



Policy för aktieägarengagemang

Policy för aktieägarengagemang är fastställd av styrelsen 2021-02-17.

Innehållsförteckningar

1. Inledning.....	3
2. Utgångspunkter för vårt aktieägarengagemang.....	3
3. Vår övervakning av relevanta frågor.....	4
4. Våra dialoger med bolagsföreträdare.....	4
5. Vårt utövande av rösträtt och andra rättigheter knutna till aktieinnehavet	5
6. Vår hantering av faktiska och potentiella intressekonflikter.....	5
7. Våra principer för egen medverkan i valberedningsarbete	6
8. Vår hantering av insiderinformation i relation till aktieägarengagemang.....	6
9. Vårt agerande vid eskalering.....	6
10. Princip för aktielån.....	7
11. Princip för proportionell tillämpning.....	7
12. Principer för styrelsernas sammansättning.....	7
13. Principer för aktierelaterade incitamentsprogram.....	7
14. Begränsning av vårt inflytande.....	8
15. Tillgänglighet	8

1. Inledning

Som fondbolag representerar vi samtliga fondandelsägare i förvaltningen av fonderna. Eftersom de tillgångar som ingår i fonderna investeras i aktier är det vi som fondbolag som kan utöva rösträtter och andra rättigheter kopplade till aktieinnehavet för fondandelsägarnas räkning. Vi har på så sätt också möjlighet att påverka styrningen av bolagen i den riktning vi bedömer mest gynnar fondandelsägarna.

Detta dokument syftar till att beskriva hur vi som fondbolag och förvaltare av fonderna utövar aktieägarengagemang i praktiken, genom att använda rösträtter knutna till de aktier som ingår i fonderna som förvaltas av oss. Detta ska inte förväxlas med bolagsstyrning, som handlar om roll- och ansvarsfördelning mellan ägare, styrelse och företagsledning. God bolagsstyrning innebär att bolag sköts hållbart och ansvarsfullt. Aktieägarengagemang handlar i stället om ägarnas sätt att utöva påverkan och kontroll, till exempel i syfte att driva bolaget i en viss riktning för att därmed uppnå god bolagsstyrning. Aktieägarengagemang berör alltså främst förhållandet mellan bolagsägare (aktieägare) och bolagsstyrelse. Policyn som beskrivs i detta dokument handlar därför om vår roll och ansvar som ägarrepresentant.

Vårt aktieägarengagemang utövas i praktiken främst på innehav i aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad. De policys som beskrivs gäller dock för alla aktier, dvs. oavsett geografisk marknad.

2. Utgångspunkter för vårt aktieägarengagemang

Vår viktigaste uppgift är att på ett ansvarsfullt, långsiktigt och hållbart sätt aktivt förvalta och öka värdet av våra kunders, tillika fondandelsägarnas, tillgångar. Som fondbolag företräder vi fondandelsägarna i alla frågor som rör de förvaltade fonderna, vilket inkluderar att representera fondandelsägarna i ägarfrågor. Vårt aktieägarengagemang sker därför alltid i syfte att på bästa sätt tillvarata det förtroende, att förvalta fondandelsägarna kapital, som fondandelsägarna har gett oss i uppdrag att förvalta. Vi gör det genom att engagera oss för fondandelsägarnas gemensamma intresse i de bolag som deras kapital har investerats i. Genom detta engagemang kan vi även bidra till en långsiktigt sund utveckling av såväl bolagen som av finansmarknaden i stort. I praktiken bör vårt aktieägarengagemang leda till att värdet på de aktier som fondernas medel har investerats i på lång sikt ska utvecklas väl med hänsyn tagen till fondernas placeringsinriktning och risk samt, i förekommande fall, till de särskilda kriterier som fastställts för varje fond och som framgår av fondbestämmelserna. Aktieägarengagemanget är därför en central och integrerad del av vårt förvaltaruppdrag. Tellus Fonder är övertygade att bolag som sköts långsiktigt, hållbart och ansvarsfullt också är de som skapar aktieägarvärde. Som företrädare för andelsägarna verkar vi därför för att de bolag som fondernas medel har investerats i agerar enligt relevanta regler och riktlinjer samt i övrigt enligt god sed på aktiemarknaden. Tellus Fonder är medlem i fondbolagens

förening och detta dokument följer deras riktlinjer för fondbolagens aktieägarengagemang. Nedan följer en beskrivning av vår policy för aktieägarengagemang avseende aktierna som ingår i de fonder som vi förvaltar.

