

Velkommen til sommerseminar

9. juni 2022

CERTAINTY

INGENUITY

ADVANTAGE

 **Computershare**

Program

Kl. 13.00

Velkommen



Michael Kjøller-Petersen
Adm. direktør, Computershare

Kl. 13.10

Håndtering af rygter – beredskab og insider management



Louise Celia Korpela
Partner, Gorrissen Federspiel



Julie Rindom
Managing Counsel, Gorrissen Federspiel

13.35

Ny lovgivning for afgivelse af stemmer fra udenlandske aktionærer og om diversitet i bestyrelseslokalet



Louise Celia Korpela
Partner, Gorrissen Federspiel



Sabine Hildingborg
Senior Relationship Manager,
Computershare

13.50

Ownership Intelligence – hvem ejer os?



Søren Kirkeby Andersen
Head of Client Management/New biz,
Computershare

14.00

Pause

Program

Kl. 14.20

Hvordan arbejder bestyrelsen med ESG i 2022?



Mads Berendt Søndergaard
Senior Manager, Deloitte



Kirstine Eltved Rasmussen
Business Innovation Manager, Deloitte

Kl. 14.50

Pause

Kl. 15.00

The 'G' in ESG – from a shareholder perspective



Kirsten van Rooijen
CEO, Computershare Europe

Kl. 15.20

Global Investor Trends



Paul Conn
President, Global Capital Markets,
Computershare

Kl. 16.00

Q&A og key take-aways



Michael Kjøller-Petersen
Adm. direktør, Computershare

Kl. 16.15

Networking og golf på travbanens driving range

Kl. 17.00

Tak for i dag!



Håndtering af rygter

Beredskab og insider management

Gorrissen Federspiel | 9. juni 2022

Talere fra Gorrissen Federspiel



Louise Celia Korpela
Partner

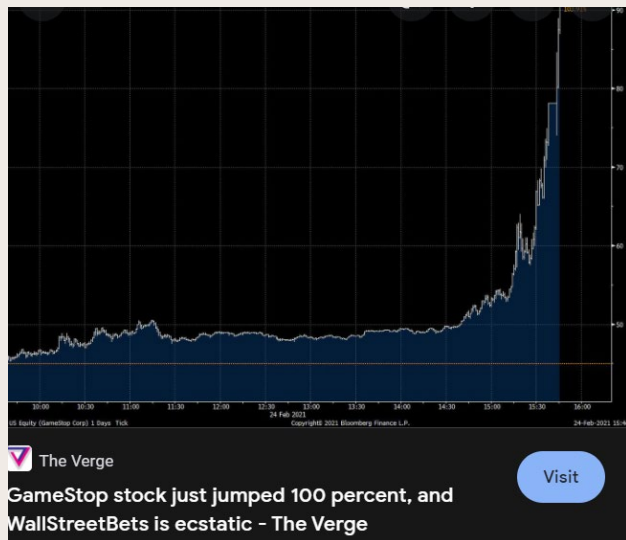
D +45 33 41 41 98 / M +45 27 80 40 64
lck@gorrissenfederspiel.com



Julie Rindom
Managing Counsel

D +45 33 41 42 31 / M +45 27 80 40 53
jri@gorrissenfederspiel.com

Rygter spredter sig hurtigere og hurtigere...



euroinvestor

**Falske rygter og mystiske ordrer:
Danske investorer risikerer
fængselsstraf**

Meta afviser vilde rygter: "Det er ikke sandt"



**Aktie skyder i vejret efter rygter
om muligt opkøb**



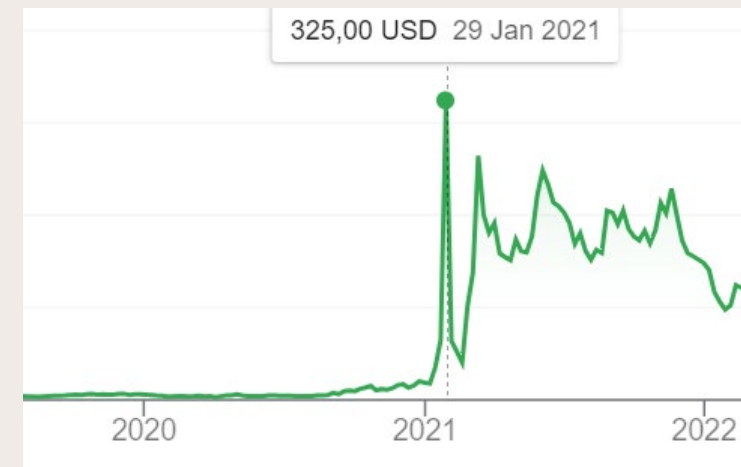
Det erfarer Bloomberg News fra en unavngiven kilde.

Elon Musk Sows Doubt Over His \$44 Billion Twitter Takeover

New battlegrounds | GameStop på Reddit...

- En række større investorer havde optaget shortselling-positioner i GameStop, der pga. corona-krisen havde haft det særligt svært.
- Medlemmer af WallStreetBets (ca. 2 mio.) på Reddit så derimod et potentiale i GameStop og havde især i løbet af 2020 diskuteret selskabet og dets værdi, hvorfor mange medlemmer havde købt aktier og call-optioner i GameStop.
- Diskussionen på r/wallstreetbets gik fra at handle om at opnå gevinst på GameStop-aktien til at handle om forargelsen over de professionelle shortsellers.
- Endte i et short squeeze, der ville tvinge professionelle investorer til at indfri shortselling-positioner med voldsomme tab.

Why? Because a group of people on Reddit wanted to disrupt Wall Street, the home of the New York Stock Exchange. And they did so, extremely successfully.



Kategorier af viden

Interessant
viden

Fortrolig
viden

Intern
viden

Intern viden

- Børsnoterede selskaber har pligt til at offentliggøre intern viden **hurtigst muligt**, jf. MAR art. 17, stk. 1.

Når viden bliver til intern viden:

- Ingen videregivelse (“**need to know**” basis)
- Insider trading-restriktioner
- Insiderliste(r)
- Evt. udsættelseslog

Intern viden:

- 1) specifik viden,
- 2) ikke offentliggjort,
- 3) mærkbart påvirke kursen,
- 4) direkte/indirekte vedrører en eller flere udstedere,

Udsættelse af intern viden

- Offentliggørelse kan **udsættes**, hvis en række **betingelser** i art. 17, stk. 4, er opfyldt:
 - Det vil skade udsteders *legitime interesser* at offentliggøre oplysningerne øjeblikkeligt.
 - Udsættelsen antages ikke at *vildlede* offentligheden.
 - Udsteder er i stand til at *sikre den interne videns fortrolighed*.

Logbog for udsættelse af offentliggørelse af intern viden

Denne logbog for udsættelse af offentliggørelse af intern viden er udarbejdet af [selskab] i medfør af Markedsmisbrugsforordningens artikel 17(4) vedrørende [beskrivelse af den interne viden].

Log	
[Dato]	[Hændelse/begivenhed]
[Dato]	[Hændelse/begivenhed]
[Dato]	[Hændelse/begivenhed]
Øvrige informationer	
Intern viden opstod	[Dato], [kl.] [tid]
Dato for beslutning om udsættelse / dato for tæk af udsættelsesbetingelser	[Dato], [kl.] [tid] [Dato], [kl.] [tid] [Dato], [kl.] [tid]
Udsættelsesbetingelser	Udsættelse fandt sted den [Dato], [kl.] [tid] med følgende begrundelse: <ul style="list-style-type: none">a. en øjeblikkelig offentliggørelse vil skade [selskabets] legitime interesser, idet [•]b. udsættelse af offentliggørelsen antages ikke at vildlede offentligheden, idet [den interne viden ikke afviger væsentligt fra tidligere meddelelser fra Selskabet, eller på anden vis er i strid med markedets forventninger baseret på tidligere udmeldinger], ogc. [Selskabet] er i stand til at sikre den interne videns fortrolighed, idet [•]
Offentliggørelse forventes at ske	[Dato], [kl.] [tid]
Offentliggørelse er sket ved	[•][Dato], [kl.] [tid]
Ansvarlige personer	[Navn(e)], [Titel], [Email], [Tlf]
Foranstaltninger til sikring af [•]	[•]
(informationsbarrierer)	
Lækageplan	[•]

Lækage af intern viden

- Hvis fortroligheden **ikke kan opretholdes** for hele eller dele af den interne viden er der tale om lækage.

- MAR art. 17, stk. 7, 2. pkt og ESMA Guidelines.:

Lækage omfatter tilfælde, hvor ”et rygte **udtrykkeligt** vedrører nogle **interne oplysninger, hvis offentliggørelse er udsat** (...) når dette rygte er **tilstrækkeligt præcist** til at indikere, at fortroligheden af disse oplysninger ikke længere kan sikres.”

Udtrykkeligt og tilstrækkeligt præcist er en konkret vurdering!

Lækket intern viden skal offentliggøres hurtigst muligt (informationsparitet)



Hvad skal offentliggøres ved lækage? – et praktisk eksempel

- **Februar 2017:** AaB forhandler om salg af Christian Bassogog
- **15. februar 2017:** Forhandlinger og salgspris offentliggøres på www.bold.dk
- **15. februar 2017:** AaB bekræfter forhandlinger i en selskabsmeddelelse samme dag

Finanstilsynet: Rygter omkring forhandlinger og salgspris tilstrækkelig præcise til, at AaB burde have offentliggjort den **fulde** interne viden

AAB accepterede bøde på 25.000 kr.

NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Børsmeddelelse nr. 2017/02

Aalborg 15. februar 2017

AaB i forhandlinger om salg af Christian Bassogog

Aalborg Boldspilklub A/S har indledt forhandlinger med en udenlandsk klub om et salg af spilleren Christian Bassogog.

21-årige Christian Bassogog blev tidligere i februar sammen med sit hjemland Cameroun vinder af Africa Cup of Nations, og efterfølgende blev Christian Bassogog kåret til turneringens bedste spiller.

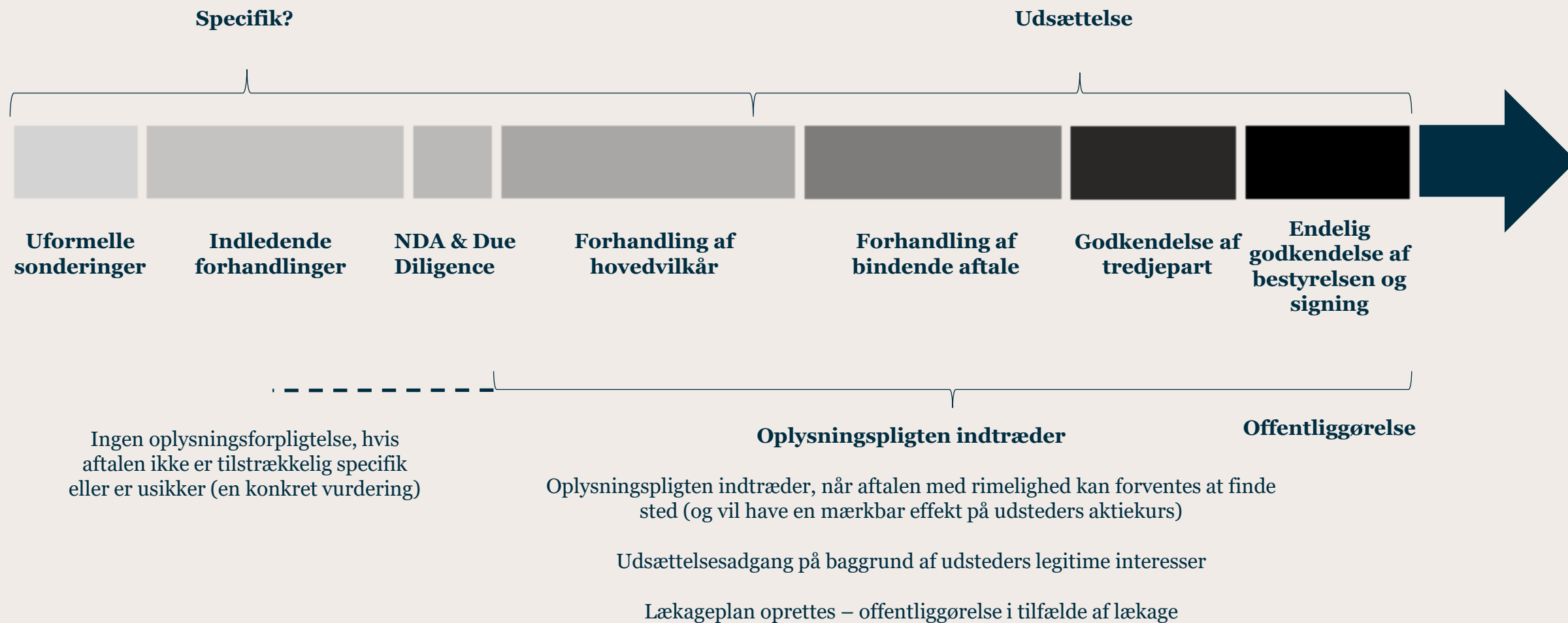
Yderligere informationer vil tilgå Fondsbørsen, når der enten er opnået en aftale eller forhandlingerne er brudt sammen.

AaB's mission er igennem fodbold at underholde og skabe oplevelser på et økonomisk bæredygtigt grundlag.

AaB's vision er at være samlingspunkt for hele Nordjylland og til stadighed være en del af toppen af dansk fodbold – både på og uden for banen.



Intern viden i M&A processer



Lækageberedskab | Den overordnede plan

Finanstilsynet anbefaler, at udstedere opretter en lækageberedskabsplan, når offentliggørelse udsættes. Planen skal sikre, at udsteder kan offentliggøre den interne viden *hurtigst muligt* i tilfælde af lækage.

Bør skræddersyes, men kan med fordel regulere:

- Disclosure committee (sammensætning og rolle)
- Identifikation af intern viden og udsættelse af offentliggørelse
- Håndtering af insiderlister
- Medie- og markedsovervågning
- Håndtering af forskellige lækagescenarier
- Udkast til lækagemeddelelse(r)
- Involvering af relevante rådgivere
- Bemyndigelse til at offentliggøre meddelelse hurtigst muligt

3 Conduct in relation to rumours

- 3.1 All media inquiries regarding [•] will be managed by the CEO or if relevant, the Chairman. With regard to communication to the market, only the Chairman shall make statements regarding [•].
- 3.2 In case of rumours in the market, it is likely that [•], [•] or [•] is contacted by media for a comment to the rumours before any articles are written. The response will depend on a number of factors, including whether it is assessed that a leak has in fact occurred and to which extent and what information has in such case been leaked.
- 3.3 In **Appendix I**, general response-types have been prepared for the purpose of being able to provide a swift response to situations where a leak is either suspected or confirmed.
- 3.4 The response must be tailored to the individual enquiry in order to ensure that (a) the enquiry is being addressed correctly and (b) no information is provided, unless a leak is in fact confirmed or is deemed likely to have occurred. In addition, it is important to ensure that the market is informed prior to any analyst or media contact.

Reaktionspligt ved rygter?

Overvågning:

- Ingen formel forpligtelse til at overvåge rygter i markedet
- Ikke vende den blinde øje til (holde øje med nyhedsmedier og aktiekursen – del af beredskabet).

Offentliggørelse:

Afhænger af typen af rygter og lækket viden:

- Intern viden: pligt til offentliggørelse
- Løse rygter: ingen pligt
- Fortrolig viden: Ingen pligt
- Usande rygter: Ingen pligt
- Vildledende information fra 3. part: Ingen pligt

Gorrissen Federspiel

No comments?

- Ikke accepteret, hvis der er læk af intern viden.

Hvad hvis et usandt rygte giver kursudsving eller er kurspåvirkende?

- Stadig ingen pligt, men selskabet kan overveje at udsende en selskabsmeddelelse for at give markedet korrekt information og for at fremme retvisende prissætning.

Aktuelle rygter i markedet



Inside Business

INSIDE STORY BUSINESS PENSION M&A FORSIKRING BANK KULTUR POLITIK



4. maj 2022

M&A

Opkøbere lurker på vingeskudt børsgigant

En række købere kigger nu på muligheden for at opsnappe den pressede audiokoncern Store Nord, hvis aktiekurs er i frit fald. Tanken er at afnotere konglomeratet og sælge dermed at maksimere værdien af virksomheden.

BØRSEN SENESTE NYT KURSER

INVESTOR

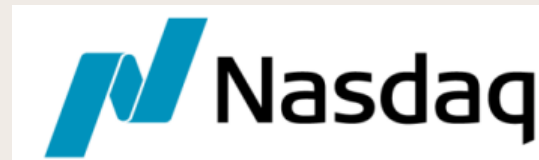
GN-aktien skyder op – rygter om opkøb og afnotering



Arkivfoto: Liselotte Sabroe/Ritzau Scanpix

NB!
GN har ikke udsendt
selskabsmeddelelse

Suspension af handel med selskabets aktier?



- Udtalelse fra Nasdaq Copenhagen efter konkret sag i 2020 om suspension af handlen med selskabers aktier som følge af lækage

Med udgangspunkt i den konkrete sag ønsker Nasdaq Copenhagen derfor at understrege, at når et selskab får mistanke eller viden om, at fortroligheden af ikke-offentliggjort intern viden ikke længere kan sikres, så skal selskabet straks kontakte Nasdaq Copenhagens Surveillance-afdeling med henblik på drøftelse af, om handlen skal suspenderes og offentliggøre oplysningerne hurtigst muligt.

Såfremt Nasdaq Copenhagen vurderer, at handlen ikke skal suspenderes, kan det eksempelvis være fordi, oplysningerne forventes offentliggjort til markedet inden for et meget kort tidsrum, og at der ikke er indikationer i handelsaktiviteten på, at nogen udnytter de lækkede oplysninger. Dette er normalt muligt, hvis selskabet har et tilstrækkeligt lækageberedskab for den konkrete situation, og allerede har udarbejdet udkast til en meddelelse til markedet, som blot skal færdiggøres.

Hvis Nasdaq Copenhagen vurderer, at der er grundlag for suspension, standses handlen med selskabets aktie (og/eller øvrige finansielle instrumenter), hvormed selskabet får tid til at offentliggøre de nødvendige oplysninger til markedet på en hensigtsmæssig måde, hvorefter handlen kan genoptages.

Insider management

- Optagelse på fortroligheds-/insiderliste
- Hvorfor?
 - ... MAR-forpligtelse, selvfølgelig, men også:
 - Beskytter medarbejderne (insider trading)
 - Beskytter udstederen (sikrer udsættelsesadgang og forhindrer lækage – viden ej videregives)
- Sabine Hildingborg fra Computershare vil fortælle mere om Insider management systemet.

BILAG I

SKEMA 1

Insiderliste: sektion vedrørende [Navn på den handelspecifikke eller hændelsesbaserede interne viden]

Dato og tidspunkt (for oprettelsen af denne sektion af insiderlisten, dvs. da denne interne viden blev identificeret): [åååå-mm-dd, tt:mm UTC (koordineret universaltid)]

Dato og tidspunkt (seneste ajourføring): [åååå-mm-dd, tt:mm UTC (koordineret universaltid)]

Dato for fremsendelse til den kompetente myndighed: [åååå-mm-dd]

Insiderens fornavn(e)	Insiderens efternavn(e)	Inziderens fødenavn(e) (hvis relevant)	Arbejdstelefonnummer eller -numre (kontor og arbejdsmobil)	Virksomhedens navn og adresse	Stilling og begrundelse for insiderstatus	Opnået (dato og tidspunkt for, hvornår en person fik adgang til intern viden)	Ophørt (dato og tidspunkt for, hvornår en person ikke længere havde adgang til intern viden)	Fødselsdato	Nationalt ID-nummer (hvis relevant)	Private telefonnumre (hjemme- og mobilnumre)	Fuld privatadresse (gadenavn, husnummer, by, postnummer, land)
[Tekst]	[Tekst]	[Tekst]	[numre (uden mellemrum)]	[Adresse på udsteder/deltager på markedet for emissionskvo-ter/auktionsplatform/auktionsholder/auktionstilsynsførende eller tredjemand]	[Tekst, der beskriver den pågældendes rolle og stilling og begrundelsen for, at den pågældende er på listen]	[åååå-mm-dd, tt:mm UTC]	[åååå-mm-dd, tt:mm UTC]	[åååå-mm-dd]	[nummer og/eller tekst]	[numre (uden mellemrum)]	[Tekst: insiderens privatadresse — Gadenavn og husnummer — By — Postnummer — Land]

Fire typer lister

- 1) Permanente insiderlister
- 2) Ad hoc insiderlister
- 3) Restricted trading-lister
- 4) Fortrolighedslister



Ny lovgivning | Afgivelse af stemmer via nominee og diversitet i ledelseslagene

Gorrissen Federspiel | 9. juni 2022

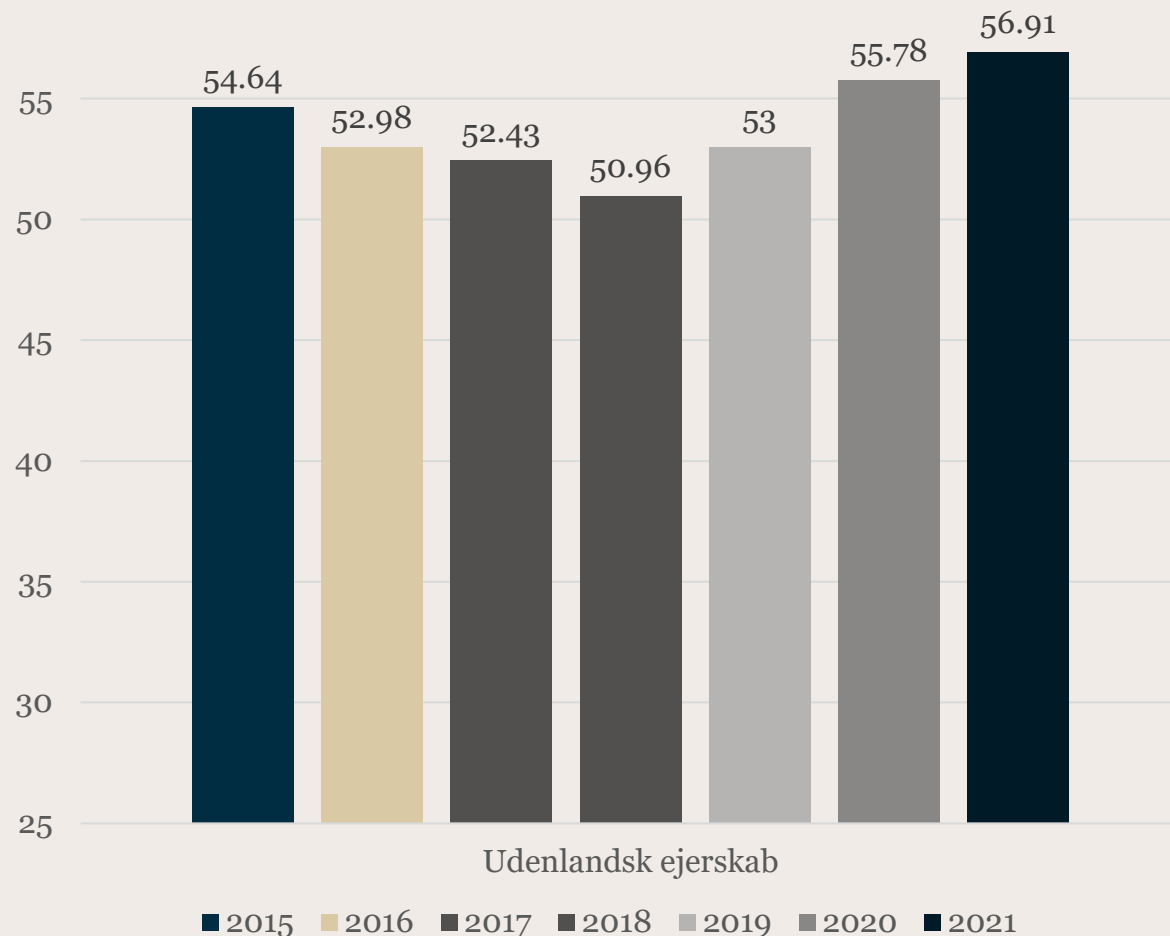
Lovforslaget

- **November 2021:** Høring af lovforslag, inkl. forenklet praksis for afgivelse af stemme gennem nominees samt skærpede krav til måltal for det underrepræsenterede køn
- **9. februar 2022:** L 117A fremsat
- **19. april 2022:** L 117A vedtaget
- **1 januar 2023:** Ikrafttræden

Vil fokusere på:

1. Afgivelse af stemme gennem nominees
2. Diversitet (måltal, politikker og afrapportering)

Hvorfor nye regler om afgivelse af stemme via nominees?



