

RAZKRITJE O UVELJAVLJANJU GLASOVALNIH PRAVIC ZA POSLOVNO LETO 2024

V skladu z določili Politike sodelovanja družbe Triglav Skladi d.o.o. (v nadaljevanju: Družba), ki je stopila v veljavo 20.9.2024, (v nadaljevanju Politika) in njenih izvedbenih aktov Družba objavlja javno razkritje o izvajanju glasovalnih pravic v družbah, v katerih upravlja z naložbo za račun investicijskih skladov in individualno upravljanega premoženja vlagateljev.

Družba se udeležuje skupščin glede na kriterije in oceno sorazmernosti koristi in stroškov za vlagatelje v vzajemne sklade, kot so opredeljeni Politiki sodelovanja. Pri oblikovanju stališč na področju glasovanja se upoštevajo tako lastne analize in usmeritve Politike odgovornega investiranja, kot tudi analize in usmeritve drugih družb, ki pripravljajo ustrezne analize, za katere družba oceni, da so zanesljive.

I. URESNIČEVANJE GLASOVALNIH PRAVIC ZA RAČUN PODSKLADOV KROVNEGA SKLADA TRIGLAV VZAJEMNI SKLADI

A. Glasovalni sistem po pooblastilu

Družba za glasovanje na skupščinah tujih izdajateljev finančnih instrumentov uporablja glasovalni sistem s pooblastilom zunanjemu izvajalcu teh storitev. V letu 2024 je Družba sodelovala z zunanjim ponudnikom družbo Broadridge Investor Communication Solutions, Inc. in sicer z dnem veljavnosti Politike sodelovanja, 20. 9. 2024.

Splošno vodilo Družbe pri glasovanju na skupščinah tujih izdajateljev je, da se glasuje praviloma na vseh skupščinah podjetij, v katerih imajo podskladi v upravljanju Družbe investirana sredstva in kjer izbrani ponudnik glasovanja po pooblastilu omogoča storitve glasovanja. Če je pogoj za glasovanje zamrznitev premoženja, ki v omejenem obdobju onemogoča razpolaganje s finančnimi instrumenti, se na skupščinah praviloma ne glasuje.

Pri glasovanju po pooblastilu Družba uporablja priporočila iz Tematske glasovalne politike – Podnebna politika, ki jo oblikuje družba GlassLewis & Co., LLC. Podnebna politika izrazito upošteva okoljska tveganja in spodbuja prehod v nizkoogljično gospodarstvo. Utemeljena je na smernicah Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) in prilagojena glede na velikost in sektor podjetja. Ključne značilnosti:

- Zahteva ustrezno upravljanje okoljskih in družbenih tveganj na ravni nadzornega sveta, vključno z razkritjem povezanih strategij. Ob pomanjkljivi razkritosti ali upravljanju priporoča glasovanje proti odgovornim članom uprave.
- V primerih znatne izpostavljenosti podnebnim tveganjem se pričakujejo cilji zmanjševanja emisij toplogrednih plinov, skladno s Pariškim sporazumom.
- Pri nagrajevanju vodstva politika ocenjuje, ali so vključeni okoljski in družbeni cilji.
- Pri predlogih delničarjev podpira predloge, ki obravnavajo pomembna (materialna) okoljska vprašanja, ali povečujejo preglednost glede vpliva podjetij na okolje, vključno z glasovanji o podnebnih strategijah.

Na podlagi glasovalnega sistema po pooblastilu se je družba v letu 2024 udeležila skupno 28 skupščin delničarjev.

