



**Årlig redogörelse av hur principer för
aktieägarengagemang har tillämpats under perioden 1
juli 2022--30 juni 2023**

Årlig redogörelse av hur principer för aktieägarengagemang har tillämpats under perioden 1 juli 2022--30 juni 2023

Cliens Kapitalförvaltning AB (nedan "Cliens" eller "Fondbolaget") förvaltrade per 30 juni 2023 drygt 31 miljarder kronor åt privatpersoner och institutionella kunder, där merparten finns investerat i aktier noterade på Stockholmsbörsen. Detta gör att Cliens har ett stort ansvar, men också en möjlighet att påverka portföljbolagen i de frågor som fondbolaget bedömer väsentliga.

Fondbolaget ska i all verksamhet som avser förvaltningen av fonderna uteslutande handla i andelsägarnas gemensamma intresse, vilket inkluderar att på andelsägarnas uppdrag företräda fonderna i ägarfrågor. Ett ansvarsfullt utövande av ägarrollen är för Cliens en väsentlig del av fondandelsägarnas förvaltningsuppdrag. Ägarrollen är en integrerad del av den dagliga förvaltningen och omfattar att arbeta för en god bolagsstyrning men även att utvärdera hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter.

Principer för aktieägarengagemang

Cliens principer för aktieägarengagemang syftar till att dels tillvarata fondandelsägarnas och de diskretionära kundernas gemensamma intressen i ägarfrågor. Principerna anger hur Cliens ska agera som ägare i de portföljbolag som vi investerar i inom ramen för förvaltningen. Cliens målsättning är att aktieägarengagemanget ska leda till en hållbar och positiv utveckling på de aktier och andra tillgångar som vi investerar i och där vårt engagemang också ska bidra till en långsiktig positiv avkastning på investerat kapital. En fullständig beskrivning av dessa principer för aktieägarengagemang finns publicerade på vår hemsida www.cliens.se.

Varje år lämnas en redogörelse för hur principerna för aktieägarengagemang har tillämpats, vilket sammanfattas i denna rapport som inkluderar följande områden:

1. vår bolagsövervakning, innefattande övervakning av portföljbolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, sociala och miljömässiga påverkan och bolagsstyrning,
2. dialoger med företrädare för portföljbolagen,
3. eventuellt utövande av rösträtt och andra rättigheter som är knutna till aktieinnehavet,
4. eventuellt samarbete med andra aktieägare i portföljbolagen,
5. eventuell kommunikation med relevanta intressenter i portföljbolagen, samt
6. hantering av faktiska och potentiella intressekonflikter.

Vd för Cliens fastställde principerna i november 2022. Vd rapporterar årligen till styrelsen om hur Cliens principer för aktieägarengagemang har efterlevts.

Aktieägarengagemangets utövande

Cliens bolagsövervakning, dialog och eskalering

Cliens är en aktiv och långsiktig investerare. Investeringsbeslut grundar sig i förvaltarnas bolagsanalyser där faktorer som bolagets affärsmodell, marknadsposition och utvecklingsmöjligheter undersöks. I det löpande förvaltningsarbetet under perioden 1 juli 2022--30 juni 2023 har portföljbolagen därför övervakats, exempelvis i frågor som rör portföljbolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, sociala och miljömässiga påverkan samt bolagsstyrning. Dessa faktorer beaktas innan beslut fattas om investering eller avyttring av ett aktieinnehav. Hållbarhetsfaktorer bedöms på samma sätt som operationella och finansiella faktorer i analysen, eftersom Cliens är övertygade att bolag som drivs ansvarsfullt och långsiktigt hållbart kommer vara mer värdeskapande över tid.

För att kunna fatta välgrundade investeringsbeslut tar förvaltaren del av såväl allmänt tillgänglig information om portföljbolagen som mer specifik information genom tillgängliga informationstjänster – allt i syfte att få frågor kopplade till portföljbolagen belysta från flera perspektiv och därmed få ett så komplett underlag som möjligt för sin bolagsanalys. Därutöver är transparens en viktig del inom förvaltningen och där portföljbolagens egna upplysningar är centrala för att vi ska kunna arbeta effektivt med hållbara investeringar. Vi förutsätter därför att de bolag vi investerar i är öppna gentemot oss samtidigt som vi själva strävar efter att vara öppna med hur vi arbetar med hållbara investeringar och vilken hänsyn vi tar till s.k. ESG-frågor när vi fattar investeringsbeslut. Cliens följer och analyserar löpande utvecklingen i de portföljbolag fondbolaget investerat i genom publicerad finansiell information, extern analys, relevanta marknadskanaler och direktkontakt med bolagen. Bevakningen av bolagen sker av förvaltnings- och hållbarhetsorganisationen tillsammans med vd. Cliens har ett återkommande förvaltarrådsmöte där förvaltare, hållbarhetsansvarig och hållbarhetsanalytiker deltar. Vid dessa möten finns möjlighet till att löpande ta ställning i viktiga sakfrågor samt diskutera vilka bolag som ska vara föremål för särskild bevakning.

