stemmetilkendegivelse	Forklaring af væsentlighed
Selskab Equinor ASA (NO) Investerings 27 mio. kr. Dato 14.05.2024 Fokusemne Klima	15. Update the Company Strategy and Capital Expenditure Plan According to the Commitment to the Goals of the Paris Agreement Bestyrelsens anbefaling: IMOD PD afstemning: FOR	Selskabets transitionsplan var i år ikke til afstemning, men der blev fremsat et aktionærforslag – blandt andet af Sampension, Folksam og ACCR – som opfordrede Equinor til at redegøre for, hvordan den planlagte stigning i olie- og gasproduktionen er forenelig med Parisaftalens mål. Forslaget blev afvist, primært fordi den norske stat, som ejer 67 pct. af aktierne, stemte imod. Ikke desto mindre stemte 19 pct. af de øvrige aktionærer, herunder også PD, for forslaget. Vi fandt det rimeligt, at selskabet – frem mod en kommende opdatering af transitionsplanen – kunne dokumentere, hvordan en øget olie- og gasproduktion kan harmonere med målsætningerne i Parisaftalen.
Selskab EOG Resources (US) Investerings 83 mio. kr. Dato 22.05.2024 Fokusemne Klima	1.a Elect Director Janet F. Clark Bestyrelsens anbefaling: FOR PD afstemning: IMOD	Hos de amerikanske olie- og gasselskaber er det, i modsætning til deres europæiske konkurrenter, sjældent muligt for investorer at stemme om selskabets transitionsplan på generalforsamlingen. Det gælder også for EOG Resources. Selskabet scorer relativt lavt i både PDs interne olie- og gasmodel samt i den uafhængige vurdering fra Transition Pathway Initiative (TPI), hvilket vidner om en utilfredsstillende håndtering af klimarelaterede risici og muligheder. På den baggrund stemte PD imod genvalget af bestyrelsesmedlem Janet Clark, som har ansvaret for Governance and Sustainability Committee. Janet Clark fik den laveste opbakning blandt alle bestyrelsesmedlemmer, men blev valgt med 94 pct. af stemmerne
Selskab Wells Fargo (US) Investerings 270 mio. kr. Dato 30.04.2024 Fokusemne Arbejdstagerrettigheder	7. Commission Third Party Assessment of the Company's Commitment to Freedom of Association and Collective Bargaining Rights Bestyrelsens anbefaling: IMOD PD afstemning: FOR	Segal Marco Advisors fremsatte på vegne af AFL-CIO (Fagbevægelsen i USA) til selskabets generalforsamling et aktionærforslag for at få banken til at gennemføre en uafhængig vurdering af dens overholdelse af arbejdstagerrettigheder, herunder retten til at organisere sig og indgå kollektive overenskomster. Baggrunden for forslaget var bekymringer om, at Wells Fargo ikke respekterede disse rettigheder, hvilket blev understøttet af tidligere sager om uretmæssige arbejdspraksisser og påstande om ledelsens indblanding i medarbejderes forsøg på at danne fagforeninger. PD har et godt samarbejde med AFL-CIO, blandt andet gennem Labor Rights Investors Network (LRIN), og vi vurderede på baggrund af de påviste forhold, at aktionærforslaget var rimeligt. Derfor valgte vi – ligesom 31 procent af de øvrige investorer – at støtte forslaget. Det sendte et tydeligt signal til selskabet om, at det er nødvendigt at forbedre dets tilgang til arbejdstagerrettigheder.

	Forslag og stemmetilkendegivelse	Forklaring af væsentlighed
Selskab CRH PLC (IE) Investerings 157 mio. kr. Dato 25.04.2024 Fokusemne Klima	1.a - 11 Elect Directors Bestyrelsens anbefaling: FOR PD afstemning: FOR	Selskabet er en af verdens største byggematerialevirksomheder, der producerer cement, beton, asfalt og andre byggematerialer. Cementproduktion er kendt som en af de mest CO₂-intensive industrier globalt, og CRH er blandt de største producenter. Derfor er de også med i CA100+ og indgår i vores sektor-mål for cement i regi af NZAOA. Derfor var generalforsamlingen en god anledning til at evaluere selskabets og bestyrelsens arbejde med at investere i grøn teknologi og reducere klimabelastningen i værdikæden. I modsætning til tidligere år, hvor CRH har været genstand for kritik fra fx Climate Action 100+ for manglende gennemsigtighed i klimaregnskaber og -risici, var der i 2024 ingen klimarelaterede forslag på dagsordenen, fordi selskabet har taget positive skridt i forhold til klimahåndtering. Derudover identificerede vi ikke andre bekymringer, hvorfor vi støttede ledelsens anbefalinger til alle resolutionspunkter.
