

# Ägarpolicy för SEB Investment Management AB

Antagen av styrelsen i SEB Investment Management AB (Fondbolaget) den 12 februari 2003. Senast reviderad den 15 december 2017.

SEB:s Fondbolag är en av Sveriges största kapitalförvaltare på Stockholmsbörsen. Ett ansvarsfullt utövande av ägarrollen är en viktig del av förvaltningsuppdraget från fondandelsägarna.

Styrelsen för Fondbolaget har upprättat denna ägarpolicy som riktlinje för hur Fondbolaget agerar som ägare i de bolag som Fondbolaget investerar i. Syftet med policyn är att ge en bild över hur Fondbolaget ser på ett antal frågor av principiell karaktär. Viktigt att komma ihåg är dock att varje företag har unika förutsättningar för sin specifika verksamhet.

Ägarpolicyn gäller samtliga innehav, men fokus kommer att läggas på bolag där Fondbolaget har en betydande ägarandel. I praktiken innebär detta att den aktiva ägarstyrningen i huvudsak bedrivs för svenska aktiemarknadsbolag. Ägarpolicyn kommer dock att tillämpas på övriga aktiemarknader.

## Mål

Syftet med ägarstyrningen är att ge ökad avkastning till andelsägarna. Genom att utöva ägarinflytande kan Fondbolaget tillvarata möjligheter till ökad avkastning på fondspararnas medel. Hänsyn ska tas till placeringsinriktning och risk, samt i vissa fall särskilda kriterier som fastställts för Fondbolaget. I undantagsfall kan ägaransvaret dock komma i konflikt med rollen som kapitalförvaltare. Detta gäller speciellt då Fondbolaget riskerar att kunna få del av sådan information som gör att Fondbolaget begränsas att utföra transaktioner för fondernas räkning, så kallade insiderinformation. I sådana situationer kan Fondbolaget avstå från att ta aktiv del i ägararbetet.

## Beslutsordning

- Att Fondbolaget agerar uteslutande i andelsägarnas intresse främjas genom att oberoende ledamöter ingår i Fondbolagets styrelse.
- Styrelsen i Fondbolaget fastställer ägarpolicyn.
- En grupp bestående av minst tre tjänstemän handlägger löpande ägarfrågor.
- Samordning mellan styrelse och bolaget sker i styrelsen vid två årliga styrelsemöten som har speciell inriktning på ägarfrågor.
- Ägarfrågor kring SEB (publ) hanteras av gruppen i samråd med en eller flera oberoende styrelseledamöter.
- I ägarfrågor av särskild vikt ska samråd ske med styrelsens oberoende vice ordförande och därefter avrapporteras ärendet till styrelsen.
- Ägarfrågor av synnerlig eller principiell vikt ska behandlas av hela styrelsen.

## Aktiviteter

För att uppnå målet med ägarstyrning ska Fondbolagets ägarinflytande utövas främst på följande sätt:

Att delta i valberedningsarbetet där Fondbolaget är kvalificerat. De viktigaste frågorna valberedningen ska hantera är:

- utvärdering av styrelsen
- förslag på förändringar i styrelsen och förslag till nya styrelseledamöter
- förslag till arvodering av styrelseledamöter och ordförande
- förslag på revisorer
- förslag till ordförande på bolagsstämman

Att delta och utöva Fondbolagets rösträtt inför och på bolagsstämmor. Fondbolaget har som ambition att delta på de bolagsstämmor där Fondbolaget representerar ett betydande ägande och/eller där innehaven är betydande för fondernas avkastning.

Att löpande ha kontakt med företrädare för de bolag där Fondbolaget har ett större ägarintresse.

Att samverka med andra ägare i ägarstyrningsfrågor. Detta kan ske via nomineringsarbete, i frågor som rör god sed på aktiemarknaden samt vid andra viktiga angelägenheter. Fondbolaget är inte del av någon fast ägargruppering.

För internationella innehav sker röstning genom s k Proxy Voting. Fondbolaget tar då hjälp av en extern leverantör av ägartjänster för att hantera de administrativa rutinerna kring röstandet.

Extern utvärdering av styrelsens arbete förordas. En sådan bör ske regelbundet och bör växelvis kombineras med intern utvärdering.

