

Stemmepolitik

Pædagogernes Pension (PBU) har børsnoterede aktier i en koncentreret portefølje af globale aktier, der handles på regulerede markeder. Stemmeanalyse og stemmeafgivning håndteres internt. Denne stemmepolitik fastlægger de overordnede principper for PBU's stemmeafgivning på børsnoterede selskabers generalforsamlinger.

Grundlag

PBU har med reference til lov om forsikringsvirksomhed en Politik for ansvarlig investering og aktivt ejerskab, der beskriver, hvordan vi overvåger selskaber, fører dialog med og udøver stemmerettigheder i selskaber, hvori der investeres.

Stemmeafgivelsen tager afsæt i Politik for ansvarlig investering og aktivt ejerskab, der fastlægger rammerne for PBU's varetagelse af sit ansvar som ansvarlig og aktiv investor og som i videst muligt omfang afspejler vores medlemmers værdier og interesser.

Formål og overordnede principper

PBU udøver sine aktionærrettigheder ved at stemme på alle porteføljeselskabers generalforsamlinger, danske og udenlandske. Det gælder såvel ordinære generalforsamlinger som ekstraordinære generalforsamlinger.

PBU stemmer ud fra følgende overordnede principper. PBU betragter aktivt ejerskab, herunder stemmeafgivning som en måde at beskytte og udvikle selskabernes langsigtede værdiskabelse. Herunder ønsker PBU at beskytte sine interesser som mindretalsaktionær. Stemmeafgivning er samtidig en måde at kommunikere PBU's ønsker og forventninger til selskabernes strategiske udvikling og deres ledelsespraksis, navnlig på områder som sociale forhold, miljø- og klimaforhold og god selskabsledelse.

Stemmeanalyse og -afgivelse

Stemmeanalyse og -afgivelse varetages af PBU selv. I stemmeanalysen anvendes research fra en ekstern stedfortrædende rådgiver, en såkaldt proxy voting-rådgiver. Rådgiveren leverer analyser af de fremsatte forslag fra enten selskabets ledelse eller aktionærer og præsenterer en stemmeanbefaling. Stemmeanbefalingerne er baseret på markedsspecifikke retningslinjer, der dækker bredt over miljømæssige (Environmental), sociale (Social) og ledelsesmæssige (Governance) ESG-forhold.

Rådgiveren stiller også den nødvendige tekniske infrastruktur til rådighed i form af en stemmeplatform, der muliggør elektronisk stemmeafgivelse. PBU inddrager den eksterne analyse, stemmeanbefaling og andre eksterne vidensgrundlag fra fx IIGCC, CA100+, men følger altid sine egne prioriteringer og vurderinger.

Forslag fra selskabsledelsen og aktionærer dækker emner som klima, miljø, menneskerettigheder, skattebetaling, korruption, valg til og sammensætning af bestyrelsen, aflønning af ledelsen med mere.

PBU støtter forslag fremsat af bestyrelsen, såfremt de er forenelige med PBU's Politik for ansvarlig investering og aktivt ejerskab, og de ESG-rammer, som er defineret heri. PBU's stemmeafgivning tillader plads til, at selskaberne kan varetage deres ledelsesansvar og selv anvise konkrete løsninger på givne udfordringer og ønsker fra deres aktionærer. PBU er derfor påpasselig med at pålægge selskabets ledelse meget restriktive rammer med hensyn til, hvordan ledelsen planlægger og gennemfører løsninger for at imødekomme aktionærernes ønsker og eventuelle vedtagelser. I tilfælde af mistillid til selskabets bestyrelse og ledelse kan PBU vælge at indgå i dialog med selskabet og/eller stemme imod eller undlade at stemme for bestyrelsens medlemmer for at vise vores mistillid.

I PBU stemmer vi som udgangspunkt for aktionærforslag, der handler om at forebygge negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer, eller som handler om at fremme miljømæssige eller sociale karakteristika. ESG-relaterede aktionærforslag, som PBU ikke kan støtte, er forslag, som er alt for snævert eller alt for bredt formuleret til, at selskabet kan implementere forslaget hensigtsmæssigt og ikke efterlader ledelsen med et tilstrækkeligt råderum.

PBU stemmer imod valg af bestyrelsesforpersoner eller bestyrelsesmedlemmer med særlig portefølje, fx forpersonen for en bestyrelseskomité, hvis vi vurderer, at selskaberne ikke i tilstrækkelig grad lever op til PBU's forventninger til ansvarlig og bæredygtig virksomhedsledelse.

Forventninger til selskaberne

PBU har som aktionær et ansvar for at samarbejde med selskabet om at fremme den ønskede forandring og via vores stemmeafgivning og tilhørende dialog prøve at påvirke selskabet til at imødekomme bredt funderede aktionærforventninger. PBU ønsker derfor, at selskaber, vi investerer i, varetager deres ansvar for at forstå og håndtere ESG-risici og -muligheder, herunder at rapportere fyldestgørende om disse.

PBU anerkender, at det er selskabsledelsens ansvar at udvikle forretningsstrategien og drive og lede selskabet i det daglige og at varetage aktionærernes interesse i tråd med almindelig praksis for god selskabsledelse.

På områder, hvor PBU har særlige interesser, vil vi af egen drift – eller i samarbejde med andre institutionelle investorer – søge at fremme PBU's forventninger. Det gælder områder som fagforeningsfrihed, respekt for menneskerettighederne, ligestilling, diversitet og miljø/klima, som er nærmere beskrevet i Politik for ansvarlig investering og aktivt ejerskab.

PBU's forventninger til god selskabsledelse er universelle, men PBU anerkender, at der kan være forskellige tilgange til god selskabsledelse på forskellige aktiemarkeder, og at det derfor kan være nødvendigt at tage særlige hensyn i vurderingen af selskaber og i den konkrete stemmeafgivning.

Der er fx store regionale forskelle i forståelsen og anvendelsen af retningslinjer for god selskabsledelse, fx i europæiske selskaber og i selskaber hjemmehørende i emerging markets.

Stemmevisning og rapportering

PBU offentliggør, hvordan pensionskassen har stemt på generalforsamlinger i de børsnoterede selskaber i porteføljen. Stemmeafgivelsen bliver offentliggjort på PBU's hjemmeside under aktivt ejerskab senest 14 dage efter afholdelse af generalforsamlingen.

I PBU's årsrapportering i Årsrapport for Pædagogernes Pension og på pbu.dk indgår en beskrivelse af stemmeafgivelsen og en redegørelse om de væsentligste afstemninger og brugen af stedfortrædende rådgiveres tjenesteydelser.

Således vedtaget af bestyrelsen den 3. december 2025.