

Emne	Politik for Fund Governance
Gældende for	BI Management A/S
Dato	December 2024

Politik for Fund Governance

Indledning

Politik for Fund Governance (politikken) er udarbejdet af BI Management A/S ("BIM") med henvisning til Investering Danmarks *Brancheanbefaling om Fund Governance (God ledelse af investeringsforeninger)*¹.

Politikken og anbefalinger gælder for de administrerede UCITS og det påhviler både bestyrelserne og BIM som investeringsforvaltningsselskab at efterleve anbefalingerne.

Anbefalingerne skal ses som et supplement til lovgivning på området og omfatter derfor ikke forhold dækket af bl.a. lov om investeringsforeninger m.v. og øvrig regulering på området.

Der gælder et 'følg-eller-forklar princip' for anbefalingerne.

Videre i politikken fremgår det, hvordan BIM forholder sig til anbefalingerne. Gennemgangen er baseret på de seks hovedemner, som fremgår af brancheanbefalingen.

Politikken fungerer ligeledes som styringsværktøj for rammesætning af bestyrelserne for de administrerede UCITS' overvågning af omkostninger og performance og eventuel håndtering ved behov for tiltag, når bestyrelserne eksempelvis identificerer et utilfredsstillende afkast.

Bestyrelsen for BIM gennemgår, opdaterer og godkender politikken efter behov, dog minimum én gang om året.

1. Generalforsamling og investorenes forhold

Bestyrelserne og BIM skal sikre, at investorerne har let adgang til oplysninger om investorerrettigheder.

Vedtægter, prospekter samt CI skal være let tilgængeligt på hjemmesiden.

Der skal være en god dialog med distributørerne.

Generalforsamlinger skal indkaldes med tilstrækkeligt varsel, og investorerne skal på passende vis orienteres om frister for indgivelse af skriftlige forslag til behandling på generalforsamlingen.

De børsnoterede fonde skal i november/december i forbindelse med udsendelse af finanskalenderen (i en børsmeddelelse) oplyse om fristen for indsendelse af forslag.

Fuldmagterne skal være udformet, således at investorer kan afkrydse og stemme på hvert enkelt dagsordenspunkt.

¹ Brancheanbefalingerne blev udgivet første gang i 2005, men er senest opdateret af Investering Danmarks bestyrelse den 22. juni 2021.

Medmindre der foreligger *helt* særlige omstændigheder (som f.eks. COVID-19), er udgangspunktet altid, at alle bestyrelsesmedlemmer samt minimum et direktionsmedlem er til stede på den ordinære generalforsamling.

2. Bestyrelsen

Bestyrelserne skal årligt foretage en egenvurdering, hvori de blandt andet vurderer den rette sammensætning af bestyrelsen, kompetencer mv.

Bestyrelserne har dog besluttet at fravige anbefalingen om, at et bestyrelsesmedlem ikke kan vælges for en længere periode end ét år ad gangen.

Bestyrelserne har også besluttet ikke at indføre et maksimalt antal valgperioder for bestyrelsesformand og øvrige bestyrelsesmedlemmer. I stedet har bestyrelserne besluttet, at hvert år afgår de to bestyrelsesmedlemmer, der har fungeret længst tid regnet fra den pågældendes sidste valg. Der er mulighed for genvalg.

Fravigelsen af anbefalingerne er begrundet i et ønske om at sikre en stabilitet og kontinuitet i bestyrelsesarbejdet.

Bestyrelserne har løbende fokus på at videreudanne sig, og deltager efter behov i efteruddannelses tilbud fra relevante aktører. Bestyrelserne foretager årligt en egenvurdering af, om der er områder, hvor medlemmernes kompetencer bør opdateres.

3. Kommunikation og pleje af interessenter

Bestyrelserne sikrer en høj kvalitet og troværdighed i kommunikation med investorer og andre interessenter.

4. Overvågning, vurdering og håndtering af afkast og omkostninger

Afkast

Bestyrelserne skal løbende vurdere afdelingernes afkast.

Bestyrelserne skal modtage rapportering om det absolutte og relative afkast kvartalsvist for de respektive afdelinger.