De sidste 15 år er udenlandsk ejerskab steget fra ca. 32% til ca. **57% af alle danske børsnoterede aktier**

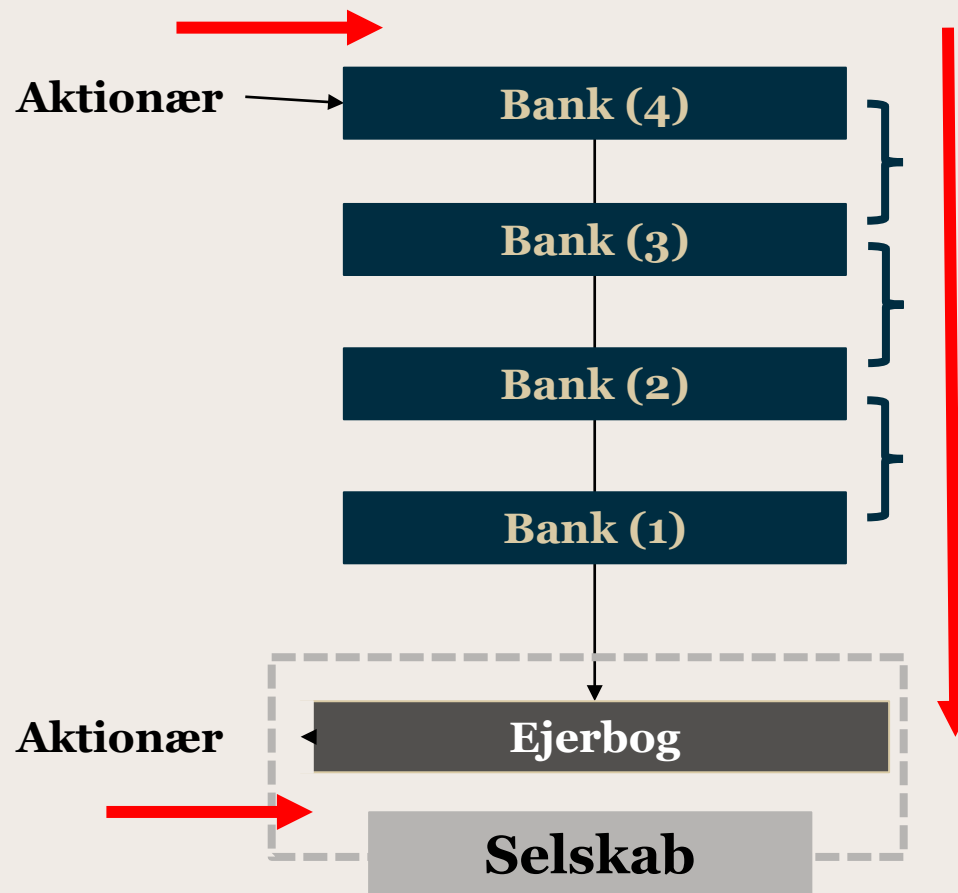
Samtidig **afvises** mellem ca. 1/3 og halvdelen af alle udenlandske “proxy”-stemmer som ‘ugyldige’

Havde oprindeligt sat vores lidt til SRDII, men...

fremme aktivt ejerskab. Den eksisterende praksis ifm. udenlandske aktionærers stemmeafgivelse i danske børsnoterede selskaber er ikke effektiv. Typisk afvises ca. en tredjedel af stemmeinstrukserne på grund af fejl i de formelle krav, der

L117A 2022

På grund af kravet om den ubrudte kæde af fuldmagter...



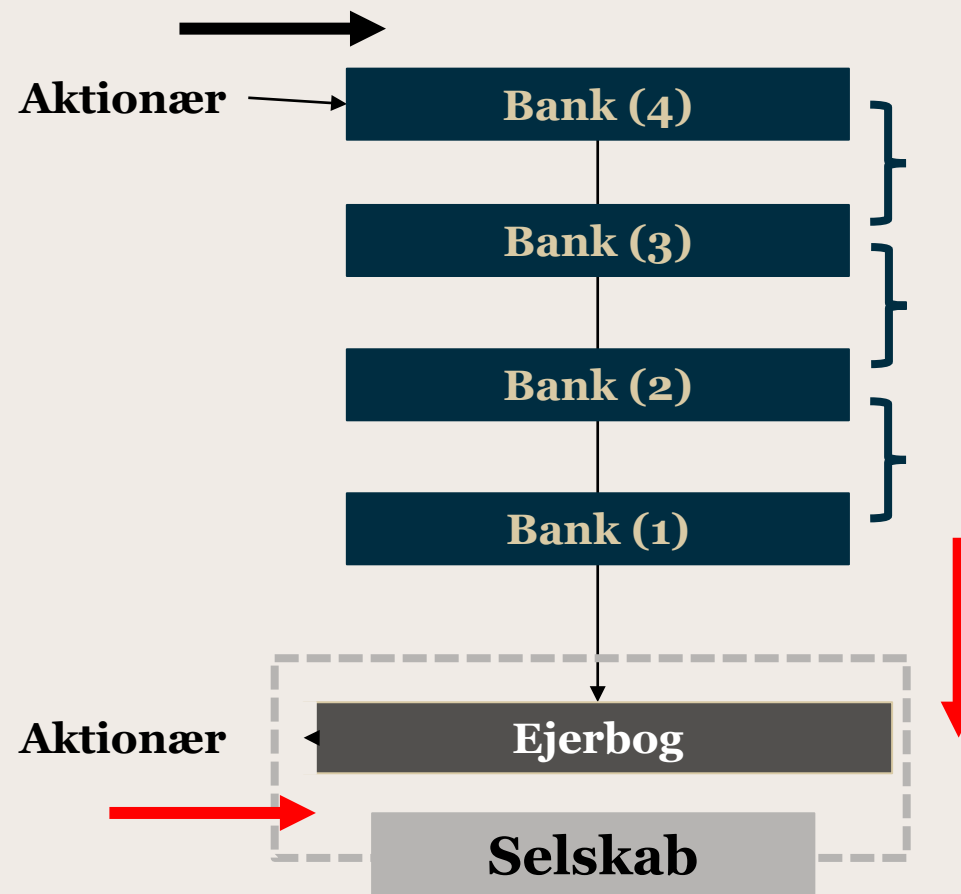
SL § 80:
Krav om skriftlig og dateret
fuldmagt

Nominee = fuldmægtig
Nominee = aktionær

”En nominee kan i praksis ikke stemme på generalforsamlingen, hvis det fremgår af navnet i ejerbogen, at der er tale om en depotbank – uanset, om ”as nominee” er tilføjet i navnet eller ej. Nomineen anerkendes i praksis ikke som aktionær på trods af noteringen i ejerbogen.”

L117A 2022

De nye regler løser dette problem på en simpel måde -



SL § 80:
Krav om skriftlig og dateret
fuldmagt

Nominee = fuldmægtig

Nominee = aktionær?

»§ 80. Kapitalejere har ret til at møde på generalforsamlingen ved fuldmægtig. Fuldmægtigen skal fremlægge skriftlig og dateret fuldmagt. En nominee, jf. § 104, stk. 3, anses ikke for at være fuldmægtig for de fysiske eller juridiske personer (klienter), som nominee'en i erhvervmæssig sammenhæng handler på vegne af.

Ret og pligt tillægges nominees – fremfor selskab/dirigent

- Nominee får **ret til at udøve** stemmeretten på de aktier, der er registreret i nominees navn – men **ikke andre aktionærrettigheder**
- Nominee indestår for, at udøvelse sker efter **udtrykkelig bemyndigelse og instruks** fra ejer
- Det betyder, at:
 - Selskab/dirigent fremover kan acceptere nominees stemmer
 - Ikke samme krav om fuldmagtskæde
 - Dog stadig behov for bagvedliggende instruks/bemyndigelse
- Krav om at selskab/dirigent skal tjekke?

Stk. 3. I aktieselskaber har en aktionær, som i erhvervsmæssig sammenhæng handler på vegne af andre fysiske eller juridiske personer (klienter), (klienter) (nominee), ret til at udøve stemmerettigheder på vegne af klienterne i tilknytning til aktier, som ikke er ejet af nominee'en, men som er registreret i ejerbogen i nominee'ens navn, og, ret til at udøve sine stemmerettigheder i tilknytning til nogle af aktierne på en måde, der ikke er identisk med udøvelsen af stemmerettighederne i tilknytning til andre aktier. Nominee'en, jf. 1. pkt., indestår for og er på begæring fra selskabet forpligtet til hurtigst muligt at dokumentere, at nominee'en udøver stemmerettighederne efter udtrykkelig bemyndigelse og instruks fra ejeren af aktien.

Dokumentation: Fx instruks i form af en SWIFT-meddelelse, transaktionslog eller tilsvarende.

Diversitet på dagsordenen



Commission welcomes political agreement on Gender Balance on Corporate Boards

Brussels, 7 June 2022

The European Commission welcomes the political agreement reached today by Parliament and the Council on the Directive on improving the gender balance of directors of listed companies [proposed by the Commission](#) in 2012.



DANSK ERHVERV

EU-direktiv om kønskvoter på vej?

THE WHITE HOUSE



FACT SHEET: President Biden Signs Executive Order Advancing Diversity, Equity, Inclusion, and Accessibility in the Federal Government

We inspire leaders

Diversitet maksimerer performance i ledelsen eller bestyrelsen

Fra 2014 til 2019 steg andelen af kvindelige direktører fra 14 pct. til lidt over 15 pct. Andelen af kvinder i bestyrelser er uændret i perioden og ligger på 19 pct. (Danmarks Statistik, 16. december 2020).



“ Let’s all take a bolder stand for diversity and act about it. Let’s show our commitment to equality and this May 2021 celebrate the European Diversity Month together. With more diverse workplaces, we will create a fairer and more equal Europe for all. ”

Helena Dalli
Commissioner for Equality



**EU
DIVERSITY
MONTH**
United in Diversity



Diversitet på (generalforsamlings)dagsordenen

Nye EU-kvoter på vej?

Press release | 7 June 2022 | Brussels

Commission welcomes political agreement on Gender Balance on Corporate Boards

- **At least 40% of the underrepresented gender** must be represented in non-executive boards of listed companies or 33% among all directors. Member States have to ensure that companies strive to achieve this objective. Those companies that do not

CG-anbefaling 3.1.2: Mangfoldighedspolitik og drøftelse

3.1.2. Komitéen anbefaler, at bestyrelsen årligt drøfter selskabets aktiviteter for at sikre en relevant mangfoldighed i selskabets ledelsesniveauer og godkender en politik for mangfoldighed, som er tilgængelig i ledelsesberetningen og/eller på selskabets hjemmeside.

Proxy providers: ISS and Glass Lewis vil overveje at anbefale at **stemme imod formanden** for nomineringsudvalget

ISS (30% ... eller måske 40%?):

Board Gender Diversity:

In terms of gender diversity, [supervisory] boards should adhere to domestic legal requirements or local best market practices or, in the absence thereof, be in line with European established practice.

Generally vote against the chair of the nomination committee (or other directors on a case-by-case basis) if:

- The underrepresented gender accounts for less than 30 percent (or any higher domestic threshold) of board directors of a widely held company¹.
- Both genders are not represented on the board of a non-widely-held company.

Glass Lewis (30%):

In line with our Continental Europe Policy Guidelines, we generally expect the boards of all main market companies to not be composed solely of directors of the same gender. This policy will apply to companies included in the OMX Nordic All-Share index. **Where a proposed board election foresees an all-male board, we will generally recommend that shareholders vote against the nominating committee chair (or equivalent) or a new nominee to the board, as appropriate.** Exceptions to this policy may be granted to boards consisting of four or fewer directors and to companies that present a credible, near-term plan to address the lack of gender diversity on the board. We may also recommend voting against the nominating committee chair in cases where a company deviates from its diversity targets without sufficient explanation, or where a company fails to present a coherent board diversity policy altogether.

I første omgang – skærpede krav til måltal og politik pr. 1. januar 2023

Gældende krav

- **Måltal (bestyrelse)**
 - For andel af underrepræsenterede køn (M/K)
 - Max. 4 år; ambitiøst og realistisk (forarbejder)
- **Måltal (øvrige ledelseslag)**
 - Ikke påkrævet
- **Politik for at øge andel (øvrige ledelseslag)**
 - Skal udarbejdes
- **Undtagelser**
 - For koncernselskaber, hvis moderselskab opstiller måltal/politik
 - Under 50 medarbejdere

Nye krav

- **Måltal (bestyrelse)**
 - Samme; Krav om nyt/højere måltal når mål nået
- **Måltal (øvrige ledelseslag)**
 - Skal opstilles for andel af underrepræsenterede køn (M/K) i direktion + laget under
- **Politik for at øge andel (øvrige ledelseslag)**
 - Samme
- **Undtagelser**
 - Datterselskaber ikke længere undtaget
 - Ikke ved ligelig fordeling (60/40)
 - Under 50 medarbejdere

Og skærpede krav til rapportering pr. 1. januar 2023

Gældende krav

- **Måltal (bestyrelse)**
 - Måltal
 - Status for opfyldelse, herunder hvorfor ikke nået
 - Angivelse af hvis der er en ligelig fordeling
- **Politik for at øge andel (øvrige ledelseslag)**
 - Skal beskrives, herunder hvordan omsættes til handling, opnåede resultater og forventninger

Nye krav

- **Ny oversigt (5 regnskabsår)**
 - Antal bestyrelsesmedlemmer, herunder andel af det underrepræsenterede køn (%)
 - Antal ledelsesmedlemmer, herunder andel af det underrepræsenterede køn (%)
 - Måltal for bestyrelse (%) og periode
 - Måltal for øvrige ledelseslag (%) og periode
 - Angivelse af hvis der er en ligelig fordeling/få ansatte
- **Måltal (bestyrelse/øvrige ledelseslag)**
 - Måltal, status, handlinger foretaget for at opfylde måltal og evt. hvorfor måltal ikke er opfyldt
- **Politik for at øge andel (øvrige ledelseslag)**
 - Væsentligste indhold, handlinger foretaget, status og hvorfor måltal ikke er opfyldt

Ny lovgivning for afgivelse af stemmer fra udenlandske aktionærer

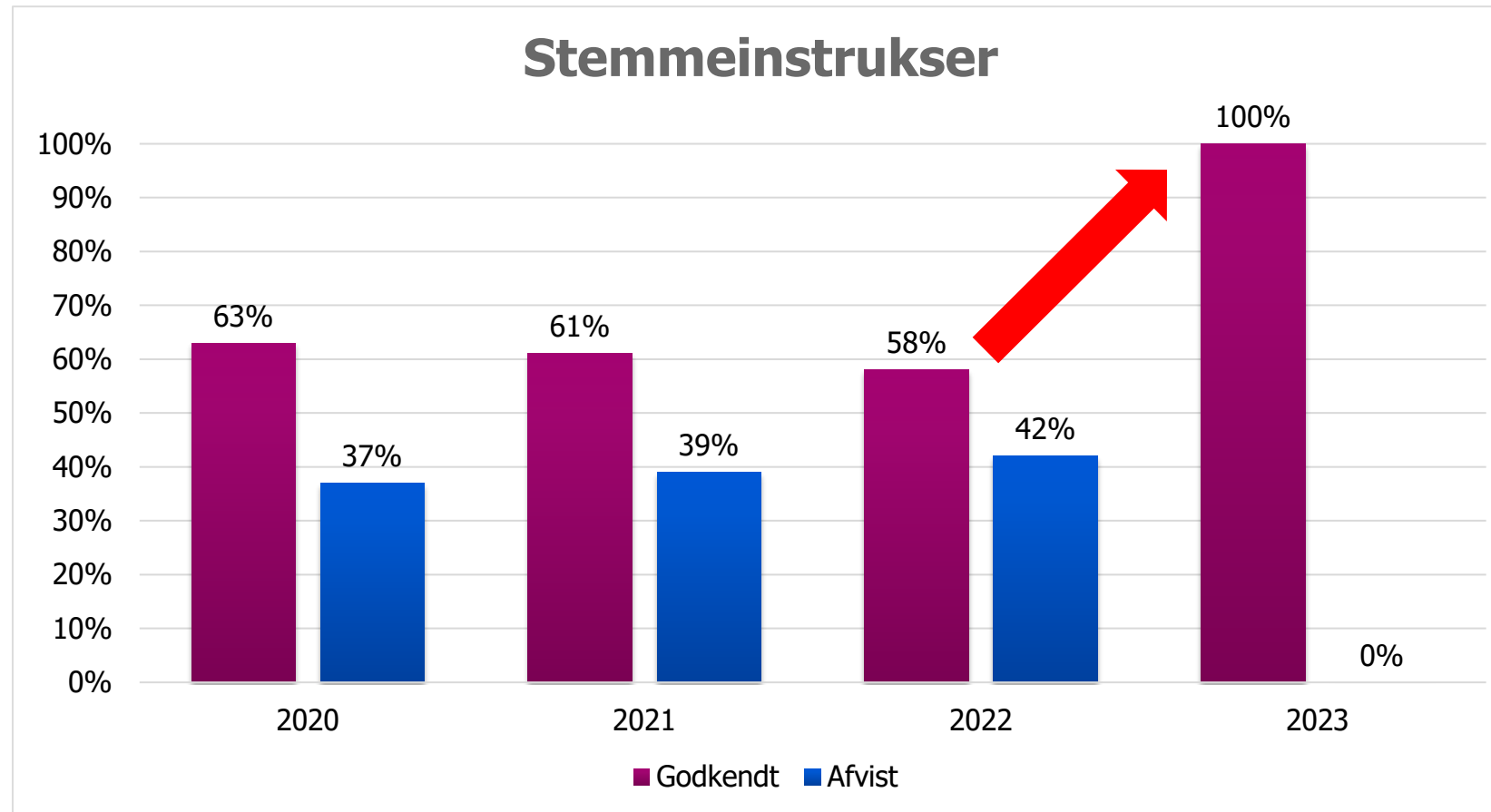
Sabine Hildingborg
Senior Relationship Manager

CERTAINTY | INGENUITY | ADVANTAGE

Computershare

Udenlandsk indflydelse på generalforsamlingen

Nye regler giver institutionelle investorer mere indflydelse på generalforsamlingen

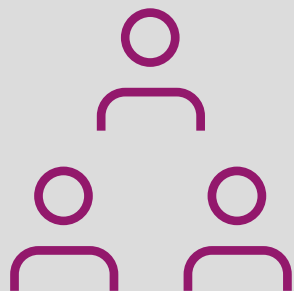


- > Udenlandsk indflydelse har været begrænset af infrastrukturen.
- > Stigende antal instrukser, men vigende antal godkendte.
- > SRD2 har etableret standarder og løst en række af de tekniske udfordringer.
- > Ændring til Selskabsloven (L117B) åbner for langt flere instrukser fra 1. juli 2022.

IT infrastrukturen ISO20022

Før 1. juli 2022

Vi modtager instruktionsark via Excel, e-mail, PDF m.fl. i proxy indbakken.



Efter 1. juli 2022

SRDII - vi er klar til at modtage stemmeinstruktioner (sev.004) og stemme-aflysninger (sev.005) via Swift.



Sub custodians nu og fremadrettet

Hvem modtager vi stemmeinstruksen fra?



Hvilke rettigheder kan nominee udøve i praksis jf. SL 104, stk. 3?

- › Bestemmelsen giver ikke nominee mulighed for at udøve andre forvaltningsmæssige rettigheder end stemmerettighederne på vegne af klienterne.
- › Ønsker aktionær at nominee skal udøve andre forvaltningsmæssige rettigheder - såsom at møde og tage ordet - skal pågældende udpeges som fuldmægtig.



Hvordan vil stemmeinstruksen blive afgivet i praksis?

Før 1. juli 2022

- › Subcustodian sender POA'en til løbende registrering i databasen.
- › Subcustodian sender stemmeinstruksen efter record date.
- › Subcustodian sender korrektioner/tilbagekalder.



Efter 1. juli 2022

- › Subcustodian sender stemmeinstruksen efter record date.
- › Subcustodian sender korrektioner/tilbagekalder.

Hvordan skaffer vi dokumentationen?

Tidsfrist

Nominee er forpligtet til *hurtigst muligt (7 dage)* at dokumentere, at nominee'en udøver stemmerettighederne efter udtrykkelig bemyndigelse og instruks fra ejeren af aktien.

Form

Dokumentationen på forespørgsel fx. *SWIFT-meddelelse, som transaktionslog, eller tilsvarende dokumentation.*



Ownership Intelligence – hvem ejer os?

Transparens under SRD II og
statusopdatering

Søren Kirkeby Andersen
Head of Client Management

CERTAINTY

INGENUITY

ADVANTAGE

Computershare

Transparens under SRD II

Øget gennemsigtighed og identifikation af retmæssige ejere



Baggrund

- › SRD II tilskynder til langsigtet aktionærinddragelse for at sikre, at beslutninger sigter mod bæredygtig stabilitet i et selskab og overvejelse af miljømæssige og sociale spørgsmål. Dette understøttes ved at:
 - Lette aktionærernes direkte adgang til udstedere og smidiggøre udøvelsen af aktionærrettighederne gennem depotkæden.
 - Give alle børsnoterede selskaber ret til at rekvirere **indsigt i selskabets egentlige aktionærer** gennem rækken af formidlere.

Betydning

- › Gennemførelsen af SRD II har medført en markant ændring af proxy-processen og transparens omkring den egentlige ejerstruktur for alle udstedere i EU, og pålægger formidlere omfattende forpligtelser, der påvirker ustederne og aktionærerne.
- › SRD II tilfører stor værdi til ustederne i form af "retten til at kende sine aktionærer" – og dermed **øget gennemsigtighed** i forhold til selskabets egentlige aktionærer, som tidligere har været samlet under de større depotbankers navne.

Hvordan ser disclosure-processen ud?

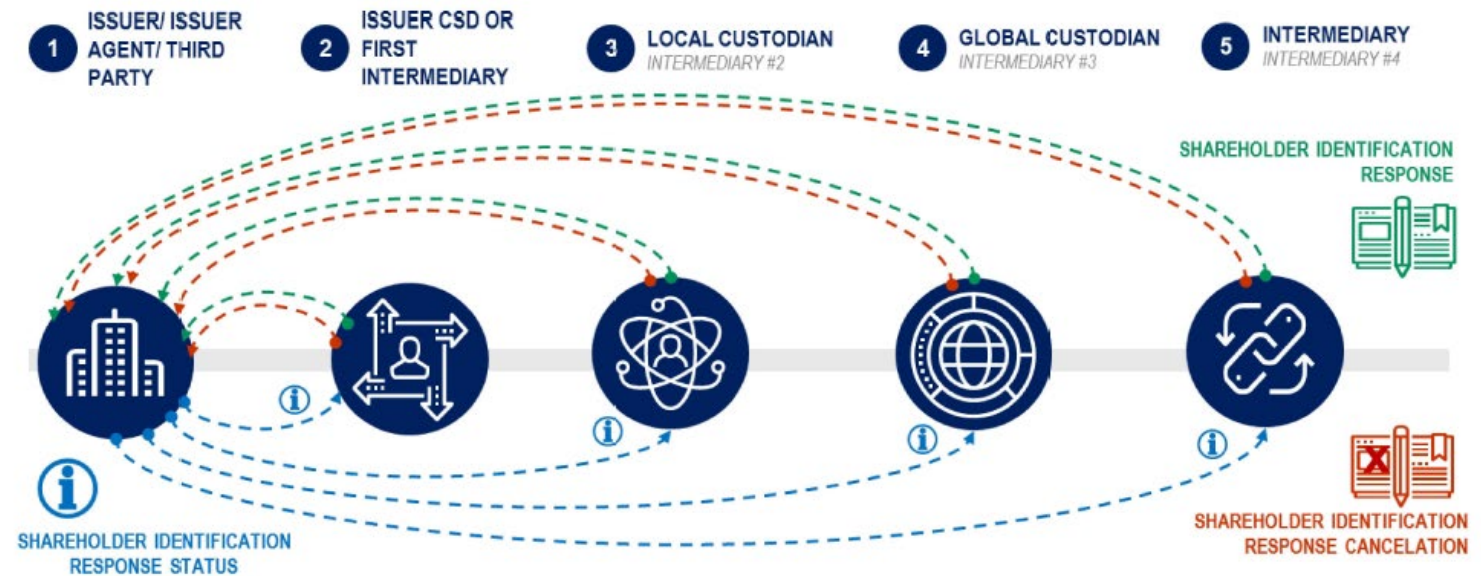


Shareholder Identification Request

Startende fra udstederen går det hele vejen ned igennem formidlingskæden.

Shareholder Identification Response

Formidlerne svarer direkte til udstederen eller agenten



Markedsstandarder

Best practice

Markedsstandarderne for aktionæridentifikation: et sæt brancheaftaler, der har til formål at harmonisere og strømline disclosure- og aktionæridentifikationsprocesser.

Fastlæggelse af rammen for, hvad der er muligt:

- > Anvendelsesområde: aktier i selskaber, der har hjemsted i et EØS-medlemsland, og som handles på et reguleret marked i et EØS-medlemsland. Afhængig af lokal implementering.
- > Et nyt sæt standardmeddelelser via Swift er udviklet til anmodninger og svar, der er i overensstemmelse med forordningen.
- > Mulighed for cherry picking: anmodning fremsendes kun til udvalgte banker. Det kan dog medføre en højere omkostning.
- > Stram tidslinje for mellemlid til behandling af ID-anmodninger.

Vores erfaringer med aktionæridentifikation

Hvordan markedet og processerne har udviklet sig



- > De nyeste disclosure-rapporter har vist **identifikationssatser på over 90%** af aktiekapitalen. I de tidlige stadier lå dette tal på 30%, men efterhånden som flere formidlere benytter de nye metoder, øges satserne.
- > Langt de fleste meddelelser opfylder nu **standardformatet**, hvilket reducerer svartiden.
- > Forbedret svarkvalitet gør det nemmere at afstemme og rekonstruere formidlingskæden.



