

TryghedsGruppen har siden foråret 2012 arbejdet med at udvikle en ny investeringsstrategi. De vigtigste input i denne proces har været markedsanalyser og de erfaringer, TryghedsGruppen har gjort sig med direkte investeringer siden 2006.

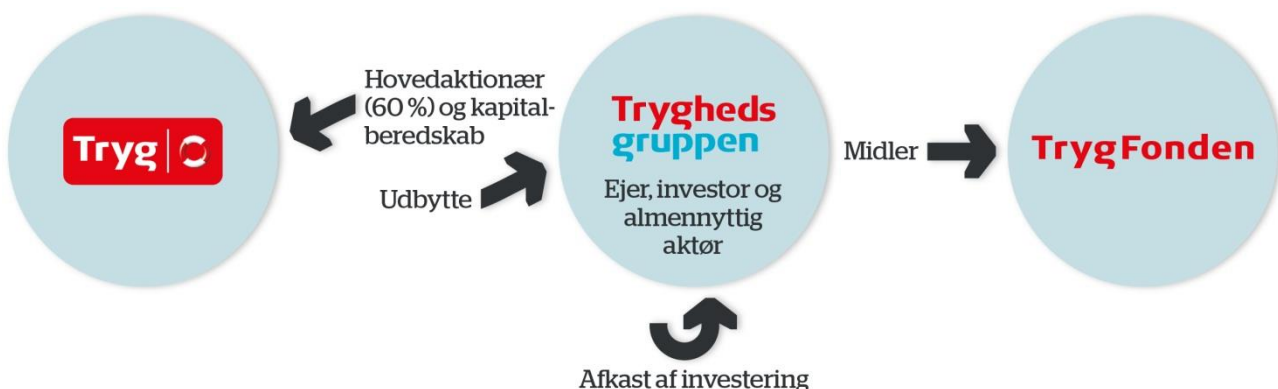
investeringsstrategien er udformet i samspil med repræsentantskab og bestyrelse, der har evalueret den eksisterende strategi og diskuteret rammerne for den nye. Den nye investeringsstrategi blev besluttet d. 1. november 2012 på et møde i repræsentantskabet.

Det handler om tryghed

TryghedsGruppen fokuserer på virksomheder og almennyttige aktiviteter, der bidrager til tryghed.

Selskabets vigtigste aktivitet er ejerskabet af forsikringskoncernen Tryg A/S, der dagligt bidrager til en tryggere hverdag for mere end 2,7 mio. privatkunder og mere end 140.000 virksomheder i Norden. Herudover har TryghedsGruppen i regi af TrygFonden en række almennyttige aktiviteter, hvortil der i 2011 blev anvendt 500 mio. kr.

Revurdering af strategien er sket inden for rammerne af TryghedsGruppens prioritering. TryghedsGruppen skal kunne bibeholde sin ejerandel ved en eventuel ekspansion af Tryg og prioriterer derudover et stabilt niveau for uddelinger i TrygFonden relateret til den løbende indtjening i TryghedsGruppen.



Et højt, løbende afkast er forudsætningen for at kunne opfylde disse prioriteringer. Direkte investeringer er et godt supplement til kapitalforvaltningen til at opnå et højere samlet afkast.

TryghedsGruppen vil derfor være en selektiv investor på tryghedsskabende markeder, der som hovedregel prioriterer en rolle som aktiv delejer med betydelig indflydelse i

større, veldrevne og likviditetsskabende selskaber med base i Danmark, sekundært Skandinavien.

Solidt kapitalgrundlag for Tryg

TryghedsGruppen ejer 60 % af Tryg A/S og har som strategisk prioritering at kunne understøtte forsikringskoncernens udvikling. Det er derfor vigtigt, at den finansielle værdiskabelse i TryghedsGruppen bidrager til dette.

Det sker dels ved at sikre, at Tryg kan opretholde sin rating-målsætning, og dels ved at bevare en finansiell kapacitet til at kunne fastholde den nuværende ejerandel på 60 % også i en situation, hvor Tryg måtte vælge at købe en virksomhed af samme størrelse som sig selv.

Som hovedaktionær i Tryg udgør TryghedsGruppen sammen med kapitalmarkedet det finansielle fundament under forsikringsvirksomheden.

TryghedsGruppen sikrer medlemmerne et dansk forankret forsikringselskab, der bygger på værdier, som har kendetegnet virksomheden siden starten for over 280 år siden.

Stabilt niveau for TrygFondens uddelinger

De almennyttige aktiviteter er adskilt fra TryghedsGruppens kommercielle forretning og foregår i regi af TrygFonden. TrygFonden er en respekteret og professionel aktør, der er dedikeret til at gøre forskel som aktiv skaber af tryghed i Danmark.

