



Styrelsens policy gällande ägarfrågor

Inledning

Bakgrund

Enligt lagen (2019:742) om tjänstepensionsföretag ska AMF anta principer för aktieägarengagemang. AMFs ägarutövande ska bidra till en långsiktigt hög avkastning i AMFs tillgångsportföljer, genom att bidra till en långsiktig lönsam utveckling i innehavsbolagen. Ägararbetet ska därför bedrivas som ett led i AMFs kapitalförvaltningsverksamhet.

Syfte och mål

Ägarpolicyen syftar till att uttrycka förhållningssätt, värderingar och samhällsansvar som ska prägla ägararbetet. AMF har som målsättning att, genom ägararbetet, ta ansvar för och bidra till verksamhetens värdeskapande genom att medverka till att de bolagen AMF äger driver en långsiktigt konkurrenskraftig och hållbar verksamhet med utgångspunkt från grundläggande affärsetiska principer.

AMF ska bland annat placera medel i svenska och utländska noterade och onoterade aktieinnehav. Med noterade innehav avses ägande i bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad eller annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten. Denna ägarpolicy beskriver de principer och arbetsätt som ska beaktas i det löpande ägararbetet. För innehav i till exempel obligationer och fondandelar som saknar rösträtt, ska denna policy efterlevas i tillämpliga delar när så är möjligt.

Vad som stadgas nedan i denna policy gäller för samtliga noterade, onoterade och kommanditbolagsinnehav i portföljen om inte annat uttryckligen anges, nedan kallade innehavsbolagen.

Det ankommer på vd att säkerställa att det finns rutiner och processer för AMFs ägararbete.

Eventuella intressekonflikter ska identifieras i AMFs årliga kartläggning av intressekonflikter.

Principer för ägarutövning

Särskilt avseende prioriterade bolag

AMF ska i ägarutövningen prioritera innehavsbolagen utifrån AMFs möjlighet till påverkan, AMFs exponering, samt bolagets behov av ägarstyrning, nedan de prioriterade bolagen. I de prioriterade bolagen ska de ägarfrågor som är av störst vikt för bolagets långsiktiga utveckling identifieras, och utifrån dessa frågor ska AMF driva ett systematiskt ägararbete som syftar till att stötta de prioriterade bolagens långsiktiga förmåga att skapa avkastning för AMFs kunder. AMFs ägande och ägaragenda ska därför vara långsiktig.

För prioriterade bolag ska AMF ha en djup kunskap om varje enskilt bolag, en välgrundad uppfattning om bolagets värdering och potential, och god kännedom om styrelsens sammansättning såväl som enskilda styrelseledamöters och ledningspersoners kompetens. AMF ska om möjligt regelbundet träffa ordförande och vd, samt vid behov andra nyckelfunktioner. AMF ska löpande ha kontakt med andra storägare för att, där det är möjligt, samordna ägararbetet. AMF ska följa och analysera företagens finansiella rapportering, hållbarhetsrapportering, analytikers rapporter och pressmeddelanden, samt medias bevakning av företaget. AMF ska ha som ambition att ingå i en eventuell valberedning.

AMF ska som huvudregel undvika att vara största ägare i noterade bolag.

Övriga innehavsbolag

I övriga innehavsbolag kan AMF i ägararbetet i högre utsträckning använda sig av samarbeten med andra investerare, proxy-röstning och förlita sig på konsultstöd och/eller extern analys för bedömning av och dialog med innehavsbolagen.

Ansvarstagande och hållbarhet

Ägarutövningen ska ta hänsyn till och efterleva styrelsens policy om ansvarstagande och hållbarhet och styrelsens policy om hållbarhet i placeringsverksamheten.

En förutsättning för att AMF ska kunna investera i ett bolag är att bolaget beaktar ansvarstagande och hållbarhet i verksamheten. AMF ska så långt det är möjligt säkerställa att styrelse och ledning i ett innehavsbolag identifierar och proaktivt hanterar för verksamheten relevanta frågor om ansvarstagande och hållbarhet och beaktar hållbarhetsrisker. AMF ska sträva efter en minskning av klimatavtrycket i portföljen i linje med vad Parisavtalet stipulerar för den globala ekonomin och uppnå nettonoll-påverkan från portföljen år 2050. I detta arbete ska AMF använda sitt inflytande som ägare.

