

**SKEMA TIL REDEGØRELSE VEDRØRENDE ANBEFALINGERNE  
FOR AKTIVT EJERSKAB**

**INVESTERINGSFORENINGEN DANSKE INVEST  
INVESTERINGSFORENINGEN DANSKE INVEST SELECT**

**2018**

Dette skema er tænkt som et hjælperedskab til danske institutionelle investorer, der har aktieinvesteringer i danske børsnoterede selskaber, og som har valgt at forholde sig til komitéens Anbefalinger for aktivt Ejerskab.

Komitéen anbefaler, at investorerne udarbejder en årlig redegørelse i forhold til Anbefalingerne om aktivt Ejerskab efter "følg eller forklar"-princippet. I redegørelsen bør investor behandle hver enkelt anbefaling efter "følg eller forklar"-princippet. Komitéen anbefaler, at investor samler oplysningerne i en "Redegørelse for aktivt Ejerskab", som offentliggøres enten i ledelsesberetningen i årsrapporten eller på investors hjemmeside.

Skemaets anbefalingstekster erstatter ikke anbefalingerne, og der henvises til Anbefalingerne for aktivt Ejerskab for så vidt angår forord, indledninger og kommentarer. Komitéens kommentarer til anbefalingerne kan inddrages som vejledning og inspiration i arbejdet med anbefalingerne. Kommentarerne skal ses som et hjælpeværktøj i denne forbindelse. Selve afrapporteringen vedrørende aktivt ejerskab skal alene foretages i forhold til komitéens konkrete anbefalinger – og ikke i forhold til kommentarer.

**Bemærk:** Nedenstående skema indeholder Anbefalinger for aktivt Ejerskab af 29. november 2016. Anbefalingerne er tilgængelige på [www.corporategovernance.dk](http://www.corporategovernance.dk).

Skemaet kan anvendes ved udarbejdelse af redegørelse for aktivt ejerskab i årsrapporter vedrørende regnskabsår, der starter den 1. januar 2017 eller senere.

## **"FØLG ELLER FORKLAR"-PRINCIPPET**

Anbefalingerne for aktivt ejerskab bygger på frivillighed og "følg eller forklar"-princippet. Dette betyder, at der ikke er et lovkrav om, at investorerne skal forholde sig til Anbefalingerne om aktivt Ejerskab, og den enkelte investor afgør selv, i hvilket omfang anbefalingerne efterleves. Det er komitéens anbefaling, at alle danske institutionelle investorer, som har aktieinvesteringer i danske børsnoterede selskaber, forholder sig til anbefalingerne.

Det er komitéens holdning, at selvregulering er den bedste reguleringsform, når det drejer sig om god selskabsledelse, herunder aktivt ejerskab. Dette er ligeledes den fremherskende holdning internationalt. Det kræver imidlertid, at samfundet, selskaberne og investorerne har en positiv holdning til aktivt ejerskab og involverer sig i udøvelsen. For at skabe den nødvendige gennemsigtighed er det vigtigt, at investorerne forholder sig til hver enkelt anbefaling. Efterlever en investor ikke en anbefaling, skal den pågældende investor forklare, hvorfor man har valgt anderledes, og hvordan man i stedet har valgt at indrette sig.

Komitéen anbefaler, at investorerne udarbejder en årlig redegørelse i forhold til Anbefalingerne om aktivt Ejerskab efter "følg eller forklar"-princippet. I redegørelsen bør investor behandle hver enkelt anbefaling efter "følg eller forklar"-princippet. Komitéen anbefaler, at investor samler oplysningerne i en "Redegørelse for aktivt Ejerskab", som offentliggøres enten i ledelsesberetningen i årsrapporten eller på investors hjemmeside.

