



# CARNEGIE FONDER

## ÄGARUTÖVNING 2022

## INNEHÅLL

CARNEGIE FONDERS ÄGARUTÖVNING 2022	2
Inledning	2
Fokusområden	2
Påverkansdialoger	3
Bolagsstämmor	3
Valberedningar	6
2023	7

## CARNEGIE FONDERS ÄGARUTÖVNING 2022



### Inledning

Carnegie Fonders ägarutövning omfattar innehaven i bolagets alla fonder. Ambitionen är exempelvis att rösta på alla bolagsstämmor. Ägarengagemang är en kontinuerlig process, men det är på bolagsstämmorna som bolagens ägare har avgörandet i sina händer. Som en följd av fondernas storlek är oftast Carnegie Fonders ägarandelar störst i svenska aktieföretag, vilket innebär att Carnegie Fonder normalt har störst möjlighet att påverka svenska bolag. Carnegie Fonders ägarengagemang har därför en naturlig slagsida mot de svenska bolagen.

Engagemanget för Carnegie Fonders del påbörjas ofta mer än ett halvår innan respektive bolagsstämma. En övervägande majoritet av de svenska bolagen genomför sina årsstämmor under perioden mars-maj. Det innebär att Carnegie Fonders inriktning på ägarengagemang snarare följer skolåret än kalenderåret. Ställningstagande på bolagsstämmorna under våren 2022 var frukten av ett arbete som påbörjades under hösten 2021. På samma sätt har arbetet under det andra halvåret 2022 inneburit förberedelser inför bolagsstämmorna 2023.

### Fokusområden

Carnegie Fonder bedriver ett aktivt ägararbete i syfte att bevara eller öka värdet på fondernas placeringar. Ägarengagemang sker i huvudsak på tre nivåer; i påverkansdialoger med företrädare för portföljbolagen, genom röstning på bolagsstämmor och genom vårt arbete i valberedningar.

Inför 2022 beslöt Carnegie Fonder att fokusera ägarengagemanget på följande områden.

1. Styrelsens sammansättning. Flera bolag har styrelser som har en besvärande ojämn könsfördelning. Då vi tror att bolagen på sikt främjas av en bättre balans avser vi att verka för att fler kompetenta kvinnor föreslås som styrelseledamöter.
2. Aktieäggande. I syfte att likställa styrelseledamöters och VD:s intressen med aktieägarnas ska såväl styrelseledamöter som VD ha ett betydande aktieäggande.
3. Klimatrelaterat mål. Vi uppmanar portföljbolagen att sätta ett klimatrelaterat mål som är vetenskapligt verifierat – ett så kallat Science Based Target (SBT).
4. Rörlig ersättning. Vi anser att denna ska länkas till såväl finansiella nyckeltal som relevanta, transparenta och kvantifierbara hållbarhetsmål.

### Påverkansdialoger

Carnegie Fonders förvaltare för löpande påverkansdialoger med företrädare för bolagen. Vid dialogerna diskuteras företagets utveckling, hållbarhetsansträngningar och bolagsstyrning. Många bolagskontakter är begränsade till informationsinsamling, men vid en påverkansdialog har specifika synpunkter på bolagen och dess verksamheter framförts. Under 2022 har Carnegie Fonder fört 103 stycken påverkansdialoger, att jämföra med 83 stycken under 2021.

I takt med att de svenska bolagens valberedningar inför årsstämmorna såväl 2022 som 2023 offentliggjorts har Carnegie Fonder kommunicerat synpunkter, oftast via epost, till vissa bolag där könsbalans i styrelsen var uppenbart skev eller där det fanns ledamöter sedan ett par år utan ägande. Det ska sägas att bland fondernas svenska innehav är det inte många bolag där vi behöver framföra synpunkter. Det är främst i mindre bolag man ligger efter.