AMF ska arbeta för att innehavsbolagen;

- sätter klimatmål och vidtar åtgärder i linje med Parisavtalets mål,
- efterlever internationella normer och riktlinjer inom områden som miljö, mänskliga rättigheter, anti-korruption och arbetsvillkor, vilket bland annat innebär att värna, föreningsfrihet och rätten till kollektiva förhandlingar; verka för avskaffning av barn- och tvångsarbete och främja säkra och sunda arbetsförhållanden,
- har en god styrning och riktlinjer för motverkande av mutor, representation, gåvor, belöningar och andra förmåner, och
- identifierar och analyserar de hållbarhetsrisker som bolaget är utsatt för och har strategier för hantering av dessa risker, samt redovisar hur riskerna hanteras.
- identifierar och proaktivt hanterar för bolaget väsentliga hållbarhetsaspekter
- att innehavsbolagen har en transparent och publik skattepolicy med relevant uppföljning.

Om situation uppstår där det finns indikationer på att ett innehavsbolag bryter mot grundläggande normer och principer om hållbart företagande eller internationella konventioner avseende kontroversiella vapen ska AMF agera för att komma till rätta med eventuella problem i bolaget. Om AMF gör bedömningen att det inte finns vilja eller rimliga utsikter för en lösning på bristerna ska innehavsbolaget avyttras. En sådan avyttring ska genomföras på ett ansvarsfullt och strukturerat sätt med beaktande av AMF kunders intresse.

AMF ska bedriva ett strukturerat påverkansarbete avseende ansvarstagande och hållbarhet. Arbetet kan bedrivas genom dialoger, gemensamma initiativ eller när så är möjligt genom ägardirektiv.

Kapitalstruktur

Ledning och styrelse är ansvariga för att bolaget har en effektiv hantering av sitt kapital. AMF anser att bolagets kapital ska investeras utifrån målsättningen att skapa så hög, och över tid hållbar, avkastning som möjligt i bolaget. I enlighet med detta bör en stabil utdelningstillväxt eftersträvas.

Valberedningar

AMF ska som utgångspunkt verka för att de största aktieägarna ska vara representerade i en valberedning och valberedningen bör föra en dialog med en vidare krets av aktieägare.

AMFs syn är att valberedningar i innehavsbolag ska säkerställa att styrelseledamöter kan ägna tillräckligt med tid och intresse åt uppdraget.

Insiderinformation ska normalt inte delges i valberedningsarbetet. I det fall det är nödvändigt ska informationen, utöver att innehavsbolaget följer gällande regler, hanteras i enlighet med gällande rutiner inom AMF.

AMF ska proaktivt agera för att delta i valberedningar i prioriterade innehavsbolag.

Inför deltagande i en valberedning ska det finnas en genomarbetad analys av det aktuella bolaget. Medarbetare eller andra som representerar AMF i valberedningsarbetet ska ha erfarenhet av styrelsearbete, ha haft ledande positioner på företag och/eller arbetat länge med det aktuella bolaget som analytiker eller förvaltare.

Revisor

AMF ska verka för att auktoriserad revisor alternativt auktoriserat revisionsbolag utses som revisor i innehavsbolag för en period om ett år.

Styrelser och styrelsearvodering

Styrelser i innehavsbolag ska som huvudregel och med beaktande av bolagets storlek, verksamhetsområdets och bolagets art bestå av sex till åtta personer (4 till 8 i onoterade bolag), med en relevant mångfald av bakgrunder, kompetenser och erfarenheter för en effektiv styrning, och en jämn könsfördelning. En styrelse ska ha kompetens att kunna utmana bolagets ledning i frågor av strategisk och affärsmässig natur och därvidlag ha en hög integritet och självständigt pröva de frågor som styrelsen ställs inför utan beroendeförhållande till vare sig innehavsbolagets ledning eller dess ägare.

En styrelse bör endast bestå av ordinarie styrelseledamöter och således bör inte suppleanter utses.

