

Area Manager: Ole Buhl  
Erstatter politik af: 2. april 2019  
Gældende fra: 12. december 2019

Ref.nr.: ATP-02-02-000308942

## Politik for aktivt ejerskab i ATP Koncernen

### Indholdsfortegnelse

1. Formål, anvendelsesområde og strategiske mål.....	2
2. Identificering af risici og ønsket risikoprofil .....	2
3. Principper.....	2
4. Anvisninger for opnåelse af mål.....	3
5. Rapportering .....	4
6. Dispensationsmuligheder.....	4
7. Opdatering .....	4



Torben M. Andersen  
Bestyrelsesformand

## 1. Formål, anvendelsesområde og strategiske mål

ATP har en betydelig interesse i, at markeder for børsnoterede selskaber fungerer efter de bedste internationale standarder, at der generelt udøves ledelse og kontrol med de børsnoterede selskabers overordnede dispositioner, og at prisdannelsen på markederne er så effektiv som muligt.

Formålet med en politik for aktivt ejerskab er at fremme selskabernes langsigtede værdiskabelse og dermed bidrage til højest muligt langsigtet afkast til investorerne. I alle situationer vil ATP's adfærd være styret heraf.

ATP's politik for aktivt ejerskab udgør sammen med ATP's politik for samfundsansvar i investeringer ATP's samlede ESG-politik for børsnoterede aktier.

## 2. Identificering af risici og ønsket risikoprofil

ATP ser ESG-risiko på linje med andre investeringsmæssige risici, herunder markedsrisiko. ATP's politik for aktivt ejerskab søger at minimere risici i ATP's børsnoterede portefølje.

## 3. Principper

### **Aktivt ejerskab:**

1. Vi er en aktiv investor og gør herunder brug af vores stemmeret.

### **Bestyrelser:**

2. Bestyrelser skal handle ud fra alle aktionærers langsigtede interesser.

3. Vi arbejder for, at bestyrelser er uafhængig af den daglige ledelse.

4. Vi mener, at bestyrelser har en kontrolfunktion overfor direktionen og aktivt skal deltage i udarbejdelsen af selskabets strategi.

5. Vi mener, at bestyrelsesmedlemmer (undtaget eventuelle medarbejderrepræsentanter) bør vælges for en kortere periode, således at de ofte står til ansvar overfor aktionærerne. Valg af bestyrelsesmedlemmer bør ske i en transparent proces, og det bør rapporteres, hvordan evaluering foretages.

6. Vi søger at skabe arbejdsrum til velfungerende bestyrelser under forudsætning af, at bestyrelserne arbejder for aktionærernes langsigtede interesser. Vi har en forpligtelse til at give de valgte bestyrelser plads til at udøve den opgave, de er blevet betroet.

### **Værdiskabelse:**

7. Vi støtter bestyrelsers arbejde, hvor vi forventer, at det vil øge værdien af aktionærernes ejerskab.

8. Vi støtter som udgangspunkt bestyrelsers forslag, men vi støtter ikke forslag, som vi vurderer, vil skade aktionærernes rettigheder eller økonomiske interesser. Hvor vi har en kontinuerlig dialog med et selskab, vil vi først stemme mod bestyrelsens forslag, når vi vurderer, at andre muligheder for indflydelse er udtømte.

9. Vi mener, at forretningsfokuseret integration af ESG kan bidrage til at forøge værdien af vores investeringer. Ydermere mener vi, at selskabers manglende fokus på grundlæggende principper og normer vedrørende ESG-forhold udgør en risiko, der ultimativt truer værdien af vores investeringer.

**Løn:**

10. Vi mener, at selskaber bør have en lønpolitik, der sikrer, at de kan tiltrække kvalificeret arbejdskraft.

11. Direktionens lønninger bør nøje tilpasses det aktuelle selskabs særlige forhold og indeholde et element af både fast og variabel løn, der styrker interessesammenfaldet mellem direktion og aktionærer. Incitamentsafløbning skal bidrage til at sikre selskabets langsigtede værdiskabelse.

12. Bestyrelsesmedlemmers løn bør være fast, men vi ser gerne, at en del af lønnen holdes som aktier i selskabet. Variabel løn til bestyrelsesmedlemmer kan undergrave kontrolfunktionen overfor direktionen.

**Information:**

13. Vi arbejder for, at selskaber stiller al relevant information til rådighed for aktionærerne, hvor det er muligt under hensyntagen til selskabets konkurrencevilkår og fortrolighed.

