



# Politik for aktivt ejerskab

August 2024

**BANK** INVEST

Handler  
med omtanke

## Indhold

Anvendelsesområde og omfang.....	1
Definition af aktivt ejerskab.....	2
Dialog .....	2
Eskaleringsmuligheder .....	2
Stemmeafgivelse.....	3
Aktieudlån .....	4
Eksterne forvaltere .....	4
Håndtering af interessekonflikt .....	4
Rapportering.....	4

### Anvendelsesområde og omfang

Denne politik er gældende for BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S ("BIAM"), herunder de foreninger, der i deres respektive fondsinstrukser har uddelegeret rettigheden til udøvelse af stemmerettigheder på selskabsbegivenheder til BIAM som deres rådgiver. Politikken dækker også institutionelle mandater forvaltet af BIAM, såfremt BIAM har fået delegeret rettigheden til at afgive stemmer for beholdninger i mandatet. Politikken godkendes af BankInvest-koncernens samt BankInvest-foreningernes bestyrelser.

Politikken dækker BIAM's virksomhedsinvesteringer generelt og danner rammen for BIAM's arbejde med aktivt ejerskab, herunder dialog med selskaberne og udøvelse af stemmerettigheder. Dette sker i overensstemmelse med BankInvests Politik for Ansvarlige Investeringer.

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

De respektive bestyrelser opdaterer politikken efter behov, dog minimum én gang om året.

## Definition af aktivt ejerskab

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.

Kvaliteten af ledelsen og selskabets strategiske beslutninger indgår som et helt grundlæggende element i vores investeringsprocesser. Formålet med udøvelsen af aktivt ejerskab er at fremme den langsigtede værdiskabelse af de selskaber, som vi investerer i til gavn for vores investorer. Dette gælder både strategiske, finansielle og ikke-finansielle parametre inden for bl.a. miljø-, sociale- og ledelsesmæssige områder, hvor aktivt ejerskab kan være med til skabe bedre forståelse for selskabers ageren og mindske deres bæredygtighedsrisici. Det er BankInvests grundlæggende holdning, at god ledelsespraksis og reduktion af negative påvirkninger på miljømæssige og sociale forhold, bidrager positivt til selskabernes muligheder for at tiltrække kapital samt reducerer risici for aktionærerne.

Aktivt ejerskab kan udføres via dialog og/eller stemmeafgivelse. I BankInvest indgår vi i dialog for både aktie- og obligationsinvesteringer, hvorimod vi kun afgiver stemmer på vores aktieinvesteringer.

## Dialog

For BankInvest er dialog med de selskaber, vi er investerede i vigtig for at forstå, hvilke muligheder og risici de enkelte selskaber står overfor. På denne måde kan vi ligeledes forsøge at påvirke selskaberne i en ønsket retning og fremme langsigtet værdiskabelse. Dette kan vi gøre både individuelt, via samarbejde eller via eksterne partnerskaber.

**Individuelt:** Individuel dialog gør sig gældende for BankInvests fundamentalt forvaltede strategier. I nogle tilfælde indgår BankInvests porteføljeformidlere i en direkte dialog med et selskab, hvis der er et område, de vil forstå bedre eller ønsker at påvirke. Dette kan blandt andet vedrøre strategi, resultater, kapitalstruktur og/eller ledelsesafklaring. Den individuelle dialog gør sig kun gældende for BankInvests fundamentalt forvaltede strategier.

**Investor-samarbejder:** BankInvest kan vælge at føre dialog med selskaber i samarbejde med andre investorer for at forsøge at øge påvirkningen af dialogen. Dette kan fx være gennem Climate Action 100+, FN-støttede Principper for Ansvarlige Investeringer (UN PRI), IIGCC m.fl.

**Eksterne partnerskaber:** I mange tilfælde vil BankInvests ejerandel af et selskab være minimal. For at øge påvirkningen på de selskaber, vi indgår dialog med, samarbejder vi derfor med en ekstern samarbejdspartner og rådgiver. Vores samarbejdspartner repræsenterer en større gruppe af investorer og dermed en væsentlig andel af den samlede kapital. Gennem vores samarbejdspartner føres en dybdegående dialog med en lang række selskaber på tværs af væsentlige bæredygtighedsområder, hvor vi også selv har mulighed for at deltage på møderne.

## Eskaleringsmuligheder

I tilfælde hvor BankInvest har identificeret strategiske forhold, hvor vi er uenige med ledelsen og initial dialog ikke har påvirket selskabets ageren, har vi flere forskellige eskaleringsmuligheder.