Carnegie Fonder har också, i synnerhet inför bolagsstämmorna 2023, kommunicerat till styrelserna i vissa bolag att klimatmål bör sättas samt, i de fall de finns, att ledningens rörliga ersättning i någon mån kopplas till dessa mål. Återigen är det de mindre bolagen som ligger efter. Sedan ett par år är den svenska aktiebolagslagen tydligare med att den rörliga ersättningen även ska vara kopplad till bolagets hållbarhetsarbete, vilket gör att bolagen nu successivt anpassar sig till detta.

### Bolagsstämmor

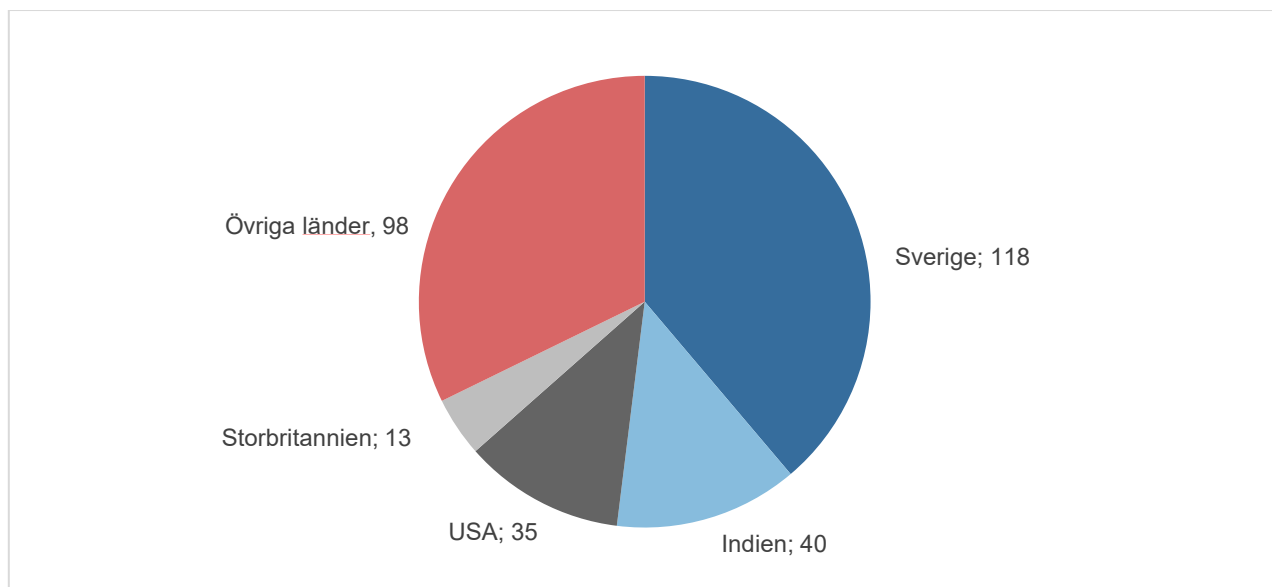
Bolagsstämmorna utgör den formella möjligheten att påverka bolagen. Målet är att rösta på samtliga stämmor där fonderna har placeringar. Som en direkt följd av fondernas storlek har Carnegie Fonder som nämnts tidigare störst andelar i svenska aktiebolag. Ambitionen är att närvara fysiskt och rösta på de bolagsstämmor där fondbolaget tillhör de tio största ägarna eller där placeringen utgör över en procent av bolagets totala förvaltade kapital. I andra fall röstar Carnegie Fonder genom ombud. Det sistnämnda förfarandet används också regelmässigt på bolagsstämmor utanför Sverige.