Styrelsens ordförande, vad avser svenska noterade innehav, bör utses på bolagsstämman.¹ Ordförandens särskilda uppgifter bör regleras i styrelsens arbetsordning. I de fall styrelsens ordförande lämnar sitt uppdrag under pågående verksamhetsår bör en ny ordförande utses inom styrelsen, om inte särskilda skäl talar för att en extra bolagsstämma ska hållas.

Vd i ett innehavsbolag ska normalt inte vara styrelseledamot och en avgående vd bör inte väljas till styrelseordförande.

Styrelseledamöter i innehavsbolag bör befästa sitt engagemang i bolaget genom att personligen äga aktier i det när så är möjligt.

AMF ska verka för marknadsmässiga styrelsearvoden som också beaktar de särskilda kraven på ledamöternas engagemang. Styrelsearvoden bör inte kompletteras med konsultarvoden.

Styrelsen har en viktig roll att konstruera, besluta om och övervaka effekterna av incitamentsprogram för anställda i företaget. För att undvika intressekonflikter ska styrelseledamöter därför inte ingå i samma incitamentsprogram som de anställda i företaget.

¹ I de fall inte annat föreskrivs i lokal lag.

Incitamentsprogram till styrelseledamöter ska utges ytterst restriktivt och i fall där detta övervägs ska förslaget beredas, beslutas och följas upp av ägarna. Däremot är det positivt om styrelseledamöter är investerade i bolagen.

Anställda inom AMF-koncernen ska normalt inte ha uppdrag som styrelseledamöter i noterade innehavsbolag.

Särskilt avseende noterade bolag

Anställda inom AMF-koncernen kan om lämpligt med hänsyn till verksamhetens art och behov nomineras och tillträda styrelser i onoterade innehav. En förutsättning för en sådan nominering är att personen i fråga besitter rätt kompetens och erfarenhet av den verksamhet som bedrivs och att intressekonflikter (om några) kopplade till personen är identifierade och hanterade. Normalt ska medarbetaren i fråga ha erfarenhet av styrelsearbete. Någon ersättning för styrelseuppdraget får inte utgå från innehavsbolaget.

Vid AMFs nominering av styrelseledamöter (såväl AMF-anställda som externa) ska det säkerställas att styrelsen samlat har en hög kompetens utifrån det aktuella bolagets specifika verksamhet. Vid AMFs nominering ska också säkerställas att den enskilda styrelseledamöten känner till de etiska förhållningssätt och den värdegrund som AMF har och som dessa kommer till uttryck i de styrdokument som fastställts av AMFs styrelse. Likaså är det angeläget att de ledamöter som AMF nominerar även personligen har sådana ekonomiska och andra förhållanden att de är lämpliga att ingå i styrelser i av AMFs helägda bolag eller intressebolag. För att säkerställa detta kan AMF komma att göra kompetens- och bakgrundskontroll avseende enskilda ledamöter innan nominering slutligen sker.

I onoterade innehavsbolag ska styrelsen egenhändigt bedöma behovet av styrelseutskott. Om styrelseutskott utses i onoterade innehavsbolag bör aktiebolagslagen och kodens principer för utskott i tillämpliga delar gälla för utskottens arbete.² Särskild arvodering av ledamöter i utskottet bör fattas på bolagsstämma.

Dokumentation ska ske av (i) de överväganden och bedömningar som ligger till grund för att utse och nominera ledamöter samt (ii) analys och hantering av intressekonflikter (om några).

Regelverk om bolagsstyrning

Bolagsstyrningen ska utgå från de krav och riktlinjer som finns i främst Aktiebolagslagen, Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) samt noteringsavtalet med Stockholmsbörsen och annan tillämplig lagstiftning och riktlinjer. Dessa utgör basen för hur bolag styrs samt fastställer ansvarsfördelning mellan ägare, styrelse och ledning. AMF ska verka för tillämpning av Koden i alla svenska bolag med aktier noterade på en svensk reglerad marknad och ska aktivt delta i arbetet med att kontinuerligt utveckla denna. AMF ska verka för att Koden efterlevs utifrån principen ”följ eller förklara”.

Bolagsstämmor

Eftersom bolagsstämman är ett bolags högsta beslutande organ anser AMF att beslutsunderlagen inför stämman ska hålla en hög kvalitet och komma ägarna till del i så god tid att det finns tid att komma med synpunkter och revidera ett förslag.

