

Ägarstyrningsrapport
2023/2024

CLIENS
KAPITALFÖRVALTNING

Publicerad 2024-07-05

Ägarstyrningsrapport 2023/2024

Cliens Kapitalförvaltning AB (nedan "Cliens" eller "Fondbolaget") förvaltade per 30 juni 2024 drygt 46 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. Nedan följer en redogörelse för hur principer för aktieägarengagemang har tillämpats under perioden 1 juli 2023 – 30 juni 2024.

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 2023. Vd rapporterar årligen till fondandelsägarna samt fondbolagets styrelse för hur Cliens principer för aktieägarengagemang har efterlevts.

Aktieägarengagemangets utövande

Cliens bolagsövervakning, dialog och eskalering

Cliens är en aktiv och långsiktig investerare vars investeringsbeslut grundar sig i förvaltningsorganisationens bolagsanalyser där faktorer som bolagets affärsmodell, marknadsposition och utvecklingsmöjligheter undersöks. I det löpande förvaltningsarbetet under perioden 1 juli 2023 - 30 juni 2024 har portföljbolagen därför övervakats, exempelvis i frågor som rör portföljbolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, social- och miljömässig 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 på ett långsiktigt hållbart sätt kommer skapa mervärden 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 kring 25 hållbarhetsmöten med ledningspersoner i portföljbolag för att diskutera deras hållbarhetsarbete. Hållbarhetsfrågor som bolagsstyrning, affärsetik, miljö och klimat, mänskliga rättigheter och arbetsvillkor diskuteras och syftar till att identifiera om det föreligger behov för eskalering av vår ägarpåverkan.

Antal aktiva påverkansdialoger

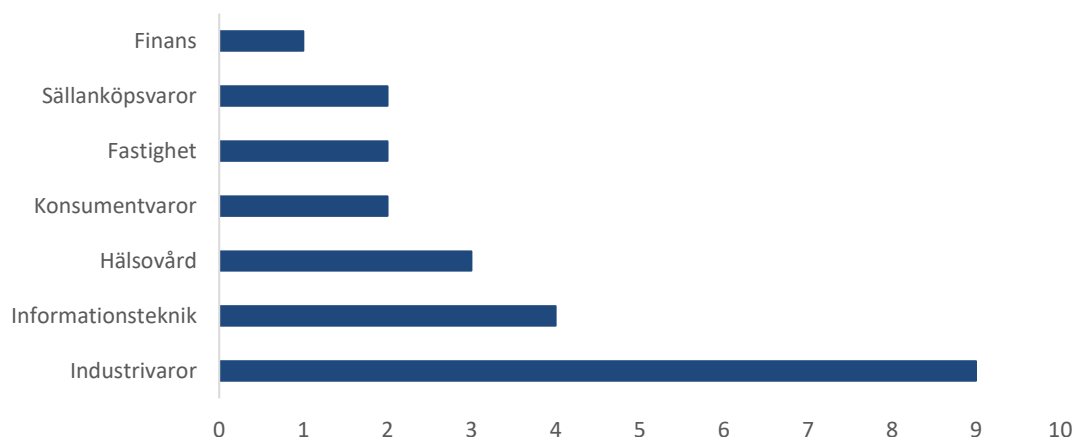
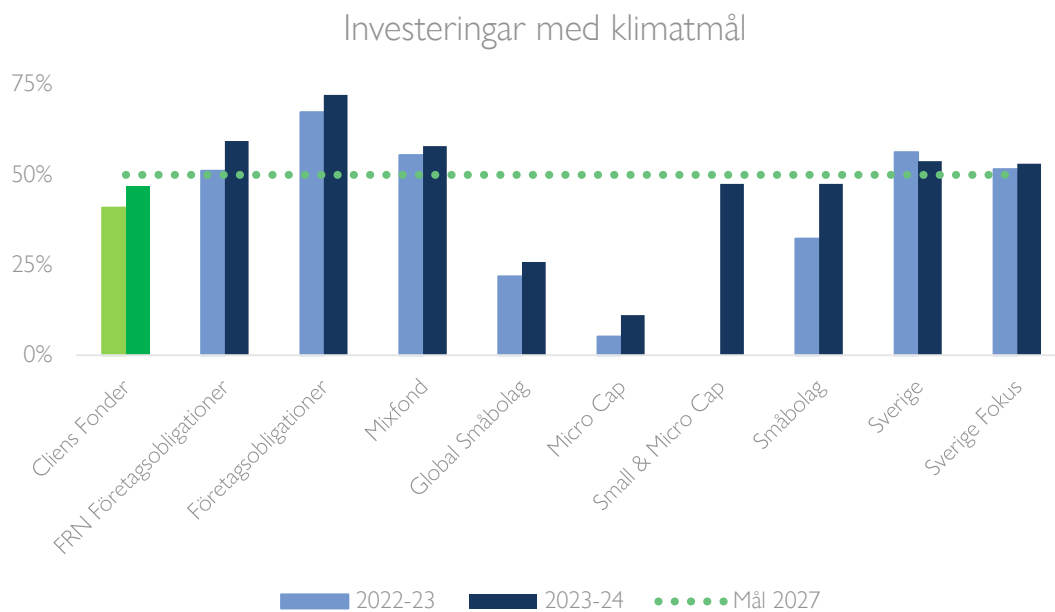