Carnegie Fonder har en arbetsgrupp som bereder samtliga frågor som ska behandlas av stämmorna. Arbetsgruppens förslag till röstning utgår ifrån den av styrelsen fastställda Policyn för ansvarsfulla investeringar och ägarengagemang, samt interna regler för strategier vid utövande av rösträtt vid bolagsstämma. Förslagen förankras hos berörda förvaltare innan rösterna avges. Med stöd av ovan nämnda policy och regler samt erfarenheter från bolagsstämmorna 2022 har arbetsgruppen tagit fram en lathund med vägledning hur Carnegie Fonder ska ställa sig till olika frågor vid stämmorna. En sådan lathund kan aldrig kan

bli heltäckande utan måste kompletteras med individuella bedömningar. Lathunden minskar dock personberoendet i arbetsgruppen.

Vid årsstämmorna under 2022 har Carnegie Fonder röstat enligt nedan.

	<b>Antal</b>	<b>Andel, procent</b>
Bolagsstämmor	304	95,0



Totalt röster FÖR*	10 132	96,0
Totalt röster EMOT*	272	2,6
Totalt röster AVSTÅ*	150	1,4

\*Avser förslag lämnade av respektive bolag.

Huvudförklaringen till att vi inte har röstat vid samtliga stämmor är att vi har varit förhindrade att rösta vid en del stämmor i ryska bolag till följd av sanktioner. I några enstaka fall beror det också på att vi varit i färd med att avveckla placeringen eller att något blivit fel vid anmälan till stämman. Beaktat detta kan vi ändå konstatera att vi under 2022 i stort sett uppnått vårt mål att rösta vid alla stämmor där vi är röstberättigade.

I jämförelse med förra året har vi i år "bara" röstat för 96,0 procent av bolagens förslag. 2021 stödde vi 99,5 procent av förslagen. Även här är det Ryssland som spökar. På de ryska stämmor vi haft möjlighet att rösta har vi röstat emot förslag på styrelseledamöter som är sanktionerade av väst, en lista som förlängts påtagligt i och med Ukrainakriget. En annan bidragande orsak är att arbetsgruppen som formerades 2021 under 2022 haft möjlighet att arbeta mer systematiskt och konsekvent. Därmed har förslag till stämmorna kunnat utvärderas mer noggrant.

Tyvärr kom pandemin att påverka även stämmorna under 2022. I Sverige förlängdes den temporära lag som gav bolagen möjlighet att genomföra stämmor enbart baserade på poströster, vilket dessvärre utnyttjades av många bolag. Det fick till följd att det även i år var relativt få stämmor som genomfördes fysiskt, vilket begränsade Carnegie Fonders möjligheter att på stämmorna framföra synpunkter annat än genom den formella röstningen. Det kan ändå nämnas att vi vid stämman i John Mattson påpekade det olämpliga i att

fyra av fem styrelseledamöter inte har något eget ägande. På Elanders stämma efterlyste vi att bolaget ska sätta klimatmål samt på Dunis och NCC:s stämmor påpekade vi lämpligheten i att koppla någon del av ledningens rörliga ersättning till klimatmålen. På årsstämman i Annhem Fastigheter framförde vi vikten av att besätta styrelsen med fler kompetenta kvinnor.



Det är svårt att visa att Carnegie Fonders kommunikation med valberedningar och styrelser fått någon direkt effekt ännu, åtminstone som kan utläsas i förslag och redovisning i samband med stämmorna under 2022. I fall där könsbalansen föreslogs vara fortsatt skev föranledde inte det att vi röstade emot enskilda ledamöter. Noterbart är att andelen kvinnor av de ledamöter som vi stödde för nyval till styrelsen i svenska bolag uppgick till 47,5 procent, dvs nära hälften.

Vi har röstat emot mångåriga föreslagna styrelseledamöter utan eget aktieäggande i Essity, Bufab, Volvo, Skanska, John Mattson, Telia, Nordic Waterproofing och Brinova Fastigheter. Förhoppningsvis har vi bidragit till att öka bolagens förståelse för förändring. I fallet Essity röstade vi även emot vd som styrelseledamot. Vi har i kommunikation med bolagets huvudägare tidigare framfört att byte av vd skulle kunna vitalisera bolagets ledning. I sammanhanget kan nämnas att vi på basis av pågående påverkansdialoger har anledning att tro att förslag till bolagsstämmorna 2023 kommer sammanfalla bättre med våra uppfattningar.

