

POLITIK FOR AKTIVT EJERSKAB

Sparinvest S.A. and ID-Sparinvest, Filial af
Sparinvest S.A., Luxembourg (herefter
"Sparinvest")
September 2026

HISTORY:

Date	By	Comments
21. maj 2025	CHTC	Ny politik
2 september 2026	S&S	Generel opdatering af tekst

INDHOLD

Formål	4
Sparinvest tilgang til aktivt ejerskab	4
Aktivt ejerskab: Overvågning af selskaber	4
Aktivt ejerskab: Engagement	5
Aktivt ejerskab: Stemmeafgivelse	6
Aktivt Ejerskab: kommunikation med relevante interessenter	7
Eksterne forvaltere	7
Håndtering af interessekonflikter	8
Overvågning og rapportering	8
Governance	8

FORMÅL

Formålet med denne Politik for aktivt ejerskab er at beskrive de overordnede rammer for Sparinvest arbejde med aktivt ejerskab. Politik for aktivt ejerskab skal læses i sammenhæng med Sparinvest Politik for bæredygtig investering, der udgør Sparinvest overordnede og rammesættende politik i relation til arbejdet med bæredygtig investering. Derudover skal Politik for aktivt ejerskab læses i sammenhæng med Rammeværk for aktivt ejerskab, og der indeholder yderligere oplysninger om vores tilgange og processer i forbindelse med udøvelse af aktivt ejerskab. Vores politikker og governance-dokumenter i relation til vores arbejde med bæredygtig investering inkluderer:

- Politik for bæredygtig investering
- Politik for aktivt ejerskab
- Rammeværk for aktivt ejerskab
- Metodedokument for bæredygtig investering

SPARINVEST TILGANG TIL AKTIVT EJERSKAB

I Sparinvest investerer vi med et ansvarligt og langsigtet perspektiv. Vi tilstræber at beskytte og forøge den langsigtede værdi af vores kunders investeringer, mens vi opfordrer virksomheder til at mindske bæredygtighedsrisici, udnytte bæredygtighedsrelaterede muligheder og håndtere væsentlige negative indvirkninger. Vi arbejder med aktivt ejerskab via overvågning af selskaber, udøvelse af engagements og stemmeafgivelse.

En bred vifte af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold kan have væsentlig indvirkning på investeringsrisici og -afkast (finansiel væsentlighed) samt på miljøet og det bredere samfund (miljømæssig og social væsentlighed). Vi mener, at de fleste sociale eller miljømæssige indvirkninger kan blive finansielt væsentlige. Det gør sig især gældende over længere tidshorisonter – for eksempel i takt med at eksternaliteter prises ind. Disse faktorer kan påvirke finansielle forhold og nøgletal, herunder de underliggende indtægter, omkostninger, forpligtelser og pengestrømme for de virksomheder, vi investerer i, men kan også påvirke den værdiansættelse, som de finansielle markeder er villige til at tillægge disse investeringer.

AKTIVT EJERSKAB: OVERVÅGNING AF SELSKABER

I Sparinvest overvåger vi løbende vores investeringer i henhold til relevante regulatoriske og af egen politik afledte forhold. Dette omfatter også overvågning af de selskaber, vi investerer i, herunder i relation til bl.a. strategi, finansielle forhold, risiko og ESG-relaterede faktorer. I vores tilgang til overvågning anerkender vi forskellene mellem investeringsmetoder, -stile og aktivklasser. Derfor kan vores overvågning variere afhængigt af investeringsproduktets karakter... For eksempel er der forskel på aktivt og passivt forvaltede produkter, hvor sidstnævnte har til formål at replikere afkastet fra et specifikt indeks.

På tværs af vores produktsortiment overvåger vi investeringerne i henhold til de gældende eksklusionskriterier. Derudover bliver alle investeringer løbende monitoreret for efterlevelse af anerkendte internationale normer og konventioner. Monitoreringen bygger på bredt accepterede FN-konventioner, herunder, men ikke begrænset til, FN's Global Compact-principper, FN's retningslinjer for menneskerettigheder og erhvervsliv samt OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder. Investeringerne monitoreres også ud fra en række kriterier relateret til klima og miljø samt en række andre aktivitetsbaserede kriterier.

