

# Nordeafondernas ägarstyrningsaktiviteter våren 2021

## Nordeafonderna arbetar aktivt med ägarstyrning

Aktiv ägarstyrning är en central del av Nordea Funds Ab:s uppdrag att agera för andelsägarnas räkning och övervaka att andelsägarnas intressen beaktas. Ägarstyrningsarbetet bedrivs aktivt i alla de nordiska länderna samt globalt. Nordea Funds Ab:s riktlinjer runt dessa frågor samlas i *principerna för ägarstyrning (Corporate Governance Principles)*.

Nordea Funds Ab:s principer för ägarstyrning inriktar sig på att öka transparensen och öppenheten i kontakterna mellan bolaget och aktieägarna samt även sammansättningen av styrelsen och dess kommittéer. I principerna sammanfattas fondbolagets syn på en rad ägarfrågor såsom styrelseutnämningar, ersättningsfrågor och hållbarhet.

Fondbolagets ägarstyrningsarbete styrs av en kommitté för ägarstyrningsfrågor till vilken hör oberoende styrelseledamöter samt representanter för Nordea. Dess syfte är att ta ställning till enskilda ägarfrågor och fatta beslut om åtgärder i enlighet med fondbolagets principer för ägarstyrning. Den långsiktiga målsättningen för ägarstyrningskommittén är att driva verksamheten i en allt mer aktiv riktning.

En viktig faktor i fondernas ägaransvar är att främja god förvaltning av de företag som fonderna placerar i och att bevaka fondandelsägarnas gemensamma intressen. En god långsiktig utveckling av bolagens förvaltning gynnar såväl aktieägare som anställda och andra intressenter. Målsättningen är att öka avkastningen på fondplaceringarna samt att säkra en fungerande och tillförlitlig kapitalmarknad.

## Aktiv ägarpolicy är en central del av ansvarsfulla investeringar

Ägarstyrning är en viktig del av arbetet med ansvarsfulla investeringar. Nordea vill vara en ledande leverantör av dessa tjänster och Nordea Funds Ab:s ägarstyrningsteam har därför ett mycket nära samarbete med Nordeas enhet för ansvarsfulla investeringar (Responsible Investments, RI). Enheten ansvarar för Nordeafondernas arbete med ansvarsfulla investeringar tillsammans med portföljförvaltningsorganisationen.

Under 2021 har fondbolaget fört dialoger om ESG-frågor med flera bolag. *Förkortningen ESG hänför sig till termen Environmental, Social and Governance*. Trots att bolagsstämmosäsongen har fortsatt haft ett förändrat utseende även under 2021 till följd av coronapandemin har fondbolaget ändå kunnat kvarhålla en hög aktivitetsnivå i likhet med föregående år samt föra dialoger med Nordeafondernas viktigaste innehav. Under säsongen 2021 har ett antal aktieägarförslag kopplade till miljöfrågor och rapporte-

ring runt klimatpåverkan samt sociala frågor stötts av fondbolaget.

I januari 2021 lanserades ett stort projekt för att kraftigt öka deltagandet i röstningar på bolagsstämmor. Målet sattes till att Nordeafonderna kommer att rösta i över 80 % av alla bolagsstämmor under 2021. Fram till juni i år har detta mål uppnåtts med god marginal och arbetet fortsätter för att bygga hög kvalitet i röstningsarbetet.

Mer information om [ansvarsfulla investeringar](#) (största delen på engelska) presenteras på fondbolagets hemsida på [www.nordea.fi/fond](http://www.nordea.fi/fond) och filialernas webbplatser, samt i bilagan [Nordeafondernas policy för ansvarsfulla investeringar](#) (bilagan är på engelska).

## Sammanfattning av våren 2021

Årets bolagsstämmosäsong har varit fortsatt utmanande på grund av coronapandemin som pågår runt om i världen. Sammantaget har Nordeafonderna lyckats hålla en hög aktivitetsnivå i ägarstyrningsaktiviteterna, med hjälp av de under fjolåret utvecklade nya tekniska lösningarna på en del av de problem som pandemin gett upphov till. Poströstningar och olika former av digitala röstningar har varit till mycket stor hjälp i Nordeafondernas arbete, och en fortsatt utveckling på detta område är viktigt.

Nordeas experter har under våren 2021 röstat på mer än 2 600 bolagsstämmor jämfört med runt 700 under hela fjolåret. Detta är ett led i den kraftiga utbyggnaden av Nordeafondernas röstningsambition som nu genomförs under ett antal år framöver. I och med att bolagsstämmor hålls världen runt har Nordeafonderna hittills i år hunnit rösta i över 50 länder.

Nordea Funds Ab anlitar två externa röstningsrådgivare i proxy-röstningsprocessen som avses i den finska värdepappersmarknadslagen, nämligen ISS och Nordic Investor Services. Röstningsrådgivare används för att få stöd i röstningen i form av analytisk bakgrundsinformation och tekniskt genomförande.

I svenska, en del finska och några norska bolag finns det valberedningar där de största ägarna är representerade. I Finland är det av tradition ofta representanter för staten och pensionsbolagen som fungerar som valberedningar, även om det finns fall där Nordea bjuds in som ägarrepresentant. Nordeafonderna välkomnar generellt möjligheten att delta i bolagens valberedningar och kommer under 2021 att delta i mer än 40 valberedningar – exempelvis i NENT AB, H&M AB, Apetit Oyj och NRC Group ASA.

