Nordea

Rapport om aktivt eierskap 2025

Publisert 15. juni 2026

Nordea Liv Forsikring AS har Nordea Life and Pension Engagement Policy som våre retningslinjer for utøvelsen av aktivt eierskap. Retningslinjene er utarbeidet i samarbeid med våre nordiske søster-selskaper Nordea Livförsäkring Sverige AB, Nordea Life Assurance Finland Ltd og Nordea Pension, Livsforsikringsselskab A/S. Sammen utgjør vi Nordea Liv og Pensjon-gruppen som vi videre i denne rapporten vil omtale med forkortelsen «L&P».

I denne rapporten ønsker vi å vise hva vi har gjort i 2025 for å oppfylle retningslinjene for aktivt eierskap. Aktivt eierskap er en viktig del av arbeidet med bærekraft i L&P. Ved å engasjere oss ovenfor våre forvaltere og selskaper vi har investert i, og gjennom å benytte stemmeretten vår i de tilfeller det er aktuelt, kan vi bidra til solide miljø-messige, sosiale og forretningsetiske forhold (ESG-styring). Dette vil igjen sikre de langsiktige interessene til kundene og eierne våre og samfunnet som helhet.

Engasjement

L&P er en stor kapitaleier, og vi investerer hovedsakelig gjennom fond. Vårt engasjementsarbeid retter seg derfor i hovedsak mot våre forvaltere, men også mot selskapene vi investerer i. Vi har en risikobasert tilnærming når vi prioriterer hvilke forvaltere, selskaper og tematiske områder vi skal engasjere oss i. At vi har en risikobasert tilnærming betyr at vi vurderer alvorlighetsgraden av en konkret sak eller et konkret tema, når vi vurderer hvilke enkeltsaker eller temaer vi skal engasjere oss i. Det betyr også at vi velger selskapene vi engasjerer oss i, ut fra en vurdering av hvor relevant saken eller temaet er for selskapet. Vi vurderer også hvor relevant engasjementet er for Nordeas langsiktige bærekraftsmål. Gjennom året har vi engasjert oss både reaktivt og proaktivt.

Engasjement overfor forvaltere

Vi diskuterer regelmessig L&P sine minstekrav, fondskriterier og overordnet ambisjonsnivå for bærekraftsarbeid med våre forvaltere. Dette er et effektivt virkemiddel for å få til positiv forandring. I rollen vår som en stor eier av fond har L&P et godt utgangspunktet for påvirkning gjennom valg av forvaltere vi investerer sammen med. Et eksempel på dette er L&Ps forventning om at alle våre forvaltere skal forplikte seg til å oppnå netto nullutslipp i sine porteføljer senest innen 2050. I 2021 ble denne forventningen omgjort til et av NLPs første klimarelaterte delmål, med fokus på forvalternes netto null-forpliktelser. Ved utgangen av 2024 avsluttet L&P sin første periode med klimarelaterte delmål med gode resultater (les mer i rapporten vår for 2024). Tidlig i 2025 fastsatte L&P nye klimarelaterte delmål for 2030, inkludert et mål knyttet til engasjementsarbeid overfor selskaper vi investerer i (se nærmere nedenfor).

Noe av dette arbeidet er proaktivt og gjenspeiles også i vår aktsomhets-vurdering, der vi vurderer forvaltere og produkter før vi gjør investeringer. Disse proaktive engasjementene gjelder ofte prosesser og strategier som forvalterne bruker, for eksempel tilnærmingen til dekarbonisering eller hvordan de ivaretar menneskerettigheter. Noen av disse engasjementene har forbedret og styrket forvalternes prosesser, og har dermed bidratt til bedre risikostyring.

Nordea

I tillegg til proaktive engasjementer ovenfor forvaltere gjennomfører vi også reaktive engasjementer i tilfeller der vi gjennom ordinære screeningprosesser avdekket investeringer som kunne være brudd på L&Ps retningslinjer for ansvarlige investeringer (Responsible Investment Policy), eller andre tematiske problemer. Sammen med forvalterne har vi diskutert forventninger og nødvendige endringer for at vi skal kunne beholde investeringene i de aktuelle fondene eller mandatene. Vi har også kommet frem til en felles forståelse av forventningene overfor selskaper i forbindelse med ulike temaer. I 2025 omfattet disse engasjementene blant annet forhold knyttet til menneskerettigheter og arbeidstakerrettigheter. Noen av sakene er videreført fra tidligere år siden det iblant kan ta lang tid å utbedre forholdene, for eksempel fordi de er knyttet til rettsprosesser med langsom fremdrift. I 2026 fortsetter vi å jobbe med de sakene som ikke er lukket ennå.

Engasjement ovenfor selskaper

L&P investerer mesteparten av midlene sine i fond og mandater hvor forvaltere tar investeringsbeslutningene i enkeltselskapers verdipapirer og gjennomfører engasjement ovenfor selskapene ved behov. For å sikre oss at forvalternes retningslinjer for aktivt eierskap og oppfølgningen av disse er i tråd med prinsippene våre, gjennomfører vi grundige undersøkelser før vi investerer penger hos en forvalter. Etter at vi har investert med en forvalter, oppdateres undersøkelsene jevnlig, enten gjennom en egen vurderingsprosess eller som en del av oppfølgingsmøtene med forvalteren. Eksempler på temaer som var i fokus i kontakten med forvaltere i 2025, var menneskerettigheter i konfliktområder, klimaomstilling og integrering av risiko knyttet til biologisk mangfold.