## Fondbolagets principiella ställningstaganden

<b>Svensk kod för bolagsstyrning</b>	Fondbolaget verkar för att den svenska koden för bolagsstyrning ska ha en så bred förankring som möjligt. Detta kan ske dels genom att verka för att de bolag, som omfattas av koden, antingen följer dess rekommendationer i tillämpliga delar eller motiverar avvikelser, dels genom att verka för att koden fortlöpande anpassas för att bättre svara mot ägarnas och bolagens behov.
<b>Valberedning</b>	Fondbolagets ägande utgör utgångspunkten för deltagande i valberedningar. Sammankallandet till valberedningen sker lämpligen genom att styrelsens ordförande direkt kontaktar representanter för de större aktieägarna för att delta i valberedningsarbetet, vilket är det tillvägagångssätt som Fondbolagets styrelse föredrar. Alternativt kan bolagsstämman utse valberedning, eller ange efter vilka principer valberedningens ledamöter ska utses.
<b>Valberedningens arbete</b>	Valberedningen bör inom sig utse ordförande och sekreterare. En arbetsordning för bolagets valberedning bör fastställas och protokoll från valberedningens möten upprättas. Som inledning till valberedningens arbete bör en översikt ges över styrelsearbetet under det gångna året av bolagets ordförande. Föreligger behov av förändring eller tilläggskompetens i styrelsens sammansättning bör en sökprofil tas fram och avstämmas med bolagets ordförande. Resultatet av valberedningens arbete ska presenteras och motiveras på bolagsstämman.
<b>Kallelse till bolagsstämman</b>	Fondbolaget anser att kallelse till bolagsstämma och den information som lämnas i anslutning här till ska lämnas till aktieägarna så tidigt som lag och bolagsordning medger. Alla aktieägare ska ha möjlighet att hinna sätta sig in i varje enskilt ärende innan själva stämman.
<b>Rösträtt</b>	Fondbolagets grundinställning är att bolagen utvecklas bäst om det finns ett tydligt samband mellan kapital och inflytande, det vill säga 1 aktie representerar 1 röst.
<b>Styrelser</b>	Förslag till val av styrelseledamöter bör ske i god tid och offentliggöras med motivering. Nomineringsförfarandet bör vara tydligt och öppet, och så utformat att en hög andel av aktieägandet i bolaget är representerat. Aktiemarknadsbolag ska i sin årsredovisning informera om processen för nominering av styrelseledamöter.
<b>Styrelsens arbete</b>	Styrelsens ordförande ska på bolagsstämman redogöra för styrelsearbetet det gångna året. För att ge underlag för nominering av ledamöter ska en regelbunden utvärdering av såväl styrelsearbetet som enskilda ledamöters insatser göras.
<b>Krav vid nominering av styrelseledamot</b>	Fondbolagets utgångspunkt är att varje styrelseledamot ska verka för alla aktieägares bästa. Ett framgångsrikt styrelsearbete förutsätter en mångfald i styrelsen vad gäller erfarenhet och kompetens. Fondbolaget kommer att verka för en bred rekryteringsbas till bolagsstyrelserna och för att dessa kontinuerligt utvecklas.  Styrelserna ska vara sammansatta så, att de inrymmer erforderlig variation med hänsyn tagen till yrkeserfarenhet, nationalitet, kön och ålder. Det är också viktigt att ledamöterna har möjlighet att avsätta tillräckligt med tid för uppdraget. Styrelseledamöternas integritet och oberoende är väsentliga. Härigenom ökar förutsättningarna för styrelsen att främja bolagets utveckling och att ställa krav på företagsledningen.  Fondbolaget anser att styrelseledamöter ska vara aktieägare i bolaget.  För Fondbolaget är det viktigt att särskilja ägarnas ställning i förhållande till bolagets ledning. I aktiebolagslagen finns tre beslutsnivåer; bolagsstämman, styrelsen och VD. Dessa beslutsnivåer bör inte blandas ihop. Fondbolaget anser därför att VD ej bör ingå i styrelsen. Fondbolaget kommer endast driva denna fråga då det blir aktuellt att välja in en ny tillträdd VD i styrelsen. Annan ledande befattningshavare, konsult, betydande kund eller leverantör till bolaget bör ej heller vara styrelseledamot.  Fondbolaget ställer sig negativa till partssammansatta styrelser.

### **Krav vid nominering av styrelseledamot, forts**

Antalet styrelseledamöter ska hållas lågt och suppleanter bör i normala fall inte utses. Mindre styrelser är ägnade att främja ledamöternas engagemang i styrelsearbetet. Utöver fackliga företrädare bör tjänstemän i bolaget inte ingå i styrelsen. Fondbolaget anser även att det i regel inte är lämpligt att en före detta VD utses till styrelseordförande.

Fondbolagets tjänstemän ska inte ingå i styrelser för aktiemarknadsbolag. Detta motiveras av att Fondbolaget måste kunna agera självständigt i förhållande till de bolag i vilka fonderna är ägare.

Fondbolaget måste värna om att handlingsfriheten att som placerare öka, minska eller avveckla aktieinnehaven inte begränsas.

### **Kompensation till styrelse och företagsledning**

Bolagsstämman ska besluta om alla arvoden till styrelsen. Fondbolaget anser att fördelningen av arvoden bör vara sådan att styrelsens ordförande har ett arvode som speglar ordförandens större arbete än övriga styrelseledamöters.

Styrelsearvoden ska vara såpass konkurrenskraftiga att ambitionen om att kunna nominera bästa möjliga styrelse kan förverkligas. Fondbolaget förordar successiva justeringar av arvoden snarare än stora engångshöjningar.

Arvoden till styrelseutskott ska bestämmas utifrån komplexitet och arbetsinsats från ordförande och ledamöter. Storlek på arvoden till utskott ska bedömas utifrån den totala kompensationen till styrelsen.