B. Skupščine izdajateljev v Republiki Sloveniji

Družba se praviloma udeležuje in glasuje na vseh skupščinah izdajateljev vrednostnih papirjev v Republiki Sloveniji. V skladu s Politiko odgovornega investiranja Družba na skupščinah podpira predloge sklepov, ki:

- omogočajo dolgoročno finančno uspešnost in trajnostno usmerjeno poslovanje,
- izboljšujejo spremljanje in upravljanje s tveganji iz naslova podnebne problematike,
- podpirajo prehod na ogljično nevtralni sistem delovanja podjetij,
- izboljšujejo transparentnost na področju razkritij,
- izboljšujejo neodvisnost in učinkovitost nadzornega sveta,
- izboljšujejo stanje na področju odnosov za zaposlenimi in
- izboljšujejo transparentnost in učinkovitost na področju oblikovanja plačnih politik.

Družba se je v letu 2024 udeležila skupno 14 skupščin izdajateljev v Republiki Sloveniji.

C. Udeležba na skupščinah izdajateljev izven Republike Slovenije, kjer storitev glasovalnega sistema po pooblastilu ni omogočena ali pa je Družba ne uporablja

Družba sodeluje na skupščinah izdajateljev izven Republike Slovenije, kjer ni omogočena storitev glasovalnega sistema iz točke 1.1. te Politike, kadar naložba kumulativno dosega naslednja kriterija:

- več kot 1-odstotni delež v osnovnem kapitalu izdajatelja in
- več kot 3-odstotni delež sredstev v portfelju posameznega podsklada.

Družba se je v letu 2024 udeležila skupno 4 skupščin izdajateljev izven Republike

Slovenije, kjer storitev glasovalnega sistema po pooblastilu ni bila omogočena.

Družba se je v letu 2024 se skupno udeležila 46 skupščin delničarjev, od tega 14 v Republiki Sloveniji in 32 izven Republike Slovenije.

Razkritja glasovanj na posamičnih skupščinah izdajateljev, ki predstavljajo pomembne naložbe, tj. naložbe, ki izpolnjujejo enega od spodnjih pogojev:

- več kot 1-odstotni delež v osnovnem kapitalu izdajatelja in
- več kot 3-odstotni delež sredstev v portfelju posameznega podsklada.

V letu 2024 se je Družba skladno z veljavno Politiko udeležila naslednjih skupščin izdajateljev, ki izpolnjujejo enega izmed zgornjih pogojev:

Trgovalna oznaka	Ime podjetja
MSFT US	Microsoft Corporation
NVDA US	NVIDIA Corporation
ASML NA	ASML Holding N.V.
AMZN US	Amazon.com, Inc.
META US	Meta Platforms, Inc.
GOOGL US	Alphabet Inc. (Class A)
LLY US	Eli Lilly and Company
005930 KS	Samsung Electronics Co., Ltd.
SAP GR	SAP SE
JPM US	JPMorgan Chase & Co.
SU FP	Schneider Electric SE
2330 TT	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd
700 HK	Tencent Holdings Ltd
INFY US	Infosys Limited
NOVOB DC	Novo Nordisk A/S (Class B)
KRKG SV	Krka, d. d., Novo mesto
NLBR SV	NLB d. d.
KOEI CZ	Končar-Elektroindustrija D.D.
NFLX US	Netflix, Inc.
UNH US	UnitedHealth Group Incorporated
TMO US	Thermo Fisher Scientific Inc.

Družba je v letu 2024 na navedenih skupščinah delničarjev uresničevala glasovalno pravico praviloma skladno s priporočili svetovalnega podjetja Glass Lewis. Podprti so bili skoraj vsi standardni predlogi uprav (npr. potrditve revizorjev, poročila o prejemkih, delitev dobička). Največ zadržkov je bilo izraženih pri posameznih kandidatih za nadzorne oziroma upravne odbore (npr. neodvisnost, preobremenjenost, konflikt interesov), pri politiki prejemkov ter pri predlogih delničarjev brez zadostne utemeljitve.

Družba je pogosto podpirala predloge delničarjev, povezane s človekovimi pravicami, uporabo umetne inteligence, lobiranjem in večjo preglednostjo (npr. na skupščinah izdajateljev Meta, Alphabet, Amazon), kakor tudi predloge glede izboljšanja upravljanja in trajnostnih razkritij.

