Retningslinjer for aktivt eierskap

Heimdal Forvaltning AS

01 Formål

Heimdal Forvaltnings retningslinjer for aktivt eierskap skal sikre at eierskapet, både i form av påvirkning, bruk av stemmeretten og utøvelse av kreditorrettigheter i selskapene det investeres i, utøves ut fra andelseiernes interesser. Det overordnede målet med eierstyringen er å bidra til at andelseierne i fondene forvaltet av Heimdal Forvaltning oppnår best mulig risikojustert avkastning i tråd med investeringsmålet.

02 Grunnleggende prinsipper for eierstyring

Heimdal Forvaltning kan utøve eierstyring på ulike måter, fra uformell dialog med styret eller selskapsledelsen til stemmegivning på generalforsamlingen. Hvordan eierstyringen utøves i det konkrete tilfellet, avhenger av investeringens størrelse og sakens art og viktighet. I tillegg vurderes hvordan ressursene best kan brukes for å gi andelseierne best mulig risikojustert avkastning.

03 Oppfølging av selskapene

Porteføljeforvalterne vurderer løpende fondenes investeringer. Som en del av dette følges selskapenes styring opp, både med hensyn til resultater og til om selskapsstyringen er effektivt organisert.

04 Dialog med selskapene

Løpende dialog med selskapene skal bidra til best mulig utvikling i fondenes investeringer, og dermed best mulig risikojustert avkastning for andelseierne. Vi vil vurdere dialog med selskapene når:

- selskapets strategi eller resultater avviker fra det som tidligere er kommunisert
- det fremmes forslag om utskifting av styremedlemmer, emisjoner, utbyttepolitikk eller avlønning av sentrale personer
- det er forhold ved selskapets virksomhet som ikke er i tråd med Heimdal Forvaltnings etiske retningslinjer
- det er forhold ved selskapets virksomhetsstyring som er i strid med fondets investeringsmål

Dialogen kan skje ved at vi gir uttrykk for vårt syn, skriftlig eller muntlig, overfor selskapets ledelse, rådgivere, styre eller lignende. Dersom dialogen ikke svarer til forventningene våre, kan vi vurdere andre eierstyringstiltak, for eksempel å:

- uttrykke vårt standpunkt offentlig
- foreslå vedtak for generalforsamlingen
- kreve ekstraordinær generalforsamling

05 Samarbeid med andre investorer

Heimdal Forvaltning kan utøve eierstyring i samarbeid med andre investorer der dette antas å være i andelseiernes interesse. Ved samarbeid med andre investorer for å øve innflytelse på selskapene er vi ekstra oppmerksomme på faren for interessekonflikter og for å bli satt i innsideposisjon. Hensynet til det enkelte fondet eierstyringen utøves for, er styrende i ethvert samarbeid.

06 Bruk av stemmerett

Stemmeretten skal utøves til fordel for det aktuelle verdipapirfondet for å oppnå best mulig risikojustert avkastning. Stemmen skal avgis i tråd med fondets investeringsmål, investeringsstrategi og mandat, og ut fra en vurdering av om forslaget vil øke verdien av aksjene på sikt.

Heimdal Forvaltning AS deltar på generalforsamlinger og i andre sammenhenger dersom dette, ut fra en kost-nytte-vurdering, antas å være i fondets interesse. Forvalteren vurderer når og hvordan fondets stemmerett skal benyttes, basert på en gjennomgang av sakene som skal behandles og løpende overvåking av selskapshendelser.

Dersom Heimdal Forvaltning AS har avgitt stemme på fondets vegne, utarbeider daglig leder før hvert styremøte en rapport til styret om fondets deltakelse på generalforsamlinger, stemmegivning og begrunnelse.

Salg av et finansielt instrument kan i enkelte tilfeller ivareta andelseiernes interesser bedre enn å initiere eller videreføre ulike former for eierinnflytelse.

07 Overvåking av relevante selskapshendelser

Heimdal Forvaltning AS benytter SEB til oppbevaring av aktiva og føring av verdipapirregisterkonto for fondene. Fondenes depotmottaker administrerer også selskapshendelser som utbytte, tegningsretter, emisjoner, fisjoner, fusjoner og generalforsamlinger. I tillegg overvåker forvalteren selskapshendelser i porteføljeselskapene fortløpende ved:

- elektronisk overvåking av selskapshendelser via depotbankens tjeneste for «corporate actions»
- fortløpende kontroll av selskapenes og institusjonenes nettsider

08 Interessekonflikter

Stemmeretten utøves slik at fondets og andelseiernes felles interesser ivaretas i størst mulig grad. Ansatte er underlagt begrensninger på egenhandel i finansielle instrumenter, og ansatte og tilknyttede personer er underlagt begrensninger på styreverv i selskaper notert på børs eller annet regulert marked. Om en ansatt kan påta seg et slikt verv, avgjøres ut fra en konkret vurdering av om det er i andelseiernes interesse, også tatt i betraktning tidsbruken.

09 Forholdet til innsideinformasjon

For å kunne vurdere utfordringer i selskapenes styring er vi avhengige av tilgang til informasjon om selskapene. Samtidig er det viktig å beholde handlefriheten for fondenes investeringer, slik at vi kan handle til andelseiernes beste. Ansatte skal ha et bevisst forhold til opplysningene de mottar opp mot reglene om innsideinformasjon, også ved utøvelse av eierstyring.

Vi forventer at selskapene og deres rådgivere har et like bevisst forhold til dette regelverket, og at de ikke setter våre ansatte i innsideposisjon uten samtykke. Ved tvil skal det så langt mulig avklares med avgiveren om informasjonen er innsideinformasjon før den mottas.