

# Spar Nord Kapitalforvaltning – Politik for aktivt ejerskab



Denne politik beskriver hvordan Spar Nord Kapitalforvaltning udfører aktivt ejerskab i forbindelse med skønsmæssig porteføljepleje. Spar Nord Kapitalforvaltning udøver aktiv forvaltning baseret på langsigtede investeringer. Målsætningen er at fremme det langsigtede afkast efter omkostninger under hensyntagen til investeringsrisikoen. Spar Nord Kapitalforvaltning ønsker at bidrage til, at selskaberne har fokus på langsigtet værdiskabelse, idet vi finder dette væsentligt for målet om at opnå højest muligt afkast.

Kunder i Spar Nord Kapitalforvaltning skal have tillid til at der investeres ansvarligt. Centrale elementer i investeringsprocessen er ikke kun økonomiske mål, men også overholdelse af menneskerettigheder, fokus på klima og miljø, internationale konventioner om våben og god selskabsledelse. Investeringsstrategien er aktiv forvaltning med mulighed for væsentlige afvigelser i forhold til benchmark. Alle investeringer sker via direkte investeringer i selskabets aktier.

Spar Nord Kapitalforvaltning fokuserer ressourcerne der, hvor vi har de største investeringer og/eller en betydende ejerandel af selskabet. Kriteriet for dette defineres som:

1. Ejerandelen udgør mere end 4% af porteføljen af danske aktier  
*eller*
2. Ejerandelen udgør mere end 1% af selskabets samlede markedsværdi

Spar Nord Kapitalforvaltning udfører som del af forvaltningsopgaven:

- Løbende overvågning af selskaberne i porteføljen med fokus på:
  - Selskabets strategi
  - Finansielle og ikke finansielle mål samt de opnåede resultater
  - Risiko
  - Kapitalstruktur
  - God selskabsledelse
  - Klimaforandringer
  - Overholdelse af menneskerettigheder
  - Arbejdstagerrettigheder
  - Korruption og bestikkelse

- Deltagelse i investorpræsentationer
- Deltagelse i conference calls med selskabet
- Deltagelse i conference calls med aktieanalytikere
- Har løbende dialog med aktieanalytikere, der følger det givne selskab
- Træffer aktive beslutninger om køb/salg af den givne aktie
- Mulighed for deltagelse og stemmeafgivelse ved generalforsamlinger

Vurderer vi, at der er behov for adfærdssændring, eller finder vi kritisable forhold i selskabet, kan vi med det aktive ejerskab forsøge at påvirke/ændre disse forhold via direktionen, bestyrelsen eller andre ejere. Udgangspunktet er engagement med ledelse og bestyrelse fremfor eksklusion. Det aktive ejerskab giver Spar Nord Kapitalforvaltning flere muligheder end blot at afvikle investeringen.

Det aktive ejerskab kan udøves på flere niveauer:

**Fortroligt:**

- Indgå i dialog og diskussion med ledelse og investor relations
- Skriftlige henvendelser
- Møder med direktion/bestyrelse

**Offentlig:**

- Deltagelse i generalforsamling
- Stille forslag til generalforsamling
- Stemmeafgivelse på generalforsamling
- Stille forslag om indkaldelse af ekstraordinær generalforsamling
- Udsende pressemeddelelser eller lignende

**Samarbejde:**

- Dialog med andre aktionærer
- Samarbejde med andre aktionærer om konkrete tiltag

Bestyrelsen skal handle ud fra alle aktionærers langsigtede interesser. I den forbindelse foretrækker vi, at bestyrelsen er uafhængig af den daglige ledelse, da det bl.a. styrker troværdigheden af bestyrelsens kontrolfunktion. Vi støtter som udgangspunkt bestyrelsens forslag, men kun i det omfang de efter en konkret vurdering er i tråd med aktionærernes langsigtede interesser.

Spar Nord Kapitalforvaltning stemmer på generalforsamlinger og indgår dialog med selskabet, når det vurderes relevant. Stemmeafgivelsen sker kun på vegne af de aktier, som Spar Nord Bank har direkte ejerskab over.

Hvis det vurderes, at dialogen med selskabet og/eller stemmeafgivelse på generalforsamling ikke har haft tilstrækkelig effekt, kan Spar Nord Kapitalforvaltning sælge aktierne og evt. ekskludere selskabet fra investeringsuniverset.

Spar Nord Bank har en særskilt interessekonfliktspolitik, som dækker potentielle interessekonflikter i forbindelse med udøvelse af aktivt ejerskab.