

Politik for aktivt ejerskab og udøvelse af stemmerettig- heder

BANKINVEST

Handler
med omtanke



December 2022

Indhold

Indledning	2
Aktivt ejerskab	2
Eskalering.....	3
Samarbejde med andre investorer	3
Udøvelse af stemmerettigheder	3
Omfang af udøvelse af stemmerettigheder	4
Proportionalitetsprincippet	4
ESG risici.....	4
Særligt for aktieinvesteringer i danske børsnoterede selskaber	4
Aktieudlån	5
Eksterne rådgivere	5
Rapportering.....	5
Interessekonflikter	6

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 og udøvelse af stemmerettigheder. Formålet med udøvelsen af aktivt ejerskab er at fremme den langsigtede værdiskabelse af de selskaber, som vi investerer i til gavn for vores investorer.

Denne politik er derfor 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 godkendes af BankInvest-koncernens samt BankInvestforeningernes bestyrelser.

Politikken skal sikre, at BIAM og dermed foreningerne fremmer den langsigtede værdiskabelse, og at BIAM og foreningerne følger Anbefalingerne for aktivt Ejerskab fra Komitéen for god Selskabsledelse samt sikrer efterlevelse af retningslinjerne i Aktionærrettighedsdirektivet ("SRD II").

Denne politik danner således rammen om BIAM's arbejde med aktivt ejerskab, herunder udøvelse af stemmerettigheder. Politikken dækker BIAM's virksomhedsinvesteringer generelt, herunder også aktieinvesteringer i danske børsnoterede selskaber 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 administrerende 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 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: transparens, aflønning af ledelsen, god selskabspraksis og virksomhedens Corporate Social Responsibility politik (CSR). Det er vores grundlæggende holdning, at god governance og et højt niveau for CSR bidrager positivt til selskabernes muligheder for at tiltrække kapital samt reducerer risikoen for aktionærerne.

I takt med at ESG fylder mere for investorerne øges behovet for mængden og kvaliteten af data. Vi opfordrer virksomhederne til at samarbejde og styrke dialogen med de væsentlige ESG-dataleverandører samt stemmerådgivere til aktionærer (proxy advisors).

BIAM har indgået aftale med analysevirksomheden ISS Governance ("ISS") omkring håndtering af afgivelse af stemmer. Det betyder, at ISS 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, der har ansvaret for at sikre, at afgivelsen af stemmer sker til fordel for afdelingernes og investorernes langsigtede interesse.

BIAM har ligeledes indgået aftale med analysevirksomheden Sustainalytics

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. Sustainalytics varetager dialogen for mange forskellige investorer, hvorved sandsynligheden for et positivt udfald øges.

Denne dialog erstatter ikke den normale, investeringsmæssige dialog, som porteføljeforvalterne har med virksomhederne, og som blandt andet kan vedrøre strategi, resultater, kapitalstruktur og ledelsesafkløning.

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 samarbejdet med Sustainalytics samarbejder BankInvest med adskillige andre danske og internationale investorer omkring dialogen med selskaber ved brud på internationale normer.

Sustainalytics varetager dialogen, som er fuldt dokumenteret, ligesom Sustainalytics' samarbejdspartnere, herunder BankInvest, har mulighed for at deltage aktivt i denne dialog, både igennem konferencekald og virksomhedsbesøg.

BankInvest deltager ligeledes i investorsamarbejdet Climate Action 100+, der søger at påvirke de 161 selskaber med den største CO₂-udledning globalt set i en mere klimavenlig retning.

Derudover kan BankInvest som underskriver af de FN-støttede Principper for Ansvarlige Investeringer (PRI) deltage i særlige fællesinitiativer med andre investorer, hvor vi vurderer, det giver værdi for vores investorer.

Ydermere kan BankInvest tilslutte sig eller initiere andre investorsamarbejder, hvor det skønnes at give værdi. Dette vil fremgå af *Politikken for Ansvarlige Investeringer, bæredygtighedsrisici og samfundsansvar*.

Udøvelse af stemmerettigheder

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 bonusafłønning, hvor branchestandard kan variere fra land til land.

Det er vigtigt, at virksomhederne oplyser relevant information. Det gælder både information af finansiel og ikke-finansiel karakter, herunder forhold omkring virksomhedernes CSR-forhold. BankInvest støtter generelt forslag, der fremmer transparens og oplysning til investorerne.

Omfang af udøvelse af stemmerettigheder

I gennem aftalen med ISS har BankInvest typisk 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. Aftalen sikrer en effektiv stemmeafgivelsesproces, og at der stemmes efter principperne i denne politik.

Proportionalitetsprincippet

BankInvest opererer med følgende princip for, hvornår en investerings størrelse medfører et ekstra fokus på generalforsamlingen:

- Hvis en aktie udgør mere end 5 % af en porteføljes markedsværdi, udgør den en så væsentlig position, at der kan være forhold på dagsordenen, som skal have særlig bevågenhed

- Hvis BankInvest samlet set ejer mere end 2 % af aktiekapitalen i et selskab, er BankInvest en så stor ejer, at generalforsamlingen skal have særlig bevågenhed

Proportionalitetsprincippet finder anvendelse på aktive strategier.