For aktivt forvaltede, fundamentale strategier overvåger relevante porteføljeformidlere også porteføljeselskaberne, som en integreret del af investeringsprocessen og inddrager forskellige typer information, herunder væsentlige ESG-faktorer. I overvågningen kan vi anvende en række informationskilder, herunder, men er ikke begrænset til, virksomhedsrapportering, informationer fra dataleverandører og eksterne rådgivere, møder eller andre former for kommunikation med selskaberne samt udøvelse af stemmerettigheder på generalforsamlinger. Vi kan også anvende information fra andre eksterne kilder såsom nyhedsmedier, NGO'er, civilsamfundet, interesseorganisationer mv.

Monitoreringen giver indblik i bæredygtighedsrelaterede risici og muligheder samt negativ indvirkning. Informationerne, som vi bliver bekendt med via monitoreringen, indgår som en del af arbejdet med at prioritere vores aktiviteter inden for aktivt ejerskab. Derudover kan vi anvende informationerne i forbindelse med eksklusionsbeslutninger, i investeringsanalyser og ved værdiansættelse samt i forbindelse med investeringsbeslutninger og i overvejelser om porteføljekonstruktion.

Vi henviser til de følgende afsnit om engagement samt vores Rammeværk for aktivt ejerskab for yderligere oplysninger om prioritering og udmøntning af vores aktiviteter i forbindelse med aktivt ejerskab. Desuden kan en udførlig beskrivelse af vores eksklusionskriterier samt oplysninger om, hvordan vi monitorerer investeringerne, findes i metodedokument for bæredygtig investering.

AKTIVT EJERSKAB: ENGAGEMENT

Som investorer er det naturligt at have dialog med selskaber, hvori der investeres. For eksempel når det vurderes nødvendigt, kommunikerer vores porteføljeformidlere af vores aktivt forvaltede, fundamentale strategier med selskaberne som en del af investeringsprocessen for at styrke deres forståelse og fremhæve visse problemstillinger.

Målet er at have en ærlig og konstruktiv dialog, og vi tilstræber til enhver tid at understøtte den langsigtede værdi af vores investeringer ved at opfordre selskaber til at håndtere risici og muligheder relateret til ESG eller andre områder. Vi klassificerer kun dialoger, hvor vi har en specifik målsætning, som engagements. Vi henviser til vores Rammeværk for aktivt ejerskab for yderligere oplysninger om vores tilgang.

Hvordan prioriterer vi engagements?

Vores grundlæggende princip er at fokusere på at udøve meningsfulde engagements, der kan påvirke selskabernes håndtering af væsentlige forhold. I udvælgelsen og prioriteringen af engagements fokuserer vi på de nøgletemaer, som vi vurderer er væsentlige for porteføljerne. Disse emner inkluderer klima, natur og menneskerettigheder, samt internationale normer og konventioner.

Vi kan også identificere andre væsentlige selskabsspecifikke ESG-risici, muligheder eller indvirkninger, som indikerer et behov for engagement. For yderligere oplysninger om vores tilgang til udvælgelse og prioritering af engagements henviser vi til vores Rammeværk for aktivt ejerskab.

Hvordan indgår vi i engagements?

Vi indgår i engagements med selskaber på tre forskellige måder for at maksimere effekten af vores aktive ejerskab:

- **Direkte engagements:** Vi går i direkte dialog med virksomheden på egen hånd. I vores aktivt forvaltede fundamentale investeringsstrategier er porteføljeformidlere typisk involveret, hvorved investeringsteamets eksisterende viden om selskabet kommer i spil og kan styrke dialogen. Det

sender også et signal til selskabet om, at emnet er væsentligt for investeringsteamet.

- **Engagements i samarbejde:** Vi går i dialog med virksomheder via samarbejde med andre institutionelle investorer. Vi kan påtage os rollen som *lead investor* og dermed påtage os en væsentlig del af arbejdet med bl.a. udvikling af engagementsstrategien eller være med som bidragsyder i dialoger, hvor andre investorer har den ledende rolle.
- **Engagements varetaget af serviceleverandør:** Vi går i dialog med en række selskaber via en professionel, markedsledende serviceleverandør. I nogle tilfælde deltager vi i møderne og kontakter udvalgte selskaber direkte for at informere om, at vi er en interessent i det pågældende engagement, hvis vi vurderer, at det bringer værdi.

