

Udøvelse af stemmerettigheder på finansielle instrumenter

Investeringsforeningen ValueInvest

Baggrund	<p>Politik for udøvelse af stemmerettigheder på finansielle instrumenter (Politikken) er udstedt af bestyrelsen for Investeringsforeningen ValueInvest (Foreningen).</p> <p>Dette dokument udgør både Foreningens politik vedrørende udøvelse af stemmerettigheder og Foreningens strategi for udøvelse af stemmerettigheder.</p> <p>Bestyrelsen gennemgår, opdaterer og godkender Politikken efter behov, dog minimum én gang om året.</p>
Definition	<p>Ved udøvelse af stemmerettigheder forstås, udøvelse af de stemmerettigheder tilknyttet finansielle instrumenter udstedt af selskaber (Selskabet), der indgår i Foreningens portefølje. Politikken gælder både for udøvelse af stemmerettigheder på Selskabets ordinære og ekstraordinære generalforsamlinger.</p>
Overordnede strategiske mål og omfang	<p>Politikkens overordnede strategiske mål er at sikre, at Foreningens interesser og dermed investorenes interesser varetages behørigt i forhold til at udøve indflydelse på de beslutninger, der træffes vedrørende Selskabet.</p> <p>Politikken skal således være med til at sikre, at Foreningens aktiver beskyttes mod værdiforringelser.</p>
Generelle principper	<p>Foreningen udøver stemmerettigheder knyttet til de finansielle instrumenter, der indgår i Foreningens portefølje ud fra en konkret vurdering af selskabsbegivenheder.</p> <p>Under særlige omstændigheder, hvor Foreningens interesser tilsiger det, udøves stemmerettighederne på baggrund af en indstilling fra Foreningens investeringsrådgiver (Rådgiver).</p>
Risikoprofil	<p>Foreningen er ikke villig til at påtage sig en væsentlig økonomisk risiko udover Foreningens investeringspolitik i forbindelse med de aktiviteter, der knytter sig til udøvelse af stemmerettigheder.</p>
Risikoniveau	<p>Politikken skal sikre, at det ønskede risikoniveau indenfor Politikkens område forbliver Lavt i henhold til følgende risikoskala: Højt, Moderat, Lavt, jævnfør bilag 1.</p>
Anvisninger	<p>Opfyldelsen af Politikkens overordnede strategiske mål sker på følgende vis:</p> <ul style="list-style-type: none">• Foreningens Rådgiver vurderer om selskabsbegivenheder har en samfundsmæssig ansvarlig adfærd som følger etablerede normer, idet det modsatte vurderes at kunne skade investeringernes værdi på lang sigt. Foreningens Rådgiver har i den forbindelse underskrevet de FN understøttede principper for ansvarlig investering (UN PRI).• Selskabsbegivenheder vedrørende de Selskaber, der indgår i Foreningens portefølje overvåges i al væsentlighed af Foreningens Rådgiver.• Såfremt Foreningens Rådgiver i et konkret tilfælde skønner, at stemmeafgivelse vil være til fordel for investorerne, udfærdiges en indstilling til den eller de forslag Selskabets ledelse agter at forelægge for Selskabets aktionærer på enten ordinær eller ekstraordinær generalforsamling.• Indstillingen fremsendes til Foreningens Investeringsforvaltningsselskab, der efterprøver om udøvelsen af stemmerettighederne sker i overensstemmelse med Foreningens investeringsstrategi og Politikken.• Foreningens Rådgiver afgiver stemme på Foreningens vegne i forbindelse med dennes fysiske fremmøde eller ved en proxy ordning.

Udøvelse af stemmerettigheder på finansielle instrumenter Investeringsforeningen ValueInvest

Mulige interessekonflikter

Bestyrelsen har identificeret følgende mulige interessekonflikter i forbindelse med de aktiviteter, der udøves i henhold til Politiken:

1. Foreningens rådgivers interesser i et Selskab kan være modstridende med interesserne i et andet Selskab, såfremt der mellem disse Selskaber sker udveksling af varer, tjenesteydelser eller der i øvrigt er anden forretningsmæssig/økonomisk sammenhæng. I dette tilfælde bør vurderingen af brug af stemmerettighederne i et Selskab omfatte både den kortsigtede økonomiske effekt og de langsigtede strategiske overvejelser i begge Selskaber.
2. Udøvelsen af stemmerettighederne kan udgøre en uforholdsmæssig stor omkostning for investorerne. Omkostningerne vil i nogle tilfælde ikke stå mål med den forventede gevinst.
3. Ansatte hos Foreningens rådgiver er underlagt habilitetskrav og er derfor forpligtet til at handle i investorernes samlede interesse.

Tilgængelighed for investorerne

Foreningens politik for udøvelse af stemmerettigheder på finansielle instrumenter udleveres til investorerne efter anmodning

Bilag 1 – Definition af risikoniveau benyttet i Politikken

Politikkens omtale af risikoniveau sker ud fra følgende skala:

- Højt
- Moderat
- Lavt

hvor, niveauerne defineres på følgende måde;

Lavt risikoniveau

Risikoniveauet er lavt, når de forventede tab er ubetydelige set i forhold til virksomhedens basiskapital.

Moderat risikoniveau

Risikoniveauet er moderat, når de forventede tab er væsentlige, men ikke truende for virksomhedens fortsatte drift.

Højt risikoniveau

Risikoniveauet er højt, når de forventede tab medfører, at virksomheden er tæt på eller ikke kan opfylde lovgivningens kapitalkrav.

For politikken er risikoniveauet således et udtryk for det maksimalt accepterede mulige økonomiske tab summeret for de enkelte risici, som risikoområdet og dermed politikken dækker.

Tab forstås i den sammenhæng som den negative økonomiske ændring, som kan blive realiseret fra eksisterende eller planlagte aktiviteter. Tab udtrykker således ikke nødvendigvis et absolut negativt resultat men derimod den nedgang i resultatet, som kan opstå eller de ikke planlagte ressourcer, som forventes at skulle indsættes.

Nedenstående risikomatrix illustrerer fremkomsten af de tre risikoniveauer:

Sandsynlighed	Sker allerede				
	Vil forekomme fra tid til anden				
	Mindre sandsynlig				
	Usandsynlig				
Højt risikoniveau		Ingen / begrænset	Moderat	Alvorlig	Kritisk
Moderat risikoniveau		Konsekvens			
Lavt risikoniveau					