Bestyrelserne skal til behandling på bestyrelsesmøder - med en passende frekvens (halvårligt) - modtage en samlet oversigt over afdelingernes afkast og omkostninger (se nedenfor) og foretage en vurdering af afkast i forhold benchmark og *peer groups* afkast (eksempelvis med udgangspunkt i Investering Danmarks afkaststatistik), tidshorisont, investeringsstrategi m.v. Hvis afdelingen ikke bruger et formelt benchmark, skal investeringsmålsætning, sammenligningsindeks eller lignende anvendes.

Bestyrelserne præsenteres for sammensætning af den *peer group* af afdelinger, der sammenlignes med, og forholder sig kritisk til den. Bestyrelserne vurderer løbende, om sammenligningsgrundlaget er repræsentativt og retvisende, og vurderer i den sammenhæng afdelingens afkast og omkostninger. Bestyrelserne beslutter de nødvendige handlinger for at varetage investorenes interesser.

Bestyrelserne dokumenterer grundlaget for vurderingen, selve vurderingen og beslutninger om eventuelle handlinger.

Omkostninger

Bestyrelserne skal løbende vurdere de væsentligste individuelle omkostningselementer, herunder omkostninger til porteføljevaltning, distribution og administration, med udgangspunkt i sammenligning med *peer group*.

Bestyrelserne skal modtage rapportering om omkostninger halvårligt.

Overvågning af omkostninger

Overvågning af omkostninger foretages ud fra følgende metode, hvor der er udviklet en databaseret trafiklysmode, der understøtter bestyrelserne i at stille en diagnose, mens reaktionen vil være baseret på et kvalitativt deep dive.

Farvekode	Beskrivelse	Evt. handling
	Produktets pris vurderes at ligge tilfredsstillende	Prissætningen vurderes i den årlige prisevaluering
	Produktets pris vurderes at ligge tilfredsstillende	Prissætningen vurderes i den årlige prisevaluering
	Produktets pris vurderes at ligge til den høje side – eller ligger højest i sin peer-group	Der laves en vurdering af produktets pris herunder med fokus på performance på både kort og lang sigt, produktets konkurrencesituation m.v.
	Produktets pris vurderes at være for høj	Der udarbejdes en handlingsplan for tilpasning af produktets pris, med mindre der er særlige omstændigheder omkring produktet f.eks. bæredygtighed, tracking error og performance.

Mørkegrøn er et udtryk for, at afdelingens pris er mindre end 10% over *peer groups* gennemsnit.

Lysegrøn er et udtryk for at afdelingens pris er mere end 10% over *peer groups* gennemsnit, men ikke over 25%.

Gul er et udtryk for at afdelingens pris er mere end 25% over *peer groups* gennemsnit, men ikke over 40% - eller ligger højest i *peer group*.

Rød er et udtryk for at afdelingens pris er mere end 40% over *peer groups* gennemsnit.

Overvågning af afkast

Overvågning af afkast sker efter omkostninger, og foretages ud fra en 3 års vurdering. I henhold til særskilt matrice benyttes følgende metode:

Mørkegrøn er et udtryk for, at afdelingen er både over eller lig med median for *peer groups* og over benchmark.

Lysegrøn er et udtryk for, at afdelingen er enten over eller lig med median for *peer groups* eller over benchmark.

Gul er et udtryk for, at afdelingen er lavere end median for *peer groups* og lavere end benchmark.

Rød er et udtryk for, at afdelingen er lavere end benchmark med et negativt merafkast der er større end 2x tracking error eller ved en subjektiv vurdering.

Bestyrelserne skal vurdere, om den aktive forvaltning har tilført værdi til investorerne.

Handlemuligheder

Hvis afkast og/eller omkostninger for en afdeling afviger negativt og væsentligt i forhold til dens respektive *peer group*, er bestyrelserne og direktionen i BIM forpligtet til at reagere. Det bemærkes, at væsentlighed kan variere og beror på en konkret vurdering.

