

Politik for aktivt ejerskab

Juni 2020

1. Formål

Bæredygtige investeringer er en grundsten i Danica Pensions (Danica) ambition om at integrere samfundsansvar i Danicas kerneforretning og Danicas vision om at være et skridt foran, når det kommer til at rådgive kunderne om økonomisk tryghed.

Politikken for aktivt ejerskab beskriver, hvordan og hvornår Danica udøver aktivt ejerskab som en integreret del af investeringsprocessen ved investering i selskaber.

Politikken for aktivt ejerskab beskriver de samlede rammer og operationaliseringen af det aktive ejerskab gennem dialog, dialogssamarbejde og afstemning, og den beskriver:

1. Monitorering af investerede selskaber
2. Interaktion med investerede selskaber
3. Udøvelse af stemmeret og øvrige rettigheder forbundet med aktier i investerede selskaber
4. Samarbejde med øvrige investorer i investerede selskaber
5. Kommunikation med øvrige interessenter i investerede selskaber
6. Håndtering af interessekonflikter ved udøvelse af aktivt ejerskab.

2. Anvendelsesområde

Danicas Politik for aktivt ejerskab (Politikken) følger Danske Bank Groups instruktion for aktivt ejerskab.

Denne politik gælder for aktivt ejerskab i investeringsprocesser for aktiver forvaltet for Danicakoncernen, det vil sige Danica Pension Livsforsikringsaktieselskab, Forsikringsselskabet Danica Skadesforsikringsaktieselskab af 1999, Danica Ejendomsselskab Aps samt øvrige ejendomsselskaber i Danica-koncernen og Danica Pensjonsforsikring AS (Norge). Når der står "Danica" i denne politik, menes der alle ovennævnte selskaber. Når der står "bestyrelsen" eller "direktionen", menes der bestyrelsen eller direktionen i alle ovennævnte selskaber.

Udenlandske datterselskaber vedtager en tilsvarende politik tilrettet lokale forhold.

Danicas aktiver er diversificeret på tværs af aktivklasser herunder aktier, obligationer, alternative investeringer samt ejendomme, og Danicas aktiver er forvaltet som en kombination af interne porteføljeformidlere og eksterne kapitalformidlere, hvilket afspejles i Danicas processer for aktivt ejerskab.

Tilgangen til aktivt ejerskab afhænger i praksis i høj grad af aktivklassen og det afgivne investeringsmandat. Investeringssteamet er ansvarlig for at integrere ESG-forhold i investeringsprocessen som faktorer sammen med finansielle faktorer. Ved hjælp af den investeringssteambaserede tilgang til aktivt ejerskab kan investeringssteamet forvalte porteføljerisici, skabe værdi for investerede selskaber og opfylde investorenes ønsker. Aktivt ejerskab kan håndteres forskelligt af hvert enkelt investeringsteam i overensstemmelse med investorenes bedste interesse.

Danica stiller krav til, at såvel Danicas interne investeringsorganisation som Danicas eksterne kapitalforvaltere går i dialog med selskaber om væsentlige ESG-spørgsmål for at forstå risici og muligheder og for at understøtte deres vækst og udvikling.

Denne politik beskriver tilgangen og retningslinjerne for aktivt ejerskab for Danicas interne investeringsorganisation, samt Danicas udøvelse af stemmeret på generalforsamlinger på tværs af internt og eksternt forvaltede aktieinvesteringer.

Udover denne politik håndterer Danske Bank Group aktivt ejerskab efter politikker og instruktioner for Code of Conduct og interessekonflikter. Desuden skal Danicas investeringsteams overholde Danske Bank Groups Ejerskabspolitik og/eller specifikke Aktivt ejerskabs- eller Stemme politikker i relevant omfang.

3. Tilgang til aktivt ejerskab

Aktivt ejerskab indebærer brug af rettigheder og ejerskab med henblik på at påvirke aktiviteter eller adfærd hos de selskaber, der investeres i, ved at engagere os som investor i selskabernes forhold, udvikling og ledelse samt et langsigtet fokus i selskaber i overensstemmelse med eksempelvis EFAMA's Stewardship Code.