- > Nogle udstedende **CSD'er skaber forhindringer** for behandlingen af tredjepartsanmodninger, og det har betydet at udstedere (og deres agenter) har etableret alternativer, der afviger fra standarderne.
- > Nogle formidlende banker bruger stadig **manuelle processer**, der kræver tid til at konsolidere svarene og jage dem.
- > Ikke kendskab til eventuelle **bøder** for ikke at imødekomme SRD II.

Vores erfaringer med aktionæridentifikation

Hvilke informationer kan vi se med SRD II?



Øget detaljeringsgrad og indsigt i formidlingskæden

- > Mere end 450 formidlingsbanker, der videregiver oplysninger om reelle ejere i mere end 140 lande.
- > Mere end 300 formidlere, der har aktier på vegne af institutionelle investorer.



Disclosures fra alle globale custodians

- > JPMorgan, State Street, The Bank Of New York Mellon, BBH, BNP Paribas, Citi, Deutsche Bank, HSBC, Morgan Stanley, Euroclear, Clearstream, m.fl.



Disclosures fra private banker, der tidligere har været uigennemsigtige

- > Credit Suisse, UBS, DWPBank, Rothschild, Lombard, etc. i Schweiz, Luxembourg, Liechtenstein og andre jurisdiktioner.



Disclosures fra banker uden for EU

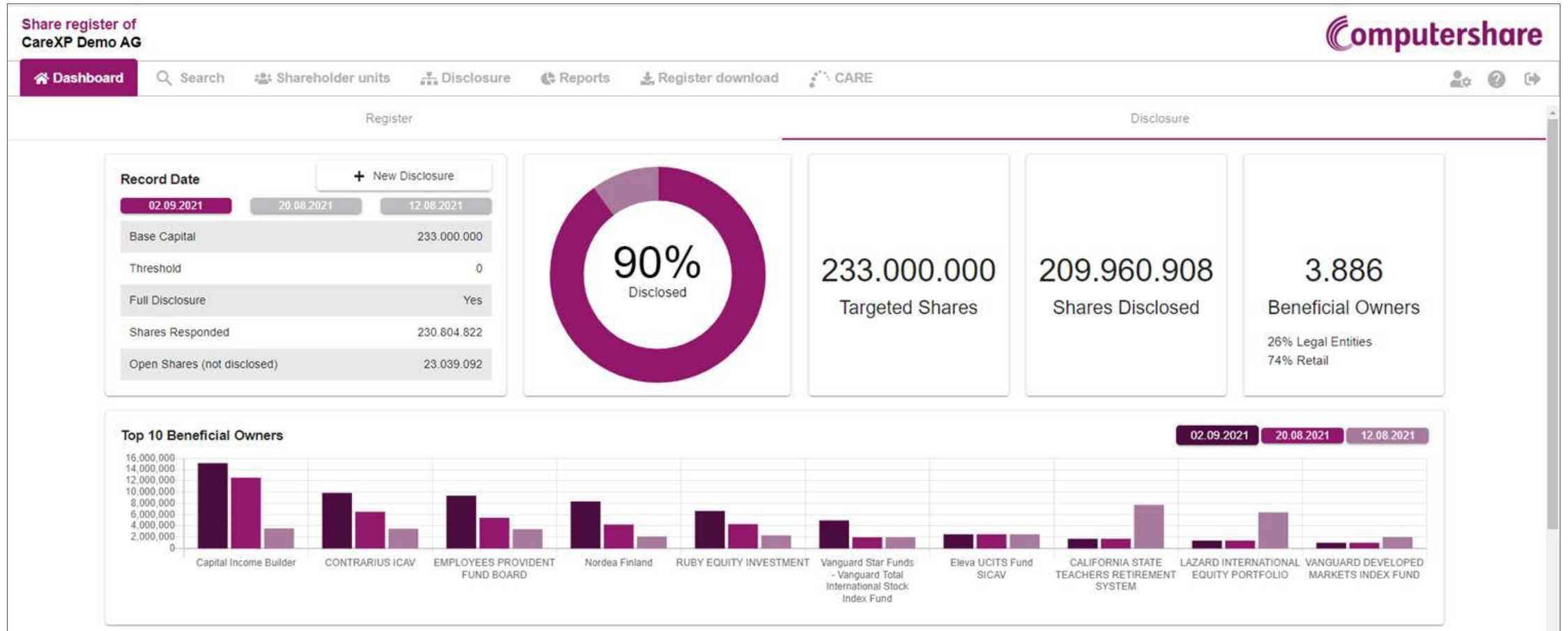
- > Inkl. Japan (afdelinger af globale custodians og store japanske selskaber som fx Mitsubishi og Sumitomo) og USA (Bank of America, US Bank National Association, Charles Swab, etc).

A close-up photograph of a person wearing a white lab coat, holding a clipboard and writing with a pen. The background is bright and out of focus, suggesting an indoor setting with large windows. A purple rectangular box is overlaid on the left side of the image, containing white text.

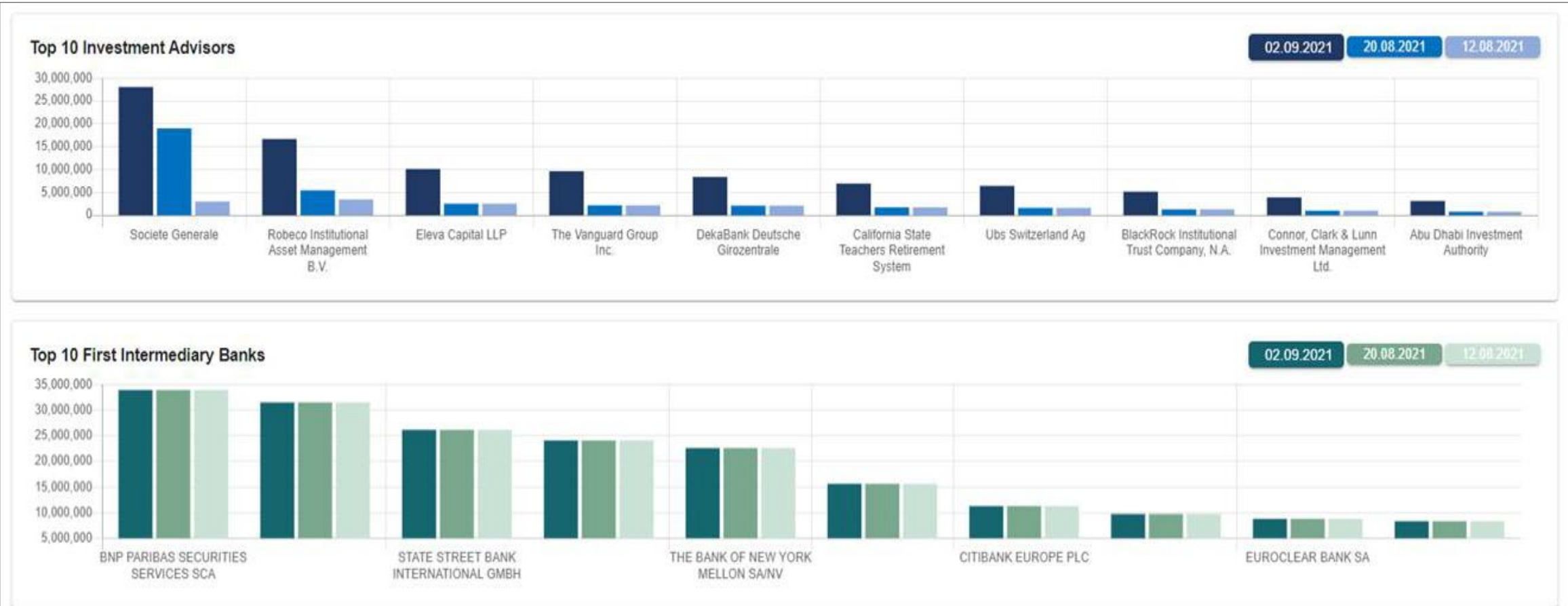
Ownership Intelligence solutions

Hvordan ser systemet ud?

Dashboard




Top 10 Investment Advisors and First Intermediary Banks



Shareholder Overview

Share register of
CareXP Demo AG



Dashboard
Search
Shareholder units
Disclosure
Reports
Register download
CARE

Back to Overview

Record date: 12.08.2021
 Base capital: 233.000.000
 Targeted shares: 233.000.000
 Responded: 217.599.836
 Disclosed: 176.911.070
 Open: 40.688.766

Search
Clear all

Filter
Export

	Level	Shareholder name	LEI	Type	Holding type	Total requested	Total disclosed	Open	Share Register	Nominee holding	Own holding	BO Number	BO Name
+	1	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SCA	549300WCGB70D06XZS54	L	NOMI	30.967.956	30.721.789	246.167	34.824.686	34.266.297	558.389	7770010115	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES
-	1	DEUTSCHE BANK AG	7LTWFZYICNSX8D621K86	L	NOMI	31.493.059	25.038.955	6.454.104	30.623.810	20.432.588	10.191.222	7770011357	DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT
-	2	JPMORGAN LD325 JPMorgan Chase Bank JPMCB NA CLT TREATY LEND 2	7H6GLXDRUGQFU57RNE97	L	NOMI	3.562.000	3.562.000	0				7770000133	JPMorgan Chase Bank, National Association
	3	Capital Income Builder	HB3628X2G8I5EW1FVP36	L	BENE		3.562.000					7770151765	CAPITAL INCOME BUILDER
-	2	JPM 19234 JPMorgan Chase Bank Vanguard BBH Lending	7H6GLXDRUGQFU57RNE97	L	NOMI	2.714.951	2.714.951	0				7770000133	JPMorgan Chase Bank, National Association
	3	Vanguard Star Funds - Vanguard Total International Stock Index Fund	BF5U5YXM0ZHVS3F8G71	L	BENE		1.990.351					7770151906	VANGUARD STAR FUNDS - Vanguard Total International Stock Index Fund
	3	Vanguard Fiduciary Trust Comp Inst Total International Stock Mkt Index Trust II	549300PZRQCVPKTFW690	L	BENE		644.405					7770107131	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST II
	3	VFTC - INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST	549300H1KNK52ZDCUA38	L	BENE		80.195					7770094808	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST
+	2	JPMORGAN LDN300 JPMorgan Chase Bank GSAM LENDING ACCOUNT	7H6GLXDRUGQFU57RNE97	L	NOMI	1.649.660	1.646.453	3.207				7770000133	JPMorgan Chase Bank, National Association
+	2	JP MORGAN LDN19 JPMorgan Chase Bank OBSIDIAN CTF A FUNDS LEND	7H6GLXDRUGQFU57RNE97	L	NOMI	1.221.145	1.207.975	13.170				7770000133	JPMorgan Chase Bank, National Association
+	2	NORDEA BK DK 05 Nordea Danmark Filial Securities Finance	529900ODI3047E2LIV03	L	NOMI	1.049.700	1.049.700	0				7770000139	Nordea Bank Abp

Care XP Disclosure 1 0 143

Beneficial Owner by Investment Advisor

Share register of
CareXP Demo AG

Computershare

Dashboard Search Shareholder units Disclosure Reports Register download CARE

Beneficial Owner by Investment Advisor

Record Date: 12.08.2021

Responding Intermediary Name	Beneficial Owner Name	Investment Advisor Name	Investor Type	Shares	Country
State Street Bank International GmbH	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	California State Teachers Retirement System	Institution	7.732.790	USA
BNYM LONDON BRANCH	EMPLOYEES PROVIDENT FUND BOARD	Robeco Institutional Asset Management B.V.	Institution	3.024.897	Luxemburg
CLEARSTREAM BANKING AG	SOCIETE GENERALE	Societe Generale	Institution	2.742.079	USA
JPMORGAN CHASE BANK, N.A.	Vanguard Star Funds - Vanguard Total International Stock Index Fund	The Vanguard Group Inc.	Institution	1.990.351	USA
HSBC BANK PLC	Eleva UCITS Fund SICAV	Eleva Capital LLP	Institution	1.803.666	Luxemburg
CLEARSTREAM BANKING AG	DEKABANK DEUTSCHE GIROZENTRALE	DekaBank Deutsche Girozentrale	Custodian	1.565.238	Deutschland
JPMORGAN CHASE BANK, N.A.	Blackrock Msci Eafe Small Cap Equity Index Fund	BlackRock Institutional Trust Company, N.A.	Institution	804.635	USA
CLEARSTREAM BANKING AG	UBS SWITZERLAND AG	Ubs Switzerland Ag	Institution	740.499	Schweiz
HSBC BANK PLC	Eleva UCITS Fund SICAV	Eleva Capital LLP	Institution	725.600	Luxemburg
CLEARSTREAM BANKING AG	UBS EUROPE SE	UBS EUROPE SE	Institution	686.831	USA
CITIBANK EUROPE PLC	UBS SWITZERLAND AG-ZURICHHEAD	Ubs Switzerland Ag	Institution	639.312	Schweiz
BNYM SA/NV AMSTERDAM BRANCH	STICHTING DEPOSITARY APG DEVELOPED MARKETS EQUITY POOL	Connor, Clark & Lunn Investment Management Ltd.	Institution	538.300	Niederlande
THE BANK OF NEW YORK MELLON SA/NV	DEKABANK DEUTSCHE GIROZENTRALE	DekaBank Deutsche Girozentrale	Custodian	530.957	Deutschland
BNYM LONDON BRANCH	EMPLOYEES PROVIDENT FUND BOARD	Robeco Institutional Asset Management B.V.	Institution	409.190	Luxemburg
BANK OF AMERICA CORPORATION	Citadel Securities GCS (Ireland) Limited	Citadel Advisors LLC	Institution	384.703	Irland
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	ABU DHABI INV AUTHORITY	Abu Dhabi Investment Authority	Institution	381.599	Ver Arab Emirate
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	MERRILL LYNCH INT.LD	Merrill Lynch International	Institution	378.970	USA
State Street Bank International GmbH	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM	California Public Employees Retirement System (CalPERS)	Institution	325.418	USA
BNYM SA/NV AMSTERDAM BRANCH	STICHTING DEPOSITARY APG DEVELOPED MARKETS EQUITY POOL	Connor, Clark & Lunn Investment Management Ltd.	Institution	321.415	Niederlande
Brown Brothers Harriman & Co.	FIDELITY MANAGEMENT TRUST COMPANY	Fidelity Management & Research Co.	Institution	302.291	USA
Brown Brothers Harriman & Co.	Fidelity Salem Street Trust	Geode Capital Management LLC	Institution	296.004	USA
CLEARSTREAM BANKING AG	SOCIETE GENERALE	Societe Generale	Institution	272.493	USA
J.P. MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A.	STICHTING SHELL PENSIOENFONDS	Shell Asset Management Company (SAMCO)	Institution	270.044	USA
JPMORGAN CHASE BANK, N.A.	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND	New York State Common Retirement Fund	Institution	246.712	USA
JPMORGAN CHASE BANK, N.A.	BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX NON-LENDABLE FUND	BlackRock Institutional Trust Company, N.A.	Institution	238.404	USA
J.P. MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A.	Blackrock Advisors (UK) Limited	BlackRock Advisors UK Ltd.	Institution	233.943	Niederlande
JPMORGAN CHASE BANK, N.A.	Public Employees Retirement System of Ohio	Ohio Public Employees Retirement System (OPERS)	Institution	226.190	USA
THE BANK OF NEW YORK MELLON	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM	Morgan Stanley Investment Management Inc.	Institution	204.000	USA

Care XP Reports 1.0.77

Fuld indsigt i hele aktionærbasen

AI data samlet i ét brugervenligt system



- › Ownership Intelligence Solutions forenkler processen med indsamling og behandling af store mængder data fra mange forskellige kilder og systemer.
- › AI information er tilgængelig via én online platform.
- › Strømlinet rapportering.
- › Fuld indsigt i selskabets reelle ejere og alle led i formidlingskæden – inkl. investeringsrådgivere og formidlingsbanker.
- › Når du forbereder den årlige generalforsamling, er i dialog med aktivistiske investorer, forbereder roadshows mm., har du altid adgang til detaljerede oplysninger, der kan hjælpe dig med at træffe strategiske beslutninger.

Vi hjælper vores kunder med at besvare spørgsmålet "Hvem har købt og solgt mine aktier over en periode?" ved at vise, hvem de reelle ejere er. Uanset om de er privataktionærer eller institutionelle investorer, hvis navne fremgår af ejerbogen eller ligger i et nominee-depot. Vi giver svaret på ovenstående spørgsmål, så kunden ved, hvem der træffer investerings- og stemmebeslutninger inden for deres aktionærbase.

Agenda

1.	Introduktion – hvorfor er ESG på dagsordenen?
2.	Bestyrelsens rolle og ansvar
3.	Krav og forventninger til virksomhederne på det bæredygtige område
4.	ESG og aflønning
5.	Investorenes fokus på ESG
6.	Hvad betyder investorenes fokus på aktivt ejerskab?
7.	Spørgsmål & dialog



Kirstine Eltvéd Rasmussen
Manager, Bæredygtighed, strategi, impact og bestyrelsesrådgivning

Clients and Industries

Telefon: +45 40 95 38 23
E-mail: kierasmussen@deloitte.dk
Kontor: København



Mads Berendt Søndergaard
Senior Manager, Sustainable Finance og ESG

Sustainability

Telefon: +45 40 87 55 27
E-mail: mberendt@deloitte.dk
Kontor: København

Den nye virkelighed





Vi konfronteres med krigens konsekvenser

Vi skal være klar til at forklare og forsvare vores holdning til geopolitiske kriser og de direkte og afledte konsekvenser heraf



Vi kæmper mod cyberkriminelle

I marts var antallet af cyberangreb mod vestlige organisationer er vokset med næsten 100 procent siden december 2021, men 87% af danske virksomheder er uforberedte!



Klimaet ændrer sig hastigt og drastisk

Vores adfærd og handling i forhold til klimaet og miljøet er ikke tilstrækkelig til at afværge katastrofer med store konsekvenser



Fattigdom og social ulighed stiger

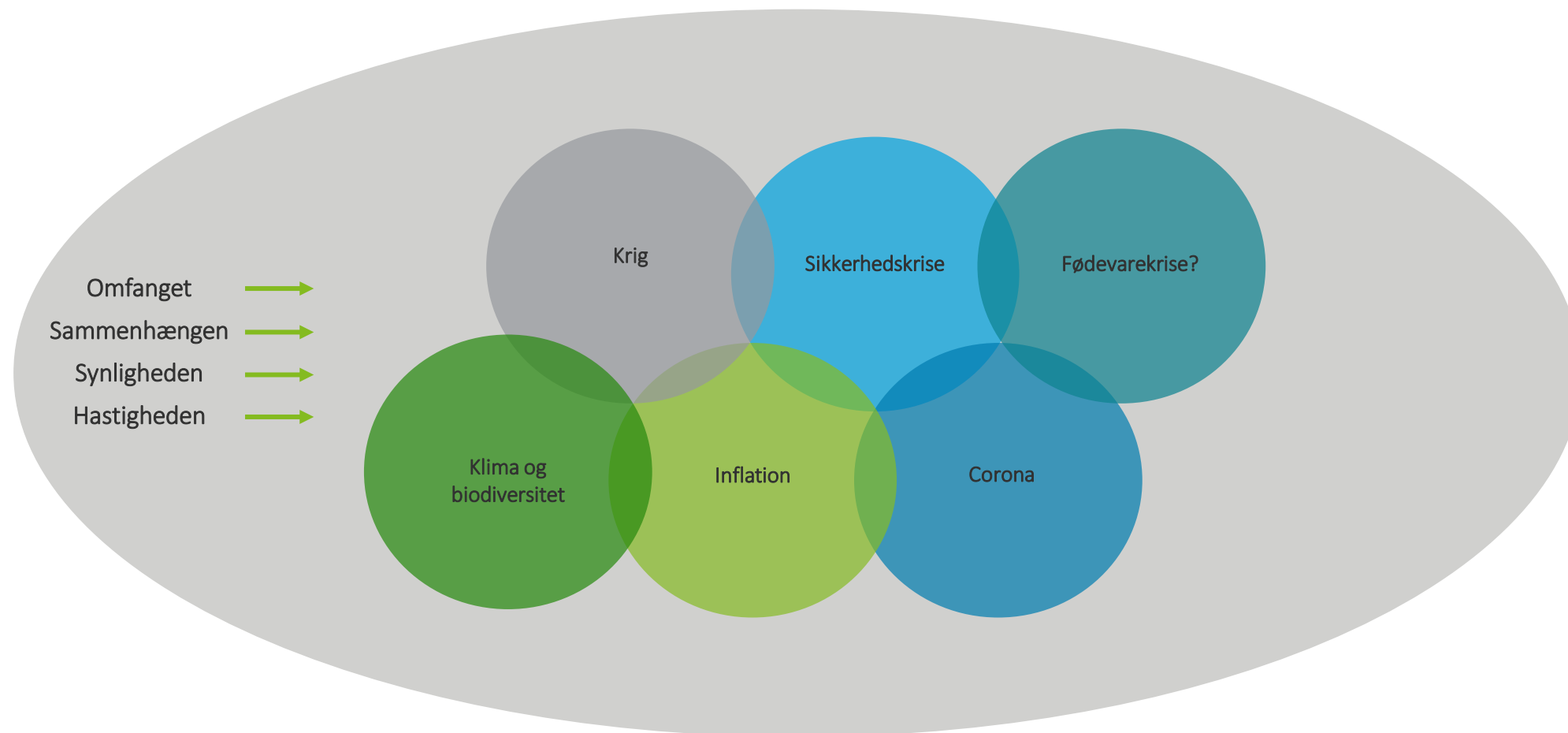
Vi har et ansvar for at skabe et mere bæredygtigt og socialt ansvarligt samfund

Hvad kan vi tabe – og hvad kan vi vinde?

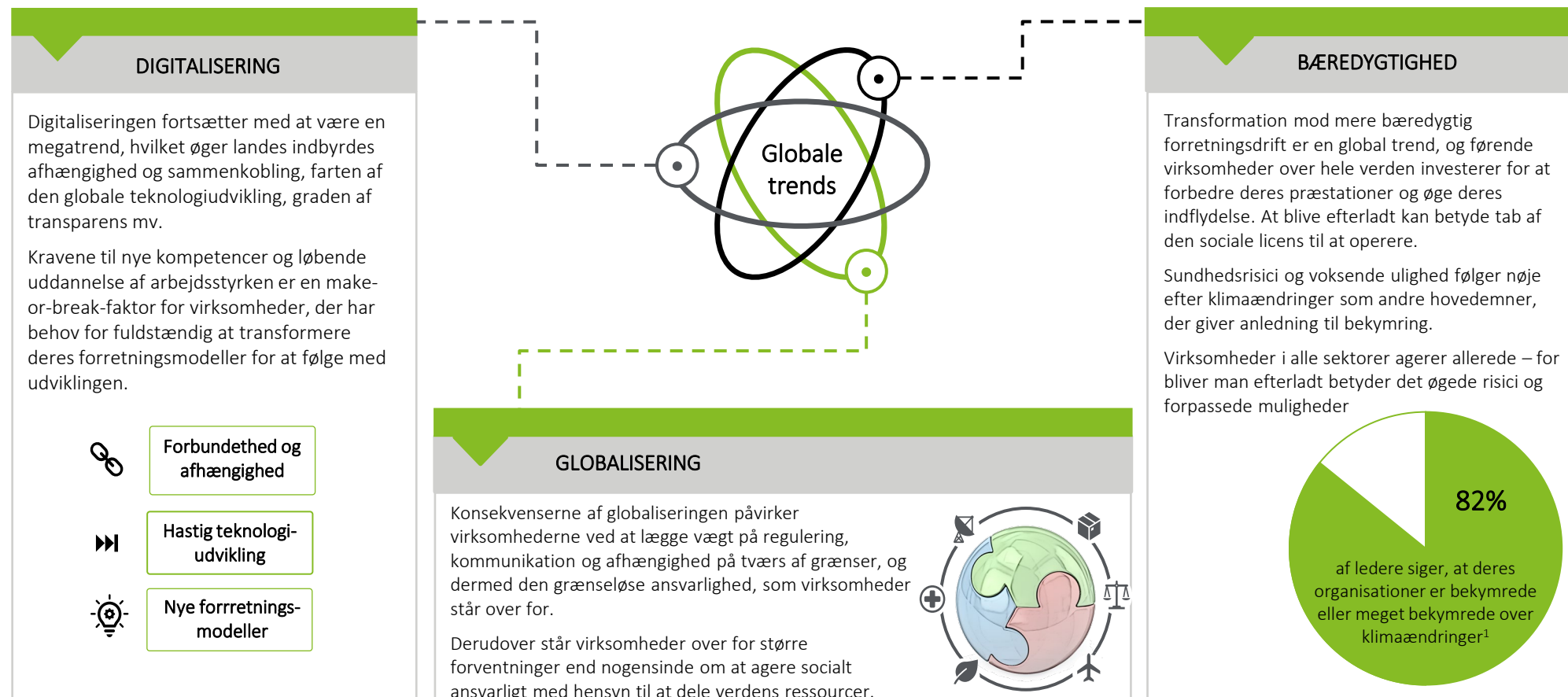


Kilde: The Global Turning Point, <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/global/Documents/gx-global-turning-point-report.pdf>

Nye eksistensvilkår – kroniske konkriser er den nye normal



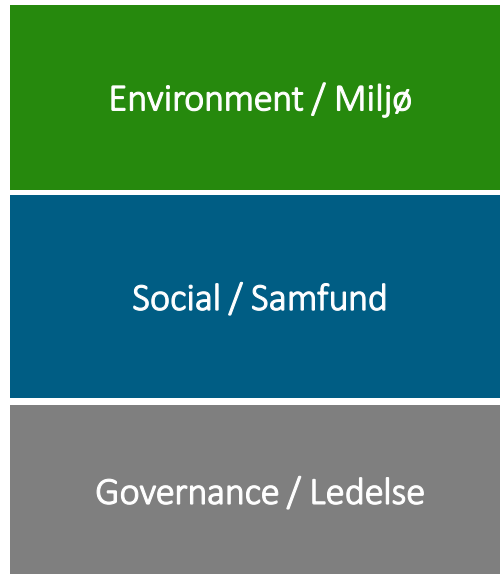
Globale trends og drivers



¹ Kilde: [2021 Deloitte Global Resilience Report](#)

Bæredygtighed, CSR, samfundsansvar, ESG ... Hvad er hvad?