Obrazložitev pomembnejših glasovanj

V nadaljevanju so prikazane utemeljitve glasovanja na skupščinah pri naložbah, ki so v letu 2024 predstavljale največje izpostavljenosti v portfeljih posameznih podskladov.

i. Microsoft Corporation

Družba je na letni skupščini delničarjev 10. decembra 2024 podprla večino predlogov uprave. Tako je Družba izmed 12 predlaganih direktorjev podprla 11 kandidatov, za enega pa glasovala proti, in sicer zaradi preobremenjenosti s pomembnimi funkcijami v drugih podjetjih. Družba je podprla predloge posvetovalnega glasovanja o prejemkih vodstva, revizorja podjetja, razkritja tveganj glede razvoja vojaške opreme in dva predloga obravnave umetne inteligence. Proti je bilo glasovano pri točkah, ki so se nanašale na možnost investiranja v kriptovaluto Bitcoin, dodatna razkrivanja o poslovanju v državah z visokim tveganjem, ter predlogu uporabe umetne inteligence pri razvoju naftne in plinske industrije.

ii. NVIDIA Corporation

Družba je na letni skupščini 26. junija 2024 podprla večino predlogov uprave. Na dnevnem redu so bila imenovanja direktorjev, kjer smo od 12 predlaganih podprli 11. Enega nismo podprli zaradi statusa povezane osebe (sorodnik zaposlen v podjetju z nadpovprečnim prejemkom), kar je nezdržljivo s članstvom v revizijski komisiji in komisiji za prejemke. Družba je podprla posvetovalno glasovanje o prejemkih vodstva, potrdili revizorja ter spremembo statuta, ki izboljšuje načela korporativnega upravljanja v družbi.

iii. ASML Holding N.V.

Družba je na letni skupščini dne 24. april 2024 v celoti podprla vse predloge uprave. Družba je podprla poročilo o prejemkih uprave, letno poročilo, razdelitev dobička, razrešnico upravnemu in nadzornemu odboru, nagrajevanje z delniškimi opcijami, pooblastilo o izdaji novih delnic z ohranitvijo prednostne pravice, tri nove člane nadzornega odbora ter pooblastilo družbi za odkup in izbris lastnih delnic. Člane nadzornega odbora smo ocenili kot neodvisne, tudi odkup in izbris lastnih delnic je glede na kapitalsko strukturo v interesu delničarjev.

iv. Amazon.com, Inc.

Družba je na letni skupščini delničarjev 22. maja 2024 podprla vse predloge uprave glede predlaganih direktorjev, potrditev revizorja in nagrajevanja vodstva. Od 14-ih predlogov

delničarjev jih je Družba podprla šest (predlog št. 6, 7, 10, 12, 14, 17). Podprti predlogi so se večinoma nanašali na večjo transparentnost razkrivanja podatkov, človekove pravice in delovne pogoje.

v. Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd

Družba je na letni skupščini delničarjev 4. junija 2024 glasovala za vse ključne predloge uprave – potrditev računovodskih izkazov, spremembe statuta ter načrt za delniško nagrajevanje zaposlenih. Pri volitvah članov upravnega odbora je Družba glasovala za vse predlagane kandidate, razen za KUNG Ming-Hsina (preslaba udeležba na sejah) ter za Petra L. Bonfielda, saj kot predsednik revizijskega odbora ni več neodvisen član. Družba je glasovala tudi proti podelitvi pooblastil upravi brez vnaprejšnje razjasnitve vsebine teh točk.

vi. Meta Platforms, Inc.