² Svensk kod för bolagsstyrning

AMFs ska i möjligaste mån delta på bolagsstämmor för de bolag där AMF äger aktier, detta gäller särskilt om för AMF viktiga principiella frågor ska beslutas. AMF kan avstå från att delta på bolagsstämmor om innehavet är obetydligt i AMFs portfölj.

Bolagsstyrningen i onoterade svenska innehavsbolag ska utgå från de krav och riktlinjer som finns i aktiebolagslagen. AMF ska därutöver verka för att koden efterlevs i tillämpliga delar och i den utsträckning som är möjlig i onoterade innehavsbolag eller bolag som handlas på en marknad som inte är reglerad enligt ovan.

Ersättning verkställande ledningar

AMF ska verka för att:

- Ersättningen till verkställande ledningar är marknadsmässig, har formen av en totalkostnadsram och är ett led i en långsiktig ersättningsstrategi.
- Pensionsersättning är premiebaserad. Inga ersättningar bör utbetalas efter avslutad anställning. Avgångsvederlag ska inte utbetalas vid egen uppsägning.
- Bolaget öppet redovisar principerna för och konstruktionen av ledningens ersättning. Även villkoren för tilldelning av rörliga komponenter ska redovisas – dock inte i sådan detalj att affärshemligheter avslöjas.
- Ersättning från rörlig lön och/eller aktierelaterade incitamentsprogram inte är pensionsgrundande såvida inte kollektivavtal anger annat.
- Bolaget inför beslut om införande av aktierelaterade incitamentsprogram ger en utförlig information till aktieägarna i så god tid att bolaget kan omarbeta förslaget utifrån ägarnas synpunkter. Bolaget ska öppet och tydligt redovisa utformningen av programmet.

Utöver vad som följer av Svensk Kod för bolagsstyrning ("Koden") och Aktiemarknadsnämndens uttalanden (främst AMN 2002:1 och AMN 2010:40) avseende incitamentsprogram bör Institutionella Ägares Förenings riktlinjer om detta följas.

Särskilt om ägarutövning i utländska noterade bolag

Förutsättningarna för dialog och påverkansarbete är annorlunda i utländska bolag där AMF normalt är en relativt mindre aktieägare. Grundprinciperna och målsättningen med ägararbetet ska vara densamma som för svenska bolag men arbetet ska normalt i effektiviseringssyfte ske i olika initiativ samt genom proxyröstning som överensstämmer med de principer för ägarutövning och ställningstaganden som AMF tillämpar.

Särskilt om ägarutövning i onoterade bolag

Ägardirektiv ska utfärdas för såväl helägda bolag som intressebolag i den mån detta kan överenskommas med samägare, att beslutas på respektive bolags bolagsstämman. Ägardirektivet ger uttryck för ägarnas gemensamma syn på bolagets mål och hur verksamheten bör bedrivas för att uppnå målet samt ramar inom vilket arbetet ska ske. Ägardirektivet utgör således grunden för styrelsens och ledningens strategiska och operativa arbete. Ägardirektiv till helägda bolag ska underställas styrelsen i AMF för godkännande. Ägardirektiv till intressebolag utfärdas i samverkan med övriga aktieägare men bör i möjligaste mån följa AMFs ägaragenda och denna policy.

AMFs bolagsstyrningsprinciper ska i möjligaste mån tillämpas i ägarstyrningen, i helägda bolag och intressebolag primärt genom reglering via aktieägaravtal och ägardirektiv. Dessa ska på vederbörligt sätt beakta grundläggande bolagsstyrningsprinciper som framgår av för bolaget gällande aktiebolagslag eller annan motsvarande författning.

Arbetsätt

Inledning

AMF ska ha god kunskap om innehavsbolagen vid investeringstillfället och under hela investeringens livslängd. Intern och extern analys av prioriterade och relevanta ägarstyrningsfrågor ska ske löpande.

Ovan ska dock normalt inte äga tillämpning i passiva positioner i utländska företag som är resultat av portföljkonstruktion.

AMF ska ha tillgång till hållbarhets- och ägarstyrningsanalys samt annan finansiell data till stöd för den löpande förvaltningen av innehavsbolagen.

