

# Politik for Aktivt Ejerskab og Samfundsansvar

## 1. Baggrund

Denne politik har til formål at etablere BLS Invests politik for aktivt ejerskab og samfundsansvar. Den skal give medinvestorer, myndigheder og andre interessenter indblik i vores håndtering af bæredygtighedsrisici, samt hvordan vi udøver aktivt ejerskab. Politikken finder anvendelse for alle BLS Invests investeringer.

## 2. Integration af ESG-hensyn

BLS Invest integrerer ESG-hensyn i investeringsprocessen igennem inddragelse af ESG-oplysninger i forbindelse med identifikation, due diligence, monitorering og rapportering om investeringer. Corporate governance og bæredygtighed indgår som et naturligt led i vores investeringsanalyse. Rådgivers investeringsteam, hvori vores ESG-specialist indgår, er ansvarligt for denne del, mens rådgivers porteføljeforvaltere har det endelige ansvar og træffer investeringsbeslutningerne.

### 2.1 Screening, eksklusioner og eskalering

BLS Invest ønsker at investere i overensstemmelse med globale normer, som defineret i UN Global Compact. Disse retningslinjer dækker bl.a. hensyn til klima og miljø, menneske- og arbejdstagerrettigheder, antikorrupsion og bestikkelse. Vi samarbejder med et analysebureau, som halvårligt screener vores selskaber for at sikre, at de overholder disse retningslinjer samt med eksterne dataleverandører, som bl.a. kan levere klimadata om udledninger og andre klimarisici. Vi investerer ikke i selskaber indenfor tobaksproduktion og våbenindustri, herunder klyngevåben og landminer.

Vores screening og eskaleringsproces består af syv trin:

1. Rødt flag
  - Såfremt vores samarbejdspartner finder brud på internationale normer i et selskab, vi har investering i, orienteres vi
2. Undersøgelse af problem
  - Vi undersøger problemet og dets omfang, bl.a. igennem kilder som: medier, kontaktpersoner i virksomheden, internationale organisationer og tredjepartsleverandører af ESG-data
3. Relevans og undersøgelse af væsentlighed for investeringen
  - Vi vurderer om bruddet har væsentlig indvirkning på selskabets finansielle performance og evne til at operere
4. Vurdering af om selskabet har taget handling for at minimere risici og skadevirkninger
  - Vi vurderer om selskabet har taget tilstrækkelige skridt for at minimere risici som følge af normbruddet og håndtere skadevirkninger internt og eksternt
5. Dialog (se mere i afsnit om aktivt ejerskab)
  - Vi går i dialog med selskabet om normbruddet og selskabets håndtering for at få belyst problemstillingen fra selskabets side
  - Vi benytter stemmeafgivelse som et værktøj i dialogen med selskabet
6. Opfølgning på dialogen
  - På baggrund af dialogen følger vi op med selskabet for at sikre fremdrift i håndteringen, og at der bliver levet op til evt. afgivne løfter og hensigtserklæringer
7. Diskussion vedr. frasalg eller eksklusion fra investeringsuniverset
  - Såfremt dialogen ikke fører til de nødvendige forbedringer, kan vi, såfremt de identificerede bæredygtighedsrisici forventes at have væsentlig indvirkning på selskabets afkastpotentiale eller føre til skadevirkning, vælge at frasælge selskabet og eventuelt ekskludere selskabet fra vores investeringsunivers. Denne beslutning træffes af rådgivers porteføljeforvaltere

Det er ikke et krav, at processen følges til dørs eller at et givent antal punkter i processen opfyldes i hver proces med et selskab. Således kan vi på et hvilket som helst givent punkt i processen stille os tilfreds med den afgivne information og fortsætte vores engagement med selskabet.

## 3. Aktivt ejerskab

Vi betragter os som værende langsigtede medejere af de selskaber, vi investerer i og som vi som udgangspunkt forventer at forblive investeret i hele fondens levetid. I vores identifikation af investeringer,

udsøger vi selskaber, der træffer de forretningsmæssige beslutninger, der kræves, for at sikre en vedvarende forretning og vækst. Vi betragter god selskabsledelse som et naturligt element i at drive en virksomhed ansvarligt og bæredygtigt. Vi har tillid til, at ledelserne i vores selskaber håndterer risici, herunder bæredygtighedsrisici, der er relevante for den industri, de opererer i.