Selskab JP Morgan Chase (US) Investerings 746 mio. kr. Dato 21.05.2024 Fokusemne Governance	1.e Elect Director James Dimon Bestyrelsens anbefaling: FOR PD afstemning: IMOD 2. Advisory Vote to Ratify Named Executive Officers' Compensation Bestyrelsens anbefaling: FOR PD afstemning: IMOD	Jamie Dimon har været CEO siden 2006 og bestyrelsesformand siden året efter. Han er en af de længst siddende og mest indflydelsesrige bankdirektører i nyere tid. Derfor var der på generalforsamlingen stor interesse for tidshorisonten for hans tilbagetræden samt drøftelser om en konkret plan for hans efterfølgelse, særligt i lyset af hans eksorbitante aflønning, som ligger markant over branchegennemsnittet, og at selskabet har ikke har præsteret bedre end sine konkurrenter. PD stemte derfor imod aflønningen, men også genvalgt af Jamie Dimon med henvisning til hans dobbelte rolle som CEO og bestyrelsesformand, hvilket strider mod vores forventninger til god selskabsledelse. På trods af dette blev aflønningen vedtaget med 91 procent af stemmerne, og Jamie Dimon blev genvalgt med 94 procent.
Selskab Meta Platforms, Inc. (US) Investerings 1.955 mio. kr. Dato 29.05.2024 Fokusemne Menneskeret-tigheder & AI	6. Report on Generative AI Misinformation and Disinformation Risks Bestyrelsens anbefaling: IMOD PD afstemning: FOR 11. Report on Child Safety and Harm Reduction Bestyrelsens anbefaling: IMOD PD afstemning: FOR	Generalforsamlingen var væsentlig, fordi den afspejlede en voksende bekymring blandt aktionærerne over Metas håndtering af generativ AI og brugersikkerhed. Aktionærerne havde blandt andet mulighed for at stemme om et forslag, der opfordrede Meta til at offentliggøre en årlig rapport med kvantitative målinger af, hvor effektivt virksomheden beskytter børn mod skade på sine platforme. Et andet forslag vedrørte offentliggørelse af en årlig rapport om risici forbundet med generativ kunstig intelligens, særligt i forhold til spredning af misinformation og desinformation. PD støttede begge forslag, da vores ESG-rådgiver, Federated Hermes EOS, har vurderet, at der er væsentligt forbedringspotentiale på begge områder. Forslagene opnåede hver især omkring 56-57 procent af stemmerne fra de uafhængige aktionærer, men på grund af stemmeretsbegrænsninger, der tilgodeser stifterkredsen omkring Zuckerberg, svarede det blot til 17-18 procent af de samlede stemmer. Det vidner om en stigende kløft mellem selskabets ledelse og en voksende del af ejerkredsen i forhold til etiske og samfundsansvarlige hensyn.

	Forslag og stemmetilkendegivelse	Forklaring af væsentlighed
Selskab Microsoft (US) Investering 4.637 mio. kr. Dato 10.12.2024 Fokusemne Menneskerettigheder & AI	6. Report on Risks of Operating in Countries with Significant Human Rights Concerns Bestyrelsens anbefaling: IMOD PD afstemning: FOR 9. Report on AI Data Sourcing Accountability Bestyrelsens anbefaling: IMOD PD afstemning: FOR	Microsoft er et veldrevet amerikansk selskab, hvor generalforsamlingen i 2024 bød på væsentlige drøftelser af centrale fremtidsdilemmaer. Blandt andet blev der fremsat et forslag om at analysere risici ved Microsofts planer om at etablere datacentre i lande med betydelige menneskerettighedsproblemer, såsom Saudi-Arabien. Forslagsstillerne udtrykte bekymring for, at sådanne investeringer kunne indebære medansvar for statslig overvågning og begrænsning af ytringsfriheden. Derudover blev der stillet forslag om at undersøge etiske problemstillinger ved Microsofts anvendelse af eksterne data i træningen af AI-modeller, særligt med henblik på partnerskabet med OpenAI og verserende ophavsretsretssager. PD støttede begge aktionærforslag, som opnåede henholdsvis 32 og 36 procent af aktionærernes stemmer.