En sådan årlig redegørelse i forhold til Anbefalingerne om aktivt Ejerskab kan bidrage til at synliggøre den enkelte investors indsats for aktivt ejerskab og skabe øget gennemsigtighed, hvilket komiteen finder hensigtsmæssigt. Redegørelsen bør give et overordnet billede af, hvordan investoren forholder sig til Anbefalingerne om aktivt Ejerskab.

Komitéen lægger vægt på, at anbefalingerne er et hensigtsmæssigt værktøj for investorerne til at udøve aktivt ejerskab og skabe øget gennemsigtighed. Komitéens kommentarer til anbefalingerne kan inddrages som vejledning og inspiration for investorernes arbejde med anbefalingerne. Kommentarerne skal ses som et hjælpeværktøj i denne forbindelse. Selve afrapporteringen vedrørende aktivt ejerskab skal alene foretages i forhold til komitéens anbefalinger – og ikke i forhold til kommentarerne.

REDEGØRELSEN VEDRØRER REGNSKABSPERIODEN  
**01-01- 2018 TIL 31-12-2018**

ANBEFALING	FØLGER	FØLGER DELVIST	FØLGER IKKE	FORKLARING PÅ FØLGER DEL- VIST / FØL- GER IKKE ANBEFA- LINGEN:
<b>1. POLITIK FOR AKTIVT EJERSKAB</b> <b>DET ANBEFALES, at institutionelle investorer offentliggør en politik for aktivt ejerskab i forbindelse med aktieinvesteringer i danske børsnoterede selskaber.</b>	Investeringsforeningerne bruger sin indflydelse som investor til at påvirke porteføljeselskaber igennem dialog og ved at stemme på generalforsamlinger. Udgangspunktet er at forblive investorer i selskaber og dermed have mulighed for at kunne bidrage til en positiv udvikling fremfor at frasælge investeringer og vende ryggen til, når der opstår risici, udfordringer eller dilemmaer.			

	Rammerne for det aktive ejerskab er beskrevet i 'Sustainable Investment Policy' samt i 'Politik for udøvelse af stemmerettigheder', der er tilgængelige på hjemmesiden.			
<b>2. OVERVÅGNING OG DIALOG</b> <b>DET ANBEFALES, at institutionelle investorer overvåger og er i dialog med de selskaber, de investerer i, under behørig hensyntagen til investeringsstrategien og proportionalitetsprincippet.</b>	<p>Investeringsforeningerne er gennem sine porteføljerådgivere- og forvaltere i dialog med selskaber i de aktivt forvaltede fonde*. Dialogen giver større indsigt i selskabernes forretning og deres risici og muligheder, og på den baggrund kan der træffes bedre investeringsbeslutninger. Derudover giver dialog mulighed for at påvirke selskaber og understøtte deres vækst og udvikling. Dialogen kan bl.a. omhandle strategi, risici, resultater, kapitalstruktur, selskabsledelse, miljø og klima eller sociale forhold (ESG-faktorer).</p> <p>Porteføljeselskaberne screenes for at identificere muligheder og risici relateret til ESG, der kan indgå i dialogen med selskaber samt investeringsbeslutninger. Screeningen er guidet af branchespecifikke best practices, internationale normer og rammer for selskabers ansvar. På baggrund af vurderingen af og dialogen med selskaber kan det føre til</p>			

	<p>frasalg af investeringer eller indføring af investeringsrestriktioner.</p> <p>Foreningerne er mest aktive i Norden og Europa, da ejerandele af selskaber er større end på andre markeder, og det giver de bedste muligheder for at påvirke selskaber gennem dialog.</p> <p>*Undtaget fonde der anvender systematiske og kvantitative investeringsmetoder samt indeksbaserede fonde.</p>			
<p><b>3. ESKALERING</b></p> <p><b>DET ANBEFALES, at institutionelle investorer som del af politikken for aktivt ejerskab fastlægger hvordan de kan eskalere deres aktive ejerskab udover den regelmæssige overvågning og dialog.</b></p>	<p>Investeringsforeningernes porteføljerådgivere- og forvaltere vurderer ud fra den konkrete situationen, om det er nødvendigt at eskalere det aktive ejerskab, og hvilken fremgangsmetode vil være den bedst mulige. Dette kan bl.a. vurderes ud fra faktorer som investeret formue, ejerandele eller mulighed for at påvirke. Dialogen kan bl.a. intensivres gennem hyppigere og mere dybdegående dialoger, eller der kan samarbejdes med andre investorer om selskabsdialoger.</p> <p>Udgangspunktet er at forblive investorer i selskaber, da det giver muligheder for at kunne bidrage til en positiv udvikling samt bidrage med</p>			