Herunder:

14. At selskaber dækkende beskriver deres strategi og argumenterer for, hvordan den bidrager til den langsigtede værdiskabelse.

15. At selskabers ledelseslønninger inklusive incitamentsprogrammer beskrives dækkende i årsregnskaber.

16. At selskaber rapporterer dækkende om deres ESG-forhold.

**4. Anvisninger for opnåelse af mål**

ATP forvalter selv arbejdet med aktivt ejerskab. Vi vurderer, at vi opnår en særlig og vigtig indsigt i selskabers forhold ved selv at varetage dialogen og det aktive ejerskab, end ved at overdrage det til en ekstern samarbejdspartner. Samtidig er det vores vurdering, at vi kun på denne måde kan sikre, at alle afstemninger behandles med en seriøsitet, der ultimativt sikrer ATP's omdømme hos såvel selskaber som øvrige interessenter.

Omfanget af ATP's aktive ejerskab i relation til et konkret selskab afspejler som hovedregel værdien af ATP's investering og ATP's ejerandel samt ATP's mulighed for effektivt at indgå i en aktiv dialog med selskabet.

ATP anvender derfor én fremgangsmåde i relation til investering i danske børsnoterede aktier (såkaldt kontinuerlig dialog) og en anden fremgangsmåde i relation til ATP's øvrige investeringer i børsnoterede aktier (såkaldt dialog via generalforsamling).

Kontinuerlig dialog er kendetegnet ved, at der både foregår en løbende dialog med selskaberne, og at ATP gør brug af sin stemmeret på selskabernes generalforsamlinger. Dialogen med selskaber kan f.eks. omhandle strategi, resultater, risiko, kapitalstruktur, god selskabsledelse, virksomhedskultur, ledelsesafløbning samt samfundsansvar.

Dialog via generalforsamling er kendetegnet ved, at dialogen med selskabet hovedsageligt sker i elektronisk form i forbindelse med generalforsamlingen. ATP benytter sig af en såkaldt proxy advisor (ekstern samarbejdspartner – i 2019 ISS), der leverer information om selskaber og deres generalforsamlinger. ATP varetager selv dialogen med selskaberne om stemmeafgivelsen og selve beslutningen om, hvad der skal stemmes.

ATP udveksler ofte synspunkter med andre investorer om de selskaber, ATP investerer i. Hvor ATP

vurderer, at det er nødvendigt med større gennemslagskraft for at fremme ATP's aktive ejerskab på et konkret punkt, søger ATP samarbejde med andre investorer herom.

Det endelige ansvar for ATP's aktive ejerskab ligger hos ATP's direktør. Arbejdet koordineres i ATP's Komite for samfundsansvar.

### **Aktionærrettighedsdirektiv og anbefaling for aktivt ejerskab**

ATP har bidraget til og støtter udviklingen af Komitéen for god Selskabsledelses Anbefalinger for aktivt Ejerskab.

Hensigten med Anbefalingerne for aktivt Ejerskab er – ligesom med Anbefalingerne for god Selskabsledelse - at fremme selskabernes langsigtede værdiskabelse og dermed bidrage til højest muligt langsigtet afkast til investorerne.

Anbefalingerne for god Selskabsledelse og Anbefalingerne for aktivt Ejerskab er dermed gensidigt forstærkende i forhold til det fælles formål.

ATP har endvidere bakket op om udviklingen af EU's "Shareholder Rights Directive II" (SRD II), der på en række områder overtager stafetten fra Komitéen for god selskabsledelse.

Fra juni 2019 blev en lang række af Komitéens anbefalinger en del af SRD II. Her vil anbefalingerne overgå til EU-lov, der dog i mange tilfælde stadig er såkaldt "soft-law" efter "følg eller forklar" principperne.

## **5. Rapportering**

Der sker en løbende rapportering til ATP's bestyrelse om arbejdet med aktivt ejerskab. Herudover offentliggør ATP alle afgivne stemmer via en offentlig hjemmeside to gange årligt.

## **6. Dispensationsmuligheder**

Spørgsmål vedrørende politikken, som direktøren mener giver anledning til tvivl, forelægges for ATP's forretningsudvalg, og eventuelle fravigelser fra eller fortolkninger af politikken godkendes af ATP's forretningsudvalg.

## **7. Opdatering**

Denne politik skal mindst en gang om året forelægges bestyrelsen med henblik på en vurdering af, om den fortsat er betryggende, herunder med rapportering på efterlevelsen. Ved væsentlige ændringer i de forudsætninger, der ligger til grund for politikken, skal denne tilpasses.