Selskab Alphabet (US) Investering 2.974 mio. kr. Dato 07.06.2024 Fokusemne Governance	9. Approve Recapitalization Plan for all Stock to Have One-vote per Share Bestyrelsens anbefaling: IMOD PD afstemning: FOR	Selskabet, der er moderselskab for Google, var ved generalforsamlingen centrum for den globale debat om ansvarlig udvikling og anvendelse af kunstig intelligens. For PD var det imidlertid aktionærforslaget om at godkende en rekapitaliseringsplan, så alle aktier har én stemme pr. aktie, der var det mest væsentlige. Alphabet har i dag en aktiestruktur med tre aktieklasser: Class A med én stemme pr. aktie, Class B med ti stemmer pr. aktie og Class C uden stemmeret. Kun selskabets grundlæggere, Larry Page og Sergey Brin, ejer Class B-aktier, hvilket betyder, at de kontrollerer over 50 procent af stemmerne, selvom de kun ejer en mindre del af den økonomiske værdi i selskabet. Det medfører, at forslag fra institutionelle investorer automatisk kan nedstemmes, fordi grundlæggerne alene har stemmeflertal til at blokere dem. Alphabet fungerer som benchmark for mange teknologiselskaber, og en ændring af selskabets struktur kan derfor få afsmittende effekt på hele sektoren. Forslaget fik støtte fra 31 procent af selskabets aktionærer.
Selskab Nvidia (US) Investering 4.784 mio. kr. Dato 26.06.2024 Fokusemne Governance	1.a-1.I Elect Directors Bestyrelsens anbefaling: FOR PD afstemning: FOR 2. Advisory Vote to Ratify Named Executive Officers' Compensation Bestyrelsens anbefaling: FOR PD afstemning: FOR	Nvidia er i dag den mest centrale leverandør af hardware – særligt GPU'er – til generativ kunstig intelligens og har siden 2023 været blandt verdens bedst performende aktier. Ved udgangen af 2024 var Nvidia samtidig en af PDs største positioner i den børsnoterede aktieportefølje. Vi har historisk haft fokus på, om selskabets bestyrelse er tilstrækkeligt uafhængig og mangfoldig i lyset af Nvidias størrelse og globale betydning. Det var derfor positivt, at andelen af kvinder i bestyrelsen efter generalforsamlingen oversteg 30 procent. Vi støttede desuden selskabets aflønning af ledelsen. Selvom den fortsat ligger på et højt niveau, vurderede vi, at den var berettiget, da selskabet i 2024 præsterede ekstraordinært godt. Samlet stemte vi for alle bestyrelsens indstillinger på generalforsamlingen.
Selskab Amazon (US) Investering 3.084 mio. kr.	12. Commission Third Party Assessment on Company's Commitment to Freedom of Association and Collective Bargaining	På Amazons generalforsamling var PD med til at fremsætte et aktionærforslag med fokus på arbejdstagerrettigheder. Forslaget opfordrede Amazon til at gennemføre en uafhængig tredjepartsvurdering af, hvorvidt virksomheden lever op til sine egne retningslinjer vedrørende medarbejdernes ret til at organisere sig og forhandle kollektivt, som er formuleret i Amazons globale menneskerettighedsprincipper.

Forslag og stemmetilkendegivelse		Forklaring af væsentlighed
Dato 22.05.2024 Fokusemne Arbejdstagerrettigheder	<i>Bestyrelsens anbefaling: IMOD</i> <i>PD afstemning: FOR</i>	Amazon modsatte sig forslaget med den begrundelse, at det angik forhold vedrørende den daglige drift og derfor kunne udelukkes fra afstemning i henhold til amerikanske regler. På trods heraf opnåede forslaget den største opbakning blandt samtlige 14 aktionærforslag på dagsordenen med 32 procent af aktionærenes stemmer. Blandt de uafhængige stemmer var opbakningen knap 40 procent. Det afspejlede en betydelig opmærksomhed blandt investorer for selskabets håndtering af arbejdstagerrettigheder, som ledelsen må tage i betragtning.
