

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

**ATP**

**01-01-2019 – 31-12-2019**

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 skaber 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  
**01-01-2019 TIL 31-12-2019**

| ANBEFALING  | FØLGER | FØLGER<br>DELVIST | FØLGER<br>IKKE | FORKLARING<br>DOKUMENTATION/<br>REFERENCE  |
|---|--------|-------------------|----------------|--|
|   |        |                   |                |  |
| <b>1. POLITIK FOR AKTIVT EJERSKAB</b><br><b>DET ANBEFALES, at institutionelle investorer offentliggør en politik for aktivt ejerskab i forbindelse med aktieinvesteringer i danske børsnoterede selskaber.</b>                          | Følger |                   |                | ATP' bestyrelses politik for aktivt ejerskab (dækker såvel danske som udenlandske aktier).   |
|   |        |                   |                |  |
| <b>2. OVERVÅGNING OG DIALOG</b><br><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> | Følger |                   |                | Der er grundlæggende to måder, som ATP har dialog med selskaber på. Kontinuerlig dialog, hvor der både foregår en løbende dialog med selskaberne, og hvor ATP gør brug af sin stemmeret på selskabernes generalforsamlinger. |

|  |        |  |  |
|--|--------|--|--|
|  |        |  | <p>Dialog via generalforsamling, hvor ATP gør brug af sin stemmeret på selskabernes generalforsamlinger. Valget af fremgangsmåde afhænger af en række faktorer for eksempel relateret til ATP's ejerandel, beløb investeret og mulighed i øvrigt for at indgå i en aktiv dialog. Det kommer blandt andet til udtryk i ATP's aktive ejerskab i Danmark, hvor ATP typisk har en højere eksponering og dermed agerer mere aktivt, end det er tilfældet på andre markeder. Dialogen med selskaber kan for eksempel omhandle strategi, resultater, risiko, kapitalstruktur, god selskabsledelse, bestyrelsessammensætning, virksomhedskultur, ledelsesafkløning samt samfundsansvar. Når ATP fører dialog gennem generalforsamling, kan ATP også anvende tematiske engagements. En tematisk engagement er risiko-baserede, tematiske dialoger med relevante selskaber. Derudover kan ATP forhåbentlig også minimere sine finansielle risici og fremme selskabernes langsigtede værdiskabelse ved at påvirke dem til at fokusere på at forbedre deres processer indenfor samfundsansvar, når ATP vurderer det udgør en risiko eller en mulighed.</p> |
|  |        |  |  |
| <p><b>3. ESKALERING</b><br/> <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> | Følger |  | <p>ATP kan i de tilfælde, hvor det vurderes nødvendigt, gøre brug af en bred vifte af værktøjer til at eskalere det aktive ejerskab. Blandt disse værktøjer er eksempelvis tilkendegivelse af ATP's synspunkter på selskabernes generalforsamlinger og i andre offentlige sammenhænge, samarbejde med andre inve-</p>  |

|  |        |  |  |   |
|--|--------|--|--|---|
|  |        |  |  | <p>storer, dialog med repræsentanter fra selskabets forskellige ledelsesniveauer, ved at stemme imod et konkret forslag fra bestyrelsen, ved delvis eller helt frasalg af ATP's aktiebeholdning i selskabet osv. Såvel valg af værktøjer og rækkefølgen af anvendelse af forskelligartede værktøjer vil afhænge af en konkret vurdering i den enkelte situation.</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> | Følger |  |  | <p>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.</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>  | Følger |  |  | <p>ATP's bestyrelses politik for aktivt ejerskab indeholder 16 principper vedrørende bestyrelsen, værdiskabelse, aflønning af daglig ledelse og bestyrelse samt information. ATP's stemmeafgivelse hviler på disse principper. ATP stemmer på alle generalforsamlinger i de selskaber ATP ejer børsnoterede aktier i (i såvel Danmark som udland) og oplyser via en hjemmeside om alle stemmer afgivet.</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>   | Følger |  |  | <p>ATP's bestyrelse består af repræsentanter for arbejdsmarkedets parter, der dermed indirekte er knyttet til såvel ledelser som ansatte i de børsnoterede danske selskaber, som ATP investerer i. ATP's bestyrelse har i sin politik for aktivt ejerskab derfor besluttet, at det</p>  |

|   |        |  |  |   |
|---|--------|--|--|---|
|   |        |  |  | endelige ansvar for ATP's aktive ejerskab ligger hos ATP's direktør.  |
| <b>7. RAPPORTERING</b>  |        |  |  |   |
| <b>DET ANBEFALES, at institutionelle investorer mindst én gang årligt rapporterer om deres aktiviteter inden for aktivt ejerskab, herunder stemmeaktivitet.</b> |        |  |  |   |
|   | Følger |  |  | ATP oplyser i forbindelse med offentliggørelsen af sin Årsrapport for 2018 om alle stemmer afgivet indenfor det seneste år. Offentliggørelsen sker via hjemmesiden atp.dk/voting, hvor brugere har mulighed for at søge i selskaber på egen hånd. Interesserede har mulighed for at søge på enkeltsselskaber eller perioder, hvorved man kan få indblik i hvordan ATP har forvaltet sine stemmer. ATP rapporterer endvidere i sin årlige Samfundsansvarsrapport om øvrige aktiviteter indenfor aktivt ejerskab. |