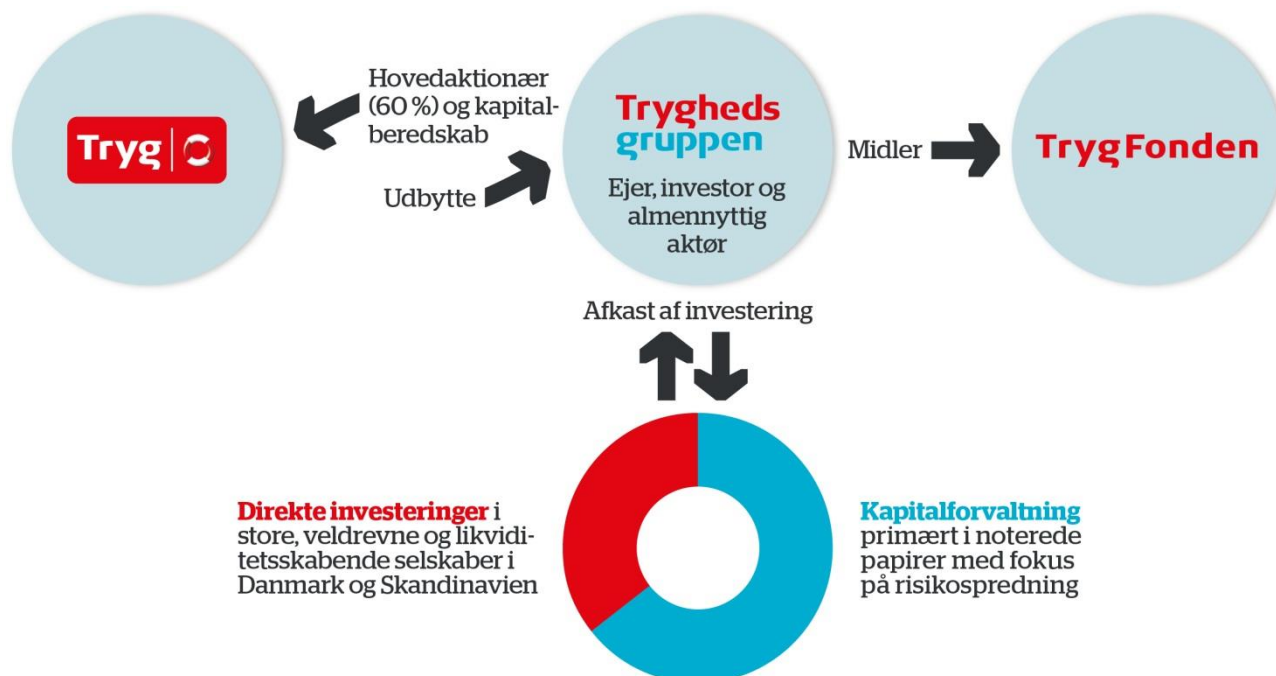
Det er målsætningen, at TrygFondens uddelinger sikres en stabil udvikling relateret til den løbende indtjening i TryghedsGruppen. Stabilitet i uddelingerne er en forudsætning for længerevarende samarbejdsaftaler og kompetenceopbygning.

TrygFonden arbejder professionelt med uddelingerne, og alle indsatser evalueres systematisk. Der måles på tre punkter, som indikerer, hvorvidt aktiviteterne redder liv, mindsker lidelse og/eller påvirker adfærd. TrygFonden prioriterer handlingsrettede projekter tæt på danskernes hverdag, langsigtede løsninger, forskning, dokumentation og fagligt kompetente samarbejdspartnere.

Direkte investeringer, der skaber værdi

Direkte investeringer er et godt supplement til TryghedsGruppens kapitalforvaltning, da de vurderes at kunne sikre et samlet højere afkast. TryghedsGruppen vil derfor øge andelen af direkte investeringer til et niveau på ca. 15 % af den samlede formue-

forvaltning – i forhold til ca. 7 % i dag. Det svarer med den nuværende formue til en samlet allokering til direkte investeringer på ca. 5 mia. kr.



TryghedsGruppen vil fremover være en selektiv investor på tryghedsskabende markeder, der som hovedregel prioriterer en rolle som aktiv delejer med betydelig indflydelse i større, veldrevne og likviditetsskabende selskaber med base i Danmark, sekundært Skandinavien.

I forhold til det hidtidige strategiske fokus betyder det, at der fremadrettet anlægges et bredere sektorfokus, at der i højere grad tilstræbes delejerskab, at der mere entydigt prioriteres større selskaber, og at relationen til Danmark tillægges større betydning.