Environmental, Social and Governance (ESG):
Relevante emner/områder, der kan udgøre en risiko eller fremme positive muligheder



Corporate Social Responsibility (CSR) / Samfundsansvar:
Virksomheder tager handling på ESG-områder for at skabe langsigtet værdi



Bæredygtighed er målet:
Bæredygtige virksomheder der trives i bæredygtige samfund

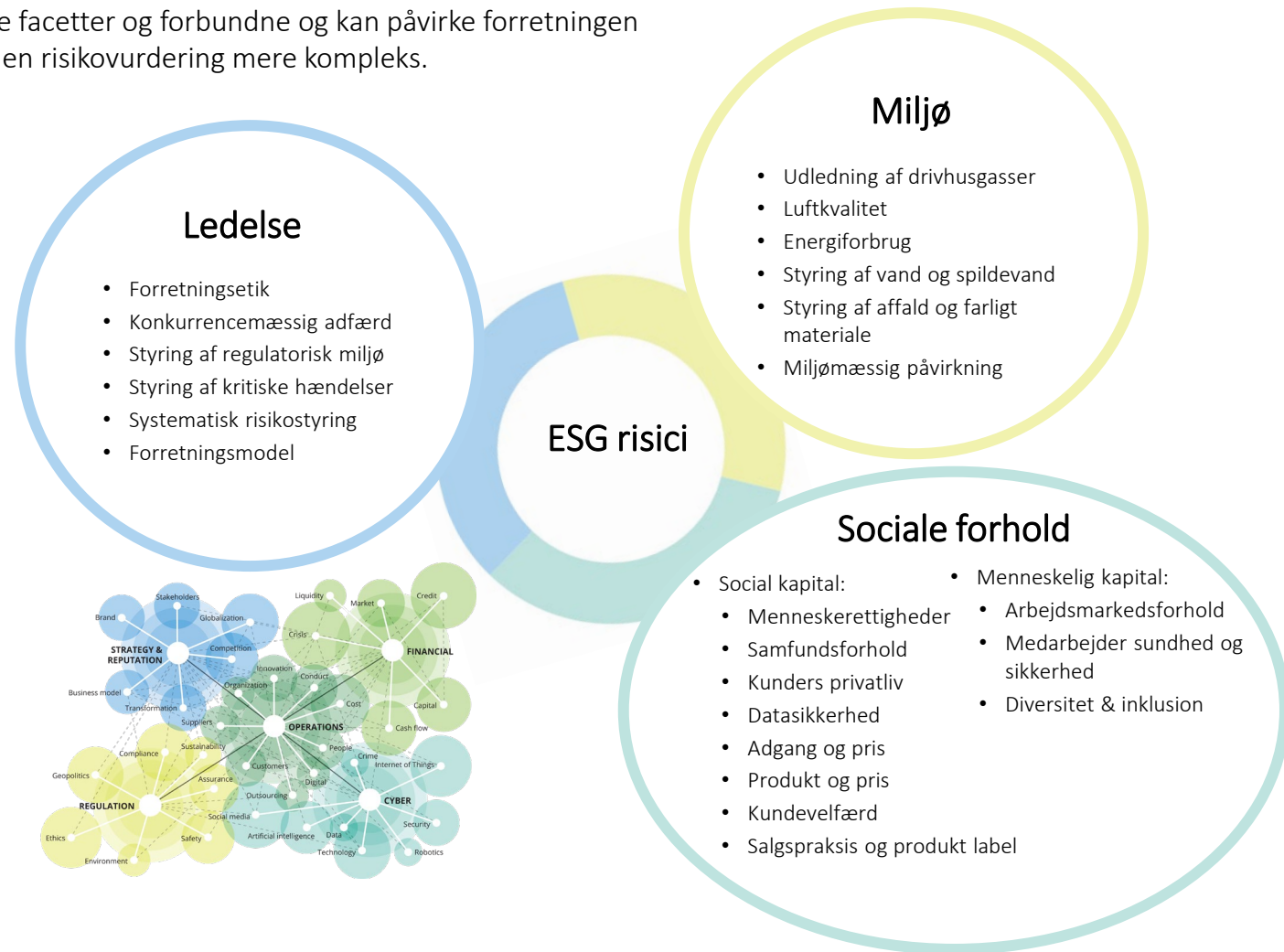


Introduktion til ESG

Hvad dækker ESG over, og hvad er ESG-risici? Og hvad betyder det for jer?











ESG-drevne risici er makro, med flere facetter og forbundne og kan påvirke forretningen i flere dimensioner, og dermed gøre en risikovurdering mere kompleks.

Overgangen fra koncept og investor præferencer til regulatoriske krav for ESG faktorer (Environmental, Social, Governance) giver en udfordring, specielt i forhold til at integrere risikofaktorer for bæredygtighed i eksisterende risikostyringsrammeverk og arbejdsgange.



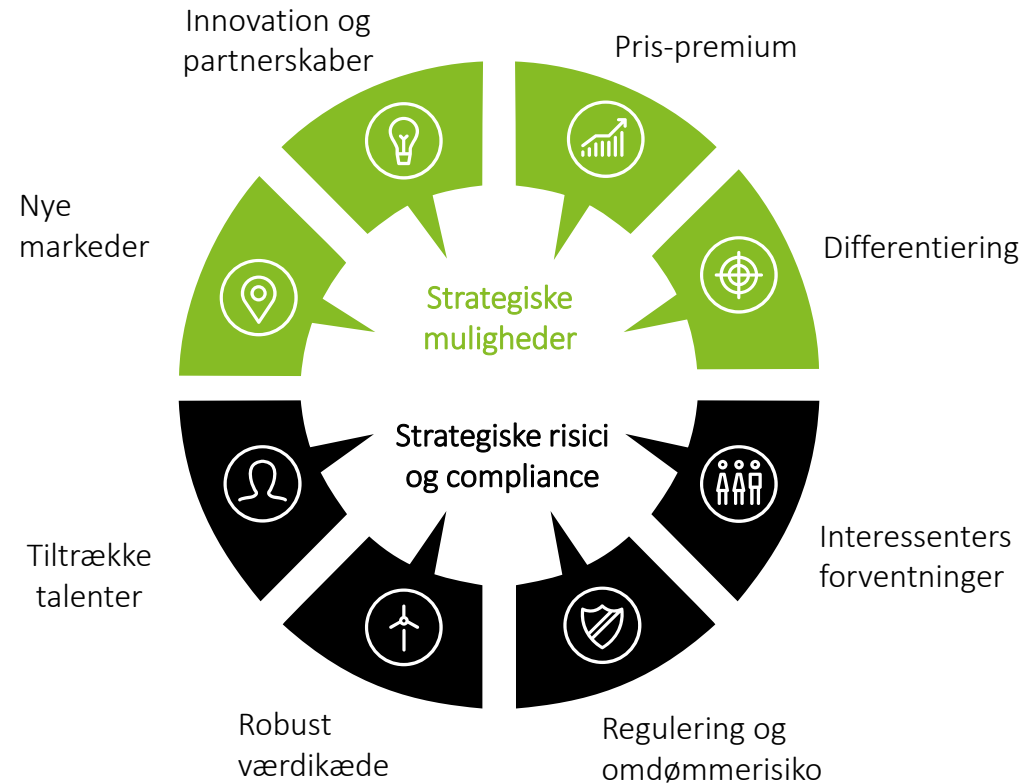
Eksempler på krav til underleverandører

De største danske virksomheder har sat ambitiøse mål for deres klimaaftryk, og underleverandørerne er tiltænkt at spille en aktiv rolle i realiseringen af målene.

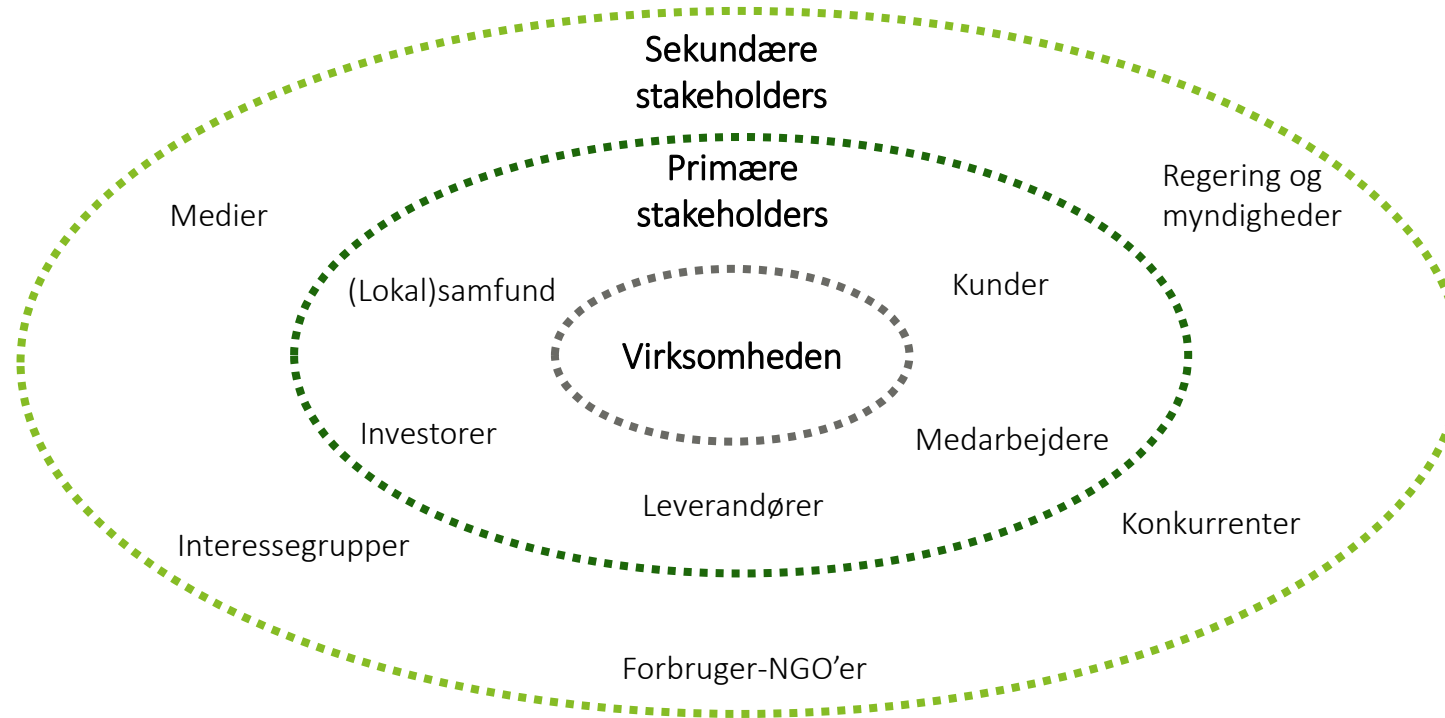
	Mål		Underleverandørernes rolle
	<ul style="list-style-type: none">• 2025: CO2-aftryk reduceret med 55%• 2030: CO2-neutral uden tilkøb af kompensation (offsetting)		<ul style="list-style-type: none">• Samlet reduktion af CO2-aftrykket med 45% ved hjælp af partnerskaber• Bidrage til at udvikle zero-waste vindmøller i 2040
	<ul style="list-style-type: none">• 2025: CO2-aftryk reduceret med mere end 50%• 2030: CO2-positiv uden tilkøb af kompensation (offsetting)		<ul style="list-style-type: none">• Leverandørerne skal levere deres andel af CO2-reduktionen blandt andet ved hjælp af partnerskaber• Bidrage til udvikling af nye digitale løsninger og pumper
	<ul style="list-style-type: none">• 2030: CO2-aftryk reduceret med 50%		<ul style="list-style-type: none">• Er engageret i at sætte 'science based targets' til deres Scope 3 emissioner gennem værdikæden
	<ul style="list-style-type: none">• 2030: Klimaneutral drift og transport i 2030• Ambition om at eliminere negative miljøpåvirkning		<ul style="list-style-type: none">• Har inkluderet fokus på indirekte emissioner via samarbejder med råvareleverandører for at reducere deres CO2-emissioner• Som del af deres program for forsyningskæder, er 30 nøgleleverandører engageret i at bruge vedvarende energi i 2018
	<ul style="list-style-type: none">• 2025: CO2-neutral i scope 1-2• 2032: CO2-aftryk i scope 3 reduceret med 50%		<ul style="list-style-type: none">• 28 strategisk vigtige leverandører indgår i reduktionsprogrammer• Opgøre emissioner, reduktionsresultater og udarbejde planer for reduktioner

Hvorfor omstille sig? Bæredygtighed set fra et muligheds- og risikoperspektiv

Bæredygtighedsdagsordenen kan være en katalysator for vækst og nye partnerskaber og dermed understøtte forretningsstrategien.



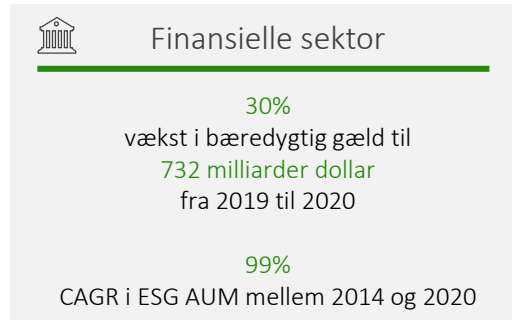
Hvorfor omstille sig? Fra shareholder- til stakeholderkapitalisme og en forventning om at tage ansvar for din totale impact



Source: Freeman et al., 2007

Hvorfor omstille sig? Krav og forventninger fra interessenter

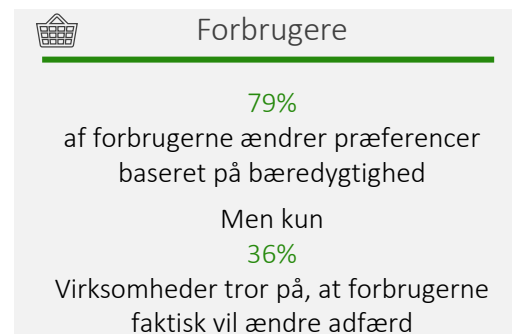
ESG-faktorer har indflydelse på et stigende antal af makro- og makroøkonomiske faktorer, hvilket udmønter sig i håndgribelige risici og potentielle påvirkninger af forretningsplaner og værdiansættelser.



Bloomberg Green, The Sustainable Debt Market is All Grown Up, januar 2021; S&P Capital IQ 2021



HP Workforce Sustainability Survey, Global Insights Report, april 2019



Capgemini Research Institute, juli 2020



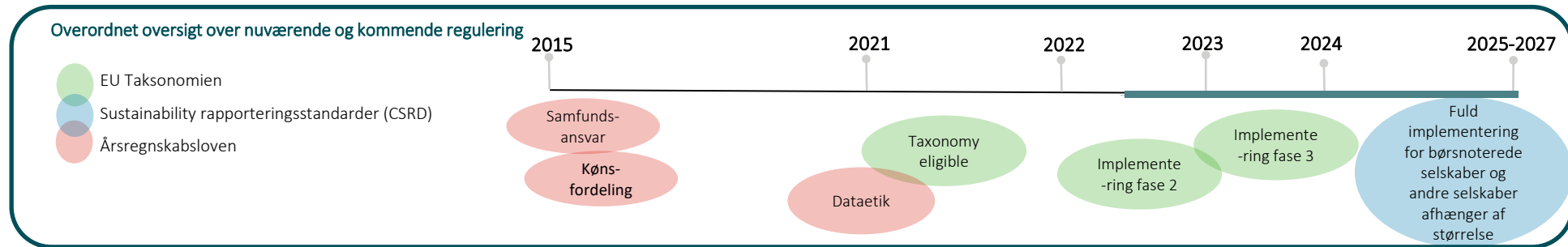
**Hvordan ændrer den nye
virkelighed bestyrelsens rolle?
Og hvad bør den fokusere på?**



ESG-rapportering og -verifikation

Hvordan vil ESG regulering påvirke den eksterne rapportering fremadrettet?

Ikrafttrædelse af ESG-rapporteringskrav



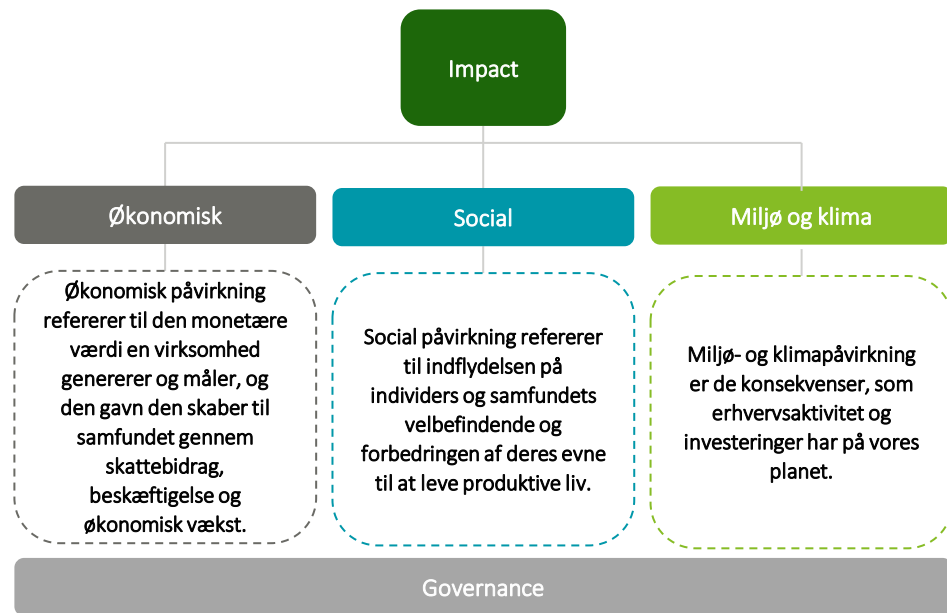
Opmærksomhedspunkter

- Tsunami af nye krav som til en vis grad er overlappende
- EU taksonomiforordningen er under udbygning, og krav udvikles og forøges løbende
- Forventninger og krav til robusthed i data og processer vil stige de kommende år
- Data kræves i stigende grad verificeret af revisor

Vores anbefalinger

- Skab overblik over hvilke krav, der rammer jer og hvornår allerede nu
- Lav vurdering af hvor I står i dag både i forhold til rapportering og verifikation
- Udarbejd plan for jeres "modenhedsrejse" på ESG-rapportering og -verifikation
- Involver bestyrelsen og revisionsudvalget

Impact er nøglen til nye konkurrencefordele og bidrag til en mere bæredygtig verden



Risiko
Sandsynligheden for negative resultater, som vil koste investoren penge

Afkast
Det økonomiske overskud af en investering i forhold til størrelsen af denne investering

Impact
Måling af positive og negative effekter på mennesker og planeten

Typer af virksomhedens impact

- Produkter/service
- Operations
- Investeringer

Værdiskabelse for fremadsynede virksomheder i dag – og for alle i fremtiden

Purpose

Virksomhedens purpose er dens ledetråd i alt, hvad den gør. Definerer hvorfor den er til.

Profit

Profit og bæredygtighed er to sider af samme mønt – men uden profit, ingen virksomhed .

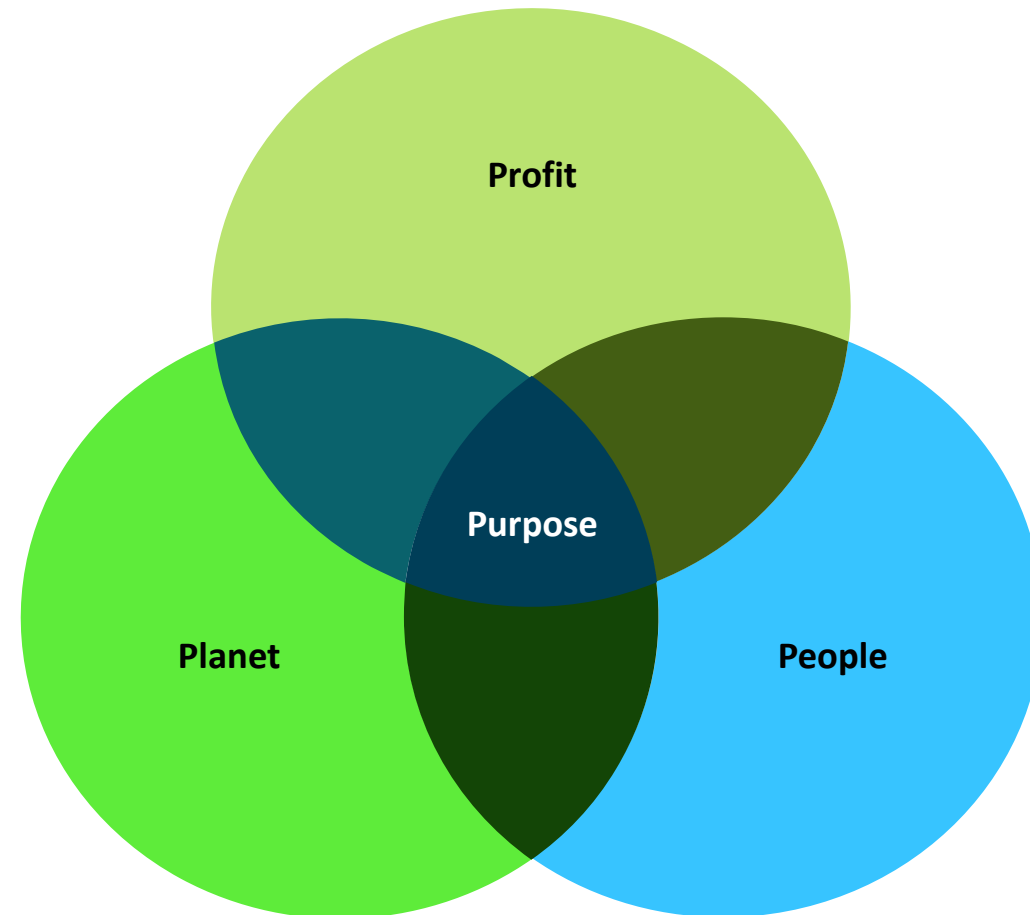
Planet

Virksomheden skal bidrage til et bedre klima og biodiversitet – for uden en bæredygtig planet, kan virksomheden ikke operere optimalt (eller måske slet ikke...).

People

Din virksomhed er intet uden dets ansatte. At skabe værdi og mening for dem, er derfor også altafgørende. Især i en tid med "war for talent".

& tænk langsigtet!



Virksomheder skal agere i geopolitisk minefelt

Den politiske virksomhed

I dag er alt politisk – også virksomheder.



Politisk risiko er omdømmerisiko

Fremtiden og konsekvenserne:

- Enden på det frie marked?
- Bestyrelsens rolle: Bestyrelser har altid skulle forholde sig til risikoappetit- og håndtering ift. økonomi. Nu skal de også gøre det ift. det miljømæssige og det sociale, men med et nyt analyseapparat.

Løsningen

- Opbygge resiliens
- Scenario planning og tilhørende planer med løsninger på de forskellige scenarier
- Kommunikere for at skabe tillid og transparens



Bestyrelsens nye rolle, især i forhold til ESG (1/2)

Fokus på formål, langsigtet værdiskabelse, bæredygtig strategi og compliance

Bestyrelsens ansvar øges, og den tegner nu også virksomhedens ansigt udadtil - tænk blot på coronakrisen, krigen mm.

