

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

PKA

01.01.2017 – 31.12.2017

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.

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 01.01.2017 – 31.12.2017

ANBEFALING	FØLGER	FØLGER DELVIST	FØLGER IKKE	FORKLARING DOKUMENTATION/ REFERENCE
<p>1. POLITIK FOR AKTIVT EJERSKAB DET ANBEFALES, at institutionelle investorer offentliggør en politik for aktivt ejerskab i forbindelse med aktieinvesteringer i danske børsnoterede selskaber.</p>	X			<p>Det er PKA's overbevisning, at fokus på miljø og klima, sociale forhold og god selskabsledelse bidrager til selskabers langsigtede værdiskabelse og mulighed for at skabe afkast til investorerne. PKA har været en aktiv ejer i en længere årrække og bruger aktivt ejerskab til at integrere ansvarlighed i de ca. 5.000 selskaber, som PKA investerer i.</p> <p>For PKA betyder aktivt ejerskab en række aktiviteter – screening, dialog, stemmeafgivelse, udarbejdelse og fremsættelse af aktionærforslag, eksklusion fra investeringsuniverset, gruppesøgsmål og samarbejde med andre investorer.</p>

				<p>PKA's retningslinjer for ansvarlige investeringer er tilgængelige på http://ansvarlige-investeringer.dk/ og http://aiberetning17.pka.dk/</p> <p>Fra 2019 vil PKA udarbejde og offentliggøre en politik for ansvarlige investeringer, som vil bygge på samme retningslinjer som pensionskassen følger i dag.</p> <p>PKA investerer ansvarligt - dette inkluderer også skatteområdet. PKA mener, at selskaber med en ansvarlig skattepolitik vil skabe det bedste langsigtede afkast, og derfor har PKA siden 2017 haft en skattepolitik, der gælder for alle investeringer.</p>
<p>2. OVERVÅGNING OG DIALOG</p> <p>DET ANBEFALES, at institutionelle investorer overvåger og er i dialog med de selskaber, de investerer i, under behørig hensyntagen til investeringsstrategien og proportionalitetsprincippet.</p>	X			<p>PKA er løbende i dialog med selskaber for at bidrage til at løse forskellige udfordringer inden for fx arbejdstagerrettigheder, klima og miljø. Gennem dialog har PKA eksempelvis haft succes med at påvirke selskaber med kulaktiviteter i en mere klimavenlig retning. PKA's strategi er at forblive investor i selskaber og bidrage til udviklingen af selskabernes langsigtede værdiskabelse. I 2017 var PKA i dialog med 594 selskaber i samarbejde med partneren Hermes EOS, der varetager dialogen på vegne af PKA.</p> <p>Læs mere om, hvordan PKA bruger aktivt ejerskab som et redskab til at gå i dialog på http://ansvarlige-investeringer.dk/aktivt-ejerskab/</p>

<p>3. ESKALERING</p> <p>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.</p>	X		<p>PKA går i dialog med selskaber for at skubbe på for en positiv og ansvarlig udvikling. Er der kritisable forhold hos et selskab, går PKA i dialog for at løse udfordringerne.</p> <p>Der er flere redskaber, som tages i brug, for at eskalere det aktive ejerskab, hvis et selskab operer i strid med PKA's retningslinjer – bl.a. screening, dialog, stemmeafgivelse, udarbejdelse, og fremsættelse af aktionærforslag, eksklusion fra investeringsuniverset, gruppesøgsmål og samarbejde med andre investorer.</p> <p>I 2017 var PKA i dialog med 594 selskaber i samarbejde med partneren Hermes EOS, der varetager dialogen på vegne af PKA. Udvikler selskaberne sig ikke hensigtsmæssigt over tid, ekskluderes de. I 2017 blev 32 selskaber ekskluderet og sat på negativlisten.</p> <p>Læs mere om PKA's tilgang til at eskalere aktivt ejerskab på http://ansvarlige-investeringer.dk/aktivt-ejerskab/</p>
<p>4. SAMARBEJDE MED ANDRE INVESTORER</p> <p>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.</p>	X		<p>Investorer spiller en nøglerolle for at komme i mål med både Parisaftalen og FN's verdensmål. Derfor samarbejder PKA med andre investorer igennem Hermes EOS, UN PRI, IIGCC, og en række netværk, der påvirker den politiske dagsorden og skaber flere bæredygtige investeringsmuligheder. PKA har fokus på at investere i partnerskaber med offentlige og private aktører, da partnerskaber er en af metoderne til at reducere finansiel og politisk risiko, og gøre det muligt at investere i udviklingslande.</p>

<p>5. STEMMEPOLITIK</p> <p>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.</p>	X		<p>PKA lancerede i 2017 en stemmeplatform, der giver større åbenhed om det aktive ejerskab. Platformen giver et overblik over, hvordan PKA bruger sin stemmeret til at sætte ansvarlighed og bæredygtighed på dagsordenen på generalforsamlinger i børsnoterede selskaber.</p> <p>Stemmeplatformen findes på https://vds.issgovernance.com/vds/#/MTA4MjY3/</p> <p>Læs mere om, hvordan PKA bruger aktivt ejerskab som et redskab til at stemme på generalforsamlinger, her http://ansvarlige-investeringer.dk/aktivt-ejerskab/</p> <p>Fra 2019 vil PKA implementere sin stemmepolitik i politikken for aktivt ejerskab.</p>
<p>6. INTERESSEKONFLIKTER</p> <p>DET ANBEFALES, at politikken for aktivt ejerskab indeholder en beskrivelse af, hvordan interessekonflikter i relation til aktivt ejerskab identificeres og håndteres.</p>		X	<p>PKA anvender Hermes EOS, som ekstern konsulent, til at indgå i dialog med selskaber på vegne af PKA og andre investorer, hvilket reducerer risikoen for potentielle interessekonflikter. Hermes EOS fører en politik for interessekonflikter i relation til aktivt ejerskab, hvilket derfor også reflekterer PKA's holdning til interessekonflikter ift. aktivt ejerskab.</p> <p>PKA vil implementere en beskrivelse af, hvordan interessekonflikter i relation til aktivt ejerskab identificeres og håndteres, i politikken for ansvarlige investeringer fra 2019.</p>

<p>7. RAPPORTERING</p> <p>DET ANBEFALES, at institutionelle investorer mindst én gang årligt rapporterer om deres aktiviteter inden for aktivt ejerskab, herunder stemmeaktivitet.</p>	<p>X</p>		<p>PKA rapporterer løbende om aktiviteter i forbindelse med aktivt ejerskab og ansvarlige investeringer på http://ansvarlige-investeringer.dk/</p> <p>Pensionskassens aktiviteter indenfor aktivt ejerskab offentliggøres endvidere også i PKA's årlige rapport om ansvarlige investeringer, som findes på https://www.pka.dk/om-pka/sadan-investerer-vi/publikationer/</p> <p>Derudover, offentliggøres der årligt en særskilt beretning for ansvarlige investeringer, 2017 udgaven findes på http://aiberetning17.pka.dk/</p>
--	-----------------	--	--