Danicas tilgang til aktivt ejerskab tager hensyn til internationalt anerkendte corporate governance standarder, fx G20/OECD Principles of Corporate Governance samt frivillige principper såsom FN's Global Compact-initiativ og OECD Guidelines for Multinational Enterprises. Danica tager desuden hensyn til lokal regulering og/eller retningslinjer såsom Anbefalingerne for god selskabsledelse.

Danicas tilgang til aktivt ejerskab tager udgangspunkt i troen på, at det er mere bæredygtigt at håndtere udfordringer gennem aktivt ejerskab og dialog end ved at sælge investeringerne og dermed undgå muligheden for positiv indflydelse og for at være en ansvarlig investor.

Tilgangen til aktivt ejerskab varierer fra investeringsstrategi til investeringsstrategi. På tværs af forskellige investeringsstrategier og aktivklasser inddrages og anvendes ESG på forskellige måder afhængigt af den enkelte sag og relevansen ved at udøve aktivt ejerskab.

Danicas investeringsteams monitorerer de investerede selskabers finansielle og ESG-oplysninger for at

- a) identificere væsentlige finansielle og ESG-faktorer, der påvirker et selskab, en sektor og/eller et land
- b) påvirke selskaber til at håndtere risici og udfordringer og understøtte forretningsmæssig vækst og udvikling
- c) opnå en bedre forståelse for selskabernes forretningsmodeller, strategier og mulighed for at afbøde risici og udnytte muligheder

d) kunne skabe langsigtet værdi for investerede selskaber og ultimativt for investorerne

Investeringssteamene gennemgår finansielle oplysninger og ESG-information fra flere forskellige datakilder (det omfatter men begrænses ikke til selskabsrapporter og investeringsanalyser fra eksterne kilder). Investeringssteamene har adgang til nødvendige ESG-data og analyser. Ud fra, hvad der anses som relevant for den enkelte aktivklasse og investeringsstrategi gør hvert investeringssteam følgende:

- analyserer økonomisk og ESG-information
- identificerer væsentlige finansielle og ESG-faktorer
- vurderer potentielle positive og negative påvirkninger fra væsentlige finansielle faktorer og ESG-faktorer på resultater og samfundet
- udøver aktivt ejerskabsaktiviteter med inddragelse af alle væsentlige faktorer inklusiv ESG-faktorer

Aktivt ejerskab udføres primært gennem: 1) Dialog; 2) Dialogsamarbejde og 3) Afstemning. Dialog og stemmepraksis er indbyrdes afhængige og påvirker hinanden og den ene aktivitet kan starte eller supplere processen i forhold til den anden:

- Dialog omfatter al interaktion mellem investor og det investerede selskab vedrørende ESG med henblik på at forbedre (eller identificere behov for at påvirke) ESG-praksis og/eller afgivelse af oplysninger. Det indebærer en struktureret dialogproces, informationsudveksling og løbende overvågning af resultaterne.
- Dialogsamarbejde kan have samme omfang og fokus som Dialog men omfatter grupper af investorer, der slår sig sammen ad hoc eller i et formelt investornetværk eller medlemsforum.
- Stemmeafgivelse indebærer udnyttelse af Danicas stemmeret på generalforsamlingen for de selskaber, som Danica ejer aktier i.

Emner og omfang for det aktive ejerskab udvælges løbende baseret på relevans og væsentlighed. Emner omfatter bl.a. strategi, finansielle og øvrige resultater, risiko, kapitalstruktur, social og miljømæssig effekt samt god selskabsledelse.

Investeringssteamet skal særligt være opmærksom på mulige interessekonflikter ved udøvelse af aktivt ejerskabsaktiviteter. Interessekonflikter kan opstå som følge af men er ikke begrænset til:

- Medlemskaber
- Forretningsrelationer
- Personsammenfald i virksomhedernes ledelse
- Afvigende interesser for kunder og begunstigede
- Medarbejdere med personlig eller professionel forbindelse til det investerede selskab.