Diagram: Antal aktiva påverkansdialoger under perioden 2023/2024 fördelat på bransch för portföljbolaget

Cliens har som mål att minska portföljernas utsläpp över tid. Som verktyg för att nå detta har varje enskild fond som mål att år 2027 allokera minst 50% mot bolag med klimatmål i linje med Parisavtalet dvs. portfölj innehaven ska ha satt vetenskapligt baserade utsläppsminskningmål (Science Based Targets). Denna typ av frågor har varit ett fokusområde som vi drivit gentemot portföljbolagen 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. Fonder med innehav i större bolag har lättare att nå upp till kravställningen och vissa fonder har redan uppnått Cliens mål om 50%, varför den långsiktiga målsättningen kommer att ses över och revideras under 2024.



Graf: Portföljbolag med klimatmål, som andel av fondförmögenheten i procent

Samarbete med andra aktieägare samt intressekonflikter

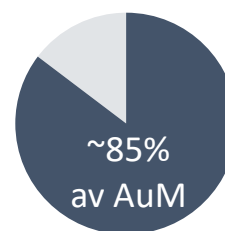
Cliens är ett oberoende fondbolag, men kan även samarbeta med andra aktieägare i fall där det bedöms som lämpligt och samtidigt vara i andelsägarnas gemensamma intresse. Om dessa kriterier är uppfyllda kommunicerar Cliens också med övriga relevanta intressenter (aktieägare) i ett portföljbolag.

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 perioden 2023/2024 har ingen intressekonflikt kopplad till Fondbolagets aktieägarengagemang identifierats i enlighet med interna regler för bedömning och hantering av intressekonflikter.

Allmän beskrivning av Cliens röstningsbeteende

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 hur fondbolaget ska rösta på aktuella bolagsstämmor. Beslutet baseras på en helhetsbedömning av alla relevanta omständigheter och alltid i andelsägarnas intresse. I de fall fondbolagets innehav bedöms ringa används möjligheten att rösta med hjälp av en så kallad *Proxy voting agent*.

Under perioden 1 juli 2023 – 30 juni 2024 deltog och röstade Cliens vid 92 bolagsstämmor, vilket motsvarar omkring 85% av det röstberättigade förvaltade kapitalet ("AuM"). Se pajdiagrammet till höger.



Hur har Cliens röstat på bolagsstämmor?

I enlighet med Fondbolagets fastställda principer för aktieägarengagemang tas 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, bortsett från vid sex bolagsstämmor där Cliens röstat emot presenterade förslag. Detta har skett i fall där vi ansett att bolagets fastslagna klimatmål bedömts vara undermåliga, samt där ersättningsprogram inte varit transparenta nog vad gäller mål och mätning av måluppfyllelse.

Klimatmål

Cliens anser att fastslagna klimatmål bör vara i linje med Parisavtalet samt att det ska finnas en tydlig plan för hur man som bolag ska minska sina utsläpp i motsvarande takt. Cliens röstade vid två bolagsstämmor för motioner om att ta fram utfasningsplaner för att minska bolagets klimatpåverkan från fossila bränslen.

Ersättningsprogram

Cliens ser generellt positivt på aktierelaterade incitamentsprogram där anställda inom bolaget får delar av sin ersättning i aktier. Vad som är viktigt är dock att programmen väl definieras vad gäller mål och måluppfyllelse på både kort och lång sikt. Vi ser också gärna att bolaget har med hållbarhetsrelaterade mål som en del av incitamentsprogrammen. Vid ett fåtal stämmor under året röstade Cliens emot incitamentsprogrammen där vi ansåg att långsiktighet saknats eller att transparens inte funnits gällande mål och måluppfyllnad i tillräcklig omfattning.

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 2023/2024 deltog Cliens i fyra valberedningar där vi hade större aktieäggande och representerades i dessa fall av fondbolagets förvaltare.

Stockholm den 5 juli 2024

Martin Öqvist

Verkställande direktör