3.Vår övervakning av relevanta frågor

Att aktivt övervaka relevanta frågor i de bolag som fondernas medel har investerats i för att ta tillvara andelsägarnas gemensamma intresse är centralt i vår förvaltning. Förvaltarna i samråd med placeringsrådet arbetar för att integrera frågor om bolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, sociala och miljömässiga påverkan och bolagsstyrning i alla sina bedömningar och beslut avseende bolagen. Förvaltarna investerar i princip endast i bolag som har en analyserbar historik, vilket gör att de löpande kan följa utvecklingen i varje enskilt bolag i sådan utsträckning att det blir möjligt att reagera vid händelser av positiv eller negativ karaktär i varje enskilt bolag.

Ta hänsyn till frågor som rör miljö, socialt ansvarstagande och bolagsstyrning (ESG-faktorer) är en integrerad del i vår investeringsprocess. Vi anser att en integrering av ESG-faktorer höjer kvaliteten på investeringsprocessen, vilket på sikt gynnar fondandelsägarna. Våra förvaltare tar del av allmänt tillgänglig information men söker också aktivt information om bolagen genom ett flertal informationstjänster– allt i syfte att få frågor kopplade till bolagen belysta från flera perspektiv samt få ett så komplett underlag som möjligt för bolagsanalysen och därmed kunna fatta välgrundade beslut avseende bolagen. Ytterligare information om bolagens agerande, särskilt i frågor som rör ESG-faktorer, använder våra förvaltare även en välrenommerad extern screeningtjänst, Sustainalytics, med fokus på hållbarhetsfrågor för kunskapsinhämtning och som stöd för bedömningar och beslut avseende bolagen. Förvaltarna uppmuntrar även bolagen att vara transparenta och offentliggöra hur de arbetar med ESG-faktorer. (För mer information kring Tellus Fonders ställningstagande till hållbarhetsfrågor, läs Hållbarhetspolicyn.)

4.Våra dialoger med bolagsföreträdare

Våra förvaltare bevakar även relevanta frågor i de bolag som fondernas medel har investerats i genom att ta del av presentationer, information vid rapporttillfällen, deltagande vid möten, såsom kapitalmarknadsdagar m.m. där möjlighet till dialog ges med företrädare för bolagen. Våra förvaltare arrangerar också möten, som en del i fondernas placeringsstrategi, med företrädare för dessa bolag. Vid dessa möten förs en dialog avseende relevanta frågor om bolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, sociala och miljömässiga påverkan och bolagsstyrning.

Om det i ett bolag som fonden investerat i skulle inträffa något av tydligt negativ karaktär och det samtidigt bedöms att detta kommer att fortgå, är det normalt att aktierna i bolaget säljs. Dessa situationer förekommer endast i undantagsfall och försäljningen sker då som en sista åtgärd när andra möjligheter till förändring, till exempel utövande av rösträtt vid bolagsstämma eller dialoger med bolagsföreträdare, bedöms som utsiktslösa. Ett vanligare scenario är att det inträffar händelser i ett bolag som vi anser bör föranleda en tydlig reaktion, men där det ändå bedöms vara i andelsägarnas gemensamma intresse att tills vidare helt eller delvis behålla aktierna, till exempel för att värderingsskäl gör att en försäljning inte kan berättigas. I en sådan situation försöker förvaltarna i samråd med placeringsrådet föra en dialog med bolaget och, i förekommande fall, utöva rösträtt på bolagsstämman för att påverka utvecklingen i en riktning som bedöms gynnsam för det berörda bolaget och därmed även för fondandelsägarna. Fondandelsägarnas gemensamma intresse blir alltid avgörande för beslutet om vilken åtgärd som ska vidtas i den uppkomna situationen.