Fondbolaget anser att huvudprincipen är, att styrelsearvoden ska vara fasta. Avvikelse från den principen, kan ske. Om så sker, ska sådant förslag utarbetas av valberedningen och beslutas av bolagsstämman.

Fondbolaget är av åsikten att det är bolagets styrelses uppgift att utforma och besluta om företagsledningens ersättning. Det är styrelsens uppgift att utarbeta, föreslå och övervaka principerna för bolagets kompensationsystem, samt att fastställa villkor för VD. Fondbolaget förordar, att ersättningar till hela företagsledningen redovisas öppet på lämpligt sätt, förslagsvis i bolagets årsredovisning.

### **Revisorer**

Revisorer utses genom beslut på bolagsstämman. Eftersom det är av stor betydelse för bolagen att revisorerna är kompetenta och har tillräckliga resurser för uppdraget, anser Fondbolaget att det är av stor vikt att valet av revisorer inte blir en ren formalitet.

Vid nominering av revisorer anser Fondbolaget därför att öppen information om hur upphandling skett och motiven för valet av revisionsbyrå ska lämnas i god tid innan bolagsstämman.

Revisorer i aktiemarknadsbolag bör inte utföra andra konsulttjänster till bolaget. Om så ändå sker ska detta redovisas i årsredovisningen.

### **Kapitalstruktur**

Fondbolaget ser positivt på att företag arbetar aktivt för att ha en väl avvägd kapitalstruktur. Fondbolaget förordar att bolagens styrelser redovisar sin uppfattning om lämplig kapitalstruktur samt utdelningspolitik.

#### **Emissioner**

Vid en nyemission ska befintliga ägares rätt att delta i emissionen alltid värnas. Fondbolaget förordar därför att nyemissioner genomförs som företrädesemissioner för befintliga ägare. Förslag om riktade nyemissioner där företrädesrätt för befintliga aktieägare saknas ska därför särskilt motiveras. På grund av fondverksamhetens krav på likviditet och flexibilitet utfärdar Fondbolaget som princip inga garantier att delta i emissioner.

I de fall där styrelsen föreslås bemyndigas att fatta beslut om emissioner under löpande verksamhetsår utan företrädesrätt, bör sådant bemyndigande normalt inte omfatta riktad emission mot kontant likvid.

Styrelsen bör också motivera i vilka situationer man avser att utnyttja fullmakten.

Förvärv/inlösen av egna aktier eller extra utdelningar är några av de metoder som finns tillgängliga för att optimera ett bolags kapitalstruktur. Fondbolaget ser positivt på dessa aktiviteter, där syftet är att uppnå en väl avvägd kapitalstruktur.

**Incitaments-  
program**

Som nämnts tidigare så är Fondbolaget av den uppfattning att det är styrelsens ansvar att utarbeta och föreslå principerna för bolagets kompensationsystem.

Fondbolaget är positivt inställd till incitamentsprogram som stimulerar till ökat engagemang och goda prestationer. Rätt utformade incitamentsprogram är bra instrument för att skapa ökat värde för aktieägarna.

För att incitamentsprogram ska ha avsedd verkan, d v s att säkerställa att ledande befattningshavares och andra nyckelindividuers intressen sammanfaller med aktieägarnas, ska bland annat följande punkter beaktas:

- Motiveringarna för programmet ska vara väl genomtänkta och lätta att förstå.
- Incitamentsprogrammet ska vara en del av en långsiktig ersättningsstrategi, som löper över flera år.
- Programmet ska ha en omfattning som är rimlig, d v s ha ett tak på kostnaden för bolaget och aktieägarna samt gälla för en viss tidsperiod.
- För att en anställd ska få ta del av programmet krävs en tydlig koppling till mätbar prestation alternativt egen investering.
- Programmets konstruktion ska vara kopplad till såväl företagets lönsamhet som aktiens utveckling i relation till fastställd jämförelsenorm. Detta ska tydligt kommuniceras till aktieägarna.
- Programmets kostnader, såväl företagets som aktieägarnas (utspädning), ska vara skäligen och redovisas tydligt.
- Informationen kring programmet ska vara öppen, relevant och lämnas i god tid så att det finns möjlighet för styrelsen att beakta aktieägarnas synpunkter innan kallelsen publiceras.
- Optionsprogram bör vara relativa, det vill säga att utvecklingen på företagets aktie ska ställas i relation till börsutvecklingen, aktieutvecklingen för bolagets bransch eller aktieutvecklingen för utvalda konkurrenter.
- En utvärdering av kostnader och effekter av tidigare genomförda program ska finnas med som underlag för beslut om kommande program.
- Styrelsen ska inte omfattas av samma incitamentsprogram som ledning och anställda.

Fondbolagets avsikt är att denna ägarpolicy regelbundet ska uppdateras och utvecklas. Ägarpolicyen finns tillgänglig hos Fondbolaget och SEB samt på SEB:s hemsida [www.seb.se/fonder](http://www.seb.se/fonder).

---