Monitorering af engagements og eskalering

Når vi indgår i engagements, bestræber vi os på at sætte klare målsætninger, og vi overvåger løbende fremgangen. Hvis et engagement ikke skrider frem, som vi ønsker, kan vi vælge at eskalere sagen. Vi vurderer de relevante eskaleringstrin fra sag til sag, og i overensstemmelse med måden, hvorpå vi prioriterer engagements, indgår bl.a. emnets væsentlighed og potentialet for meningsfuld forandring, når vi vurderer behovet for eskalering.

For yderligere oplysninger om vores tilgang til monitorering og eskalering, herunder de specifikke greb, vi kan benyttes os af, henviser vi til vores Rammeværk for aktivt ejerskab.

AKTIVT EJERSKAB: STEMMEAFGIVELSE

I Sparinvest anser vi udøvelse af stemmerettigheder på vegne af investorer som et af vores kerneansvarsområder som kapitalforvalter. Vi har forpligtet os til at være transparente om vores proces for stemmeafgivelse, herunder ved at oplyse om vores afstemningsprincipper og faktiske stemmeafgivelse, som vi offentliggør på vores hjemmeside.

Hvornår stemmer vi?

Sparinvest tilstræber at udøve alle stemmerettigheder. I sjældne tilfælde kan der dog opstå, for eksempel, operationelle udfordringer i værdikæden som medfører, at vi bliver forhindret i at afgive vores stemmer. Vi tilstræber at minimere sådanne tilfælde.

Afstemningsprincipper

Vores afstemningsprincipper beskriver nøgleprincipper i relation til for eksempel selskabsledelse og andre emner relateret til stemmeafgivelse. Principperne har til formål at minimere risici og styrke værdiskabelse baseret på princippet om at tilgodese investorernes langsigtede interesser.

Principperne dækker følgende områder:

- Ledelsesmæssige forhold
- Bestyrelsessammensætning
- Vederlag
- Udbytte, tilbagekøb af aktier og kapitalallokering
- Rapportering og revision
- Miljø- og klimarelaterede forhold
- Sociale forhold.

Vi henviser til vores Rammeværk for aktivt ejerskab for detaljerede oplysninger om vores

afstemningsprincipper.

Eksekvering af stemmeafgivelse

Når vi træffer beslutninger om stemmeafgivelse, vurderer vi dagsordenspunkterne på selskabernes generalforsamlinger i henhold til vores afstemningsprincipper. Sparinvest benytter eksterne rådgivere til at assistere med de operationelle aspekter af stemmeafgivelse, herunder levere skræddersyet research baseret på Sparinvest afstemningsprincipper. For generalforsamlinger i selskaber, der indgår i vores aktivt forvaltede fundamentale strategier og for prioriterede selskaber, der indgår i alle strategier, herunder passive og eksternt forvaltede strategier, gennemgår vi dagsordenspunkterne i sammenhæng med den skræddersyede research, vi modtager fra vores leverandør. For vores aktivt forvaltede, fundamentale strategier spiller vores investeringsteams en central rolle i denne proces grundet deres viden om selskaberne. Her træffer investeringsteamet den endelige beslutning om stemmeafgivelse inden for rammerne af denne politik.

Vi stemmer imod punkter på generalforsamlingerne, hvis de vurderes at være i strid med vores afstemningsprincipper. Afstemningsbeslutninger kan undtagelsesvist afvige fra principperne, hvis det er i vores investorers bedste interesse. Endvidere kan der være situationer, hvor visse principper forekommer at være i modstrid med andre principper. I sådanne tilfælde forventer Sparinvest som altid, at ledelsen arbejder for de langsigtede aktionærs bedste.

Vi henviser til vores Rammeværk for aktivt ejerskab for yderligere oplysninger herom.

