

Retningslinjer for aktivt eierskap
for
NEF KAPITALFORVALTNING AS

1. Bakgrunn

Disse retningslinjene for aktivt eierskap beskriver hvordan NEF Kapitalforvaltning AS ("**Foretaket**" eller "**NEF**") utøver aktivt eierskap og integrerer aktivt eierskap i sin investeringsstrategi.

Retningslinjene for aktivt eierskap er utformet i samsvar med verdipapirhandelloven § 9-16a og verdipapirforskriften § 9-6a som implementerer EU Direktiv 2017/828. Etter verdipapirhandelloven § 9-16a skal verdipapirforetak som yter porteføljeforvaltning ha retningslinjer for aktivt eierskap i aksjer tatt opp til handel på regulert marked som ligger i eller driver virksomhet i EØS.

2. Formål

Formålet med disse retningslinjene er å sikre at NEF bidrar til åpenhet knyttet ut utøvelse av aksjonærrettigheter, herunder stemmerett, i de porteføljer som NEF forvalter for sine kunder, og på den måten utøver aktivt eierskap.

Aktivt eierskap vil si at aksjeeiere/forvaltere (som NEF) engasjerer seg i et selskap de har investert i for egen eller kundens regning, for å påvirke selskapets strategi og handlinger. Aktivt eierskap kan utøves gjennom stemmegivning på generalforsamlinger, direkte dialog med ledelsen i selskaper det investeres i og gjennom samarbeid med andre investorer.

Disse retningslinjene beskriver

- a. hvordan aktivt eierskap integreres i investeringsstrategien,
- b. hvordan NEF overvåker selskaper det investeres i på relevante områder;
- c. hvordan NEF fører dialog med selskapene det investeres i,
- d. utøvelse av stemmerettigheter og andre rettigheter knyttet til aksjene,
- e. samarbeid og kommunikasjon med andre aksjeeiere og interessenter, og
- f. hvordan NEF håndterer interessekonflikter i relasjon til utøvelsen av eierskap.

Retningslinjene for aktivt eierskap skal være offentlig tilgjengelig på NEFs nettside.

3. Faktorer av betydning for stemmegivning

NEF tilbyr investeringstjenesten "porteføljeforvaltning". NEF får, ved inngåelse av kundeforholdet, fullmakt fra sine kunder til å stemme for aksjene som omfattes av porteføljen på generalforsamlinger i de respektive selskapene på vegne av kunden.

NEF vil normalt ikke stemme på generalforsamlinger.

4. Hvordan NEF overvåker selskaper det investeres i

4.1 Innledning

NEF overvåker selskaper det investeres i på relevante områder slik som finansielle og ikke-finansielle resultater og risikoer, strategi, kapitalstruktur, sosiale og miljømessige virkninger og foretaksstyring.

NEF holder seg orientert om og gjennomgår meldinger fra selskaper det investeres i. Dette er typisk publikasjoner på NewsWeb, Infront og lignende plattformer, samt årsrapporter, kvartalsrapporter og presentasjoner. Videre deltar NEF på resultatfremleggelse og kapitalmarkedsdager.

NEF har løpende dialog med selskaper det investeres i gjennom regelmessige møter med ledelsen. NEF anser at jevnlig og løpende dialog med selskapene det investeres i som vesentlig i forvaltningen av porteføljebeholdningene. Avgjørelsen om å gi innspill til selskaper knyttet til porteføljens beholdning baserer seg først og fremst på NEFs vurdering av hvorvidt slik dialog vil bidra til langsiktig verdiskaping for sine kunder. Dialog er forøvrig et virkemiddel som kan benyttes dersom forvalter ikke oppnår ønsket effekt av stemmegivningen.

4.2 Finansielle og ikke-finansielle resultater og risiko

NEF bruker informasjonen det vises til ovenfor for å overvåke finansielle og ikke-finansielle resultater og risikoeksponering i selskaper det investerer i.

Vi gjør egne vurderinger av det enkelte selskap før investering og fortløpende for selskaper vi har investert i for våre kunder. Vi ser på soliditet, kapitalstruktur, inkl eventuelle finansieringsbehov, rammevilkår, selskapsstyring, prising, bærekraftsrisiko og lignende.

Dette gjøres ved å delta på selskapspresentasjoner, analyse av regnskapsdata, møter med analytikere og selskapene direkte.

4.3 Strategi og kapitalstruktur

Vi overvåker selskapenes strategi og kapitalstruktur, da vi anser disse for å være svært viktige kriterier for langsiktig verdiskaping og avkastning.

Dette gjøres ved å delta på selskapspresentasjoner, analyse av regnskapsdata, møter med analytikere og selskapene direkte.