Vi kan forsøge at påvirke selskabet gennem yderligere dialog med personer højere oppe i ledelsen, øge frekvensen eller ændre formatet af dialogen. Vi kan gå

sammen med andre investorer og indgå en samlet dialog i et forsøg på at påvirke det pågældende selskab med en større samlet stemme. Dette kan både være gennem større eller mindre investor-samarbejder (fx Climate Action 100+) eller via vores eksterne samarbejdspartnere. Vi kan ligeledes benytte vores stemmerettigheder til at forsøge at påvirke et selskabs ageren yderligere.

Såfremt et selskab ikke optræder ansvarligt over en længere periode, og ikke udviser velvilje til at ændre adfærd efter forsøg på eskalering, har BankInvests Komité for Ansvarlige Investeringer beslutningskompetence til at ekskludere et selskab fra investeringsuniverset. Dette skal ses som en sidste eskaleringsmulighed.

## Stemmeafgivelse

BIAM har som rådgiver ansvaret for følgende:

1. Overvågning af relevante selskabsbevisenheder.
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.

BankInvest forsøger, så vidt muligt, at stemme i tråd med den dialog, vi har med selskaber.

BankInvest samarbejder med en ekstern stemmerådgiver, der støtter os i håndteringen af stemmeafgivelse på tværs af vores investeringer. Vores eksterne stemmerådgiver stiller platform, overvågning og research til rådighed for afgivelse af stemmer og sikrer, at det sker efter principperne

i denne politik. Ved alle stemmeafgivelser, har BankInvest mulighed for aktivt at ændre stemme inden afgivelse, hvis dette vurderes i bedre overensstemmelse med denne politik. Det er i alle tilfælde BIAM, der har ansvaret for at sikre, at afgivelsen af stemmer sker til fordel for afdelingernes og investorenes langsigtede interesse. Igennem aftalen med vores eksterne stemmerådgiver har BankInvest mulighed for at afgive stemmer på størstedelen af generalforsamlingerne i de selskaber, som vi har ejerandele i. Undtagelser kan være, hvis en aktie er handlet tæt på generalforsamlingsdato, eller at en eventuel fuldmagt ikke foreligger korrekt.

### Proportionalitetsprincippet:

BankInvest har som dansk institutionel investor et særligt fokus på danske selskaber noteret til handel på regulerede markeder. Dette skyldes, at ejerandelene typisk er større, dialogen med selskabernes ledelser tættere, og kendskabet til aktørerne på det danske marked særdeles nuanceret.

BankInvest opererer med følgende princip for, hvornår en investeringsstørrelse medfører ekstra fokus på generalforsamlingen:

- Hvis BankInvest samlet set ejer mere end 5% af aktiekapitalen i et selskab noteret på Nasdaq OMX Copenhagen, er BankInvest så stor en ejer, at generalforsamlingen skal have særlig bevågenhed
- Hvis BankInvest samlet set ejer mere end 2% af aktiekapitalen i et selskab noteret på First North Danmark samt ikke-børsnoterede selskaber, er BankInvest så stor en ejer, at generalforsamlingen skal have særlig bevågenhed

Proportionalitetsprincippet finder anvendelse på aktivt forvaltede strategier. Hvis et selskab indgår i flere investeringsstrategier,

forsøger BankInvest for så vidt muligt at stemme ens på tværs af beholdninger.

### **Aktieudlån**

BIAM benytter ikke aktieudlån som en del af investeringsstrategien.

### **Eksterne forvaltere**

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. Typisk ligger ansvaret for stemmeafgivelse dog hos BIAM.

### **Håndtering af interessekonflikt**

BankInvest identificerer og håndterer interessekonflikter i relation til udøvelse af aktivt ejerskab som beskrevet i politikken for interessekonflikter for BI Holding A/S ("BIH") (og datterselskaberne BI Management A/S ("BIM") og BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S ("BIAM")).

Hvis yderligere interessekonflikt i forbindelse med aktivt ejerskab bliver identificeret, opdateres den generelle Politik for Interessekonflikter. For nærmere om identifikations- og håndteringsprocessen henvises der til resumé for politik for interessekonflikter på hjemmesiden: **Governance - BankInvest**.

### **Rapportering**

BIAM rapporterer en gang årligt på, hvilke selskaber, vi har været i dialog med. Denne rapportering gøres tilgængelig på [www.bankinvest.dk](http://www.bankinvest.dk)

På halvårlig basis rapporterer BIAM på, hvordan der er stemt på de enkelte generalforsamlinger. Denne summariske rapportering deles med foreningsbestyrelserne. På [www.bankinvest.dk](http://www.bankinvest.dk) findes fuld historik over de stemmerettigheder, som foreningerne har udøvet det forgangne år inklusiv de forhold, hvor der er stemt imod ledelsens anbefalinger. På den måde sikrer BankInvest transparens i stemmeafgivelsen.



**BANKINVEST**

Handler  
med omtanke