[Information om ägarstyrning](#) samt Nordea Funds Ab:s [principer för ägarstyrning](#) (bilagan är på engelska) finns tillgängliga för andelsägarna/investerarna på fondbolagets hemsida på

[www.nordea.fi/fond](http://www.nordea.fi/fond) (Nordea Funds Ab/ Ägarstyrning) och filialernas webbplatser.

Nordea Funds Ab har en röstningsportal där det detaljerat presenteras hur Nordeafonderna röstat under året. [Röstningstalen](#) (Voting Portal) är på den engelskspråkiga webbplatsen [nordea.com](http://nordea.com).

## Centrala teman vid bolagsstämmorna och i valberedningsarbetet

### *Ersättning till styrelseledamöter och övriga ersättningsfrågor*

Året 2021 har hittills inneburit mer normaliserat valberedningsarbete jämfört med fjolåret, och arbetet med ersättningsfrågor har pågått som vanligt.

Ett stort arbete läggs varje år på att utvärdera ersättningsprogram till ledande befattningshavare i de bolag där Nordeafonderna har ett betydande ägande. Fondbolagets riktlinjer för detta arbete kan utläsas i ägarstyrningsprinciperna. Nordeafonderna har tidigare år tillsammans med ett flertal institutionella ägare kommunicerat med svenska börsbolag för att ge sin syn på hur ersättningsprogram bör presenteras för att förenkla förankringsprocessen. Det är positivt att fler och fler icke-nordiska bolag kontaktar fondbolaget i förankringsprocesser rörande ersättning.

Internationellt, och då främst i USA, är det vanligt med omfattande ersättningsprogram som helt, eller till stora delar, saknar prestationskrav. Nordeafonderna röstar regelmässigt mot dessa.

### *Kontakter och förberedelser inför bolagsstämmor*

Nordeafondernas röstnings- och handlingsinstruktioner för representanter på bolagsstämmor skickas till representanter för bolaget eller styrelseordförande vid behov. Det är viktigt att diskutera frågor där Nordeafondernas syn skiljer sig från styrelsens förslag innan stämman så bolaget ges möjlighet att förändra förslaget. Under året har Nordeafonderna fört diskussioner med flera bolag, som har ställt ytterligare frågor om tillämpningen av röstningsinstruktionen. Några bolag motiverade också sina förslag för bolagsstämman i enlighet med Nordeas röstningsinstruktion mer aktivt än tidigare, medan andra bolag valde att ändra sina förslag. Nära kontakt mellan bolag och stora ägare om förslag på stämman ser Nordeafonderna positivt på.

### *Initiativ från institutionella aktieägare*

Nordea Funds Ab har även tillsammans med Nordeas portföljförvaltningsorganisation fört dialoger med enskilda bolag om strategiska frågor och framtida utveckling. Dessa dialoger sker både enskilt och tillsammans med andra betydande ägare i de respek-

tive bolagen. I Danmark och i Finland arbetar Nordeafonderna för att främja ägarledda valberedningar – och Nordeas representanter har bjudits in till nyupprättade valberedningar under årets första hälft. Detta är förstas positivt.

### *Riktade aktieemissioner/återförsäljning av återköpta aktier*

Det är vanligt att styrelser söker mandat att kunna genomföra riktade emissioner, och allt oftare i kombination med mandat att återförsälja tidigare återköpta aktier. Nordeafonderna uppmanar i regel bolagen till försiktighet vad gäller riktade emissioner och driver aktivt dialog med flera bolag kring dessa frågor. Nordeafonderna föredrar generellt mandat som riktar sig till befintliga ägare, och att mandat utan företrädesrätt för befintliga ägare skall vara blygsamma i storlek.

### *Fleråriga styrelsemandat*

Ett ökande antal nordiska bolag föreslår fleråriga mandat för styrelserna att emittera nya aktier eller att återköpa aktier. Internationellt är det, i vissa länder, vanligt med fleråriga mandat till styrelsen på ett flertal områden. Nordeafondernas uppfattning är att mandatet från årsstämman till styrelsen endast skall vara giltigt intill nästa årsstämma, dvs. ettåriga.

### *Verkställande direktören fungerar också som styrelsens ordförande*

Det vanligt att samma person fungerar både som styrelseordförande och verkställande direktör speciellt i amerikanska bolag. Nordeafonderna är av den uppfattningen att bland de viktigaste uppgifterna för en styrelse är att övervaka och utvärdera bolagets VDs och lednings verksamhet. Styrelsens ordförande och VD kan då inte vara en och samma person, och Nordeas experter röstar därför i princip alltid mot sådana förslag på stämmorna.

Bland stora amerikanska teknologibolag återfinns flera exempel på bolag där Nordeafonderna röstat för aktieägarförslag att separera dessa funktioner samt även röstat mot förslagen att VD ska väljas in i styrelsen och fungera som styrelseordförande.

### *Fortsatt fokus på hållbarhetsfrågor*

Det ökade fokuset på hållbarhets- och klimatfrågor leder till fler aktieägarförslag på stämmor rörande dessa ämnen, speciellt i USA och Storbritannien. Nordeafonderna har stött flera sådana förslag samt varit underskrivande, tillsammans med andra institutionella investerare, i sådant förslag till exempel i energibolaget Exxon. Förslaget fick stöd på stämman. Nordeafondernas ägarstyrningsgrupp arbetar mycket nära Nordeas enhet för ansvarsfulla investeringar i dessa frågor.