Cliens har som ägare en möjlighet att utöva en påverkan på bolagen. Denna möjlighet använder sig fondbolaget av proaktivt såväl som reaktivt genom kontinuerlig dialog med bolag där fondbolagets förvaltade fonder har innehav. Ägarutövandets aktiviteter bestäms utifrån en risk- och väsentlighetsbedömning. Därutöver har Cliens utöver sedvanliga kontakter med bolagen under perioden genomfört ett tiotal hållbarhetsmöten med ledningspersoner i portföljbolag för att diskutera dess hållbarhetsarbete. På hållbarhetsmötena diskuteras hållbarhetsfrågor som bolagsstyrning, affärsetik, miljö och klimat, mänskliga rättigheter och arbetsvillkor. Hållbarhetsmötena syftar bland annat till att identifiera om det föreligger behov för eskalering av vår ägarpåverkan.

Cliens har som mål att varje fond år 2027 ska allokera minst 50% mot bolag med klimatmål i linje med Parisavtalet dvs. portföljinnehaven ska ha satt vetenskapligt baserade utsläppsminskingsmål (Science Based Targets). Denna typ av frågor har vi drivit mot portföljbolag i vårt löpande hållbarhetsarbete under perioden tillsammans med förändringsarbete avseende de miljörelaterade indikatorerna rörande de huvudsakliga negativa konsekvenser som uppstår till följd av portföljbolagens verksamheter. Cliens har vidare haft dialog och uppföljningssamtal med bolag som kommit upp i Cliens screening efter potentiella kontroverser. Vår övertygelse är att dessa frågor drivs bäst i löpande dialog med bolagsledningen men vi kan även komma att bedriva påverkansarbete via exempelvis bolagsstämman om det skulle bedömas vara effektivare.

Samarbete med andra aktieägare samt intressekonflikter

Cliens är ett oberoende fondbolag, men kan även samarbeta med andra aktieägare i fall där det bedöms som lämpligt och samtidigt vara i andelsägarnas gemensamma intresse. Om dessa kriterier är uppfyllda kommunicerar Cliens också med övriga relevanta intressenter (aktieägare) i ett portföljbolag.

Fondbolaget Cliens Kapitalförvaltning AB har inga ägarmässiga kopplingar till de bolag som fonderna investerar i. Eventuella intressekonflikter som kan uppstå i samband med aktieägarengagemang för fondernas räkning hanteras i enlighet med Fondbolagets interna regler om hantering av intressekonflikter. Under 2022/2023 har ingen intressekonflikt kopplad till Fondbolagets aktieägarengagemang identifierats i enlighet med dessa interna regler.

Allmän beskrivning av Cliens röstningsbeteende

Cliens röstningsbeteende följer fondbolagets huvudprincip att delta vid och rösta på bolagsstämmor där fondbolaget har ett aktieinnehav, med undantaget i de fall aktieinnehavets storlek bedöms ringa i relation till övriga aktieägares innehav (<~5% av aktierna och rösterna som riktmärke). Respektive förvaltare för de fonder som har aktieinnehavet tar beslut om du fondbolaget ska rösta på aktuella bolagsstämmor. Beslutet baseras på en helhetsbedömning av alla relevanta omständigheter och alltid i andelsägarnas intresse.

Under perioden 1 juli 2022 – 30 juni 2023 deltog Cliens med egen representation och röstade på 15 årsstämmor, vilket är fler än vad som krävs enligt fondbolagets principer att delta vid årsstämmor för bolag där aktieinnehavet motsvarar ca 5% av rösterna. Utöver ovan deltagande har Cliens under 2023 implementerat ett samarbete med en *Proxy Voting Agent* som framgent kommer att möjliggöra en större deltagandegrad avseende röstningsdeltagande även för innehav som bedöms mindre i relation till övriga aktieägare. Detta har sedan implementeringen av proxy voting-tjänsten (från april 2023) utökat fondbolagets röstningsdeltagande med ytterligare tio bolagsstämmor i tillägg till ovan nämnda, med målsättningen att framgent kunna rösta på en majoritet av våra innehavsbolag.

Hur har Cliens röstat på bolagsstämmor?

I enlighet med Fondbolagets fastställda principer för aktieägarengagemang tar Cliens egna självständiga beslut på bolagsstämmor. Även om den s.k. proxy voting-tjänsten omfattar rekommendationer från röstningsrådgivaren använde Cliens sig inte av råd eller röstningsrekommendationer från röstningsrådgivare i samband med bolagsstämmor under nämnda period.

Under den aktuella perioden röstade Cliens i enlighet med styrelsernas och valberedningarnas förslag så som de presenterats i kallelsen till stämmorna.

Cliens arbete i valberedningar

Enligt Cliens fastställda principer bör valberedningen bestå av ledamöter som utses av bolagets största aktieägare. I de fall Cliens sammanlagda innehav i ett av fondernas portföljbolag är av sådan storlek att det ges möjlighet att ingå i bolagets valberedning, tackar vi som huvudregel ja till att delta i arbetet och därmed till den möjlighet till ägarpåverkan och kontroll som valberedningsarbetet innebär.

Under 2022/2023 deltog Cliens i tre valberedningar där vi hade större aktieäggande och representerades i dessa fall av fondbolagets förvaltare.

Stockholm den 20 juli 2023

Martin Öqvist

VD