5.Vårt utövande av rösträtt och andra rättigheter knutna till aktieinnehavet

Vi deltar på bolagsstämmor där vi också har deltagit i valberedningsarbetet. Vid dessa bolagsstämmor har fondbolaget en egen representant. Vi kan också delta i bolagsstämmor i de bolag där fonderna tillhör de större ägarna eller där innehavet i bolaget representerar ett icke oväsentligt innehav i fonden. För att ett deltagande ska vara motiverat ska det finnas skäl för oss att ta ställning till en enskild fråga eller framföra synpunkter. Ett deltagande kan också vara motiverat där det finns ett informationsvärde eller något att tillföra bolaget genom att närvara vid stämman.

Eftersom vi, för att sprida riskerna, investerar i ett stort antal bolag och bedriver aktiv förvaltning, är vår bedömning att aktieinnehavets storlek sett i relation till ägandet av effektivitetsskäl och utifrån andelsägarnas gemensamma intresse måste bli styrande för nivån på engagemanget i respektive bolag (se även avsnittet Princip för proportionell tillämpning nedan).

6.Vår hantering av faktiska och potentiella intressekonflikter

Intressekonflikter kan uppstå i alla verksamheter, så även i vår verksamhet. I varje situation där en faktisk eller potentiell intressekonflikt skulle inträffa ska fondandelsägarnas intressen alltid sättas före andra intressen. Vi verkar i en förtroendebransch där vi har fått fondandelsägarnas förtroende att förvalta deras medel på bästa sätt. Vikten av att upprätthålla detta förtroende genomsyrar hela vår verksamhet. Därför har vi en hög ambitionsnivå när det gäller att upptäcka och hantera eventuella faktiska eller potentiella intressekonflikter. Utöver de lagar som gäller för verksamheten har vi riktlinjer kring

hantering av intressekonflikter som reglerar hur vi identifierar, sammanställer, övervakar och löser eventuella intressekonflikter.

7.Våra principer för egen medverkan i valberedningsarbete

I de fall där fondens innehav i ett bolag är av en sådan storlek att det gör att vi får möjlighet att ingå i bolagets valberedning, tackar vi som huvudregel ja till att delta i valberedningsarbetet och därmed till den möjlighet till ägarpåverkan och kontroll som det arbetet innebär. Det ger oss rätt att bland annat föreslå stämмоordförande, styrelse, styrelseordförande, revisor och styrelsearvodets storlek och fördelning. Deltagande i valberedningsarbete ger oss också en god inblick i hur styrelsearbetet fungerar i det berörda bolaget. De undantagsfall där vi tackar nej till möjligheten att delta i valberedningsarbetet kan till exempel vara situationer där förvaltarna planerar att i närtid sälja hela eller delar av det portföljinnehav som skulle kvalificera för valberedningsarbete. Vi kan också välja att lämna valberedningsarbetet i det fall vi inte får gehör för viktiga relevanta frågor som ska hanteras av en valberedning (se även nedan om vårt agerande vid eskalering).

8.Vår hantering av insiderinformation i relation till aktieägarengagemanget

Vi undviker att försätta oss i situationer där vi kan komma att ta del av insiderinformation. Våra förvaltare respektive företrädare i valberedningar iakttar därför försiktighet när de kommunicerar direkt med styrelsemedlemmar eller företagsledning i bolag, där sådan information typiskt sett omedvetet skulle kunna röjas. Om det ändå skulle inträffa att våra förvaltare eller företrädare i valberedningar får del av insiderinformation, har vi interna rutiner på plats som reglerar hur informationen ska hanteras så att insiderhandel inte ska kunna ske. Rutinerna är utformade så att eventuell insiderinformation kan hanteras i enlighet med gällande lag och rekommendationer.

9.Vårt agerande vid eskalering

Vårt aktieägarengagemang i de bolag som fondernas medel har investerats i bygger på att det finns ett förtroende för och en ömsesidig respekt mellan oss och bolagen. I det fall vårt löpande engagemang i bolagen avseende relevanta frågor inte är framgångsrikt och det finns anledning att anse att det förhållandet kan komma att fortgå, kan vi eskalera vårt aktieägarengagemang. En eskalering kan till exempel ske genom att initiera fler dialoger med det berörda bolagets styrelseordförande, styrelse eller ledning för att påtala det som vi anser vara fel. Vid förekommande fall, kan vi vidare också välja att rösta emot framlagda förslag på bolagsstämmor och/eller att samarbeta med andra ägare som delar vår uppfattning för att få större genomslag för uppfattningen.