Bestyrelsens arbejde	Indhold
Krav til roller, ansvar og anbefalinger	<ul style="list-style-type: none">• Selskabets purpose og langsigtede værdiskabelse for alle interessenter (stakeholder-perspektivet)• "Tone fra toppen"• Transparent, ærlig og troværdig kommunikation – især vigtigt i usikre tider!• Compliance• Organisering af ESG-arbejdet i bestyrelsen og bestyrelsesudvalg, samt understøttelse af direktionen og forretningen i forhold til at opnå forretningsmål, herunder bæredygtighedsmål• Bæredygtig strategi, overvågning af eksekvering og centrale aktiviteter, herunder nye bæredygtighedsaktiviteter• Aflønning og incitamenter• Succession• Andre vigtige enkeltemner: ESG (herunder også diversitet) cyber, tech, arbejdskraft, inflation...
Anbefalinger om god selskabsledelse i Danmark	<p>Komitéen for god selskabsledelse har den 2. december 2020 udsendt reviderede anbefalinger for god selskabsledelse, som træder i kraft for regnskabsår, der starter 1. januar 2021 eller senere.</p> <p>"Følg eller forklar" princippet – har bestyrelsen valgt at indrette sig anderledes end anbefalet?</p> <p>Ved de seneste revisioner af anbefalingerne har Komitéen haft fokus på:</p> <ul style="list-style-type: none">• Selskabets purpose og langsigtede værdiskabelse• Bæredygtigheds, skatte- og diversitetspolitik• Evaluering af ledelsen (både bestyrelsen og direktionen)• Bestyrelsens sammensætning og bestyrelsesudvalg• Vederlagspolitik og –rapportering for bestyrelsen og direktionen <p>Successionsplanlægning, herunder opmærksomhed, fokus, proces, konkrete planer, kompetencer og diversitet</p>

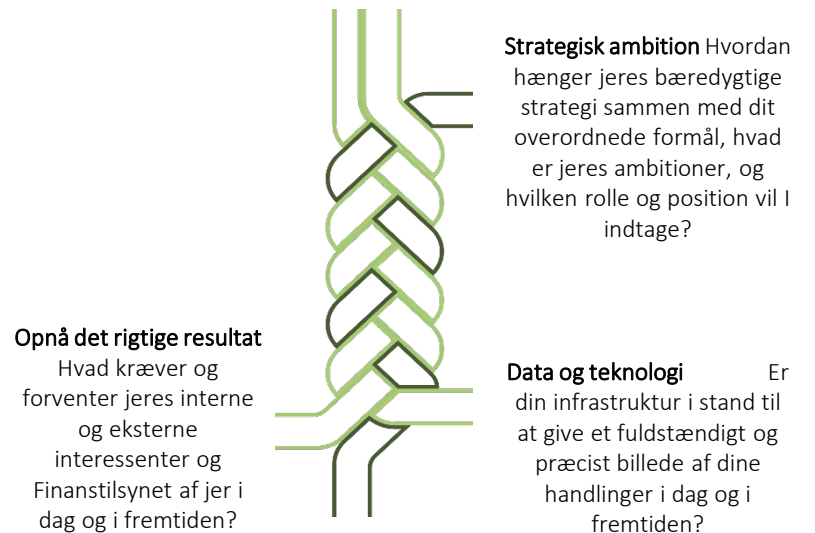
Bestyrelsens nye rolle, især i forhold til ESG (2/2)

Udvidede selskabsretlige krav til bestyrelser på vej fra EU?

Bestyrelsens arbejde	Indhold
EU's forslag om retfærdig og bæredygtig økonomi	<p><u>Due diligence for bæredygtighed og bæredygtig selskabsledelse</u></p> <ol style="list-style-type: none"><li data-bbox="952 511 2170 568">1. Krav om at gennemføre due diligence for bæredygtighed for alle kapitalselskaber med begrænset ansvar for store virksomheder med over 500 ansatte og over 150 mio. EUR i nettoomsætning i hele verden.<li data-bbox="952 611 2170 731">2. Krav om, at disse store virksomheder skal have en plan for at sikre, at deres virksomhedsstrategi er forenelig med begrænsningen af global opvarmning til 1,5 °C i overensstemmelse med Paris-aftalen. Der skal endvidere tages højde for planen, når der fastsættes variabel aflønning med henblik på at bidrage til bekæmpelsen af klimaændringer med henvisning til forretningsplanen.<li data-bbox="952 773 2170 831">3. Krav om, at virksomheden skal oprette og føre tilsyn med gennemførelsen af due diligence for bæredygtighed samt integrere det i deres virksomhedsstrategi.<li data-bbox="952 873 2170 931">4. Krav om, at bestyrelsen - for handle i virksomhedens bedste interesse - skal tage hensyn til menneskerettigheder, klimaændringer og miljømæssige konsekvenser af deres beslutninger.

ESG-strategi og ESG-rapportering hænger tæt sammen

At fastholde et klart fokus på integration og sikre de nødvendige ressourcer til at følge og demonstrere fremskridt ift. ESG-ambitionerne



Udvidelse af organisationens svar på voksende ESG rapporteringskrav vil give gennemsigtighed for jeres interessenter om jeres nuværende og fremtidige kapacitet og position til at kunne levere på de bæredygtighedsmål, der er givet til markedet

Ledende finansielle virksomheder stiller sig selv disse spørgsmål for at hjælpe med at håndtere kompleksitet og sikre robust rapportering:



Er vores ESG oplysninger i overensstemmelse med vores strategiske mål? Sikre, at ESG rapporteringsaktiviteter løbende er forbundet med bredere strategiske programmer i organisationen



Opfylder vores ESG oplysninger interne og eksterne informationsbehov? Sikre, at rapporteringsprocesserne og -metoderne er i overensstemmelse med voksende regulatoriske krav, skiftende interessenters forventninger og markedsstandarder, og sikre, at organisationen er i stand til at levere information på en robust og effektiv måde



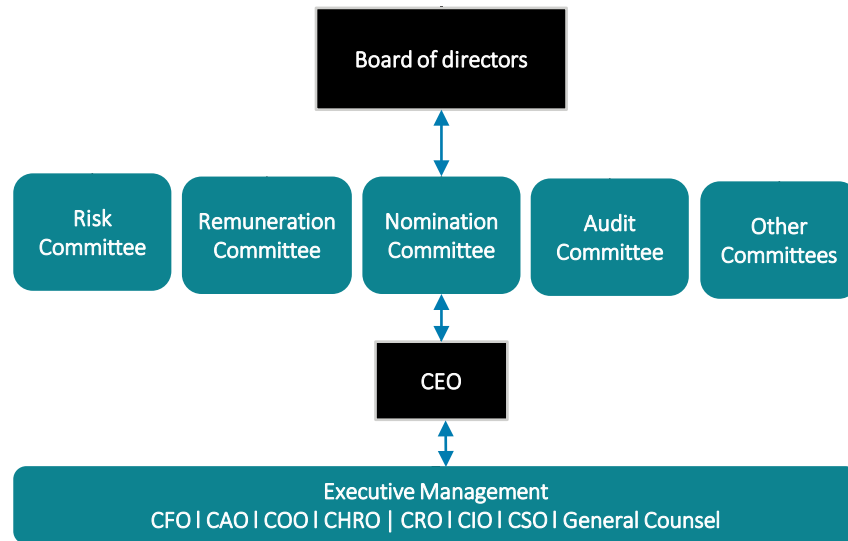
Måler, følger og genererer vi tilstrækkelig indsigt fra vores data? Løbende arbejde for at sikre, at de nødvendige data er tilgængelige og af tilstrækkelig kvalitet til at give tillid til rapporteringsoutput, og at analyser anvendes til at generere værdifuld indsigt for interne og eksterne interessenter



Er vores overordnede rapporteringsløsning egnet til formålet? Sikre, at rapporteringsløsningen er egnet til formålet til at levere en effektiv, effektiv og tilpasningsdygtig rapporteringsproces på lang sigt

Bestyrelsens rolle i relation til ESG

- At etablere en bestyrelsesstruktur, der giver overblik over virksomhedens strategi
- At varetage et ledelsesansvar for at støtte ledelsen i at nå dens strategi og forretningsmål – også relateret til ESG



Eksempler på ESG-ansvarsområder

a. **Bestyrelsen** er ansvarlig for at føre tilsyn med ESG-relateret risikoejerskab samt sikre, at der er en effektiv proces til at identificere, vurdere, styre og overvåge ESG-relaterede risici (og muligheder).

c. **Revisionsudvalget** bistår bestyrelsen med at varetage dens virksomhedsledelse og overvåge ansvar i forhold til en virksomheds finansielle rapportering, interne kontrol og risikostyring, herunder ESG-rapportering.

e. Gode relationer til **strategisk planlægning og driftspersonale** er også afgørende for at understøtte rettidig vurdering af nye og nye ESG-relaterede risici, så organisationen er bedre forberedt til at identificere risici og relaterede muligheder.

g. **Bæredygtighedsdirektøren** yder støtte til at koordinere ESG-relaterede aktiviteter. Dette omfatter overvågning af megatrends samt identifikation, vurdering og overvågning af risici.

i. Selvom ledelsen kollektivt "ejer" risici, kan man udpege en "**risikoejer**", som kan være en nøgleperson med ansvar for at sikre, at specifikke risici styres korrekt.

b. **Risikoudvalget** etablerer det direkte tilsyn med virksomhedens risikostyring. Risikoudvalgets fokus er dækkende på ikke-finansielle områder, der går ud over revisionsudvalgets beføjelser.

d. Nogle virksomheder har **yderligere bestyrelsesudvalg**, såsom et bæredygtighedsudvalg, adskilt fra risikoudvalget og revisionsudvalget, tværgående repræsentanter til at identificere, overvåge og gennemgå ESG-relaterede risici (herunder også ESG-målinger og -mål i ledelsesvederlag).

f. **ERM-funktionen** (enterprise risk management) er ansvarlig for at koordinere og konsolidere ERM-aktiviteter og lede processen for styring af virksomhedens risici på en integreret, systematisk måde.

h. **Rådgivende råd på tværs af eller med flere interessenter** (enten interne eller eksterne) kan give perspektiv på særlige aspekter af ESG-spørgsmål eller andre risici.

”Changing for det better”

Hvad skal der til for, at bestyrelsen kan styre sikkert ind i fremtiden for bæredygtig forretningsadfærd?

Opgaven

Vurder effektiviteten af bestyrelsen på en række parametre for at belyse, hvor og hvordan den kan forbedre effektiviteten og sikre, at den er klar til fremtidige udfordringer

Fokus og tilgang

En vurdering kan fx omfattede følgende områder:

- Strategi og innovation
- Ledersuccession og aflønning
- Præstationsevaluering
- Interessentengagement
- Bestyrelsens tilsyn
- Klima og bæredygtighed
- Diversitet (DEI)
- Processer, talent, læring, teknologi, ledelseskultur og risiko
- Værdidrivere
- Dansk Corporate Governance minimumskrav fra december 2020

Værdiskabelsen

- Øget bevidsthed om intern politik og processer
- Øget viden m, hvor effektiviteten og arbejdsmåderne kan forbedres
- Åbne for en diskussion om, hvordan man kan øge effektiviteten og håndtere komplekse problemer

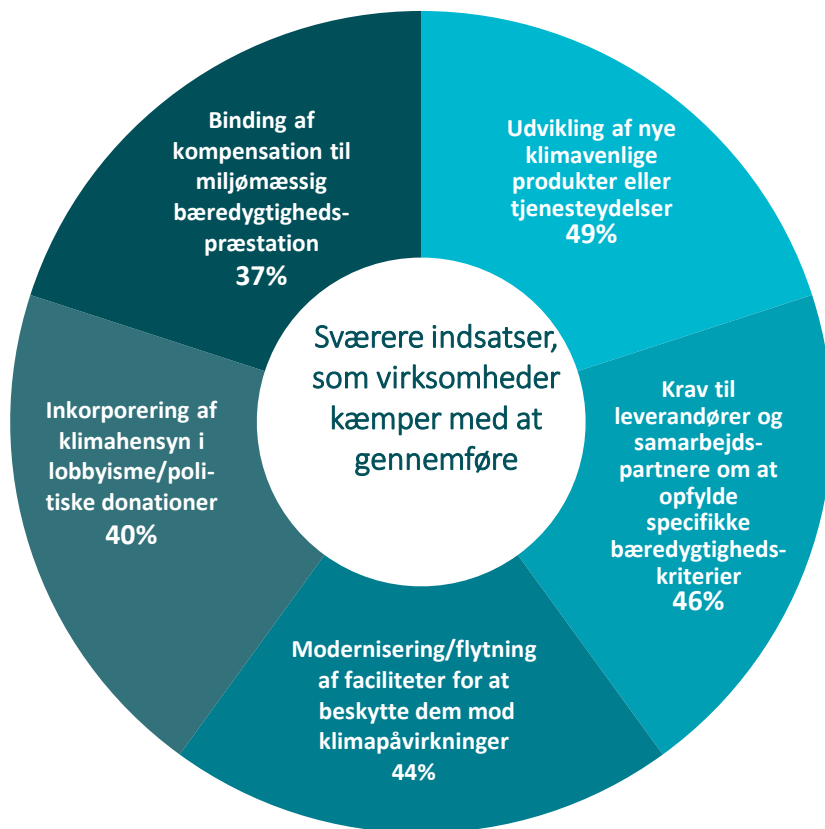
ESG og aflønning



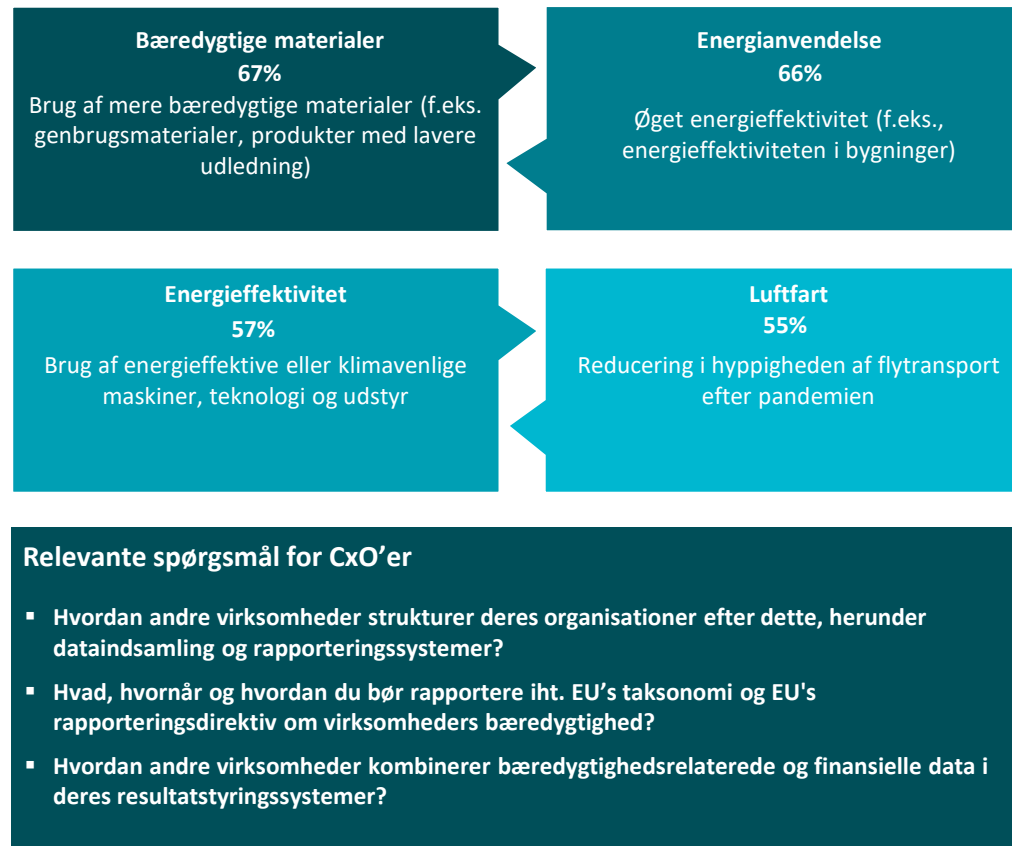
Klimamål bør indgå som et vigtigt element i lederes bonusprogrammer

Hvis virksomheders grønne fremskridt, initiativer og impacts skal skabe fremdrift, bør klimamålene inkluderes i ledelsens bonusprogram

Svært implementerbare, effektfulde bæredygtighedsindsatser – globalt:



Hyppigste indsatser, som virksomheder gør – globalt:



Kilde: [Deloitte Global CXO Sustainability Report](#) – januar 2022

ESG fylder mere og mere i aflønningspakker

ØU Økonomisk Ugebre
Samfundsansvar Hent udgivelser

Finans Ledelse Formue Life Science Samfundsansvar Bestyrelsesguiden Insights fra toprådgivere Trader Ratings & Temaer Log ind Køb

SAMFUNDSANSVAR

Topcheferne i hver 5. store virksomhed aflønnes efter ESG-præstationer

 **Claus Strue Frederiksen**
Tirsdag 23. november 2021 kl. 6:00



Kun 20 procent af danske topcheferes løn afhænger af bonusprogrammer, der omfatter ESG-komponenter, viser en kortlægning af 100 store danske virksomheder udarbejdet af Økonomisk Ugebre. Bonusaflønnelse baseret på kunde- og medarbejdertilfredshed topper listen, hvorimod energieffektivitet og affaldsreduktion skraber bunden. Talentudvikling og diversitet & inklusion er en del af midterfeltet. Claus Strue Frederiksen, redaktør ved Økonomisk Ugebre Samfundsansvar, fortsætter her artikelserien om ESG-komponenter i danske topcheferes variable aflønningsprogrammer.

ØKONOM TIL PROJEKTER I DEN GRØNNE OMSTILLING
[SE JOBBETTER](#)

ENERGINET

BØRSEN

BÆREDYGTIG

Topchefer bliver nu også målt på CO2, vand og diversitet: Lønpacker i de største selskaber får ny dimension



Stark Group vil i år implementere en række bæredygtighedsmål som CO2, affald og diversitet i incitamentsstrukturen for løn og bonusaftaler for ledelsen, fortæller bæredygtighedschef Louise Askær-Hune. Foto: Steven Achiam

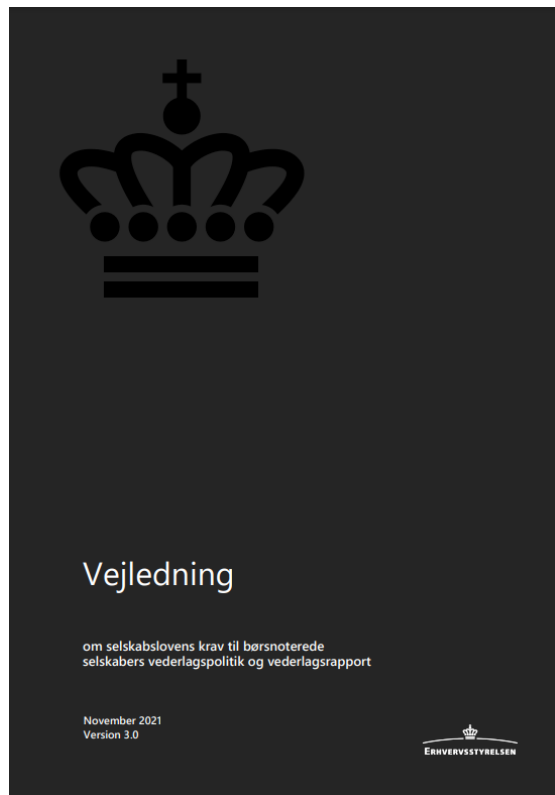
AF KATRINE GRØNVALD RAUN OG LOUISE VOGDRUP-SCHMIDT
16. MAR. 2021 KL. 6:35 DEL

Bæredygtighed og lønchecken hos ledelsen hænger i stigende grad sammen, men indtil videre kun for topcheferne i godt fire ud af ti af Danmarks største virksomheder

Topcheferne i Danmarks største virksomheder bliver i dag ikke kun målt på deres finansielle præstationer, når der skal udbetales løn og bonus.

I dag er parametre som CO2-reduktioner, miljø, diversitet og andre elementer fra esg-dagordenen (environmental, social and governance) flyttet ind som konkrete målsætninger i selskabernes vederlagspolitik for topledelsen og andre ledelseslag.

Selskaberne skal oplyse om de enkelte KPI'er i vederlagspolitikken



Resultatkriterierne (KPI'er) kan være en kombination af finansielle og ikke-finansielle resultatkriterier (KPI'er).

Finansielle resultatkriterier (KPI'er) kan eksempelvis knyttes op på omsætning, EBITDA-margin, årets resultat, afkast på investeret kapital, organisk vækst, cash flow, aktiekursen m.v. De finansielle resultatkriterier (KPI'er) vil typisk være forskellige alt efter, om de er knyttet til kortsigtede eller langsigtede incitamentsordninger.

Ikke-finansielle resultatkriterier (KPI'er) kan eksempelvis knyttes op på overholdelse af selskabets interne regler og forretningsgange/compliance, kundetilfredshed, medarbejdetilfredshed, sikkerhedsstatistikker, ESG-relaterede nøgletal, strategiske milepæle m.v.

2. Vederlagspolitik: Indhold

Et selskabs bestyrelse skal udarbejde en vederlagspolitik for bestyrelsen og direktionen, jf. selskabslovens § 139.

Vederlagspolitikken skal være klar og forståelig og bidrage til selskabets forretningsstrategi, langsigtede interesser og bæredygtighed. I den henseende skal vederlagspolitikken indeholde en forklaring på, hvordan vederlagspolitikken bidrager til selskabets forretningsstrategi, langsigtede interesser og bæredygtighed, jf. selskabslovens § 139 a, stk. 1, nr. 1.

Begreberne forretningsstrategi, langsigtede interesser og bæredygtighed er hverken defineret i selskabsloven eller i det andet aktionærrettingsdirektiv. Der er navnlig usikkerhed om forståelsen af

Vejledning om selskabslovens krav til børsnoterede selskabers vederlagspolitik og vederlagsrapport | 4

ERHVERVSSTYRELSEN

begrebet bæredygtighed i denne sammenhæng. Erhvervsstyrelsens vejledende fortolkning af begreberne i denne sammenhæng er følgende:

Selskabets forretningsstrategi er den mere konkrete udspecificering af selskabets strategi for at sikre vækst og værdiskabelse. Selskabets forretningsstrategi udgør grundlaget for selskabets målsætninger og de interne forretningsplaner, der understøtter den daglige drift og derigennem bidrager til at realisere de fastsatte mål.

Selskabets langsigtede interesser må overordnet forstås som et spørgsmål om, at selskabet skaber maksimal værdi for selskabets ejere på lang sigt.

Selskabets bæredygtighed udgør et centralt forhold i varetagelsen af de langsigtede interesser. Begrebet selskabets bæredygtighed kan umiddelbart forstås som den eksterne bæredygtighed (selskabernes rolle som positive bidragsydere til samfundet som helhed) og/eller selskabernes interne bæredygtighed (herunder økonomisk, finansiell, innovation, R&D). Eftersom den nærmere fortolkning af "selskabets bæredygtighed" ikke fremgår klart i hverken lov eller direktiv, er det Erhvervsstyrelsens opfattelse, at det enkelte selskab har en del frihed til selv at vælge, hvilken form for bæredygtighed vederlagspolitikken skal bidrage til. Efter Erhvervsstyrelsens opfattelse vil det være naturligt, at

Eksempel på vederlagsrapport for 2021 – Carlsberg A/S

today and tomorrow.

The Remuneration Policy sets out the principles for executive remuneration, which are outlined in the table below.

FIXED SALARY
The Remuneration Committee reviews fixed salaries for the executive directors annually, taking into account a number of relevant factors, including the individual's performance, role and

2021 the Supervisory Board decided not to make any changes to the fixed annual salary of the Executive Board.

The annual fixed salary paid to Cees 't Hart in 2021 was DKK

incentivise the executive directors to deliver on the Group's annual strategic objectives.

Determination of the final bonus subject to the approval of the Committee and the Supervisory

cash flow and a Funding the Journey savings target.

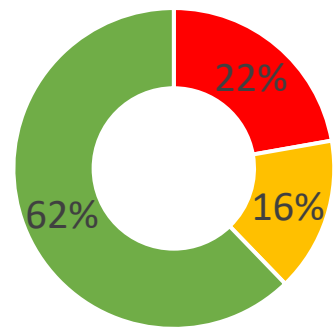
The second element, accounting for 20%, was linked to our ESG programme based on targets around carbon emissions and water

Elements of executive directors' remuneration

Element of pay	Objective	Award level	Performance criteria for 2021	Weighting	Performance period
Fixed salary	Attract and retain high-performing individuals by reflecting market value of role and executive's skills and experience. Reward day-to-day performance. Set at a level to prevent over-reliance on variable pay.	Takes into account the market rate for similar roles in comparable international companies as well as executive's skills and experience. See Remuneration Policy, section 3.A.	No performance criteria per se, but the performance of the individual is taken into account when fixed salary levels are reviewed.	N/A	Financial year.
Benefits	Operate a competitive benefits suite to aid recruitment and retention.	Perquisites and other benefits corresponding to market practices. See Remuneration Policy, section 3.B.	N/A	N/A	N/A
Pension	Executives make their own provision for retirement.	N/A. See Remuneration Policy, section 3.B.	N/A	N/A	N/A
Annual bonus plan	Drive and reward delivery of short-term business objectives.	Maximum bonus opportunity is 100% of fixed salary. Bonus opportunity at target is 60% of fixed salary. See Remuneration Policy, section 3.C.	<ul style="list-style-type: none"> Organic operating profit Addressable cash flow Organic revenue growth Funding the Journey ESG 	<ul style="list-style-type: none"> 35% 25% 10% 10% 20% 	Financial year.
Long-term incentive plan	Drive and reward delivery of longer-term business objectives. Maximise alignment with shareholder value.	The maximum level of long-term incentive award granted in 2021 is 255% of fixed salary for the CEO and 210% for the CFO, based on the face value of the award at the grant date. See Remuneration Policy, section 3.C.	<ul style="list-style-type: none"> Relative total shareholder return (TSR) Growth in operating profit Organic revenue growth ROIC at constant currencies 	<ul style="list-style-type: none"> 25% 25% 25% 25% 	3 years with 3-year vesting.