Družba je na letni skupščini delničarjev 29. maja 2024 podprla le polovico predlaganih kandidatov za upravni odbor, saj je za 5 od 10 predlaganih kandidatov ocenila, da bodisi niso neodvisni, so preobremenjeni ali pa v preteklosti niso dovolj spoštovali delničarskih pobud. Prav tako Družba ni podprla spremembe statuta, ki bi zmanjšala odgovornost direktorjev, prav tako ne predloga spremembe delniškega nagrajevanja zaradi vprašljive strukture načrta. Od skupaj 10-ih predlogov jih je Družba podprla sedem. Predlogi naslavljajo teme kot so preglednost glasovanja, vpliv umetne inteligence, človekove pravice in zaščito otrok. Družba je glasovala proti predlogom, ki se nanašajo na starostno omejitev, prepoved političnega oglaševanja ter lobiranja.

vii. Alphabet Inc

Na letni skupščini delničarjev 7. junija 2024 je Družba podprla šest od desetih predlaganih direktorjev, pri čemer je zavrnili štiri. In sicer zaradi pomislekov glede neodvisnosti in nezadostnega odziva na prejšnje pobude delničarjev. Družba je podprla predlog imenovanja revizorja, nasprotovala preostalim predlogom delničarjev razen šestih, ki naslavljajo teme kot so preglednost lobiranja, odpravo neenakih glasovalnih pravic, poročanju o dezinformacijah in umetni inteligenci ter človekovih pravic pri oglaševanju.

viii. Eli Lilly and Company

Na letni skupščini delničarjev 6. maja 2024 je Družba podprla vse predloge uprave, vključno z izvolitvijo direktorjev, potrditvijo revizorja, politiko plač in strukturnimi spremembami v upravljanju (ukinitve razdeljenega odbora in večinskega glasu). Od štirih predlogov delničarjev je Družba podprla zgolj predlog o lobiranju. Povečano razkritje omogoča boljšo presojo tveganj, povezanih z lobističnimi aktivnostmi podjetja. Preostalih predlogov (o raznolikosti, patentnih praksah in človekovih pravicah) Družba ni podprla, bodisi ker obstoječe politike podjetja ustrezno naslavljajo te tematike bodisi predlogi niso bili dovolj dobro utemeljeni.

ix. **Samsung Electronics Co., Ltd.**

Družba je na letni skupščini delničarjev 20. marca 2024 podprla vse predloge uprave, razen izvolitve Shin Je Yoon-a. Zaradi poslovnega odnosa s podjetjem (svetovalec pravne pisarne, ki je zagotavljala storitve Samsungu) ga je Družba ocenila kot odvisnega kandidata. Ostale predloge je Družba podprla, vključno s potrditvijo letnih izkazov, razdelitvijo dobička, nadomestil za direktorje ter spremembami statuta. Družba je nadalje potrdila tudi neodvisna kandidata za imenovanje v nadzorni odbor.

x. **SAP SE**

Družba je na letni skupščini delničarjev 15. maja 2024 podprla vse predloge uprave in sicer: višino predlaganih dividend, razrešnico upravi in nadzornemu svetu, imenovanje novega revizorja (BDO) ter poročilo o prejemkih. Družba je podprla tudi predlagane kandidate za nadzorni svet, prenovljeno politiko prejemkov nadzornega sveta in spremembe statuta podjetja.

xi. **JPMorgan Chase & Co.**

Na letni skupščini delničarjev 21. maja 2024 je Družba od desetih predlaganih kandidatov za člane upravnega odbora podprla devet kandidatov. Proti je glasovala pri predlogu kandidata Todd Combsa zaradi sodelovanja pri spremembi statuta, ki je bil uveden brez odobritve delničarjev in zmanjšuje pravice delničarjev. Družba je podprla tudi predloge uprave o imenovanju revizorja, plačni politiki in načrt dolgoročnega nagrajevanja. Izmed sedmih predlogov delničarjev, je Družba podprla dva in sicer glede neodvisnosti predsednika upravnega odbora (konflikt interesov, če funkcijo predsednika opravlja CEO) ter politiko glede odpravnin. Preostalih predlogov Družba ni podprla, bodisi zaradi zadostne obstoječe prakse podjetja, bodisi zaradi nezadostne koristi za delničarje.