Selskab Starbucks (US) Investering 141 mio. kr. Dato 13.05.2024 Fokusemne Arbejdstagerrettigheder	<i>1.a-1i Elect Directors</i> <i>Bestyrelsens anbefaling: FOR</i> <i>PD afstemning: FOR</i>	Starbucks' generalforsamling i 2024 var særlig vigtig, da den markerede et vendepunkt i virksomhedens tilgang til fagforeningsdannelse og medarbejderrelationer. Efter en periode med intens kritik og juridiske udfordringer relateret til virksomhedens håndtering af fagforeningsaktiviteter, annoncerede Starbucks og fagforeningen Workers United i februar 2024 en aftale om at etablere en "ramme" for organisering og kollektive forhandlinger. Denne aftale førte til, at Strategic Organizing Center (SOC), en koalition af fagforeninger, trak deres tre foreslåede bestyrelseskandidater tilbage kort før generalforsamlingen. Dette træk blev betragtet som en sejr for investorer og aktivister, der havde presset på for forbedringer i virksomhedens arbejdsforhold. Derfor valgte PD at støtte alle bestyrelsesmedlemmer, som alle fik over 90 pct. af stemmerne.
Selskab Uber Technologies (US) Investering 251 mio. kr. Dato 06.05.2024 Fokusemne Arbejdstagerrettigheder	<i>5. Commission a Third-Party Audit on Driver Health and Safety</i> <i>Bestyrelsens anbefaling: IMOD</i> <i>PD afstemning: IMOD</i>	Til selskabets generalforsamling blev der fremsat et aktionærforslag, der opfordrede Ubers bestyrelse til at iværksætte en uafhængig tredjepartsrevision af virksomhedens indvirkning på chaufførernes sundhed og sikkerhed på tværs af markeder. Forslaget blev fremsat på baggrund af bekymringer om chaufførernes arbejdsforhold og sikkerhed, herunder rapporter om voldelige hændelser og manglende omfattende sikkerhedsdata fra Uber. Uber havde dog allerede iværksat og offentliggjort en række tiltag og rapporter, herunder en omfattende 'Civic Rights Assessment' i 2023, som også inkluderede aspekter af sundhed og sikkerhed. Mange investorer, herunder PD, vurderede derfor, at forslaget i et begrænset omfang var additionelt og vil være for omkostningstungt i forhold til den værdi, det kunne tilføre. Som resultat stemte 92 pct. af investorerne derfor imod forslaget.
Selskab PepsiCo Inc. (US) Investering 357 mio. kr. Dato	<i>9. Report on Risks Related to Biodiversity and Nature Loss</i> <i>Bestyrelsens anbefaling: IMOD</i> <i>PD afstemning: FOR</i>	Generalforsamlingen var et eksempel på, hvordan biodiversitet og natur i stigende grad finder vej til selskabers dagsorden. PepsiCo er i høj grad afhængig af naturressourcer som majs, kartofler, krydderier og ferskvand til produktionen af sine varer. Uden en systematisk vurdering af virksomhedens påvirkning af biodiversitet risikerer PepsiCo at påføre sig selv betydelige operationelle, finansielle og omdømmemæssige udfordringer. Dette er særligt relevant i lyset af stigende forekomst af ekstreme vejrforhold og tab af bestøvere, som allerede har forårsaget væsentlige afgrødetab globalt. Et aktionærforslag opfordrede PepsiCo til at gennemføre en omfattende vurdering af selskabets

Forslag og stemmetilkendegivelse		Forklaring af væsentlighed
14.03.2024	Fokusemne Biodiversitet	afhængighed af og påvirkning på biodiversitet samt at offentliggøre en rapport om de tilhørende risici. PD støttede forslaget, ligesom 18 procent af de øvrige aktionærer. Selvom forslaget ikke blev vedtaget, sendte det et signal om den stigende bekymring blandt investorer over selskabets håndtering af biodiversitetsrelaterede risici.
Selskab Maersk (DK)	<i>8.5 Report on Efforts and Risks Related to Human Rights</i>	Alt i alt er PensionDanmark tilfreds med selskabet. Maersk leverede i 2024 det tredje bedste resultat nogensinde med en omsætning på 55,5 mia. USD og et nettoresultat på 6,2 mia. USD. Derudover har selskabet gjort fremskridt med den grønne omstilling, herunder investeringer i nye, mere brændstoeffektive skibe med dual-fuel-motorer og bestilling af grøn metanol til fremtidig drift. Derfor støttede vi alle bestyrelsens indstillinger.
