

Politik for aktivt Ejerskab

Indledning

Aktiv forvaltning er den grundsten, som investeringspolitikken i BankInvest bygger på. Det betyder, at BankInvest agerer som aktiv ejer af de selskaber, vi investerer i, hvilket er forankret i denne politik for aktivt ejerskab. Formålet med udøvelsen af aktivt ejerskab er at fremme den langsigtede værdiskabelse af de selskaber, som vi investerer i til gavn for vores investorer.

Foreningerne har i de respektive fondsinstrukser uddelegeret rettigheden til udøvelse af stemmerettigheder på selskabsbegivenheder til foreningernes rådgiver, BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S ("BIAM"). Denne politik er derfor gældende for BIAM og er vedtaget af BankInvests forretningsledelse.

Politikken skal sikre, at BIAM og dermed foreningerne fremmer den langsigtede værdiskabelse, og at BIAM og foreningerne følger Anbefalingerne for aktivt Ejerskab.

Denne politik danner således rammen om BIAM's arbejde med aktivt ejerskab, herunder udøvelse af stemmerettigheder. Politikken dækker BIAM's aktieinvesteringer generelt, herunder også aktieinvesteringer i danske børsnoterede aktier samt for institutionelle mandater forvaltet af BIAM, såfremt BIAM har fået delegeret rettigheden til at afgive stemme for beholdninger i mandatet.

Det generelle arbejde med aktivt ejerskab er forankret i og overvåges af BankInvests interne Komité for Ansvarlige Investeringer, som den administrerede direktør er formand for.

Aktivt ejerskab

Kvaliteten af ledelsen og selskabets strategiske beslutninger indgår som helt grundlæggende elementer i vores investeringsprocesser. Vi ser os selv som langsigtede og fundamentale investorer, og vi ønsker at se "Governance-processer" hos selskaber, der understøtter den langsigtede værdigenerering i selskaberne. Vigtige områder omfatter, men er ikke begrænset til, aflønning af ledelsen, god selskabspraksis og virksomhedens CSR politik. Det er vores grundlæggende holdning, at god governance og et højt niveau for Corporate Social Responsibility (CSR) øger selskabernes muligheder for attraktive fremtidige investeringer samt reducerer risikoen for aktionærerne.

BIAM har indgået aftale med analysevirksomheden ISS/Ethix ("ISS") omkring håndtering af afgivelse af stemmer. Det betyder, at ISS/Ethix stiller platform, overvågning og research til rådighed for afgivelse af stemmer og sikrer, at afgivelsen af stemmer sker efter principperne i denne politik. Det skal her nævnes, at det er BIAM og den enkelte porteføljeforvalter, der har ansvaret for at sikre, at afgivelsen af stemmer sker til fordel for afdelingernes og investorenes langsigtede interesse.

BIAM har ligeledes indgået aftale med analysevirksomheden GES omkring screening af selskabers overholdelse af internationale normer og konventioner. Denne aftale indebærer også dialog med selskaberne omkring sådanne forhold. To gange årligt modtager BIAM rapportering om dette og får desuden rapportering ad hoc, såfremt nye cases opstår. GES varetager dialogen for mange forskellige investorer, hvorved sandsynligheden for et positivt udfald øges.

Denne dialog erstatter ikke den normale, investeringsmæssige dialog, som porteføljeforvalterne har i analysen af de enkelte virksomheder, og som blandt andet kan vedrøre strategi, resultater, kapitalstruktur og ledelses aflønning.

Eskalering

En typisk første eskaleringsmulighed, hvis vi har identificeret et strategisk forhold, hvor vi er uenige med selskabets ledelse, er at tage kontakt til selskabet og indgå i dialog med ledelsen. Her bliver vores holdninger frembragt for ledelsen, som således kan forholde sig til det.

Igennem samarbejdet med ISS har vi ligeledes mulighed for at tilkendegive vores holdning igennem

afgivelse af stemmer og komme med forslag til en generalforsamling.

BankInvest følger generelt ISS' anbefalinger omkring eskalering, men vi forholder os konkret til de enkelte anbefalinger.

Komitéen for Ansvarlige Investeringer har ligeledes beslutningskompetence til at ekskludere et selskab fra investeringsuniverset som en sidste eskaleringsmulighed, såfremt et selskab ikke optræder ansvarligt over en længere periode og ikke udviser velvilje til at ændre adfærd.

Samarbejde med andre investorer

Igennem det førnævnte samarbejde med GES samarbejder BankInvest med adskillige andre danske og internationale investorer omkring dialogen med selskaber ved brud på internationale normer. GES varetager dialogen, som er fuldt dokumenteret, ligesom GES' samarbejdspartnere, herunder BankInvest, har mulighed for at deltage aktivt i denne dialog, både igennem konferencekald og virksomhedsbesøg.

Udøvelse af stemmerettigheder

Rammerne for BIAM's udøvelse af stemmerettigheder er forankret i en særskilt forretningsgang for dette. BIAM har som rådgiver ansvaret for følgende:

1. Overvågning af relevante selskabsbegivenheder.
2. Sikring af at stemmerettigheder udøves i overensstemmelse med afdelingernes investeringsmål og investeringsstrategier.
3. Forebyggelse og styring af eventuelle interessekonflikter, som skyldes udøvelse af stemmerettigheder.

Som beskrevet samarbejder BIAM med ISS omkring afgivelse af stemmer og modtager research om de enkelte dagsordenspunkter på selskabernes generalforsamlinger.

BankInvest støtter i udgangspunktet bestyrelsen, men der kan være forhold i det enkelte selskab eller på det enkelte marked, hvor det vurderes, at der ikke generelt stemmes for et bestyrelsesforslag. Det kan eksempelvis være forhold omkring ledelsens bonusaflønnings, hvor branchestandard kan variere fra land til land.

På halvårlig basis rapporterer BIAM om, hvorledes der er stemt på de enkelte generalforsamlinger. Denne summariske rapportering anvendes over for foreningsbestyrelsen og bliver ligeledes gjort tilgængelig på www.bankinvest.dk.

Såfremt en nuværende eller potentiel investor ønsker at få at vide, hvorledes BIAM har stemt på en given generalforsamling, kan dette fås ved henvendelse til foreningens investeringsforvaltningsselskab BI Management A/S ("BIM").

BIAM bruger ikke aktieudlån som en del af investeringsstrategien.

For nogle investeringsstrategier har BIAM videredelegeret rådgivningen til en ekstern rådgiver. Såfremt det vurderes hensigtsmæssigt for afdelingen, kan BIAM vælge også at uddelegere rettigheden til at varetage udøvelsen af stemmerettigheder til den valgte rådgiver, så længe BIAM's retningslinjer for stemmeafgivelse efterleves.

Interessekonflikt

BIAM har en særskilt interessekonfliktspolitik, som også dækker potentielle interessekonflikter i forbindelse med udøvelse af aktivt ejerskab.

Rapportering

Foruden rapporteringen om stemmeafgivelse rapporterer BIAM en gang årligt om, hvorledes arbejdet med aktivt ejerskab har været udformet det foregående år. Rapporteringen gøres tilgængelig på www.bankinvest.dk