4.4 Miljø, sosiale forhold og virksomhetsstyring (ESG)

NEF hensyntar miljø, sosiale forhold og virksomhetsstyring (ESG) i sine investeringsbeslutninger.

Integrering av bærekraftsrisiko er en del av den totale risikovurderingen som ligger til grunn for investeringsbeslutninger.

Bærekraftsrisiko vurderes på samme måte som mer tradisjonelle risikofaktorer, slik det også fremgår av rutinen Bærekraftstrategi som er tilgjengelig på Foretakets nettside, se følgende lenke: <https://www.n-ef.no/baerekraft-2/>

5. Hvordan NEF fører dialog med selskapene det investerer i

Dette gjøres ved å delta på selskapspresentasjoner og møter med selskapene direkte. Disse kan omhandle bransje- eller selskaps-spesifikke hendelser, implementering av lovpålagte krav, finansiell utvikling o.l.

6. Utøvelse av stemmerettigheter og andre rettigheter knyttet til aksjene

NEF har en målsetting om å stemme på relevante generalforsamlinger som behandler saker av åpenbar betydning for utvikling av aksjonærverdier eller tilsvarende. Målsettingen ved utøvelse av aksjonærrettigheter er å bidra til at kundene oppnår best mulig risikjustert avkastning.

NEF sender p.t stemmegivning direkte til kontofører for det selskapet det skal gjennomføres GF i, med fordelingsliste som viser hver enkelt investor det stemmes på vegne av, samt antall aksjer. Dette etter fullmakt fra den enkelte kunde som inngås ved etablering av kundeforhold.

Nedenfor følger en overordnet beskrivelse av hvordan NEF vil stemme på vegne av sine kunder når selskapene som det er investert i avholder generalforsamlinger. Retningslinjene er utarbeidet med utgangspunkt i Norsk anbefaling for eierskap og selskapsledelse (NUES).

Stemmeretter skal utøves til fordel for kunden, med sikte på å sikre best mulig risikjustert avkastning for kundene. NEF vil i utgangspunktet stemme i samsvar med det NEF anser å være til det beste for sine kunder.

NEF stemmer vanligvis mot ledelsens forslag ved følgende forhold:

- manglende eller mangelfull informasjon og begrunnelse for forslagene;
- forslag til styresammensetning tilfredsstillende ikke kravene til uavhengighet som gjelder for det aktuelle selskapet;
- anti-overtakelsesforslag og ubegrensede kapitalfullmakter
- endringer i kapitalstrukturen hvor fortrinnsretter settes til side i strid med gjeldende retningslinjer for likebehandling
- overdrevne eller uklare godtgjørelsesordninger – likevel slik at institusjoner som er underlagt lovregulerte begrensninger, normalt vil anses å ha forsvarlige ordninger
- manglende åpenhet om forhold knyttet til miljø- og samfunnsansvar, hvor årsaken til manglende åpenhet ikke er tilfredsstillende forklart

7. Samarbeid og kommunikasjon med andre aksjeeiere og interessenter

Kommunikasjon med andre aksjeeiere eller interessenter skjer i den grad NEF vurderer at en slik dialog og et eventuelt samarbeid med andre investorer vil være i kundenes beste interesse. NEF er medlem av NORSIF.

8. Hvordan NEF håndterer interessekonflikter i relasjon til utøvelsen av eierskap

NEF er forpliktet til å treffe egnede forholdsregler for å unngå at det oppstår interessekonflikter mellom Foretaket og kunder, og kunder imellom. Dette gjelder også i relasjon til utøvelsen av eierskap, herunder stemmegivning.

Rutine for håndtering av interessekonflikter er tilgjengelig på selskapet nettside, se følgende lenke: <https://www.n-ef.no/dokumentasjon/>.

Dersom NEF vurderer at det å avgi stemme på generalforsamling vil være i strid med retningslinjene for håndtering av interessekonflikter, vil NEF avstå fra å stemme.

9. Transparens vedrørende aktivt eierskap

Retningslinjene for aktivt eierskap er gjort offentlig tilgjengelig på Foretakets nettside, se følgende lenke: <https://www.n-ef.no/dokumentasjon/>. NEF vil videre årlig offentliggjøre hvordan selskapet har fulgt retningslinjene og hvordan foretaket har stemt på generalforsamlinger i selskaper det investeres i.

10. Prosessen for gjennomgang av retningslinjene

Retningslinjene for aktivt eierskap har blitt gjennomgått og godkjent av styret i NEF. Retningslinjene er gjenstand for årlig godkjenning og revisjon, med mindre det oppstår forhold som nødvendiggjør tidligere revidering av retningslinjene