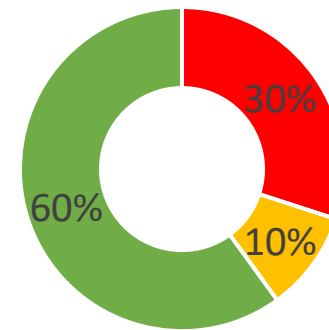
2022 GF stemmeafgivelse for DK large cap

Vederlagsrapport



■ AGAINST ■ FORX ■ FOR

Vederlagspolitik



■ AGAINST ■ FORX ■ FOR

Kilde: Deloitte research, maj 2022

Hvad havde aktionærene fokus på til generalforsamlingerne i 2022?

I 2022 skulle vederlagsudvalgene afbalancere deres svar omhyggeligt på mere komplekse og bredere spørgsmål og dilemmaer i forbindelse med aflønning af ledere, engagere sig tættere med arbejdsstyrken og deres investorer og kommunikere klart i vederlagsrapporterne.

Inflation, leveomkostninger and medarbejdere

1. Hvordan forventer du, at den globale stigning i inflation og leveomkostninger vil påvirke ledernes løn for 2022 og derefter?
2. Hvordan overvåger og understøtter gode bestyrelser bedst den økonomiske velfærd for deres bredere arbejdsstyrke (for eksempel medarbejderaktieejerskab) i disse vanskelige tider?

Det geopolitiske miljø

1. Hvad ser du som kort- og langsigtede virkninger af russiske frasalg/forsyningskædebeslutninger på ydeevne og målsætning?
2. Hvordan overvejer I som vederlagsudvalg at tildele aktietildelinger i lyset af høje niveauer af markedsvolatilitet?

ESG, klima og biodiversitet

1. Hvor seriøst fokuserer dine investorer på at stemme om klimaet?
2. Hvilken form for investorengagement ser du på klimaområdet?
3. Hvordan integrerer du virksomhedens formål, ESG og værdiskabelse i ledelsesvederlag?

Fremtidens arbejdsplads – diversitet, inklusion og velvære

1. Hvordan arbejder du med medarbejdernes skiftende forventninger og kulturens betydning for at skabe en engageret og produktiv arbejdsstyrke?
2. Hvordan forholder du dig til, at arbejdsstyrken kræver, at virksomhederne skal have et syn på sociale spørgsmål og aktivt tager fat på emner som mental sundhed, racelighed?
3. Hvordan forudser du, at fremtiden for hybridarbejde vil påvirke organisationer fremover?

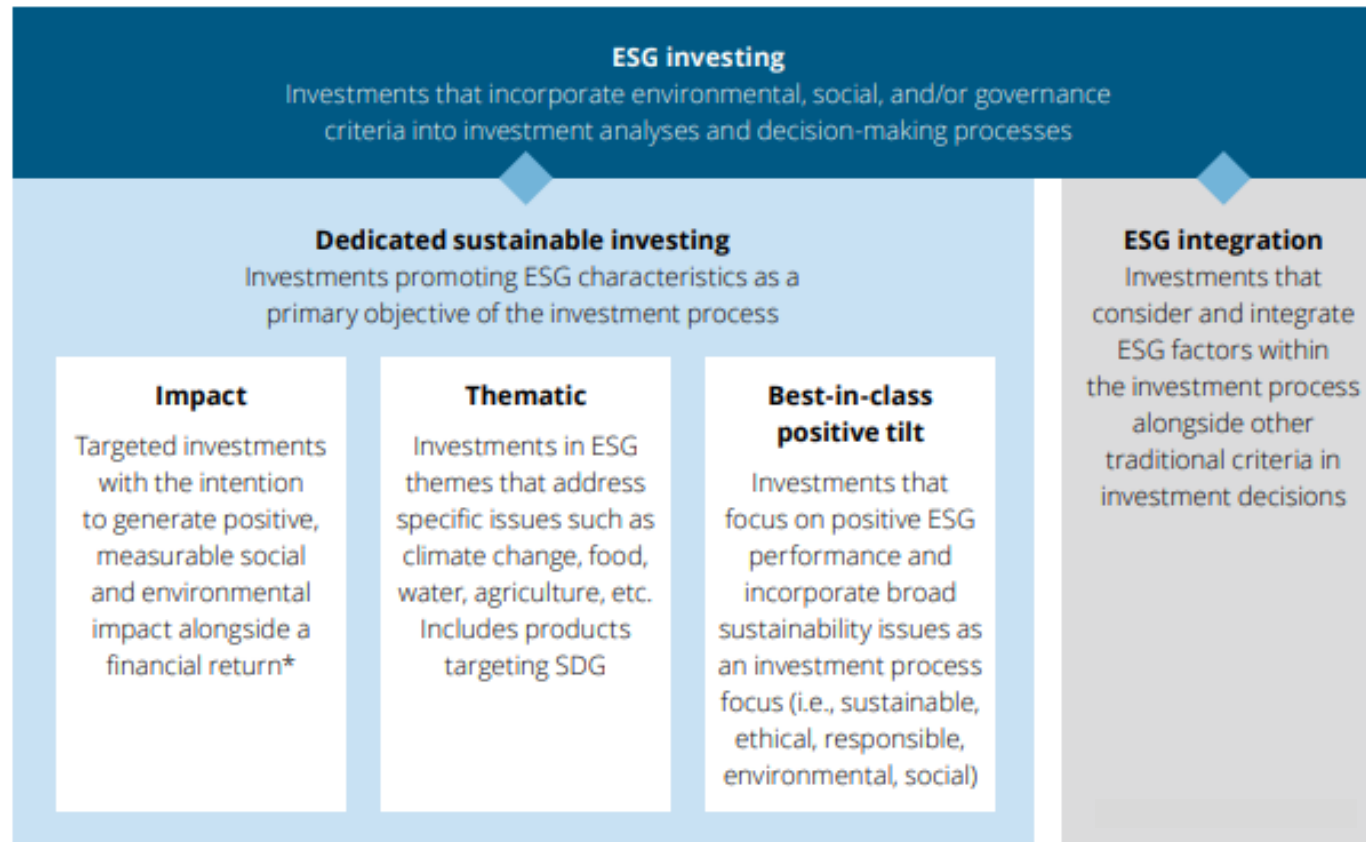
Kilde: Deloitte research, maj 2022

Investorenes fokus på ESG fra forskellige perspektiver



Investorerne fokus på ESG og bæredygtighed

ESG og bæredygtighed er ikke det samme – heller ikke med investorbriller!



Source: Casey Quirk.

Investorerne kigger på ESG-ratings...

MORNINGSTAR SUSTAINALYTICS

Vestas Wind System

Industry Group: Electrical Equipment

Identifier: CSE:VWS

Vestas is a leading manufacturer of wind turbines with the h firm operates two business segments: power solutions and manufactures, and installs onshore and offshore wind turbin
+ Show More

Full time employees: 29,274

ESG Risk Rating COMPREHENSIVE ?

14.7

Low Risk

Negligible	Low	Medium	High	Severe
0-10	10-20	20-30	30-40	40+

ISS

Vestas Wind Systems A/S

ISIN	COUNTRY	INDUSTRY
DK0061539921	DK	Electrical Equipment

Vestas Wind Systems A/S designs, manufactures, installs, and services wind turbines w Solutions segment sells wind power plants, wind turbines, development sites, etc.

ESG Corporate Rating

D- D D+ C- C C+ B- B **B+** A- A A+

MSCI

VESTAS WIND SYSTEMS A/S (VWS)

Industry: Electrical Equipment
Country/Region: Denmark

CLIMATE

MSCI IMPLIED TEMPERATURE RISE **2.0°C**

2°C ALIGNED

An Implied Temperature Rise of **between 1.5 and 2.0°C** indicates that VESTAS WIND SYSTEMS A/S is in line with the Paris agreement's minimal goal of limiting global mean temperature to below 2°C. (1)

ESG

MSCI ESG RATINGS **AAA**

CCC	B	BB	BBB	A	AA	AAA
-----	---	----	-----	---	----	------------

Vestas is a **leader** among 46 companies in the **electrical equipment industry**.

...netop derfor giver det mening at prioritere ESG-dialog med investorerne!

Samtidig forventes kvaliteten af ESG-data at stige markant

Nye regler om ESG til investorerne stiller større krav til dataindsamling

Integrationen af ESG-forhold påvirker den finansielle sektor på alle niveauer.



Porteføljevirksomhedernes økonomiske aktiviteter **klassificeres**, hvilket kræver gennemgang af forretningsmodeller samt indhentning af data fra eksterne leverandører.



Der opsættes standarder for grønne **investeringsprodukter**, som skal sikre større flow samt øget gennemsigtighed. Dette kræver udvikling af processer og understøttende teknologi, samt løbende revision fra eksterne parter.



Der opsættes klima- og ESG-**benchmarks** for at give investorer bedre sammenligningsgrundlag.



Nye typer af **risici** såsom fysiske risici fra klimaforandringer eller overgangsrisici, som kan have større effekt på porteføljevirksomheders aktiver, indtjening og omdømme, skal arbejdes ind i eksisterende risici såsom kredit- og markedsrisici.



Der etableres et rammeværk for gennemsigtighed for markedsaktører og investeringsrådgivere og stilles krav til **afrapportering** af ESG-forhold. Afrapportering vil blive påkrævet på flere niveauer, eksempelvis på produkt-, organisations- og porteføljeniveau.

Og det stiller krav til virksomhederne om at have ESG data til rådighed!

Hvad betyder investorenes fokus på aktivt ejerskab?



Fra hverdagsdialog til stemmeafgivelse

PFA markerer sig på Totals generalforsamling



Via tæt dialog og deltagelse på generalforsamlingen vil PFA presse TotalEnergies til at blive endnu mere ambitiøse på klimaområdet og blive mere konkrete omkring, hvordan de skal nå deres mål også på kort og mellemlang sigt.

PFA deltager på TotalEnergies årlige generalforsamling i Paris den 25. maj.

Ikke alene for at følge de forskellige afstemninger tæt, men også for at tage ordet og bede Total redegøre for, hvordan de mere specifikt vil leve op til deres målsætninger på klimaområdet. Et stort og førende selskab som Total skal således blive endnu mere ambitiøse.

BØRSEN SENESTE NYT KURSER

VIRKSOMHEDER

ATP utilfreds med bonuspakker til Genmabs topledelse: "Den variable del af lønnen er for høj i Genmab"

Både ATP og Akademikernes Pension vil ikke lægge stemmer til Genmabs foreslåede ændring af bonuspakker for topledelsen. Topchef svarer igen



Aflønningen af topchef Jan van de Winkel møder kritik på selskabets generalforsamling. Arkivfoto: Steven Achiam

TOM FROVST 13. APR. 2021 KL. 14:50


DEL GEM TIL SENERE

Biotekselskabet Genmab lægger på tirsdagens generalforsamling op til at ændre aflønningen af topledelsen, så et større element af lønnen er variabel og afhængig af resultater, men det falder ikke i god jord hos flere investorer, der mener, at bonuspakkerne nu går ud over det rimelige.

“
Vi har tidligere kritiseret Genmab for at have et for stort element af variable bonusser i aflønningen af topledelsen, og nu udvider selskabet den del af aflønningen. Det er vi ikke tilfredse med

Claus Berner Møller, underdirektør for danske aktier i pensionskassen ATP

Fra bekymring til frasalg

 Akademiker Pension

Krads kritik af verdens største bilproducenter

20. maj 2022

Kun to af verdens 12 førende bilproducenter planlægger at fremstille nok elektriske køretøjer inden 2030 til at holde trit med Paris-aftalens klimamål om at begrænse den globale opvarmning til 1,5 grader.

Samtidig har 11 af de 12 bilproducenter - mens de offentligt støtter Paris-aftalen - aktivt modsat sig regeringens politikker for at fremskynde skiftet til elektriske køretøjer, fra især forbrændingsmotorer.

Sådan lyder det fra Influence Map, som er en forsknings-NGO, der evaluerer virksomhedernes klimamål og -politikker.

"Næsten alle bilproducenter formår ikke at holde trit med overgangen til nul-emissioner," siger programleder hos Influence Map, Ben Youriev, til det franske nyhedsbureau, AFP.

"Vi er bekymrede"

I AkademikerPension har vi investeringer i blandt andre VW og Toyota. Og udmeldingen fra Influence Map er dårligt nyt.

"Som investorer er vi bekymrede over det billede, der tegnes, som bekræfter, at nogle virksomheder i bilindustrien placerer sig selv på den forkerte side af historien, når de aktivt modarbejder tiltrængte klimændringsrelaterede regler og regler", siger vores investeringschef, Anders Scheide.

"Vi er også bekymrede for, at Toyota scorer det dårligste blandt peers på klimalobbying, da virksomheden bringer sit værdifulde brand i fare", siger han.

[Klik her og læs hele historien fra AFP \(på engelsk\)](#)

18 **BØRSEN. INVESTOR** ONSDAG 26. JANUAR 2022

Akademikerpension sælger forsynings-selskaber fra

Er energien skabt af kul, lukker Akademikerpension deres kasse i, og det sker nu for mere end 200 forsynings-selskaber



Mere end 25 pct. af energimikset i det tyske energiselskab RWE kommer fra termisk kul. Arkivfoto: Ina Fassbender/Ritzau Scanpix

0,5
pct. udgår fra salget af forsynings-selskaberne i Akademikerpensions samlede formue under forvaltning

svorte og håbe på, at et teknologisk vidunder redder os," siger Jens Munch Holst.

Frasalget svarer til knap 0,5 pct. af Akademikerpensions formue under forvaltning på ca. 150 mia. kr.

"Vi har tidligere ekskluderet de selskaber, der udvinder fossile brændstoffer - især lig grad kul og tjæresand. Nu er vi nået dertil, hvor det ikke kan være rigtigt, at de selskaber, der forsynes om med el, bruger kul," siger Jens Munch Holst.

Frasalget sker som en konsekvens af Paris-aftalens mål, der bl.a. kræver en hurtig ud-fasing af kul.

"Selskaber, der er stærkt brugere af kul, udgør en af-køstmæssig risiko for os som langsigtede investorer," siger Jens Munch Holst, som dog ikke tør sige, hvad en eventuel energigrænse kan have af konsekvenser for afkastet på kort sigt.

Ukontrolleret skift

Ifølge Jan Bylov, der er alle-strateg i tyske Bank, er et frasalget af de mest forurenende forsynings-selskaber ikke nødvendigvis en glædelig nyhed, "når vi ønsker os en grøn omstilling".

"Problemet er, hvis det foregår ukontrolleret. For de kilder, der forurenar, og som skal afskaffes, risikerer ikke at kunne skaffe nok fremmedkapital til at vedligeholde den produktion, der stadig vil være nødvendig de kommende år til at imødekomme det globale energiforbrug, indtil de vedvarende energikilder i til-

strækkeligt omfang kan tage over. For det kan de ikke nu," siger Jan Bylov.

Ifølge Jan Bylov risikerer manglende investeringer i den fossile energiindustri at skabe et stort gab mellem udbud og efterspørgsel, hvilket vil betyde stigende energipriser, indtil gabet lukkes.

"Det er illusion at tro, at vi bare kan stoppe med at sætte penge i fossil industri. Hvis vi gør det i dag, går væksten i samfundet ned, og det kan ramme den sociale stabilitet. Det er det ingen, der ønsker."

De over 200 forsynings-selskaber, der ekskluderes fra Akademikerpensions portefølje, har alle et energimix, hvor 25 pct. eller derover kommer fra termisk kul. Mange af selskaberne er fra USA, Indien og Brasilien, f.eks. amerikanske Duke Energy og NRG, indiske Mahanar Renewable Energy og et af de største brasilianske elforsynings-selskaber EDP, men der er også et enkelt svensk, PCC Sweden, på eksklusionslisten samt sydfricanske Eskom, hvor der skal

finansieres aktiver for ca. 250 mia. kr.

Akademikerpension har dog troet seks selskaber frem til 31. december 2022 på trods af, at de overenskrider grænseværdier. Men ifølge pensions-selskabet er de i færd med at omstille deres forretning til at være kompatible med Paris-aftalens mål, derfor er snoren stadig lang. Det gælder amerikanske Alliance, Consumer Energy og Northwestern Corporation, canadiske Fortis og tyske RWE.

I fraseringsprocessen er 500 selskaber - heriblandt danske Ørsted, spanske Iberdrola, italienske Enel og finske Fortum - blevet "råkendt", fordi de ligger under 25 procentgrænsen.

Hvad skal erstattes de frasalgte selskaber?

"Efterhånden, som salget effektiviseres, kommer pengene tilbage og investeres i den samme genetiske portefølje afhængigt af, hvor vi ser de bedste muligheder i markedet."

gph@borsen.dk

Investorerne har klimaambitioner



The Net Zero Asset Managers initiative

236 signatories with USD57.5 trillion in AUM

A VISION FOR CHANGE: THE NZBA OBSERVES ITS FIRST ANNIVERSARY

21 April 2022

On 21 April 2022, the Net-Zero Banking Alliance marks its first anniversary. Since launching in April of 2021, the Alliance has seen tremendous growth: in just a year, more than **100 banks** have joined and committed to decarbonizing their lending and investing activities by 2050. Last spring, the Alliance launched its award-winning [Guidelines for Climate Target Setting for Banks](#). The Alliance Secretariat's sector and implementation work tracks are currently developing additional guidance to further assist members in navigating their decarbonization journeys.

Global asset owners setting and reporting on ambitious interim targets for net-zero emissions by 2050

We are an international group of 73 institutional investors with US\$ 10.6 trillion in assets under management, delivering on a bold commitment to transition our investment portfolios to net-zero greenhouse gas emissions by 2050.

The United Nations-convened Net-Zero Asset Owner Alliance shows united investor action to align portfolios with a 1.5°C scenario, addressing Article 2.1c of the Paris Agreement.

Aktivisme? Eller bare sund fornuft?

Larry Fink, CEO of BlackRock,
2022



We focus on sustainability not because we're environmentalists, but because we are capitalists and fiduciaries to our clients.



Spørgsmål og dialog





This communication contains general information only, and none of Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), its global network of member firms or their related entities (collectively, the “Deloitte organization”) is, by means of this communication, rendering professional advice or services. Before making any decision or taking any action that may affect your finances or your business, you should consult a qualified professional adviser. No representations, warranties or undertakings (express or implied) are given as to the accuracy or completeness of the information in this communication, and none of DTTL, its member firms, related entities, employees or agents shall be liable or responsible for any loss or damage whatsoever arising directly or indirectly in connection with any person relying on this communication. DTTL and each of its member firms, and their related entities, are legally separate and independent entities.

Deloitte provides industry leading audit and assurance, tax and legal, consulting, financial advisory, and risk advisory services to nearly 90% of the Fortune Global 500® and thousands of private companies. Our professionals deliver measurable and lasting results that help reinforce public trust in capital markets, enable clients to transform and thrive, and lead the way toward a stronger economy, a more equitable society and a sustainable world. Building on its 175 plus year history, Deloitte spans more than 150 countries and territories. Learn how Deloitte’s more than 345,000 people worldwide make an impact that matters at www.deloitte.com

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), its global network of member firms, and their related entities (collectively, the “Deloitte organization”). DTTL (also referred to as “Deloitte Global”) and each of its member firms and related entities are legally separate and independent entities, which cannot obligate or bind each other in respect of third parties. DTTL and each DTTL member firm and related entity is liable only for its own acts and omissions, and not those of each other. DTTL does not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/about to learn more.

© 2022 Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab. For information, contact Deloitte Global.

The G in ESG

Focus on the G or on ESG?



CERTAINTY

INGENUITY

ADVANTAGE

Georgeson

Global Market ESG Needs – Focus on E & S & G

Disclosure Regulations, Stewardship Codes and Pension Regulations are regionally managed and differ between countries. Given capital is global, Issuers need an understanding of both domestic and international requirements and expectations.

Canada

Ontario Pension Benefits Act, Reg. 909 requires pension funds in Ontario to disclose in their investment policies "information about whether environmental, social and governance factors are incorporated into the plan's investment policies and procedures and, if so, how those factors are incorporated"

US

ESG disclosure is largely voluntary. However, principles-based SEC disclosure requirements mandate disclosure of material climate risks. Recent amendments similarly take a principles-based approach to human capital matters, requiring a description of the registrant's human capital resources, including the number of persons employed by the registrant, and any human capital measures or objectives that the registrant focuses on in managing the business (such as measures or objectives that address the development, attraction and retention of personnel)

UK

In November 2020 the British Government announced that TCFD aligned disclosures will become mandatory across the economy by 2025, going beyond the 'comply or explain' approach. The joint Government Regulator TCFD Taskforce published an interim report with a roadmap for implementing mandatory disclosures, many of which will come into force by 2023.

Spain

Since 2018 the law requires that large companies provide a report on non-financial information, which must be put to shareholder vote as a separate AGM resolution.

Europe

The Sustainable Finance Disclosures Regulation (SFDR) will require (or encourage, depending on the size of the entity and type of product) disclosures to be made on websites, in periodic reporting and in pre-contractual documentation around how financial market participants incorporate sustainability into investment decision-making.

Europe

In order to ensure EU climate targets are implementable in practice, the **EU Taxonomy Regulation** has now entered into force. Companies must define the extent to which their activities are "sustainable", and must contribute substantially to at least one environmental objective, and do "no significant harm" to the other five environmental objectives set out in the regulation.

Japan

The Principles for Responsible Institutional Investors considers stewardship and ESG integration. It is overseen by the Financial Services Agency (FSA) which encourages adopters to publicly disclose adoption of the Principles on their own websites.

India

The Financial Services Commission's Green Posting System (2012) requires firms to post their greenhouse gas emissions and energy usage. Companies listed on the Korean Stock Exchange (KSE) must include this information in their annual reports.

South Africa

Johannesburg Stock Exchange's (JSE) listing rule mandates the adoption of the Institute of Directors' King Code which requires integrated reporting

Singapore

In 2016, Stewardship Asia launched Singapore's Stewardship Principles (SSP) for Responsible Investors. It references ESG issues as appropriate topics for engagement.

South Korea

The Financial Services Commission's Green Posting System (2012) requires firms to post their greenhouse gas emissions and energy usage. Companies listed on the Korean Stock Exchange (KSE) must include this information in their annual reports.

- Corporate Disclosure Regulation
- Stewardship Codes
- Pension Fund Regulation

How do you need to prepare



ESG IS NOW PART OF THE BOARD AGENDA

CERTAINTY | INGENUITY | ADVANTAGE

Georgeson

ESG Advisory Services

Investors of UK, European and US Companies Seek Climate Action

17

European companies put forth **board-sponsored** advisory resolutions on climate disclosures and action plans at their AGMs, called **Say on Climate**

2

Board-sponsored **Say on Climate** resolutions at annual meetings; one in Canada

97%

Shareholder support was **above 97% on average**

110+

Environmental shareholder proposals **submitted** in 2021, increasing for the second year in a row

100%

Of 2021 resolutions relate to **climate**

36%

Of environmental shareholder proposals voted during the 2021 season **passed**

44%

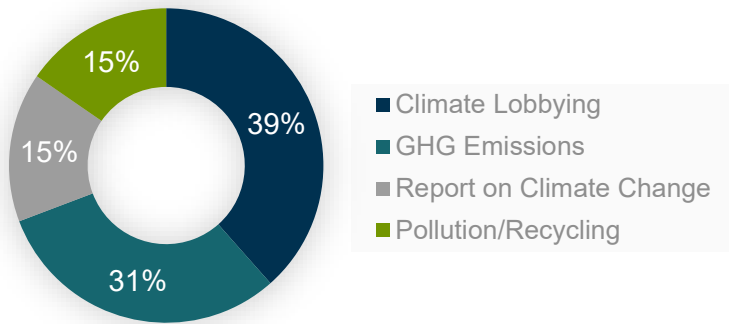
Average **support** for climate-related shareholder proposals

US insights based on S&P 1500 companies.

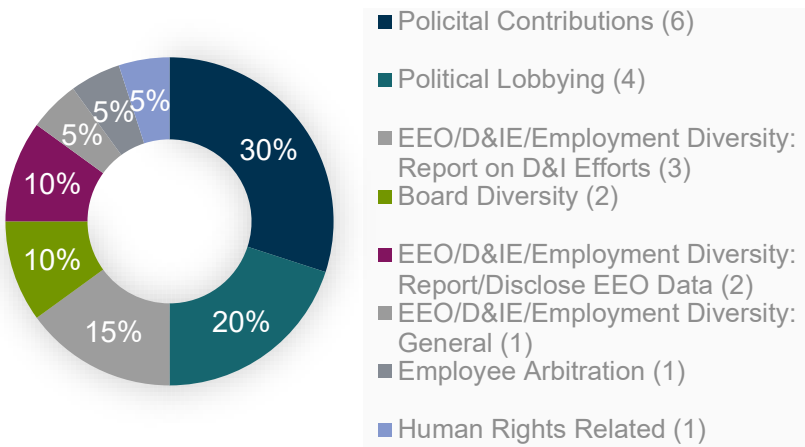
Source: ISS Corporate Solutions, as supplemented and confirmed through Georgeson research.