Investeringssteamet håndterer interessekonflikter udover bankens politik for interessekonflikter, hvilket omfatter:

- At sikre at enhver dialog udføres i investorernes bedste interesse

- Et forum der regelmæssigt gennemgår afstemningsbeslutninger og dialogaktiviteter
- Kortlægning af potentielle interessekonflikter og tilhørende muligheder for imødegåelse og periodisk gennemgang deraf
- Rapportering af hændelser og potentielle konflikter
- ‘Chinese Walls’ og fortrolighed mellem enheder med ansvar for aktivt ejerskabsaktiviteter, investeringsforvaltning og øvrige enheder med henblik på at sikre upartiskhed og uafhængighed
- En eskaleringsprocedure med involvering af topledelsen i forbindelse med uventede interessekonflikter.

Aktivt ejerskab gennem dialog, dialogsamarbejde og afstemning bliver registreret, overvåget og oplyst online. Aktivt ejerskabsaktiviteter oplyses i en halvårlig online rapport, mens statistik for afstemning opdateres online 30 dage efter, at generalforsamlingen er afholdt.

a. Dialog

Investeringsteamet har regelmæssig kontakt med de investerede selskaber om væsentlige ESG-forhold med henblik på at forbedre resultater og processer og på at øge og sikre værdien af Danicas investeringer.

Årsager til dialog kan omfatte men begrænses ikke til følgende:

- Orientering om beslutninger i forbindelse med afstemning og retningslinjer
- Afklaring af offentliggjort information fra selskabet
- Analyse
- Identificering og vurdering af kvaliteten af tilgængelige data
- Forståelse af resultater og identificering potentielle sårbarheder
- Få indsigt i risici og muligheder
- Identificering potentiel regulatorisk udvikling og påvirkning

Hvert investeringsteam er ansvarlig for at afgøre centrale ESG-spørgsmål i dialogen, og hvilke standarder selskaberne forventes at opfylde. Det kan have præventiv karakter eller gøres reaktivt for at løse et problem, efter at det er opstået.

Investeringsteamet er i kontakt med selskaberne på forskellig måde (breve, e-mails, personlige møder, konferencer, virksomhedsbesøg etc.) og med foretrukne repræsentanter (bestyrelse, formand, CEO, Investor Relations, bæredygtighedsafdeling).

Investeringsteamet skal være opmærksom på risikoen for at være kommet i besiddelse af insiderviden. Således følger investeringsteamet Danske Bank Groups markedsmisbrugspolitik og markedsmisbrugsdirektiv.

Hvis det vurderes at der ikke sker fremgang som resultat af dialog, kan investeringsteamet vælge at eskalere dialogen, at stemme på generalforsamlingen eller at fastholde/beholde vægten, reducere vægten eller foretage salg af selskabet i investeringsporteføljen.

b. Dialogsamarbejde

I relevant omfang samarbejder Danica med andre investorer og relevante parter med henblik på at udøve aktivt ejerskab, deltage i fælles dialog og bidrage til positiv påvirkning. Det kan være relevant i tilfælde, hvor dialog ikke har haft den ønskede effekt.

Dialogsamarbejde omfatter al interaktion mellem en gruppe investorer, der slår sig sammen (hvor Danica er en af investorerne) i forhold til det investerede selskab vedrørende ESG med henblik på at forbedre (eller identificere behov for at påvirke) ESG-praksis og/eller rapportering og offentliggørelse. Dialogsamarbejde omfatter endvidere at tage kontakt til investorer med henblik på hjælp til dialogaktiviteter, diskutere stemmespørgsmål og fremlæggelse af forslag på generalforsamlingen. Det kan ske ad hoc eller i et formelt investornetværk eller medlemsforum. Samarbejde med andre aktionærer sker regelmæssigt og er ikke underlagt mål for frekvenser af disse aktiviteter.