Till flera av de större bolagen kommer det till årsstämman in olika förslag från mindre aktieägare. Carnegie Fonder har endast i undantagsfall stöttat sådana förslag. Det kan bero på att förslagen bedöms vara utopiska eller detaljreglerande. Ofta saknas ett helhetsperspektiv. I några fall har vi röstat FÖR förslag innebärande tydligare mål och transparens rörande bolagens hållbarhetsarbete eller förbättrade möjligheter för aktieägare att påkalla extrastämma. Angående förslag innebärande ökad transparens måste den högre arbetsbördan för bolagen beaktas. Det är alltid lätt att ropa på mer information, men mätning och rapportering kräver också resurser. Noterbart är att institutionella ägare, åtminstone utomlands, har blivit mer aktiva med egna förslag inom hållbarhetsområdet.

Numera har årsstämmorna också att ta ställning till ersättningsrapporter som anger ledningens ersättning. Det gör att aktieägarna på ett direkt sätt har att ta ställning till hur ledningens insatser mäts och ersätts.



## Valberedningar

Carnegie Fonder har under 2022 deltagit i valberedningsarbetet i alla de bolag där vi kvalificerat oss genom fondernas ägande. Sammantaget har vi deltagit i följande valberedningar.

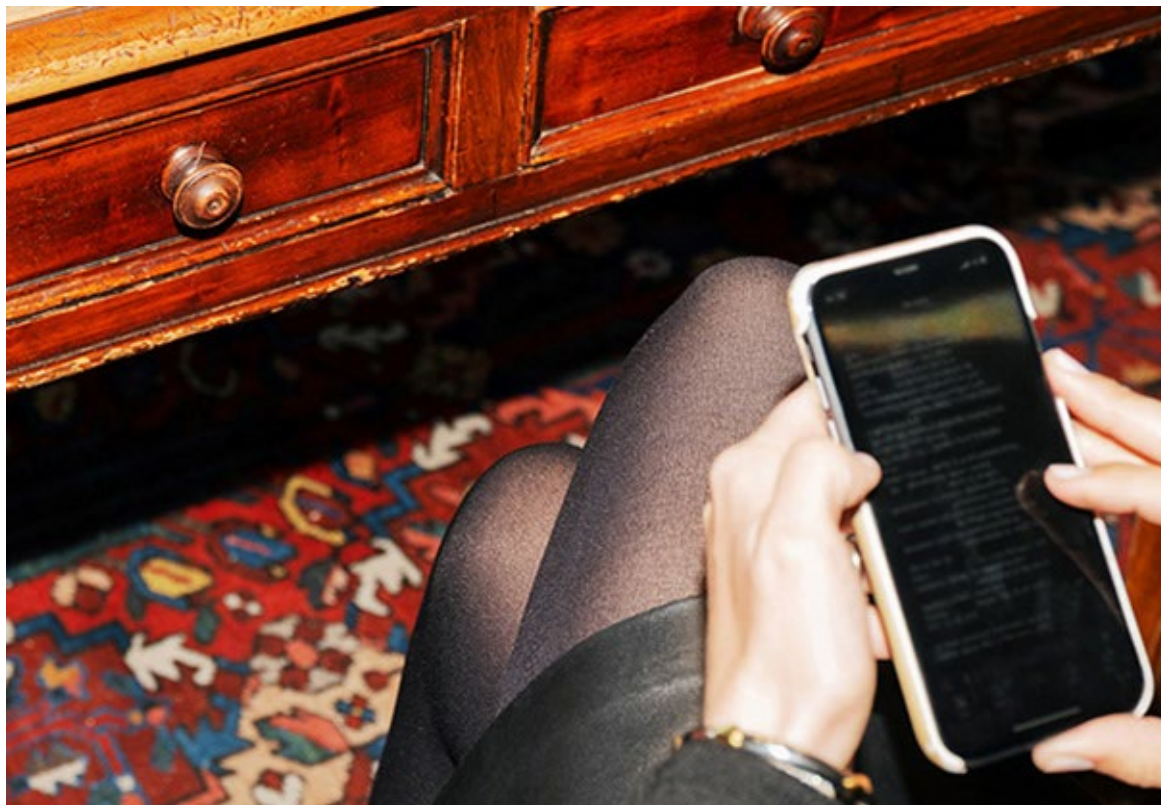
Bolag	Representant	Position	Årsstämma år
APAC	Anna Strömberg	Ledamot	2022*
Atrium Ljungberg	Hans Hedström	Ledamot	2022 och 2023
Bulten	Viktor Henriksson	Ledamot	2022 och 2023
Duni	Hans Hedström	Ledamot	2022 och 2023
Elanders	Hans Hedström	Ledamot	2022
Holmen	Hans Hedström	Ledamot	2022
John Mattson	Simon Blecher	Ledamot	2023
Karnov	John Strömgren	Ledamot	2023
Lifco	Hans Hedström	Ledamot	2022
Momentum Group	Mattias Montgomery	Ledamot	2023
NCC	Simon Blecher	Ledamot	
Netel	Hans Hedström	Ordf 2022/ Ledamot 2023	2022 och 2023
Nordic Waterproofing	Viktor Henriksson	Ledamot	2023
Norva24	Hans Hedström	Ledamot	2022
Ratos	Hans Hedström	Ledamot	2022
Tbd30	Anna Strömberg	Ledamot	2023