Totalt har forvalterne våre aktive engasjementer som dekker omtrent 50 % av kapitalen som er investert i aksjer eller selskapsobligasjoner i porteføljer som forvaltes av L&P. Disse engasjementene dekker ulike temaer relatert til miljømessige, sosiale og forretningsetiske forhold (ESG). Nesten 48 % av engasjementsarbeidet gjaldt klimarelaterte saker, mens både saker knyttet til biologisk mangfold og til god selskapsstyring utgjorde omtrent 20 % av engasjements-arbeidet. Omtrent 12 % av engasjements-arbeidet gjaldt menneskerettigheter. Engasjementsarbeidet knyttet til selskaps-styring omfatter også kjønnsbalanse i styrene, særlig når selskapene inngår i produkter klassifisert som artikkel 8 etter offentliggjøringsforordningen (SFDR). Ved utgangen av 2025 var vi i dialog med 8 selskaper i L&P sine artikkel 8-porteføljer fordi de manglet kvinner i styret. Selskaper vi har denne typen dialog med, er som regel ikke-europeiske selskaper.

Klimaendringer er et prioritert område for L&P. Som en del av L&P sin netto null-strategi, har vi som målsetting at vi skal drive aktivt påvirkningsarbeid ovenfor de selskapene i porteføljen vår som står for de største klimagassutslippene. For å støtte opp under dette målet har L&P vedtatt et nytt delmål for påvirkningsarbeid. Fra 2025 til slutten av 2029 vil L&P hvert år gå i dialog med 30 av selskapene med størst klimagassutslipp i porteføljen om tilpasning til netto null-målet. I 2025 utgjorde disse selskapene omtrent 40 % av L&P sine finansierte utslipp. Påvirkningsarbeidet ble gjennomført av oss selv eller i samarbeid med Nordea Asset Management og investorsammenslutninger som Climate Action 100+. Målet med dette arbeidet er at selskapene vi investerer i, over tid skal nærme seg netto null-målet gjennom vurderinger, oppfølging av og diskusjon om strategiene og tiltakene deres knyttet til netto null-tilpasningen. L&P forventer at påvirkningsarbeidet skal bidra til risikoreduksjon i porteføljene og til utslippsreduksjoner i realøkonomien. Vi vil

videreføre dette arbeidet i 2026 med en oppdatert liste over selskaper og legge til spørsmål om fysisk klimarisiko og natur når det er relevant. Vi vurderer videre at 17 % av de 30 selskapene med størst klimagass-utslipp i porteføljene enten har en plan i tråd med netto null-målet, eller er i ferd med å utvikle en slik plan.

Stemmegiving

Som beskrevet over er størstedelen av L&P sine investeringer i fond. Det er fondsforvalterne som i fond kontrollerer investorrettighetene som følger med aksje- og obligasjonsinvesteringer, og de forvalter stemmegivingen i tråd med sine retningslinjer og investorenes beste interesser. En vurdering av forvalternes retningslinjer for stemmegiving og utøvelsen av disse er derfor en viktig del av L&P sin evaluering av forvaltere.

Størstedelen av fondsinvesteringene til L&P er investert i fond som forvaltes av Nordea. I 2025 stemte Nordea Funds, et annet selskap i Nordea-konsernet, i rundt 3400 ulike generalforsamlinger. Det utgjør mer enn 95 % av generalforsamlingene i selskaper som Nordeas fond investerer i. De deltok også i 46 valgkomiteer, som har ansvaret for å vurdere og foreslå kandidater til selskapenes styre. Stemmegivingen dekket mange ulike temaer, som klima, mangfold, belønningsprogrammer og kapitalstyring. Nordea Funds sine aktiviteter i 2025 knyttet til klimarelatert selskapsstyring dekket blant annet strategi, risikostyring, målsettinger og åpenhet samt lobbyvirksomhet for å påvirke selskapene i retning av å tilpasse seg kravene i Paris-avtalen. Arbeidet rundt stemmegivingen som Nordea Funds gjør, er viktig for L&P fordi det dekker kapitalen vi har investert i Nordea-fond.

Siden 2020 har L&P samarbeidet med Nordea Funds om stemmegiving for direkte eide aksjer. Gjennom dette samarbeidet har vi økt stemmegivingen for direkte eide aksjer, selv om beholdningen av direkte eide aksjeposter er redusert gjennom årene. Denne utviklingen fortsatte i 2025, da det kun gjenstod noen få direkte eide aksjeposter der vi kunne benytte stemmeretten. Vi benyttet stemmeretten i saker ved de fleste ordinære og ekstraordinære generalforsamlinger, godt over 80 % (0,5 % av disse var stemmer avgitt mot selskapsledelsens forslag). De fleste sakene det ble stemt over, omhandlet selskapsstyring, som revisjon, godtgjørelse og valg av styremedlemmer. Se mer informasjon om stemmegiving i den lokale delen nedenfor.

Nordea Liv Forsikring AS sin stemmegiving

Nordea Liv Forsikring AS investerer kun i børsnoterte aksjer gjennom fond og har derfor ingen egne stemmerettigheter. Derfor har selskapet ikke avgitt noen stemmer i 2025.