Desuden deltager Danica i investorinitiativer for at fremme gennemsigtigheds- og bæredygtighedsstandarder i selskaber og finansielle markeder såsom Carbon Disclosure Project, Climate Action 100+, Institutional Investors Group on Climate Change, Paris Pledge for Action, The Task Force on Climate-Related Financial Disclosures, The Montreal Pledge og FN's principper for ansvarlig investering (PRI). Listen med alle de initiativer, som Danica og Danske Bank deltager i, fremgår af webstedet.

Beslutninger om samarbejde og dialogaktiviteter kan træffes af investeringsteamet, ESG Integration Council eller Sustainable Investment Committee, og det forankres altid i Danicas betroede ansvar.

Dialogsamarbejde kan afhængigt af situationen være underlagt reglerne om markedsmissbrug og insiderhandel og skal således ske ifølge Danske Bank Groups markedsmissbrugspolitik og markedsmissbrugsdirektiv. Desuden skal den juridiske afdeling kontaktes i hvert tilfælde.

Der må ikke udføres handel baseret på viden om en anden investors hensigt og et kollektivt dialog kan afhængigt af situationen blive gjort genstand for nærmere undersøgelse.

c. Stemmeret

Som investor er generalforsamlingen en mulighed for at give Danicas mening til kende om vigtige spørgsmål for selskabsledelse og bidrage til selskabets bæredygtighedsresultater. Generelt støtter Danica selskabets ledelse, men samtidig udnytter Danica sin ret som aktionær til at stemme ifølge Danicas betroede stilling i forhold til, hvad der er bedst for kunderne.

Danica stemmer på generalforsamlinger for de selskaber, som Danica har investeret i. Danica stemmer enten selv og/eller via en serviceudbyder ifølge fuldmagt eller personligt på generalforsamling.

Danicas serviceudbyder sørger for:

- indkaldelse til generalforsamling og omfattende information om selskaber, forslag til afstemning på dagsorden og anbefalinger samt
- stemmeanbefalinger på grundlag af Danske Bank Groups stemmeretningslinjer.

Før der stemmes på internt forvaltede aktive porteføljer, skal investeringsteamet gennemgå forslag og følge Danske Bank Groups stemmeretningslinjer og markedsstandarder for hvert punkt på dagsorden.

C1. Stemmeomfang

Danica forsøger at stemme for alle Danicas aktier, på tværs af internt forvaltet og eksternt forvalte aktieinvesteringer samt på tværs af aktivt og passivt forvaltet aktieinvesteringer, samtidig med, at Danica tager hensyn til forudsætninger, ressourcer og omkostningerne ved at udøve Danicas stemmeret.

Stemmeomfanget baseres på følgende principper:

1. Afstemning for de største investeringer samlet set (baseret på markedsværdi), således at summen af de investeringer, der stemmes for, udgør mere end 80 % af værdien af de samlede aktieinvesteringer (på nær særlige undtagelser fra stemmeomfang).
2. Afstemning for alle investeringer med en betydelig ejerandel på over 0,4 % af antallet af stemmer eller kapitalen i det investerede selskab.
3. Afstemning på emner, der er særligt vigtige, hvilket omfatter forhold med særligt fokus. Forhold med særligt fokus kan eksempelvis omhandle aktionærforslag vedrørende miljø, bestyrelsessammensætning, politisk lobbyarbejde eller mediefokus.
4. Afstemning på forhold vedrørende særligt aktuelle og tidligere dialoger.

Der stemmes ikke i følgende situationer:

- Afstemning på generalforsamlingen for de selskaber, som er noterede på markeder med særligt omfattende formaliteter eller administrationsomkostninger
- Afstemning hvor det er svært at retfærdiggøre udgiften til at udnytte stemmeretten
- Afstemning på generalforsamlingen for selskaber, der stiller krav om aktieblok
- Afstemning i lande hvor de anvendte depotbanker ikke tilbyder fuldmagtsafstemning.
- Afstemning ifølge loyalitetsaktier

Hvis Danske Bank A/S som fuldmagtsindehaver opnår 15 % eller flere af stemmerne i et selskab baseret på fuldmagtsstemmer, er fuldmagten ikke længere gældende for så vidt angår stemmer for det pågældende selskab.