Investering 712 mio. kr.	<i>Bestyrelsens anbefaling: IMOD</i> <i>PD afstemning: IMOD</i>	
Dato 01.05.2024		
Fokusemne Menneskerettigheder		Det indebar også, at vi stemte imod et aktionærforslag om at offentliggøre detaljeret dokumentation for selskabets due diligence-processer vedrørende menneskerettigheder. Det skyldes, at vi vurderede, at Maersk allerede rapporterer om menneskerettighedsforhold i sine årsrapporter og har øget rapporteringen om menneskerettighedsforhold de seneste år. Forslaget blev afvist af et flertal på generalforsamlingen.
Selskab Home Depot (US)	<i>8. Disclose a Biodiversity Impact and Dependency Assessment</i>	Home Depot er verdens største byggemarkedskæde og er stærkt afhængig af naturressourcer som træ, planter og vand til sine produkter. Virksomheden er blevet kritiseret for at sælge invasive plantearter og produkter, der kan skade økosystemer, samt for manglende gennemsigtighed i forhold til skovrydning og biodiversitet i leverandørkæden.
Investering 425 mio. kr.	<i>Bestyrelsens anbefaling: IMOD</i> <i>PD afstemning: FOR</i>	
Dato 16.05.2024		
Fokusemne Biodiversitet		Selskabets generalforsamling markerede en vigtig milepæl i den voksende investorinteresse for biodiversitet og naturrelaterede risici, da et aktionærforslag opfordrede selskabet til at gennemføre og offentliggøre en vurdering af virksomhedens afhængighed af og indvirkning på biodiversitet, herunder hele værdikæden og brugen af solgte produkter med fx TNFD som ramme. Forslaget fik 16 pct. af aktionærernes, inklusive PDs stemmer, til generalforsamlingen og blev dermed afvist.
Selskab Zealand Pharma (DK)	<i>8. Approve Remuneration Report (Advisory Vote)</i>	I 2024 steg lønpakken til både topchefen og finansdirektøren markant. Topchefen fik således en lønstigning på 70 procent. Det vakte opsigt, særligt fordi året samtidig bød på et stigende milliardunderskud grundet store investeringer i forskning og udvikling.
Investering 378 mio. kr.	<i>Bestyrelsens anbefaling: FOR</i> <i>PD afstemning: ABSTAIN</i>	
		PD valgte at afstå fra at støtte både aflønningen af bestyrelsen og selskabets vederlagsrapport, da vi finder det principielt problematisk, at bestyrelsesmedlemmer aflønnes med RSU'er, fordi det udfordrer deres

	Forslag og stemmetilkendegivelse	Forklaring af væsentlighed
Dato 20.03.2024 Fokusemne Governance	9. Approve Remuneration of Directors in the Amount of DKK 100,000 for Each Director, and 5,000 RSU for Chair, 1,000 RSU for Vice Chair and 1,500 RSU for Other Directors; Approve Remuneration for Committee Work in RSUs Bestyrelsens anbefaling: FOR PD afstemning: ABSTAIN	uafhængige tilsynsrolle. Derudover er flere tidligere kritikpunkter stadig aktuelle, herunder uklare bonuskriterier og et incitamentsprogram, der udløser bonus ved lav performance. Vi bemærker også, at en tredjedel af RSU'erne tildeles med kun ét års vesting, hvilket strider mod gængse anbefalinger. Begge forslag blev dog vedtaget med 70 pct. af stemmerne.
Selskab Apple Inc. (US) Investering 5.240 mio. kr. Dato 28.02.2024 Fokusemne Diversitet	4. Report on Risks of Omitting Viewpoint and Ideological Diversity from EEO Policy Bestyrelsens anbefaling: IMOD PD afstemning: IMOD	Apple var PDs største aktieinvestering ved udgangen af 2024, og selskabets generalforsamling tiltrak betydelig opmærksomhed blandt andet på grund et aktionærforslag fra den konservative tænketank, National Center for Public Policy Research, der opfordrede Apple til at afskaffe sine politikker for <i>diversity, equity and inclusion</i> (DEI). Forslaget havde til formål at få Apple til at stoppe eller kraftigt reducere sine DEI-initiativer, som blandt andet omfatter ansættelsesprogrammer og støtteordninger målrettet kvinder og minoriteter. Apple anbefalede selv sine aktionærer at stemme imod forslaget, og PD valgte at følge denne anbefaling, eftersom vi vurderer, at DEI-indsatser kan tiltrække talent og skabe et mere inkluderende arbejdsmiljø. Forslaget blev afvist, da 99 pct. af aktionærerne stemte imod.