Deltagande på bolagsstämmor

AMF ska i möjligaste mån delta och utöva rösträtt på innehavsbolagens bolagsstämmor. Detta ska särskilt gälla om för AMF viktiga principiella frågor ska beslutas. AMF kan avstå från att delta på bolagsstämmor om innehavet är obetydligt i AMFs portfölj och om AMFs inflytande samtidigt är marginellt.

På bolagsstämmor i prioriterade innehavsbolag ska AMF alltid representeras och utöva rösträtt.

Deltagande på utländska bolagsstämmor för noterade bolag ska normalt ske genom så kallad "proxyröstning". Som huvudregel ska AMF rösta på samtliga marknader och bolagsstämmor där det är praktiskt möjligt.

Dialoger med företrädare

AMF ska bedriva påverkansdialoger till säkerställande av uppfyllande av denna policy, andra relevanta policyer och ställningstaganden samt i kundernas intresse. AMF ska regelbundet träffa ordförande och vd, samt vid behov andra nyckelfunktioner i de prioriterade innehavsbolagen. Dialoger ska också ske i samarbete med andra ägare eller större påverkansinitiativ som främjar AMFs ägande i innehavsbolagen samt en hållbar och lönsam utveckling av respektive bolag. När så är befogat ska en påverkansdialog med ett innehavsbolag bedrivas enskilt eller tillsammans med andra aktieägare.

Samarbete med andra aktieägare

AMF ska löpande ha kontakt med andra storägare för att, där det är möjligt, samordna ägararbetet. Samarbete ska också ske organiserat i gemensamma påverkansinitiativ.

Intressekonflikter

Styrelsen har antagit regler för identifiering och hantering av intressekonflikter, vilka ska beaktas i ägarutövningen. Samtliga potentiella intressekonflikter som kan komma till uttryck i ägarutövningen ska identifieras och hanteras. Medarbetare och AMF ska undvika intressekonflikter som kan ha negativ påverkan på kundernas intresse av en långsiktigt hög avkastning till låg avgift eller annars negativt påverka AMF.

Intressekonflikter mellan bolag inom AMF-koncernen ska hanteras genom att respektive AMF-bolag alltid primärt agerar i dess kunders intressen- vid varje enskilt beslut så ska AMF beakta sina kunders intressen, och AMF Fonder ska beakta sina kunders (dvs. fondandelägarnas) intressen. I den mån de respektive kundkollektiven bedöms ha olika intressen så får ingen samordning ske mellan AMF och AMF Fonder i ägarutövningsfrågor.

Eventuell insiderinformation får inte ageras på och ska hanteras enligt Styrelsens policy för att förhindra och upptäcka misstänkt marknadsmissbruk.

Särskilda beslut

Styrelsen i AMF nominerar ledamöter i styrelsen i AMF Fonder och vd i AMF företräder AMF på AMF Fonders bolagsstämma. Vd i AMF ska företräda AMF Tjänstepension på AMF Fastigheters bolagsstämma och således besluta om styrelsen i AMF Fastigheter på förslag av en nomineringskommitté, samt beslutar om nominering av ledamöter på AMFs mandat för intressebolag och övriga onoterade bolag. Vd i AMF har rätt att delegera sin beslutanderätt.

Prioriterade ägarfrågor

Vd ska årligen bereda ägarfrågor som ska prioriteras under året. Underlaget ska föredras för styrelsen.

Uppföljning

Vd ska löpande hålla styrelsen informerad om ägararbetet och särskilt följa upp och redogöra för arbetet med prioriterade ägarfrågor.

Årligen eller vid behov ska vd till styrelsen

- rapportera efterlevnaden av denna policy (avvikelser ska därvid särskilt redogöras för),
- bereda och föredra prioriterade ägarfrågor som verksamheten avser att bedriva,
- rapportera på utfall prioriterade ägarfrågor,
- rapportera deltagande och resultat av arbete i valberedningar, och
- redogöra för externa samarbetsinitiativ som AMF deltar i.

Dokumentation

Ägararbetet ska dokumenteras löpande. Vd ansvarar för att det finns rutiner och processer för dokumentation.

Vd:s instruktioner

Vd har rätt att utfärda ytterligare instruktioner med avseende på AMFs ägarutövning. Instruktionerna ska beakta de principer som stadgas i denna policy.