xii. **Schneider Electric SE**

Družba je na letni skupščini delničarjev 23. maja 2024 podprla večino predlogov uprave, z izjemo enega, ki se nanaša na prejemke Jean-Pascala Tricoireja za obdobje pred upokojitvijo kot CEO. Družba je podprla predloge za finančna poročila, potrditev revizorja, dividende, prejemke, politike nagrajevanja in izvolitve direktorjev.

xiii. **Tencent Holdings Ltd**

Družba je na letni skupščini delničarjev 14. maja 2024 podprla večino predlogov uprave. Družba je glasovala proti Izvolitvi Charlesa St. Legerja Searla, ker ni neodvisen član uprave (predstavnik pomembnega delničarja – Naspers) in je hkrati član revizijskega odbora, kar predstavlja navzkrižje interesov in zmanjšuje neodvisen nadzor. Glasopvano je bilo tudi proti pooblastilu za izdajo novih delnic brez prednostne pravice, ker uprava ni razkrila maksimalnega dovoljenega popusta pri izdaji, kar bi lahko ogrozilo interese obstoječih delničarjev. Družba je podprla predloge za delitev dobička, nadomestila,

spmembo statuta za sodobnejše oblike komunikacije, revizorja in pooblastilo za odkup lastnih delnic.

xiv. **Infosys Limited**

Na izredni skupščini družbe Infosys Ltd., ki je potekala 26. novembra 2024, je Družba podprla dva predloga v zvezi s transakcijami s povezanimi strankami – s podjetjema Stater N.V. in Stater Nederland B.V., ki sta podrejeni družbi v skupini Infosys. Predlogi vključujejo odobritev različnih storitvenih in finančnih transakcij, vključno z nakupi in prodajami storitev, skupnih storitev, dividendami, posojili in garancijami. Oba predloga je Družba podprla, saj transakcije potekajo v običajnem okviru poslovanja in po tržnih pogojih, brez večjih skrbi glede vpliva na interese delničarjev.

xv. **Novo Nordisk A/S (Class B)**

Družba je na letni skupščini delničarjev 21. marca 2024 podprla večino predlogov uprave, razen enega, kjer se je Družba vzdržala pri glasovanju o kandidatu Martin Mackay-u zaradi morebitne preobremenjenosti (zaseda več pomembnih funkcij v drugih družbah). V celoti je bila podprta potrditev računovodskih izkazov in delitev dobička (9,40 DKK dividende na delnico), poročilo o prejemkih ter politiko nagrajevanja, ki povečuje zgornjo mejo variabilnih prejemkov, a hkrati zvišuje zahteve za lastništvo delnic.

xvi. **Krka, d. d., Novo mesto**

Družba je na letni skupščini delničarjev 11. julija 2024 podprla vse predloge uprave in sicer dividendo, ki znaša 7,50 € na delnico (predstavlja 74 % izplačilno razmerje, kar je bistveno višje kot leto prej), poročilo o prejemkih (vključuje širok nabor finančnih in nefinančnih kazalnikov uspešnosti, vključno z ESG vidiki kot so kakovost izdelkov, trajnost in dostopnost zdravstva), razrešnico upravi in nadzornemu svetu. Družba je podprla tudi ponovno izvolitev Mojce Osolnik Videmšek za članico nadzornega sveta.

xvii. **NLB d. d.**

Družba je na letni skupščini delničarjev 17. junija 2024 podprla večino predlogov uprave. Družba je podprla delitev dobička, razrešnice upravi in nadzornemu svetu ter izvolitev nadzornikov (Ansell, Karpe, Vesnaver). Poročila o prejemkih Družba ni podprla zaradi povečanja osnovne plače predsednika uprave brez zadostne obrazložitve in pomanjkljivega odziva na nestrinjanje delničarjev na predhodni skupščini. Prav Družba ni podprla predlagane Politike prejemkov za leto 2024.