Selskab Alibaba Group Holding Ltd. (CN) Investering 210 mio. kr. Dato 22.08.2024 Fokusemne Governance	3. Authorize Share Repurchase Program Bestyrelsens anbefaling: FOR PD afstemning: FOR 5.1-5.4 Elect Directors Bestyrelsens anbefaling: FOR PD afstemning: FOR	Alibaba er et af Kinas største selskaber og sætter ofte standarder, som mange kinesiske virksomheder følger. PD har ved flere lejligheder været i direkte dialog med selskabet om kunstig intelligens, selskabsledelse og klimaaftryk. Hvor der i nordamerikanske og europæiske selskaber ofte føres en livlig debat om miljømæssige og sociale forhold på generalforsamlinger, er fokusset hos asiatiske selskaber i langt højere grad rettet mod spørgsmål om selskabsledelse. PD støttede alle bestyrelsens anbefalinger til generalforsamlingen, herunder en bemyndigelse til bestyrelsen til at udstede og tilbagekøbe op til 10 pct. af selskabets udestående aktier. Disse mandater vil give Alibaba fleksibilitet til at styrke sin kapitalstruktur og bedre kunne udnytte markedsmuligheder. Alle bestyrelsens indstillinger blev vedtaget til generalforsamlingen, men 13 pct. af aktionærerne valgte alligevel at stemme imod formanden for governance-komiteén, Irene Yun-Lien Lee, på grund af bl.a. mangelfuld kommunikation til investorerne. Vi oplever dog, at der er en god og konstruktiv dialog med Alibaba
Selskab 3M Company (US) Investering	3. Advisory Vote to Ratify Named Executive Officers' Compensation Bestyrelsens anbefaling: FOR PD afstemning: IMOD	På selskabets generalforsamling stemte et flertal af aktionærerne, 54 pct., imod den foreslåede aflønning af topledelsen. Aktionærerne, herunder PensionDanmark, stemte imod forslaget, fordi selskabets tidligere CEO, Mike Romans samlede aflønning steg til 16,4 mio. USD i 2023, en stigning på over 2 mio. USD sammenlignet med året før, på trods af svage finansielle resultater og igangværende juridiske udfordringer.

Forslag og stemmetilkendegivelse		Forklaring af væsentlighed
88 mio. kr.		Derudover modtog den nye CEO, Bryan Hanson, en ekstraordinært høj sign-on-pakke til en samlet værdi af 26 mio. USD i kontanter og aktier. Selvom afstemningen var vejledende og ikke juridisk bindende, udtalte selskabets bestyrelse, at den ville tage resultatet alvorligt, indlede en dialog med aktionærerne og overveje justeringer i den fremtidige aflønningsstruktur.
Dato 14.05.2024		
Fokusemne Governance		
Selskab NextEra Energy, Inc. (US)	<i>5. Report on Climate Lobbying</i> <i>Bestyrelsens anbefaling: IMOD</i> <i>PD afstemning: FOR</i>	Ved udgangen af 2024 var selskabet PD's største investering i forsyningssektoren uden for Danmarks grænser. På selskabets generalforsamling blev der fremsat et forslag om, at NextEra skulle udarbejde en rapport, der beskriver virksomhedens medlemskaber i brancheorganisationer og de lobbyaktiviteter, der kan have indflydelse på virksomhedens klimamål. Baggrunden for forslaget var, at energivirksomheder som NextEra ofte er medlemmer af brancheforeninger og netværk med stor indflydelse på energipolitikken i USA. Disse foreninger kan aktivt modarbejde eller forsinke indførelsen af klimavenlig regulering og politikker, der fremmer grøn energi. Derfor mente PD, at det var vigtigt at få belyst, om NextEras medlemskaber og lobbyaktiviteter reelt er i overensstemmelse med virksomhedens offentlige løfter om at reducere CO2-udledninger og opnå netto-nul. Selvom forslaget blev afvist, opnåede det ca. 33 pct. opbakning fra aktionærerne, hvilket indikerede en efterspørgsel efter gennemsigtighed i virksomhedens politiske engagement i forhold til dens klimamål.
Investerings 386 mio. kr.		