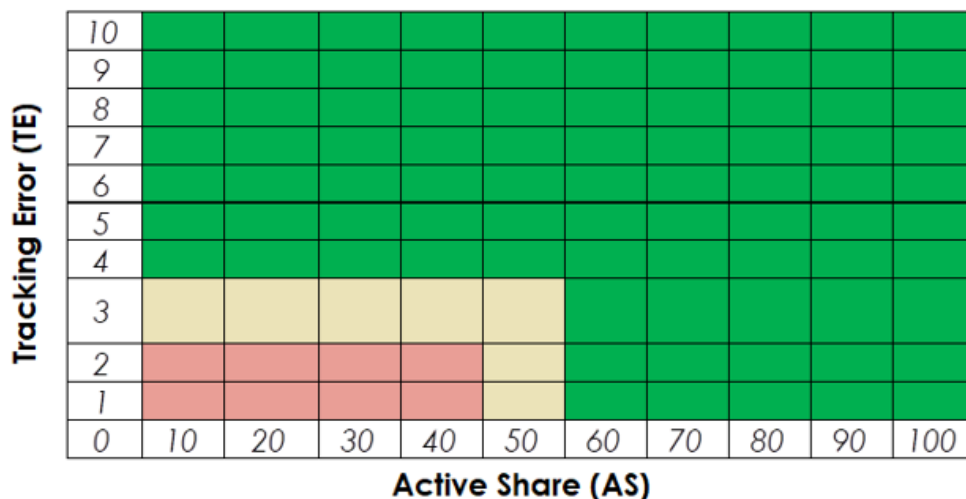
Bestyrelsernes handlemuligheder (ikke-udtømmende):

1. **Særskilt rapportering:** Forlange detaljeret rapportering om afdelingens afkast.
2. **Ændring af investeringsstrategi:** Justere investeringsstrategien for at forbedre afkast.
3. **Udskiftning af porteføljeformaler:** Erstatte den nuværende investeringsrådgiver med en ny.
4. **Genforhandling af omkostninger:** Forhandle lavere omkostninger for at forbedre nettoafkastet.
5. **Omdannelse til passiv afdeling:** Konvertere en aktiv afdeling til en passiv afdeling for at reducere omkostninger.
6. **Lukning af afdelingen:** Overveje nedlukning af afdelingen, hvis den ikke lever op til forventningerne over tid.

Indledningsvist skal den pågældende porteføljeformaler deltage på et kommende bestyrelsesmøde og redegøre for negativt afkast samt fremadrettede tiltag for at ændre herpå. På den baggrund skal den pågældende bestyrelse herefter foretage en vurdering og beslutning med henblik på at finde ud af, hvad der er i investorernes interesse.

5. Evaluering og overvågning af aktiv og passiv forvaltning

Bestyrelserne overvåger niveauet af henholdsvis aktiv forvaltning og passiv forvaltning med udgangspunkt i følgende model.



Såfremt en aktiv forvaltet afdeling ikke har en *tracking error* over 4 eller *active share* over 60, skal dette rapporteres til bestyrelserne.

Såfremt en passiv forvaltet afdeling ikke har en *tracking error* under 2 og en *active share* under 40, skal dette rapporteres til bestyrelserne.

6. Revision

Alle revisionsaftaler indgås mellem bestyrelserne og revisionsfirmaet. Derudover er det fast punkt på dagsordenen på regnskabsmødet, hvor årsrapporten godkendes, at der foretages en konkret og kritisk vurdering af revisionens uafhængighed og kompetence mv.

Der bliver som udgangspunkt ikke rekvireret "ikke-revisionsydelser", medmindre det er godkendt af den pågældende bestyrelse. Skatterådgivning af mindre omfang, som er nødvendig for driften, rekvireres dog uden bestyrelsernes godkendelse.

Efter formændenes vurdering kan bestyrelserne mødes med revisionen uden direktionens deltagelse.

Primo 2020 er det blevet en fast del af rapporteringen til bestyrelserne, at der to gange årligt rapporteres på "ikke-revisionsmæssige" ydelser.

7. Aktieudlån

Bestyrelserne har besluttet *ikke* at bruge aktieudlån som en del af investeringsstrategien.

8. Offentliggørelse

I overensstemmelse med anbefalingerne offentliggøres information om efterlevelse af anbefalingerne i enten ledelsesberetningen i årsrapporten eller på den relevante hjemmeside med en henvisning i ledelsesberetningen.