10.Princip för aktielån

Vi deltar inte i transaktioner eller avtal som innefattar aktielån.

11.Princip för proportionell tillämpning

Som framgått ovan kan vårt aktieägarengagemang komma att utövas gentemot bolag som fondernas medel har investerats i, oavsett marknadsvärdet eller storleken på innehavet. Av praktiska skäl använder vi dock en proportionalitetsprincip vid aktieägarengagemang. Proportionalitetsprincipen innebär att fondernas procentuella ägarandel i ett visst bolag påverkar omfattningen av vårt aktieägarengagemang i det bolaget.

12.Principer för styrelsernas sammansättning

Vi verkar för att styrelsen i de bolag som fondernas medel har investerats i är väl sammansatt avseende kompetens, erfarenhet och jämn könsfördelning samt i övrigt uppfyller de krav som anges i Svensk kod för bolagsstyrning. I valberedningsarbetet verkar vi även särskilt för att en bredd i rekryteringsbasen tillämpas när ledamöterna i bolagens styrelser ska utses.

13.Principer för aktierelaterade incitamentsprogram

Vi välkomnar att bolag som fondernas medel har investerats i försöker att öka sina anställdas engagemang i bolagets utveckling genom att göra det möjligt för anställda att bli långsiktiga aktieägare i bolaget (så kallat "aktierelaterat incitamentsprogram"). För att sådana aktierelaterade incitamentsprogram ska vara effektiva anser vi att hänsyn bör tas till följande omständigheter vid utformningen av programmen:

- a) Om ett bolag väljer att utforma ett aktierelaterat incitamentsprogram som innebär att nya aktier ges ut till anställda så kommer det att innebära en utspädning. En sådan utspädning bör över en tioårsperiod inte överstiga tio procent av kapitalet i bolaget. En högre nivå är tänkbar om aktier tecknas av de anställda på marknadsmässiga villkor.
- b) Den anställde bör ta någon form av risk kopplad till aktieinnehavet och/eller bör utfallet av innehavet vara kopplat till en prestation, till exempel vinstutveckling per aktie, där prestationen inte bör vara för enkel att uppnå.
- c) Den totala kostnaden för incitamentsprogrammet för bolaget måste stå i rimlig proportion till bolagets lönesumma.

- d) Utfallet av aktieinnehavet för den anställde bör stå i rimlig proportion till den anställdes lön. Detta bör gälla även vid en mycket positiv utveckling för bolaget.
- e) Incitamentsprogrammet bör omprövas åtminstone var tredje år
- f) Incitamentsprogrammet bör inte bidra till att omotiverade skillnader görs mellan olika grupper av anställda.

14. Begränsning av vårt inflytande

Fondbolag får enligt 5 kap. 20 § lagen (2004:46) om värdepappersfonder inte förvärva aktier med en sådan rösträtt som gör det möjligt att utöva ett väsentligt inflytande över ledningen av ett företag. Bestämmelsen tillämpas på de förvaltade fondernas sammanlagda innehav. Det finns inte någon fast gräns för när fondbolag kan anses ha ett sådant "väsentligt inflytande" som avses utan en bedömning måste göras med ledning av hur ägarstrukturen i bolaget i övrigt ser ut (se prop. 2002/03:150 s. 219 ff.).

Mot bakgrund av regelverket har vi beslutat att de sammanlagda innehaven (dvs. fondens ägarandel) i ett enskilt bolag aldrig får överstiga 10 procent av detta bolags aktier eller rösträtt.

Eftersom ett väsentligt inflytande i vissa fall kan anses föreligga även om fondens innehav i ett bolag understiger tio procent, gör vi en utökad kontroll i de fall ett sammanlagt innehav överstiger fem procent. Vår administration gör också kontinuerliga kontroller av att fondernas ägarandel inte medför att ett väsentligt inflytande uppnås i de bolag som fondernas medel har investerats i.

15. Tillgänglighet

Policyn för aktieägarengagemang publiceras på Tellus Fonders hemsida www.tellusfonder.se och är föremål för årlig översyn. Bolagets kontaktperson i ägarfrågor är VD eller av VD utsedd person. För ytterligare information kontakta fondbolaget på telefonnummer 08-545 170 16 eller e-post info@tellusfonder.se.