xviii. **Končar-Elektroindustrija D.D**

Družba je na letni skupščini delničarjev 12. junija 2024 podprla večino predlogov uprave, razen imenovanja članov nadzornega sveta zaradi neuravnoteženosti strukture članov glede na spol. Prav tako Družba ni podprla Politike prejemkov posloводства zaradi izostanka ciljev glede trajnostnih vidikov poslovanja.

xix. **Netflix, Inc.**

Družba je na letni skupščini delničarjev 6. junija 2024 podprla večino predlogov uprave. Družba nadalje ni podprla izvolitve Richarda N. Bartona zaradi hkratne vloge izvršnega direktorja (Zillow) in dveh dodatnih funkcij v javnih podjetjih, kar pomeni prekomerno zasedenost in tveganje za ustrezno opravljanje nadzorniške funkcije. Družba je podprla tri predloge delničarjev in sicer: poročilo o uporabi umetne inteligence, ki zahteva večjo preglednost glede sistemov UI in upravljanja tveganj, politiko o odstopu direktorjev v primeru nizke podpore delničarjev, kar bi izboljšalo odgovornost odbora in znižanje praga za sklic izredne skupščine na 15 odstotkov, kar krepi pravice delničarjev.

xx. **UnitedHealth Group Incorporated**

Družba je na letni skupščini delničarjev 3. junija 2024 podprla večino predlogov uprave, z izjemo treh članov upravnega odbora (Garcia, Gil, McNabb) zaradi pomanjkljivega nadzora nad kibernetiko varnostjo po velikem vdoru v podružnico Change Healthcare. Ključni razlogi za nasprotovanje: ni bila vzpostavljena večstopenjska avtentikacija (MFA) kar je omogočilo napad. Incident je zaustavil sistem obračuna zavarovanj, kar je povzročilo zaprtje klinik in milijardne izgube v zdravstvu. Odziv podjetja je bil počasen, komunikacija neustrezna, škoda pa obsežna (možen vpliv na podatke tretjine ameriške populacije). Družba je podprla predloga za imenovanje revizorja in izvršilno plačno politiko.

xxi. **Thermo Fisher Scientific Inc.**

Družba je na letni skupščini delničarjev 22. maja 2024 podprla večino predlogov uprave, vključno z izvolitvijo direktorjev, potrditvijo revizorja (PwC) in potrditvijo izvršilnih prejemkov. Družba je glasovala proti predlogu delničarja glede odprave supervečinske ureditve, saj je podjetje že samo predhodno spremenilo statut in odpravilo takšne določbe. Zaradi napisanega je bila zahteva iz predloga neaktualna.

xxii. **Terme Čatež d.d.**

Skupščine družbe Terme Čatež se nismo udeležili, ker glede na lastniško strukturo ne bi mogli vplivati na potek glasovanja. Preučili smo sklic skupščine, ter nato tudi nasprotni predlog VZMD - Vseslovensko združenje malih deležnikov glede razdelitve dobička in dopolnitev dnevnega reda s strani največjega delničarja. Ocenili smo, da sta tako nasprotni predlog kot dopolnitev dnevnega reda v interesu delničarjev in družbe. Oba predloga sta bila deležna tudi podpore uprave. Na skupščini so vsi predlogi dobili 100 odstotno podporo.

II. URESNIČEVANJE GLASOVALNIH PRAVIC ZA RAČUN STRANK, ZA KATERE DRUŽBA OPRAVLJA STORITEV GOSPODARJENJA S FINANČNIMI INSTRUMENTI

Družba skladno s Splošnimi pogoji opravljanja storitev v zvezi s finančnimi instrumenti uresničuje glasovalne pravice iz delnic strank, ki so v gospodarjenju pri Družbi, le v

primeru, če je to izrecno dogovorjeno s pogodbo in je stranka v ta namen podala pooblastilo. V letu 2024 Družba skladno z veljavnimi pogodbami ni uresničevala glasovalnih pravic za račun strank.

Ljubljana, 22. 4. 2025

Triglav Skladi, družba za upravljanje, d.o.o.