\*Brutet räkenskapsår

Det kan konstateras att styrelseledamöterna, med eventuellt undantag för nyvalda, alla har ett eget aktieäggande i de bolag där vi fanns representerade i valberedningen inför årsstämmorna 2022. Vidare var den genomsnittliga kvinnoandelen 35 procent. Om Norva24 exkluderas är kvinnoandelen 37 procent. Norva24 är ett nymoterat bolag vars styrelse rimligen bör få en period av arbetsro innan sammansättningen föreslås genomgå större förändringar. Bortsett från sammansättningen i Norva24 anser Carnegie Fonder att sammansättningen i övriga bolagsstyrelser där vi ingår i valberedningen innebär en acceptabel könsbalans. I och med stämmorna under 2022 ökade kvinnoandelen i Duni, Netel och Ratos medan den sjönk i NCC. I övriga bolag behölls tidigare könsfördelning.

Under 2022 upprättades och fastställdes riktlinjer för Carnegie Fonders valberedningsarbete.

2023



Arbetet under 2023 kommer bland annat utgöras av följande.

1. Löpande röstningar på alla bolagsstämmor. Till skillnad från i Sverige är det vanligt med brutna räkenskapsår på många utländska marknader. Det får till följd att det ständigt finns stämmanderlag att gå igenom och ta ställning till bland de utländska innehaven. Exempelvis är det vanligt bland de indiska bolagen att räkenskapsåret avslutas den 31 mars, vilket medför att årsstämmorna infaller i juli och augusti.
2. Kommunikation med valberedningar inför årsstämmorna 2023 och 2024 avseende styrelsesammansättning och ledamöternas aktieäggande.
3. Kommunikation med bolagsstyrelser avseende vikten att sätta klimatrelaterade mål och att delvis koppla ledningens rörliga ersättningar till dessa mål.
4. Bestämma vilka krav Carnegie Fonder ställer på en ersättningsrapport och kommunicera det till bolagsstyrelser inför årsstämmorna 2024.
5. Bestämma vad som är en rimlig ersättning för vd och andra ledande befattningshavare och i händelse av stor avvikelse i jämförelse med utfall kommunicera vår uppfattning till bolagsstyrelsen.
6. Delta i valberedningar där vi kvalificerar oss.