Ved spørgsmål omkring værdipapirlån skal indtægterne der derigennem kan genereres sammenlignes med udgifterne ved at undlade at stemme.

C.2 Stemmeretningslinjer

Danica deltager i afstemningen om forskellige ledelses- og aktionærforslag; dog vil størstedelen fokusere på selskabsledelsesforhold med forbehold for lokale krav, herunder men ikke begrænset til godkendelse af direktører, godkendelse af rapporter og regnskaber, godkendelse af incitamentsordninger, kapitalallokering, restruktureringer og fusioner. Danica stemmer ifølge Stemmeretningslinjerne.

Stemmeretningslinjerne består af følgende otte generelle principper om god selskabsledelse, miljø og sociale forhold:

1. Bestyrelsen skal handle i selskabets bedste interesse på langt sigt til fordel for aktionærerne og med hensyntagen til relevante interessenter. Medlemmerne af bestyrelsen skal sammensættes, så der sikres passende kvalifikationer og uafhængighed i forhold til selskabets drift. Bestyrelsesformanden og CEO må ikke være en og samme person.
2. Aflønning af topledelse skal afstemmes med selskabets og aktionærernes interesse med henblik på at opnå langsigtede resultater og bæredygtig værdiskabelse. Aflønning af eksterne bestyrelsesmedlemmer skal afspejle selskabets størrelse og kompleksitet samt vedkommendes ekspertise og krav til bestyrelsesstillingen.
3. Bestyrelsen skal forsøge at opnå en effektiv og velbalanceret kapitalstruktur. Kapital udover selskabets behov i forhold til dets langsigtede strategier skal udloddes til selskabets aktionærer.
4. Revision skal foretages af eksterne revisorer, som er uafhængige af selskabet og dets ledelse.
5. Aktionærerne skal have lige og beskyttede rettigheder. Princippet om en aktie, en stemme anbefales. Minoritetsaktionærer har stemmeret ved centrale spørgsmål eller transaktioner, som kan påvirke deres interesse i selskabet.
6. Alle aktier i et selskab med samme ret til selskabets aktiver og overskud skal behandles lige i offentlige udbud om erhvervelse af aktier.
7. Selskaber skal søge en åben dialog med aktionærerne. Information og afgivelse af oplysninger skal være klar, korrekt og gennemsigtig.
8. Selskaber skal søge at håndtere finansielle og økonomiske konsekvenser af miljømæssige og sociale forhold, som kan påvirke ikke kun deres omdømme men også indebære driftsrisici og udgifter for selskabet.

Stemmeretningslinjerne er tilgængelige online.

d. Analyse og uddannelse

Investeringssteamet skal opnå og fastholde et passende kompetenceniveau til opfyldelsen af sit ansvar og holde sig orienteret om relevante krav gældende for en bestemt aktivklasse og investeringsstrategi.

Værktøjer, viden, analyse, uddannelse og fagekspertise gøres tilgængelig af Sustainability & Impact Investment-afdelingen med henblik på at understøtte processerne for aktivt ejerskab.

Styrken ved denne bottom-up-tilgang er, at Danicas stærke datagrundlag, værktøjer og ressourcer gør investeringsteamet i stand til at udøve aktivt ejerskab på en meningsfyldt måde.

4. Gennemgang

Sustainability & Impact Investment vil sammen Danica evaluere og opfylde politikken for aktivt ejerskab. I tilfælde af forskellige synspunkter eller væsentlige beslutninger vedrørende denne instruktion for aktivt ejerskab kan der rettes kontakt til Sustainable Investment Committee, som træffer afgørelse i hvert enkelt tilfælde og som kan vælge at rapportere derom til Business Integrity Committee.

Politik for bæredygtige investeringer gennemgås årligt af Danicas direktion.

Sustainable Investment Committee, ESG Integration Council, og Active Ownership Council i Danske Bank Group modtager årligt opdatering om implementeringen af Danicas politik for aktivt ejerskab.