2021 is a Record-Breaking Year for ESG Issues in the US and we see this trend continuing in the US and moving to EU

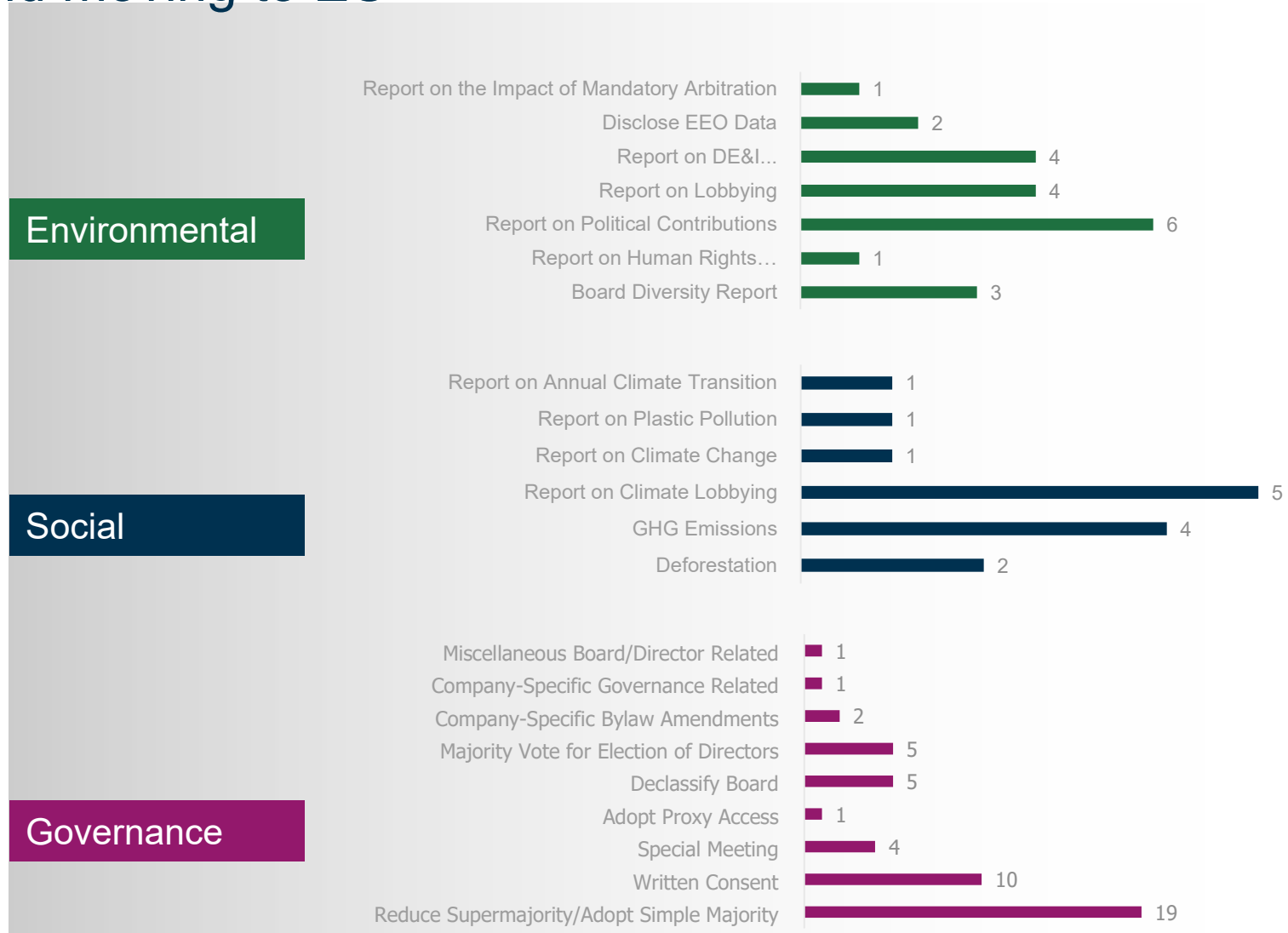
Environmental Proposals That Passed

















Social Proposals That Passed



* 2 arbitration proposals received majority support, but the proposal at Goldman Sachs Group, Inc. failed due to voting criteria.



2020 European ESG Shareholder Proposals Mostly Lack Majority Support











Target	Activist	Main Resolutions	Support
		Climate plan and annual climate disclosure	97.3%
		Disclose climate targets	23.9%
		Climate disclosure (TCFD)	22.4%
		Approve climate change targets	16.8%
		Approve climate change targets	14.4%
		Approve climate change targets	8.1%
		Approve climate change targets	3.2%

In 2020, only a handful of ESG-related shareholder proposals were filed by institutional investors in Europe

Only one proposal passed (with late board support) leading to the adoption of the first Say on Climate vote

Shareholder proposals focusing on ESG failed to obtain support in most cases, but the one that succeeded led to the first Say on Climate vote

2021 ESG shareholder proposals continued to focus on climate change

Target	Activist	Main resolutions	Support
	Shareholder	Approve climate change targets	98.75%
		Approve climate change targets	30.47%
		Approve climate change targets	20.65%
		Approve climate change targets & annual climate disclosure	14.04%
		Approve climate change targets	5.56%
		Annual climate & sustainability disclosure	2.65%

Shareholder ESG proposals failed to obtain majority approval (except for one, which has Board support)

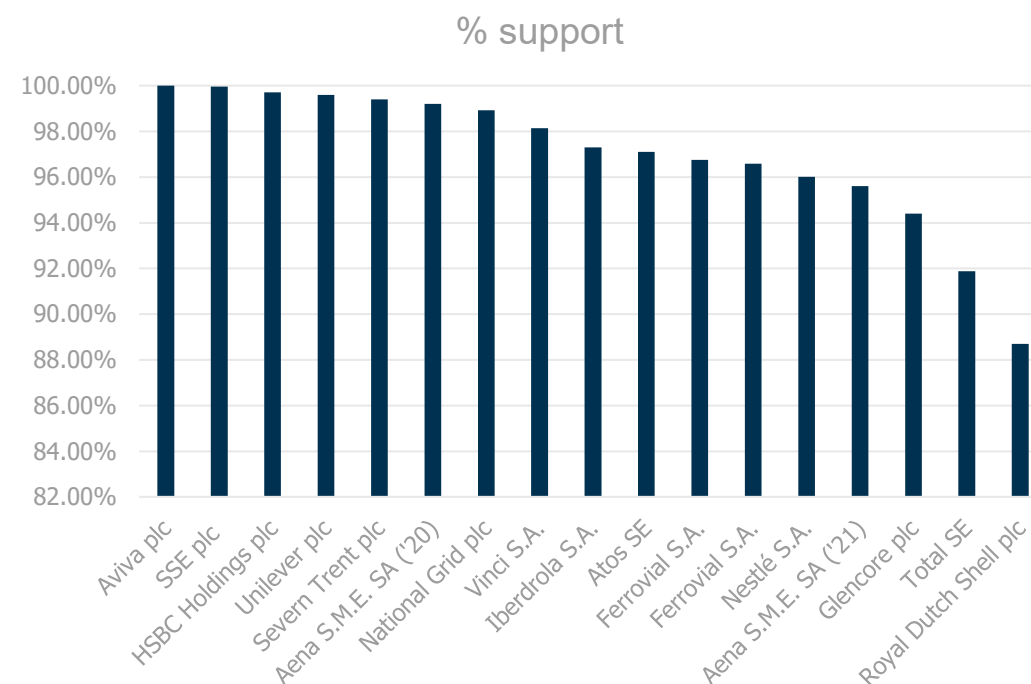
The number of shareholder proposals focusing on ESG lags behind the US (as has been the case for years)

ESG shareholder proposals across Europe in 2021 again focused on climate, but for the first time were complemented by Say on Climate board proposals

Say on Climate Board Proposals Emerged in 2021 in Europe

Companies across Europe moved to adopt so-called Say on Climate votes and these proposals received high levels of shareholder support...

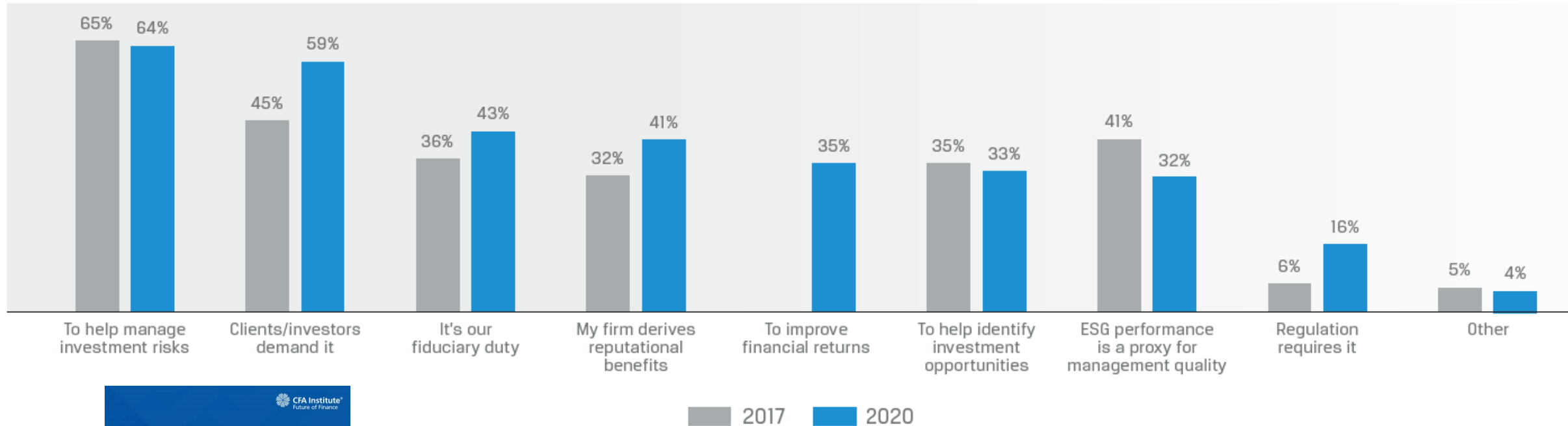
Company	Date	ISS	GL
Aena S.M.E. SA ('20)	29/10/20	For	For
Vinci S.A.	08/04/21	For	For
Ferrovial S.A.	09/04/21	For	Against
Ferrovial S.A.	09/04/21	For	Abstain
Nestlé S.A.	15/04/21	For	Abstain
Aena S.M.E. SA ('21)	27/04/21	For	Against
Glencore plc	29/04/21	For	For
Unilever plc	05/05/21	For	For
Aviva plc	06/05/21	For	For
Atos SE	12/05/21	For	Abstain
Royal Dutch Shell plc	18/05/21	For	For
HSBC Holdings plc	28/05/21	For	For
Total SE	28/05/21	For	For
Iberdrola S.A.	17/06/21	For	For
After 30/06/2021			
Severn Trent plc	08/07/21	For	Abstain
SSE plc	22/07/2021	For	For
National Grid plc	26/07/21	For	Abstain



WHAT DO WE SEE IN
EUROPE ON ESG
TRENDS?

Motivation of investors for considering ESG

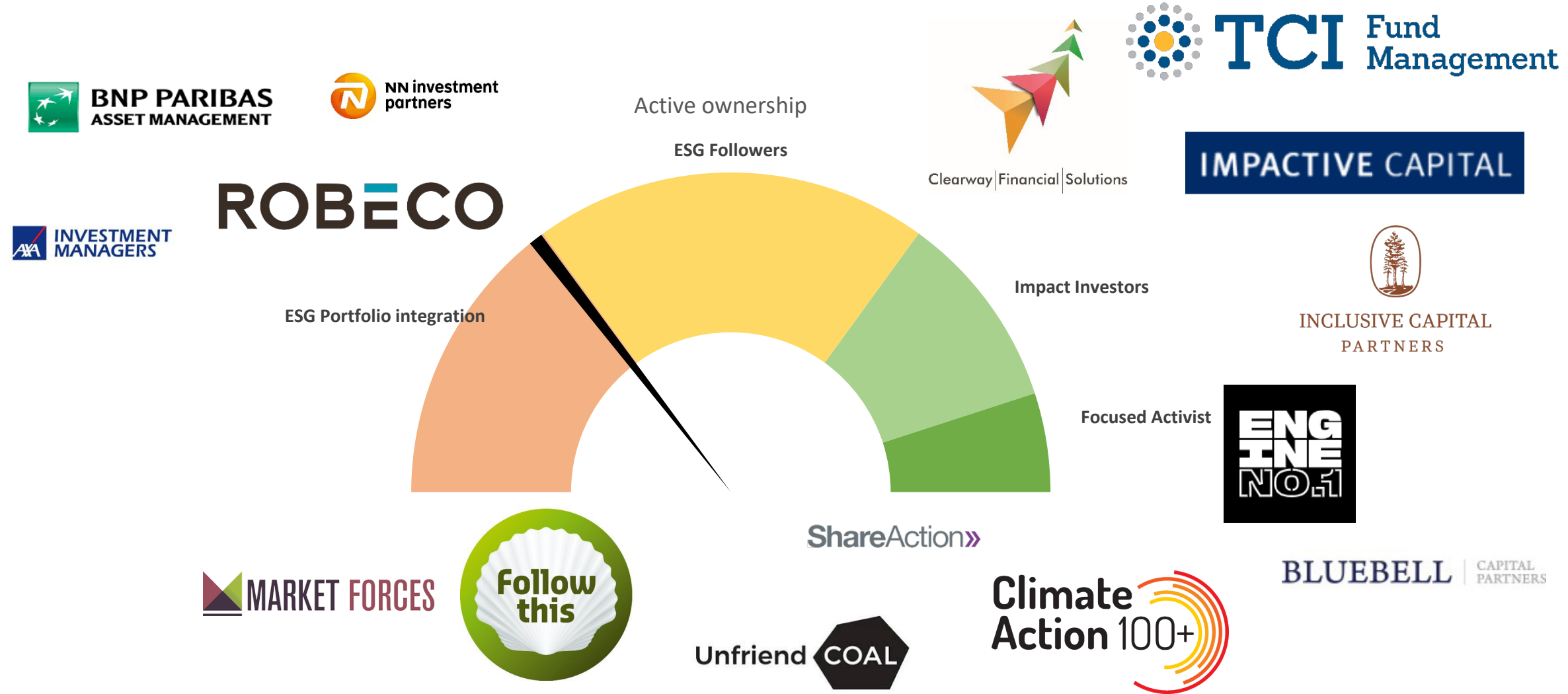
WHY DO YOU OR YOUR ORGANIZATION TAKE ESG ISSUES INTO CONSIDERATION IN YOUR INVESTMENT ANALYSIS/DECISIONS?
(SELECT ALL THAT APPLY)



<https://www.cfainstitute.org/-/media/documents/survey/future-of-sustainability.ashx>

N = 1,099 in 2017 and N = 2,140 in 2020

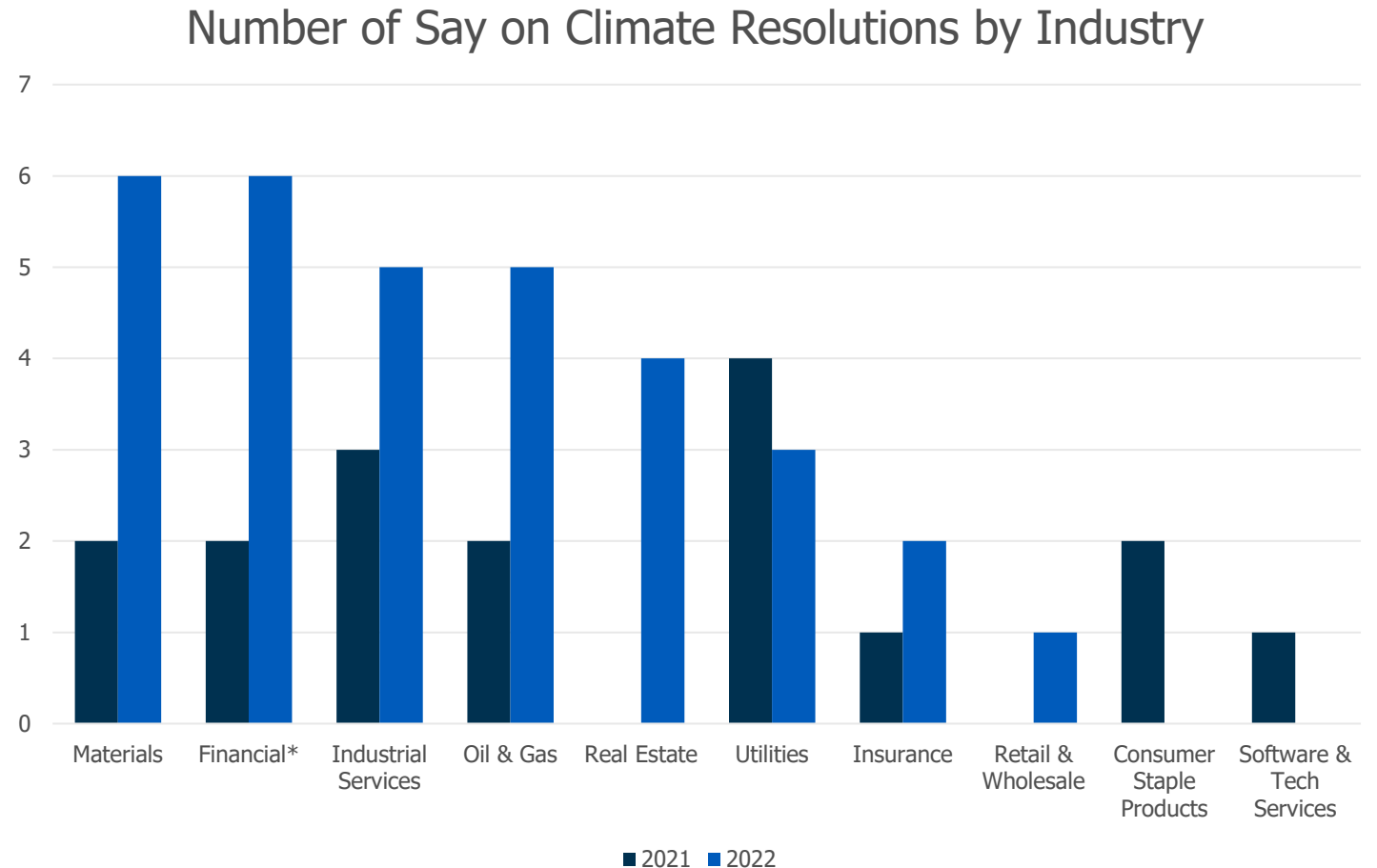
Spectrum of ESG Active Investment



ShareAction- Ranking of 75 of the world's largest asset managers across responsible investment themes
 - <https://shareaction.org/research-resources/point-of-no-returns/>

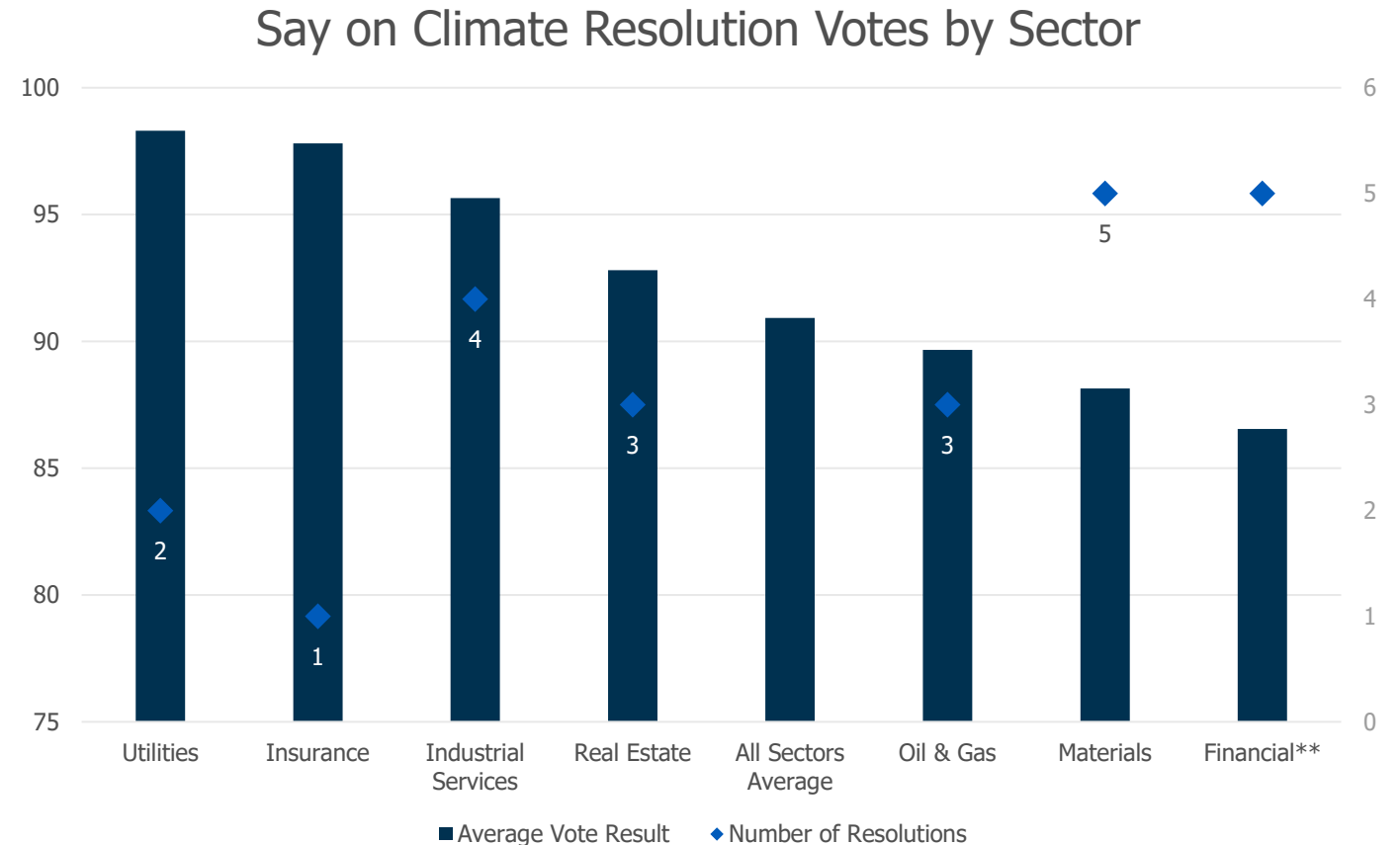
Sector distribution

- > The sectors that put forward the most Say on Climate resolutions were the Materials and Financial industries.
- > Other than Materials and Financial, the sector that saw the greatest increase to the number of Say on Climate votes relative to 2021 is the Real Estate industry. 2022 was the first year that a company within the Real Estate sector proposed a Say on Climate Resolution
- > Utilities, Consumer Staple Products, and Software & Tech Services are the three sectors that saw fewer Say on Climate proposals in 2022 compared to 2021



Levels of support

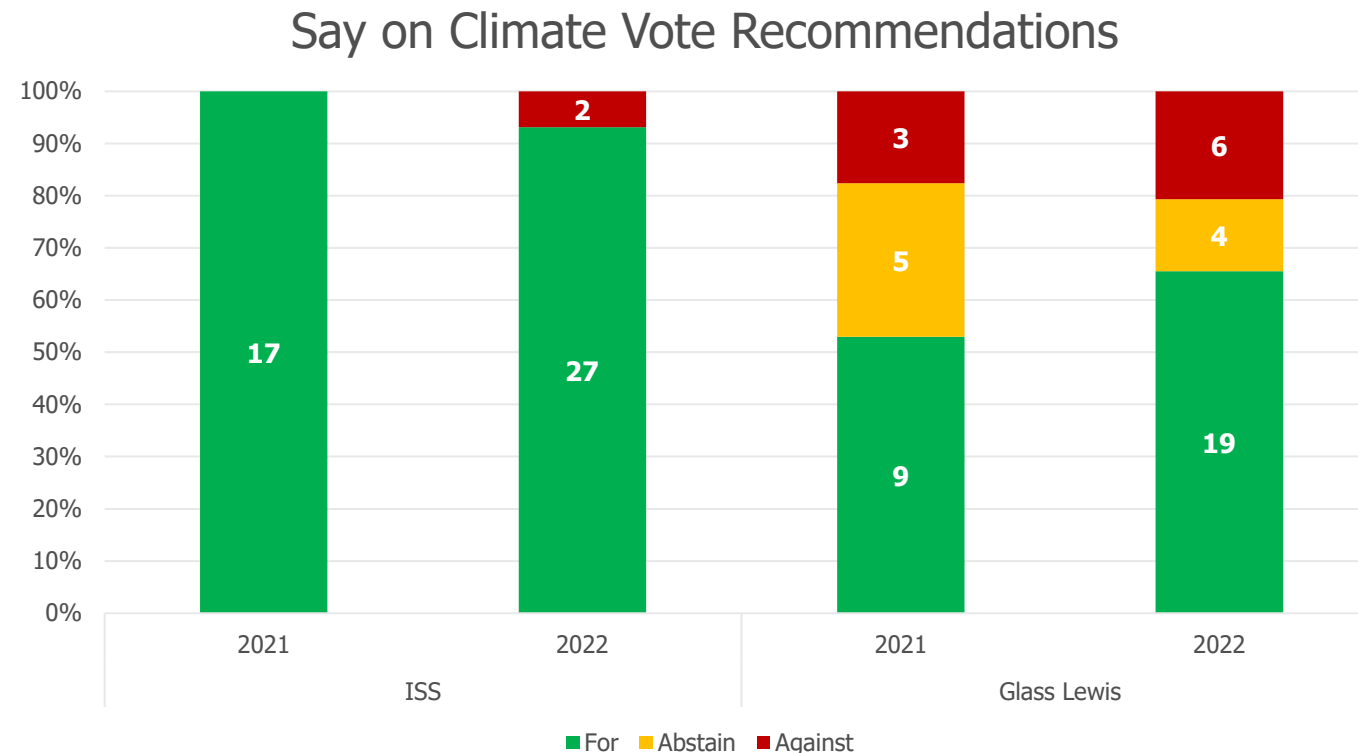
- > On average, companies received 91% support on the Say on Climate resolutions brought forward in 2022, so far.
- > There are 5 sectors that have already had 3 or more Say on Climate proposals voted on. Among these, the Industrial Services and Real Estate sectors received the highest average support for their resolutions. These two sectors received 96% and 93%, respectively.
- > Meanwhile, the Financial and the Materials sectors received the lowest average support for their proposals. Say on Climate resolutions for those sectors received only 86.5% and 88.1%, respectively.