Det understreges, at der også stemmes på andre beholdninger, og at de ovenstående retningslinjer ikke nødvendigvis giver anledning til, at der stemmes anderledes end det, som ISS' rådgivning tilsiger.

ESG risici

Der kan være specifikke forhold, hvor det kan være hensigtsmæssigt at vurdere stemmeafgivelsen yderligere. Dette omfatter eksempelvis, hvis et selskab har særlige ESG-risici, eksempelvis i form af brud på internationale normer. Såfremt dette potentielt har indflydelse på generalforsamlingsagendaen, vil BIAM tilsikre, at det er afspejlet i stemmeafgivelsen.

Særligt for aktieinvesteringer i danske børsnoterede selskaber

BankInvest har som dansk institutionel investor et særligt fokus på aktivt ejerskab, herunder udøvelse af stemmerettigheder, i børsnoterede, 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 forventer, at de danske børsnoterede selskaber, vi investerer i, som minimum følger de til enhver tid gældende anbefalinger for god Selskabsledelse. På nogle områder, som er beskrevet i denne

politik, forventer vi yderligere af selskaberne.

Udvidet adgang til selskabernes bestyrelsesformænd

Dialogmøderne afholdes oftest med de ledende medarbejdere i selskaberne. BankInvest ønsker dog, at selskabernes bestyrelsesformænd i større udstrækning stiller sig til rådighed, såfremt det efterspørges af aktionæerne. Lejlighedsvis møder med bestyrelsesformanden er essentielle, da de giver mulighed for at vurdere, hvorvidt der er tilfredsstillende sammenhæng gennem hele governance-strukturen i selskabet, og hvorvidt den pågældende bestyrelsesformand er på bølgelængde med selskabet. At bestyrelsesformanden holder møder med selskabets større investorer, skal ses som et supplement til de møder, som bl.a. direktionen og Investor Relations løbende deltager i.

Bestyrelsesmedlemmernes uafhængighed

BankInvest finder det vigtigt, at bestyrelsen i et selskab kan handle uafhængigt af særinteresser. Derfor er det vores ønske, at størstedelen af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er uafhængige. Dette tilskyndes via den løbende dialog med selskaberne. Vurderingen af ønskerne til uafhængighed sker dog altid under hensyntagen til den konkrete situation, f.eks. de særlige strukturer i fondsejede selskaber.

Fokus på materielle ESG-faktorer

Vi forventer, at selskaberne løbende identificerer og forholder sig både til de for dem relevante og væsentlige ESG-risici, og de værdiskabende muligheder, der måtte udspringe af ESG-relaterede faktorer. BankInvest afdækker de for det enkelte selskab relevante og materielle ESG-faktorer og

drøfter dem løbende i sin dialog med selskaberne.

ESG-relaterede KPI'er i vederlagspolitikken

BankInvest vil gerne fremme, at vederlagspolitikkerne så vidt muligt inkluderer ESG-relaterede KPI'er for ledelsens aflønning. KPI'erne skal være konkrete, væsentlige og målbare samt være i overensstemmelse med selskabets formål og bidrage til værdiskabelse. Dette tilskyndes via den løbende dialog med selskaberne.

Aktieudlån

BIAM bruger ikke aktieudlån som en del af investeringsstrategien.

Eksterne rådgivere

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.

Rapportering

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

Foruden rapporteringen om stemmeafgivelse rapporterer BIAM en gang årligt om, hvorledes arbejdet med aktivt ejerskab og

udøvelsen af stemmerettigheder har været udformet det foregående år. Rapporteringen gøres tilgængelig på www.bankinvest.dk

Interessekonflikter

BankInvest har identificeret og håndteret følgende interessekonflikter i relation til aktivt ejerskab. Disse interessekonflikter er ligeledes identificeret 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 med bestyrelsens godkendelse og politikken for aktivt ejerskab og stemmeafgivelse med forretningsledelsens og bestyrelsens godkendelse.

Identificerede interessekonflikter

Porteføljeforvalterne i BIAM kan investere i værdipapirer (aktier) udstedt af ejerne i BI Holding eller i selskaber, der også er kunde i BIAM eller BIM. Porteføljeforvalterne kan derfor bl.a. tage stilling til forslag stillet på ejernes generalforsamlinger.

Porteføljeforvalterne i BIAM kan via beholdninger i børsnoterede aktier tage stilling til bestyrelsesmedlemmers (både i BIH og BankInvest-foreningerne) valg i andre bestyrelser.

Porteføljeforvalterne i BIAM kan stemme på generalforsamlinger i selskaber, hvor de selv har personlige investeringer.

Håndtering af interessekonflikter

Porteføljeforvalterne er forpligtet til at sikre kundernes interesser og ikke ejernes. Derudover varetages afgivelse af stemmer i samarbejde med en ekstern leverandør, der ikke tager hensyn til ejerforhold i BIH eller andre selskaber.

Porteføljeforvalterne er forpligtet til at sikre kundernes interesser og ikke bestyrelsesmedlemmernes.

Porteføljeforvalterne er forpligtet til at sikre kundernes interesser og ikke egen interesse. Desuden har BankInvest-koncernen en Forretningsgang for medarbejdernes egenhandel med finansielle instrumenter, der beskriver nærmere regler herfor.



BANKINVEST

Handler
med omtanke