TryghedsGruppen har en gunstig position i forhold til at foretage direkte investeringer, primært på baggrund af sin finansielle kapacitet og sit langsigtede fokus. Selskabet kan sikre gode udviklingsbetingelser for potentielle investeringer. Samtidig bidrager brand og værdier til at gøre TryghedsGruppen til en respekteret og attraktiv ejer for mange selskaber. Derudover har TryghedsGruppen en stærk familie af selskaber med mange forsikringskunder samt gode muligheder for at mobilisere netværk og trække på viden og kompetencer.

Aktivt ejerskab

I rollen som direkte investor skaber TryghedsGruppen værdi gennem aktiv involvering i selskaberne primært gennem selskabernes bestyrelser. TryghedsGruppen ønsker at præge selskabernes strategiske udvikling herunder at understøtte en udvikling i tråd med TryghedsGruppens værdisæt. TryghedsGruppen tilstræber derfor betydelig indflydelse og bestyrelsesrepræsentation.

TryghedsGruppen ser en værdi i at kunne trække på kompetencer og netværk hos stærke medinvestorer og har en generel åbenhed omkring at afsøge mulighederne for at sætte et stærkt hold af ejere baseret på de konkrete behov og muligheder for det enkelte selskab. Der tilstræbes derfor en ejerandel, der afspejler de muligheder og behov, der måtte ligge i det enkelte selskab. Den konkrete ejerandel vil derfor kunne variere – fra lille ejerandel til evt. fuldt ejerskab – ikke bare mellem selskaberne, men også over tid for det enkelte selskab.

Langsigtede og selektive investeringer

TryghedsGruppen anlægger som selektiv investor en opsøgende og proaktiv rolle til potentielle opkøbskandidater og medinvestorer.

Selskabets direkte investeringer er fokuseret mod tryghedsskabende markeder f.eks. men ikke begrænset til sundhed og sikkerhed. Det vigtigste kriterium i den forbindelse er, at det enkelte selskab leverer ydelser og produkter, der værdi- og brandmæssigt har et godt match til TryghedsGruppen, Tryg og TrygFonden.

TryghedsGruppen har som langsigtet investor fokus på en vedvarende værdiskabelse og udvikling i det enkelte selskab. Det er en forudsætning for TryghedsGruppen, at en del af den løbende værdiskabelse i de enkelte selskaber kan realiseres – som udbytte eller på anden vis.

Konkurrencedygtigt afkast

Det primære kriterium for en investering vil altid være en konkret og nøje dokumenteret vurdering af indtjeningspotentialer i selskabet. TryghedsGruppen skal sikre et konkurrencedygtigt afkast på sine investeringer.

Direkte investeringer skal som minimum give et bedre afkast end den alternative kapitalforvaltningsplacering og et afkast svarende til normen i den pågældende branche.

Veletablerede danske eller skandinaviske selskaber

TryghedsGruppen prioriterer som langsigtet ejer at involvere sig i veletablerede selskaber med en stærk markedsposition. Der er på kort sigt ikke fokus på investeringer i nystartede selskaber og selskaber i et tidligt stadie.

TryghedsGruppen har sin medlemsbase i Danmark og sine primære aktiviteter i Danmark og Skandinavien. TryghedsGruppen prioriterer derfor at engagere sig i selskaber, der har deres base i Danmark og sekundært i Skandinavien.

Udvikling af nuværende selskaber

TryghedsGruppen har p.t. investeringer i fem sundhedsselskaber. Den overordnede målsætning med disse investeringer er at sikre den bedst mulige værdiskabelse.

De fem selskaber har forskellig størrelse, markedsposition og udviklingsbehov – og den konkrete udviklingsplan for det enkelte selskab vil derfor afhænge af en række forhold.

Investeringsstrategien prioriterer bl.a. investeringer i større selskaber med en solid markedsposition. Strategiens målsætninger og kriterier skal indarbejdes i TryghedsGruppens udvikling af de enkelte selskaber.

Langsigtet udvikling: Stabilt fundament for Tryg og TrygFonden

Med fokus på investeringer, der langsigtet skal give konkurrencedygtige afkast, vil TryghedsGruppen skabe et stabilt fundament for det fremtidige virke. Det gælder både et fortsat majoritetsejerskab af Tryg, og det gælder de almennyttige aktiviteter i regi af TrygFonden.

** I dette dokument anvendes betegnelsen "investeringsstrategi" i stedet for "forretningsstrategi". Dette er eneste ændring i forhold til det oprindelige dokument vedtaget af repræsentantskabet den 1. november 2012.*