	<p>løsninger, der kan rette op på eventuelle kritiske forhold. Udviser selskabet ikke en positiv udvikling over tid, kan det føre til frasalg af investeringer eller indføring af investeringsrestriktioner.</p>			
<p><b>4. SAMARBEJDE MED ANDRE INVESTORER</b></p> <p><b>DET ANBEFALES, at institutionelle investorer som en del af politikken for aktivt ejerskab forholder sig til hvordan de samarbejder med andre investorer med henblik på at opnå større effekt og gennemslagskraft.</b></p>	<p>Investeringsforeningernes porteføljerådgivere- og forvaltere vurderer løbende, om der skal samarbejdes med andre investorer, rådgivere eller andre aktører for at få større indsigt i et konkret selskab eller for at få en større effekt i selskabsdialogen. Igennem porteføljerådgivere- og forvaltere deltages der også i investorsammenslutninger for at fremme øget gennemslagskraft og bæredygtighedsstandarder hos selskaber og på finansielle markeder.</p>			
<p><b>5. STEMMEPOLITIK</b></p> <p><b>DET ANBEFALES, at institutionelle investorer som en del af politikken for aktivt ejerskab vedtager en stemmepolitik og er villige til at oplyse, om og hvordan de har stemt.</b></p>	<p>Investeringsforeningernes stemmeafgivelser er funderet i 'Politik for udøvelse af stemmerettigheder'. Formålet med stemmeafgivelsen er til enhver tid at sikre og understøtte, at selskabet skaber langsigtet værdi ved at reducere risici og udnytte forretningsmuligheder. Foreningernes stemmer på generalforsamlinger hos selskaber, der er i</p>			

	<p>aktivt forvaltede fonde*, og hvor foreningerne har betydelige ejerandele. Foreningerne udøver fortrinsvis sine stemmerettigheder hos nordiske og europæiske selskaber.</p> <p>Stemmeafgivelserne publiceres på en digital stemmeportal, der kan findes på hjemmesiden. Stemmeportalen opdateres halvårligt.</p> <p>*Undtaget fonde der anvender systematiske og kvantitative investeringsmetoder samt indeksbaserede fonde.</p>			
<p><b>6. INTERESSEKONFLIKTER</b></p> <p><b>DET ANBEFALES, at politikken for aktivt ejerskab indeholder en beskrivelse af, hvordan interessekonflikter i relation til aktivt ejerskab identificeres og håndteres.</b></p>	<p>Investeringerne og det aktive ejerskab skal være til fordel for den enkelte investor i investeringsforeningerne. Til at sikre investorenes interesser er der procedurer for interessekonflikter, der er beskrevet i 'Politik for udøvelse af stemmerettigheder'.</p>			
<p><b>7. RAPPORTERING</b></p> <p><b>DET ANBEFALES, at institutionelle investorer mindst én gang årligt rapporterer om deres aktiviteter inden for aktivt ejerskab, herunder stemmeaktivitet.</b></p>	<p>Foreningerne rapporterer årligt om aktiviteter for aktivt ejerskab herunder stemmeaktivitet i årsrapporten. Derudover publiceres stemmeafgivelserne for specifikke generalforsamlingsforslag på en digital stemmeplatform, der er tilgængelig på hjemmesiden.</p>			