Vi betragter os selv som aktive medejere af vores selskaber. Vi monitorerer løbende udviklingen i vores selskaber gennem eksempelvis års- og kvartalsregnskaber, selskabspræsentationer og nyhedsopdateringer. Vi har kontinuerlig dialog med selskaberne enten gennem fysiske møder eller telefonmøder, hvor vi drøfter emner som for eksempel strategi, resultater, risiko og kapitalstruktur.

### *3.1 Bestyrelser og stemmeafgivelse*

Vi stemmer på alle vores selskabers generalforsamlinger. Vi benytter en proxy voting-serviceleverandør til stemmeafgivelse. Vi vurderer og analyserer selv de enkelte dagsordenspunkter og træffer selv den endelige beslutning omkring vores stemme. Vi indgår ikke i samarbejder med andre investorer om udøvelsen af aktivt ejerskab. Vi vurderer løbende vores serviceleverandørs performance.

I vores ledelsesvurdering forholder vi os blandt andet til bestyrelsens sammensætning, herunder at de rigtige kompetencer og erfaringer er til stede i bestyrelsen. Vi vurderer desuden, om de nødvendige ledelsesudvalg er etableret – eksempelvis en kompensationskomité – samt antallet af møder, der bliver afholdt i den samlede bestyrelse såvel som i de forskellige komitéer.

Vi forholder os til, om aflønningsstrukturen er langsigtet – eksempelvis hvad bonusordninger består af og måles på. Vi ønsker at investere i selskaber, hvor ledelsen er økonomisk motiveret til at arbejde for aktionærerne, eksempelvis gennem aktieafløsning. Vi anser det som positivt, at ledelsen har ejerskab i virksomheden.

### *3.2 Dialog*

Vi er i løbende dialog med vores selskaber og varetager selv denne dialog, også vedrørende bæredygtighedstemaer. Kommunikation er en vigtig faktor i vores ledelsesanalyse. Vi mener, at en ansvarlig ledelse med en god forretningsetik og formåen til at skabe en unik kultur, er noget af det mest essentielle for et selskabs forretning og hvor bæredygtig denne er. Vi har således fokus på at identificere selskaber med dygtige ledelser, der sikrer, at de rigtige retningslinjer og politikker beskrives og implementeres i virksomheden, for at sikre efterlevelse af gældende lovgivning samt at virksomheden efterlever egne retningslinjer for ansvarlighed. En vurdering af ledelsen er et grundlæggende element i vores investeringsbeslutninger. Vi investerer således ikke i selskaber, hvor vi ikke har tillid til at ledelsen identificerer og håndterer relevante risici, herunder bæredygtighedsrisici.

Det er vigtigt for os, at en ledelse erkender og forklarer problemer, når de opstår, frem for at feje dem under gulvtæppet. Desuden finder vi det væsentligt, at ledelsen sætter ambitiøse mål for virksomheden og følger op på dem for at blive presset til at forbedre deres resultater hele tiden.

## **4. Governance**

Beslutninger vedrørende ESG-relaterede spørgsmål, herunder tilslutning til initiativer, eksklusion af enkelte selskaber og hele sektorer træffes af rådgivers porteføljeformidlere. Porteføljeformidlere holder sig løbende orienteret om ESG-risici, mens de løbende orienteres om resultater af ESG-screeninger af rådgivers ESG-specialist. Porteføljeformidlere har plads i bestyrelsen for BLS Capital, som bliver orienteret herigennem. BLS Invest modtager bestyrelsesrapportering fra BLS Capital, som indeholder ESG-punkter på ad hoc basis.

## **5. Rapportering**

Vi rapporterer årligt om vores investeringers bæredygtighed og vores aktive ejerskab. Denne rapportering indeholder relevante ESG-data, herunder data om CO<sub>2</sub>-udledninger, screeningresultater og vores stemmeafgivelse.