Aktivt Ejerskab: Kommunikation i relation til stemmeafgivelse

Vi ser udøvelsen af vores stemmeret som en central del af vores aktive ejerskab, og det kan udgøre et komplementerende element til monitorering, dialog og engagement. På generalforsamlinger i selskaber, der indgår i vores aktivt forvaltede, fundamentale strategier, og i prioriterede selskaber i andre strategier, hvor vi stemmer imod ledelsens anbefalinger, bestræber vi os på at informere selskabet om begrundelsen herfor. Hvis tiden tillader det, vil selskabet blive informeret inden generalforsamlingen. I visse tilfælde kan vi benytte stemmeafgivelse som eskaleringsmekanisme. Vi henviser til vores Rammeværk for aktivt ejerskab for yderligere oplysninger herom.

AKTIVT EJERSKAB: KOMMUNIKATION MED RELEVANTE INTERESSETER

I Sparinvest anerkender vi, at vores arbejde med aktivt ejerskab kan involvere en lang række interessenter. De omfatter, men er ikke nødvendigvis begrænset til, medier, NGO'er og andre uafhængige institutioner og organisationer, det omkringliggende samfund samt interessenter i de selskaber, vi har investeringer i. Vi bestræber os på løbende at holde os orienterede om den indvirkning, vores arbejde kan have på relevante interessenter, og vi kan vælge at indgå i dialog med udvalgte interessenter herom.

EKSTERNE FORVALTERE

Eksterne forvaltere kan anvendes efter forudgående due diligence. Sparinvest vil så vidt muligt også søge at efterleve nærværende politik for disse strategier, men det vil være de eksterne forvalteres tilgang til aktivt ejerskab, som vil være gældende for disse investeringer. Sparinvest udøver som udgangspunkt selv stemmerettighederne for sådanne strategier i overensstemmelse med denne politik.

HÅNDTERING AF INTERESSEKONFLIKTER

I forbindelse med vores arbejde med aktivt ejerskab kan der opstå situationer, hvor Sparinvest har divergerende interesser i forhold til kunder. Med henblik på at sikre, at alle kunder får en ærlig, redelig og professionel behandling, og for i videst muligt omfang at mitigere potentielle interessekonflikter har Sparinvest etableret procedurer med henblik på forebyggelse, identifikation og håndtering af interessekonflikter.

Som led i bestræbelserne på at forebygge interessekonflikter har Sparinvest bl.a. udarbejdet en Politik for interessekonflikter i Sparinvest samt en Retningslinje om interessekonflikter og tilhørende forretningsgange. Der er etableret intern undervisning og oplæring af udvalgte medarbejdere for at kunne identificere aktuelle og potentielle interessekonflikter og håndtere disse, og der føres en fortegnelse over interessekonflikter.

Der henvises til Sparinvest Politik for interessekonflikter for yderligere oplysninger. Når interessekonflikter identificeres, underrettes nærmeste leder i den relevante afdeling og Compliance i Sparinvest, hvorefter konflikten i lyset af den givne sag analyseres og håndteres, og arbejdsgange tilpasses i relevant omfang med henblik på at forebygge fremtidige tilfælde. Hvor de af Sparinvest fastlagte foranstaltninger til håndtering af interessekonflikter ikke er tilstrækkelige til med rimelighed at sikre, at kunders interesser ikke skades, underrettes de berørte kunder om situationen og hændelsen.

OVERVÅGNING OG RAPPORTERING

Nykredits Udvalg for Bæredygtig Investering, som også har repræsentanter fra Sparinvest, har ansvar for at implementere denne Politik for aktivt ejerskab. Vi rapporterer om aktivt ejerskab og denne politiks efterlevelse på forskellige måder og ad forskellige veje. Det inkluderer rapportering, rapportering under FN's principper for ansvarlige investeringer (UN PRI) samt via vores rapport om aktivt ejerskab.

GOVERNANCE

Bestyrelsen godkender politik for aktivt ejerskab, som gennemgås mindst hvert andet år eller efter behov.

Denne politik blev godkendt af bestyrelsen den 2 september 2026, hvorefter politikken træder i kraft inden for administrationsselskabet.