Proxy Advisor Recommendations

In 2021, ISS supported the board-proposed Say on Climate resolutions in every instance. Glass Lewis, on the other hand, only provided their support for 9 of the 17 resolutions.

In 2022, ISS ceased to be unanimous in its support for Say on Climate proposals, as it issued its first against recommendations. Interestingly, the share of Glass Lewis recommendations both for and against Say on Climate proposals increased this year, and the share of abstain recommendations fell from 29% to 14%.



Shell - 2022 AGM

- › 70 environmental activists entered Shell's AGM changing "Shell must fall" and "We will stop you", after which three people were arrested after Shell was forced to pause its AGM.
- › Follow This, Extinction Rebellion, Milieudefensie, the Dutch arm of Friends of the Earth, Stop Cambo
- › *"We will stop you." "We will expose you. We know who you are. We know what you have done. We will remember."*
- › Police arrived at the meeting and watched as the protest, which lasted more than an hour, continued.
- › Protests were held outside Central Hall throughout the morning of the AGM, with climate activists chanting slogans, making speeches and berating Shell shareholders who were arriving at the venue.



Barclays – 2022 AGM

- › Climate change activists disrupted Barclays' annual general meeting for shareholders in Manchester today - with personal alarms set off in the audience and one protester gluing herself to a seat.
- › Extinction Rebellion said its members, and those of its sister movement Money Rebellion, were behind the disruption, which it added was launched to demand banks 'stop financing fossil fuels'.
- › Chairman Nigel Higgins was forced to pause the meeting while security removed the protesters as he was repeatedly interrupted, with the activists dominating the first 45 minutes
- › Climate resolution passed with 81% votes for.



BARCLAYS: WE FIXED IT FOR YOU!

It is ~~not~~ a simple task to address the climate challenge whilst also giving appropriate support to those companies which believe are committed to the transition."

It is a simple task to stop financing those companies which are committed to destroying the climate.

BARCLAYS **BANKTRACK**

ING Group – 2022 AGM

- › Protest from XRNL Money Rebellion at ING Group AGM.
- › Meeting had to be adjourned and people were escorted out by security. They brought **whistles, A3 size banners and were chanting.**
- › As the AGM was held at the corporate head offices of ING that also houses a bank shop the protesters remained in the building, **tied themselves to each other** and their whistles and chanting could still be heard at the AGM until police arrived.
- › Number of sites have been created in relation to the matter:
 - › <https://gofossilfree.org/nl/ing-fossielvrij/>
 - › <https://www.bankingonclimatechaos.org/>
 - › <https://www.ingdebankvanfossielnederland.nl>





What are investors saying

Investor Pressure Will Continue to Drive Say on Climate Expansion in Europe

Many investors expect companies to:



Disclose a Net Zero Transition Plan



Identify the directors responsible for Net Zero Transition Planning



Provide a routine advisory vote on the implementation of the Net Zero Transition Plan

IIGCC

“In order for investors to do their job as stewards of capital, companies must establish effective mechanisms to demonstrate their net zero transition plans to shareholders and outline how they will be achieved.”

- **Stephanie Pfeifer, Chief Executive, IIGCC** (July 2021)

FINANCIAL TIMES

Big investors demand annual vote on companies' net zero plans – July 2021

“More than 50 asset managers including JPMorgan and M&G want clearer progress.”

J.P.Morgan
Asset Management

“(A)ctively engaging on how companies are managing the risks of climate change and greenhouse gas emissions remains a major focus of our stewardship efforts, as we seek to play our part in helping to close the current gap.”

- **Yo Takatsuki, EMEA Head of Investment Stewardship, J.P. Morgan Asset Management**

ESG and Remuneration Policies

During the Covid pandemic institutional investors have given further impetus to supporting the inclusion of ESG metrics in incentive schemes

STATE STREET GLOBAL
ADVISORS



Amundi
ASSET MANAGEMENT

"A well-executed discretionary element of the annual bonus program provides an opportunity to communicate how a company has performed on non-financial priorities that are foundational to the strategy, including ESG elements."

Aviva stated to expect from companies to:

- Reflect in the executive incentives the experience suffered by all stakeholders;*
- Making sure the management does not benefit from windfall gains;*
- "Commit to paying employees at least the living wage";*
- Integrate ESG targets into incentive plans, also including indicators linked to the climate transition.*

Amundi declared that in 2021 it would have continued to engage with companies in order to encourage them to include climate indicators in their remuneration plans, as well as integrate specific ESG goals: "we will ask the compensation package to be partially based on ESG factors relevant to the company situation, both for long-term incentive compensation and short-term incentive compensation schemes."

Board Composition: Election of Directors

Shareholder support on Board elections continues to be a changing landscape. Lack of board diversity has become one of the reasons for dissident.

Vanguard[®] Vanguard has adopted a policy to generally vote against a company's nominating and/or governance committee chair (or any other director if needed) if the company's board has made insufficient progress on board diversity or board diversity-related disclosure. In its case-by-case voting determination.



We recognize that diversity is multi-faceted with a range of considerations, expectations, and sensitivities across regions. We ask that boards explain their approach to ensuring diversity among directors and how board composition aligns with the company's strategy and business model. **In the Americas region, insufficient board gender diversity was the top reason for voting against a director.**

<https://www.georgeson.com/us/insights/corporate-governance-proxy/vanguard-2021-voting-policy-updates>

<https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/2021-voting-spotlight-full-report.pdf>

Board Composition: Gender Diversity

The emerging best practice in Europe is that the less represented gender should account for at least 30 percent of the Board



"Generally vote against the chair of the nomination committee (or other directors on a case-by-case basis) if:

- The underrepresented gender accounts for less than 30 percent (or any higher domestic threshold) of board directors of a widely held company*.*
- Both genders are not represented on the board of a non-widely-held company"*



"Glass Lewis believes boards in countries that have well-established gender quotas in law or best practice should be composed of at least 30% of directors of each gender. In any case, we expect the boards of all companies on mid-cap or large-cap European indices to meet this standard by 2022"

[ISS Continental Europe Guidelines](#)

[Glass Lewis continental Europe Guidelines](#)

Management of ESG Matters Impacts Ongoing Investment and Voting Decisions

A company with strong ESG scores will be included in ESG-focused indices and attract long-term investors seeking strong risk-adjusted returns

Companies with weak scores will with increased frequency experience fleeing investors and a dwindling stock price



Divested from Airbus (weapons), RWE (coal) and Philip Morris (Tobacco)



Divested all firearms and tobacco companies



Voting against ESG laggards identified by R-Factor ESG rating system



Climbing support of climate-focused shareholder proposals



Divesting climate laggards and overweighting climate leaders



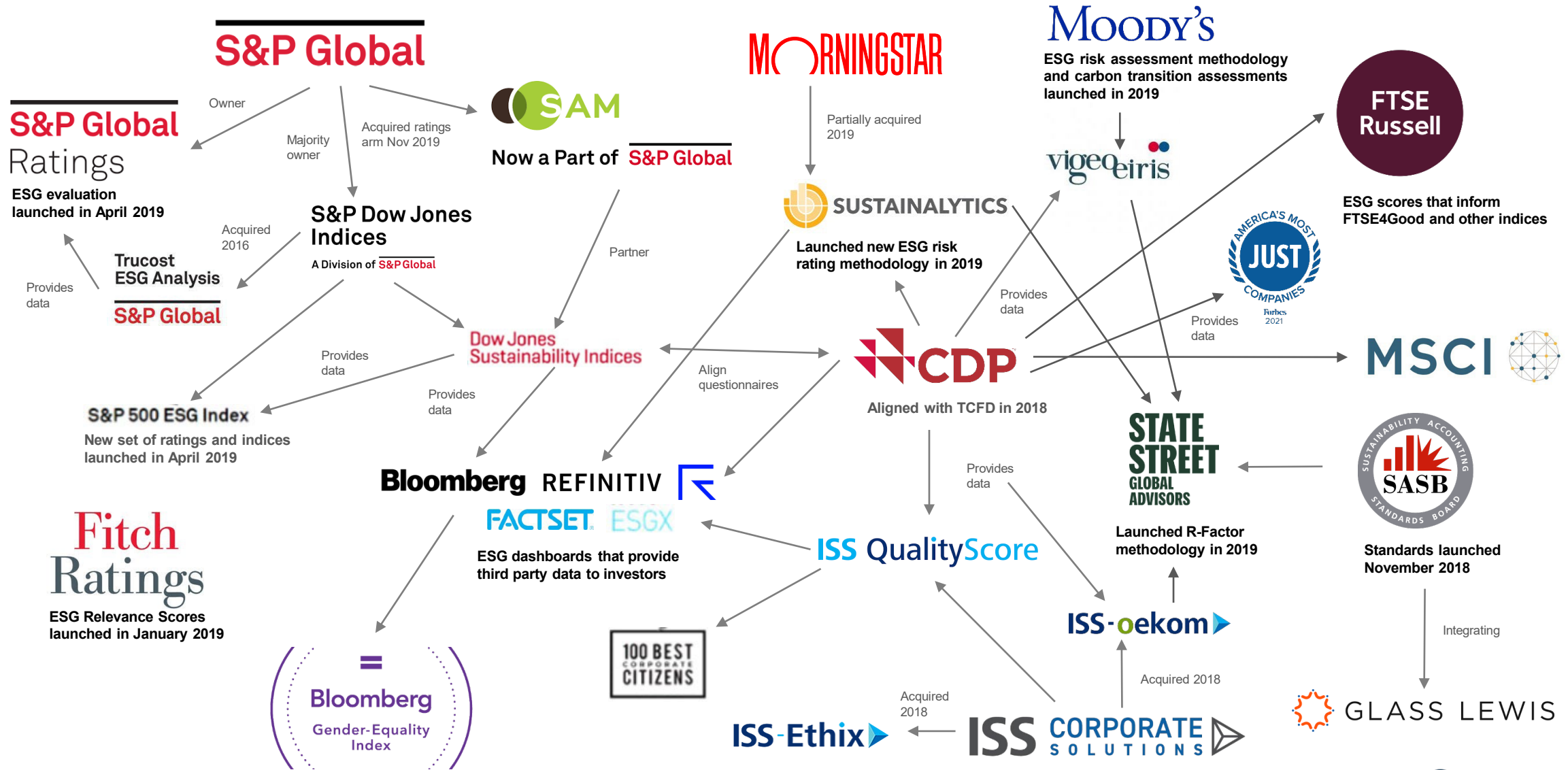
Building proprietary ESG rating system that will influence voting decisions



Supported 47% of environmental and social shareholder proposals in 2021



Complex ESG Ratings Process



Myriad of ESG Disclosure Drivers

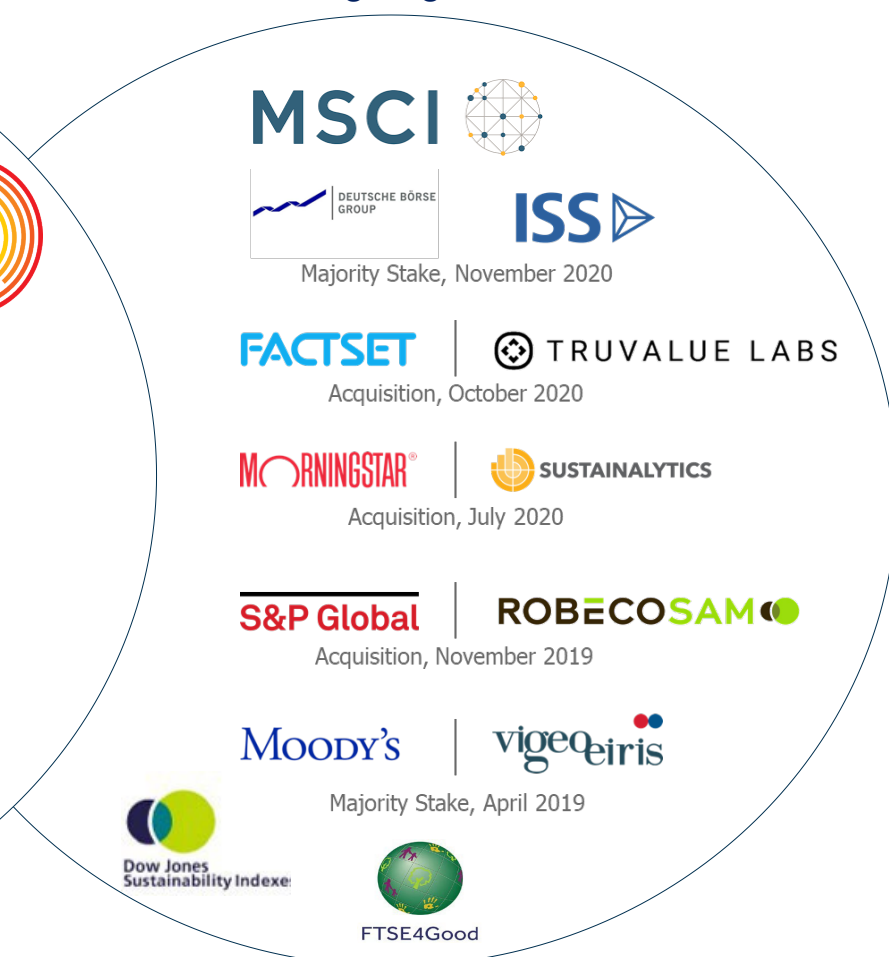
ESG Standards and Frameworks



ESG Initiatives



ESG Ratings Agencies & Data



We help you navigate so you can prioritize and strategize



Activism

Variety of Activist Approaches

The ways in which activists engage with companies



Investors' Turning up the Heat

S&P Global

Market Intelligence

Activist investors turning up heat on oil majors in proxy voting season

Shareholders at more than a dozen oil and gas companies will cast their vote on environmental resolutions during annual general meetings in the coming weeks, including several filed by activist investor groups targeting deeper emissions cuts.



AXA IM warns directors over sustainable targets

AXA IM warned it will take action against directors if firms do not manage their E&S responsibilities properly. They updated their policy to allow votes against the director re-appointments if they are not satisfied with the board's performance on ESG matters.

THE IRISH TIMES

Legal & General divests from four corporates over climate issues

Legal & General Investment Management (LGIM) divested its stake in high-profile corporates last year over their failure to address climate issues. The investment firm is attempting to use its ownership of companies to push for greater ESG standards.

AIG, Chinese bank ICBC, Chinese dairy company Mengniu and US-based utility PPL



Credit Suisse major shareholder: "We should have sold the shares".




Harris Associates said that they "should have sold the shares when the board decided to hold on to [Chair] Rohner". Harris Associates has been a shareholder in Switzerland's second-largest bank for twenty years.

While some major investors (e.g. Blackrock) have been criticised for their voting records on climate resolutions, and many have not yet formalised their position on say-on-climate, the investor community is building pressure on corporates to take charge of and report on their climate strategy.

Activism Targeting Insurance Companies



Company / Market Cap	Activist	Highlights
 NN €14.7bn		<u>June 2020</u> Elliott calls for NN to improve its communication with shareholders and optimise its investment portfolio.
SAMPO  GROUP €22.9bn		<u>November 2020</u> Elliott urges Sampo to reconstruct its equity story through structural simplification and divest its holdings in Nordea.
 Prudential €37.3bn		<u>February 2020</u> Third Point urges Prudential to separate its Asian and United States operations to increase investment in both businesses.

Company / Market Cap	Highlights
 LLOYD'S <small>LLOYD'S OF LONDON</small>	<u>May 2022</u> <i>"In its ESG Report, Lloyd's requires its members to continue to insure the 'harder-to-abate sectors', by which it presumably means it plans to adopt no restrictions on new oil and gas exploration."</i>
 SCOR <small>The Art & Science of Risk</small> €4.8bn	<u>May 2022</u> <i>"In 2017, SCOR became the first reinsurer to unveil a carbon policy for its insurance business, but was quickly overtaken by peers. It took four years for the company to commit to apply its coal commitments."</i>
Munich RE  €31.4bn	<u>April 2022</u> <i>"Munich Re is failing to mitigate climate change by continuing to insure oil and gas projects. Munich Re is profiting from climate change by raising premiums for homeowners and transferring the costs to customers."</i>

Insure our Future – NGO Activism

Score grid

INSURER	COUNTRY	Fossil Fuel Insurance		Fossil Fuel Investment		Other Climate Leadership	
		RANK	SCORE (0-5)	RANK	SCORE (0-5)	RANK	SCORE (0-5)
Allianz	Germany	1	4.7	3	4.4	2	4.5
AXA	France	2	4.6	1	5.4	3	4.0
AXIS	China	3	3.9	4	3.5	11	0.0
Swiss Re	Switzerland	4	3.6	4	3.5	4	3.8
ZURICH	Switzerland	5	3.2	6	3.3	5	3.5
hannover re	Germany	6	3.2	12	1.1	11	0.0
MAPPRE	Germany	7	2.8	8	1.7	10	0.7
ERGO	Italy	8	2.6	7	2.9	7	3.3
SCOR	France	9	2.1	1	5.4	8	3.1
QBE	Australia	10	2.1	13	1.0	9	2.2
AVIVA	United Kingdom	11	1.8	23	0.1	1	5.0
Munich RE	Germany	12	1.8	9	1.6	6	3.5
HDI	Germany	13	1.3	9	1.6	11	0.0
MetLife	USA	13	1.3	11	1.5	11	0.0
DAIWA	Japan	15	1.2	16	0.4	11	0.0
LIORIS	United Kingdom	16	0.9	16	0.4	11	0.0
MS&AD	Japan	17	0.8	16	0.4	11	0.0
WILLIS TOWERS WATSON	South Korea	17	0.8	16	0.4	11	0.0
CHUBB	USA	19	0.7	15	0.6	11	0.0
China Pacific	China	20	0.4	14	0.8	11	0.0
PING AN	China	21	0.2	16	0.4	11	0.0
Meiji	Japan	21	0.2	16	0.4	11	0.0
Berkley	USA	23	0.0	16	0.4	11	0.0
AIG	USA	23	0.0	24	0.0	11	0.0
BERKSHIRE HATHAWAY	USA	23	0.0	24	0.0	11	0.0
convex	China	23	0.0	24	0.0	11	0.0
PRIMA	China	23	0.0	24	0.0	11	0.0
DICC	China	23	0.0	24	0.0	11	0.0
Shanghai	China	23	0.0	24	0.0	11	0.0
TRAVELERS	USA	23	0.0	24	0.0	11	0.0

Source: Insure our future 2021 scorecard

All insurers need to stop insuring new coal, oil and gas projects, now.

Insurers have the power to accelerate the phase out of fossil fuels and stop undermining climate change targets.

We have 6 demands to the insurance industry:

1

Immediately cease insuring new and expanded coal, oil, and gas projects.

2

Phase out, in line with a credible 1.5°C pathway, insurance for coal, oil and gas companies.

3

Divest all assets, including assets managed for third parties, from coal, oil, and gas companies that are not aligned with a 1.5°C pathway.

4

Bring stewardship activities, membership of trade associations and public positions as a shareholder and corporate citizen in line with a 1.5°C pathway in a transparent way.

5

Prepare and adopt binding targets for reducing your insured emissions which are transparent, comprehensive and aligned with a credible 1.5°C pathway.

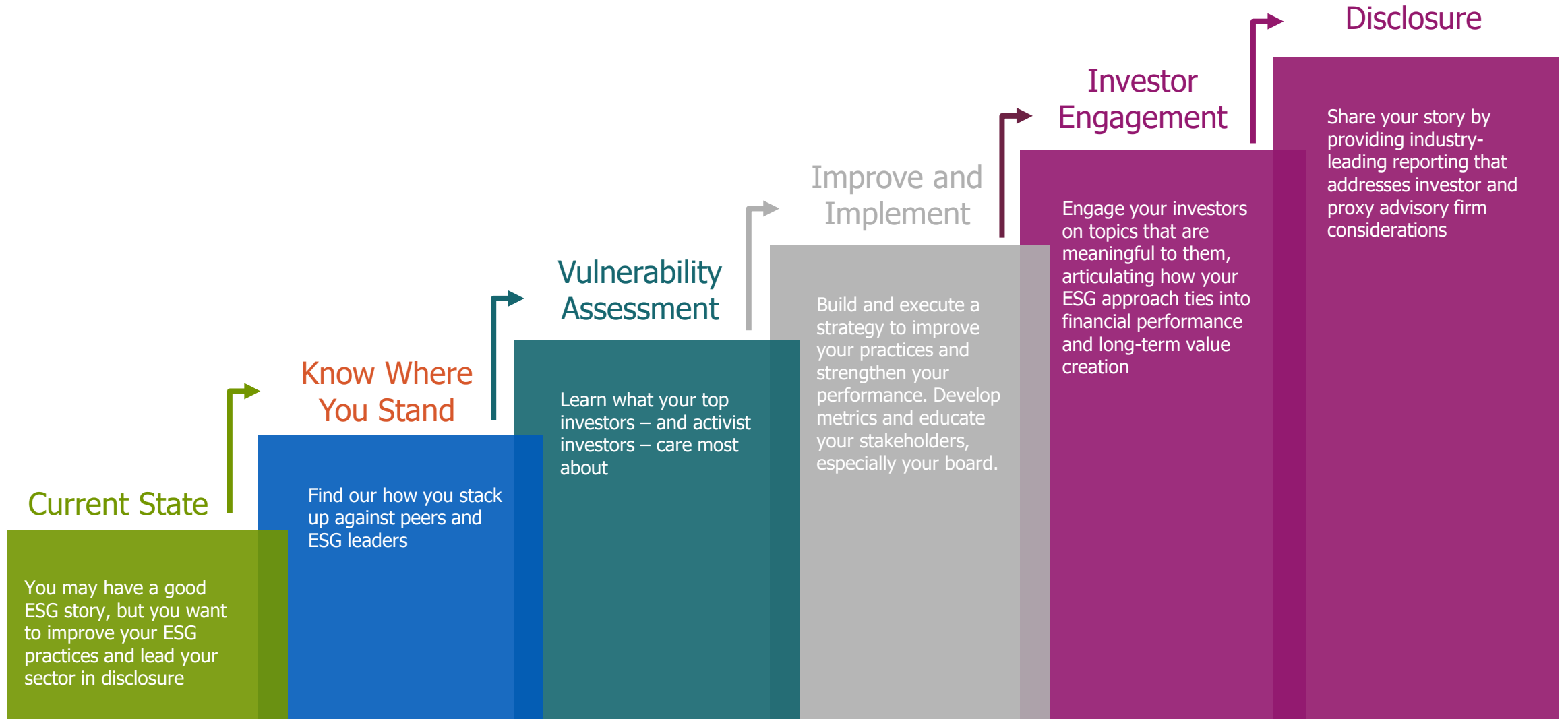
6

Establish, and adopt as policy, robust due diligence and verification mechanisms to ensure clients fully respect and observe all human rights, including a requirement that they obtain and document the Free, Prior, and Informed Consent (FPIC) of impacted Indigenous Peoples as articulated in the UN Declaration on the Rights of Indigenous Peoples.



Turn ESG into your advantage

The Path to an ESG Advantage



Experience-led Insights and Practical Advice

Product Offerings Aligned with Company Needs Along Their ESG Journey

A company's unique circumstances will determine the ESG advisory services and scope they select; no "one size fits all" approach





© Computershare 2022

The information in this document and in any oral presentations made by Computershare is confidential to Computershare and should not be disclosed, used, or duplicated in whole or in part for any purpose without explicit permission from Computershare.