Dato 23.05.2024		
Fokusemne Klima		
Selskab Reliance Industries (IN)	<i>3. Elect Hital R. Meswani as Director</i> <i>Bestyrelsens anbefaling: FOR</i> <i>PD afstemning: IMOD</i>	Ved udgangen af 2024 var selskabet PD's største investering i olie- og gassektoren i emerging markets. Selskabet indstillede to kandidater til bestyrelsen, Hital Meswani og Panda Prasad, som ikke blev vurderet som uafhængige bestyrelsesmedlemmer. Uafhængige bestyrelsesmedlemmer er vigtige, fordi de i højere grad kan træffe beslutninger uden personlige interesser, hvilket styrker bestyrelsens objektivitet og integritet. Derudover scorede selskabet lavt i vores interne vurderingsmodel for olie- og gassektoren samt i CA100+ Benchmark og TPI. Vi vurderede konkret, at selskabets mellemlangfristede mål for reduktion af drivhusgas-emissioner kunne være mere ambitiøse. Begge de nævnte bestyrelsesmedlemmer er medlemmer af selskabets ESG-komité, der har ansvaret for beslutningstagning om ESG-relaterede spørgsmål, hvilket var en yderligere begrundelse for at stemme imod dem. Begge blev dog genvalgt med henholdsvis 94 og 90 pct. af stemmerne.
Investerings 186 mio. kr.	<i>4. Elect P.M.S. Prasad as Director</i>	
Dato 29.08.2024	<i>Bestyrelsens anbefaling: FOR</i> <i>PD afstemning: IMOD</i>	
Fokusemne Klima & Governance		
Selskab Tencent Holdings Ltd. (CN)	<i>5. Approve Issuance of Equity or Equity-Linked Securities without Preemptive Rights</i>	Ved udgangen af 2024 var Tencent PD's største investering i Kina. Til selskabets generalforsamling havde bestyrelsen stillet forslag om at godkende udstedelse af aktier eller aktielignende værdipapirer uden fortegningsret for eksisterende aktionærer. Dette er tilladt under selskabets vedtægter og lovgivningen i Cayman Islands, hvor Tencent er registreret, og det er en almindelig praksis blandt børsnoterede selskaber i Hongkong.
Investerings 445 mio. kr.	<i>Bestyrelsens anbefaling: FOR</i> <i>PD afstemning: IMOD</i>	

Forslag og stemmetilkendegivelse		Forklaring af væsentlighed
Dato 14.05.2024		Forslaget ville give Tencent fleksibilitet til hurtigt at rejse kapital uden at skulle gennemgå længerevarende godkendelsesprocesser eller tilbyde nye aktier til eksisterende aktionærer først. Dette kan være fordelagtigt i situationer, hvor hurtig kapitalrejsning er nødvendig, for eksempel ved opkøb eller investeringer. Forslaget blev vedtaget med 65 pct. af stemmerne, selvom bl.a. PD stemte imod, fordi vi var bekymrede for, om udstedelse af aktier uden fortegningsret kan føre til udvanding af eksisterende aktionærers ejerandele og dermed potentielt reducere vores indflydelse og værdien af vores aktieposition.
Fokusemne Governance		
Selskab Taiwan Semiconductor Co. (TW)	<i>5. Approve Release of Restrictions of Competitive Activities of Directors</i>	Ved udgangen af 2024 var TSMC PD's største investering i Asien. Generelt er vi tilfredse med TSMC, da selskabet har leveret stærk finansiell performance med høj omsætning og store kontante udbytter. Samtidig har selskabet en solid tilgang til ESG, hvilket til sammen var grunden til, at vi stemte for alle bestyrelsens anbefalinger til selskabets generalforsamling i 2024.
Investering 1.656 mio. kr.	<i>Bestyrelsens anbefaling: FOR PD afstemning: FOR</i>	
Dato 14.05.2024		Vi stemte blandt andet for et forslag om ophævelse af konkurrencebegrænsninger for bestyrelsesmedlemmer, hvilket tillader dem at engagere sig i aktiviteter, der potentielt konkurrerer med TSMC, og som fik 87 pct. af stemmerne. Traditionelt er bestyrelsesmedlemmer i taiwanske selskaber underlagt konkurrencebegrænsninger for at forhindre interessekonflikter, og ophævelse af disse kræver aktionærernes godkendelse. Vi støttede det, fordi det giver selskabet større fleksibilitet til at tiltrække og fastholde erfarne bestyrelsesmedlemmer med bred brancheerfaring, selv hvis de har tilknytning til andre virksomheder i samme sektor.
Fokusemne Governance		