

Hållbarhetsbrev

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Stämmosäsongen på intåg

Även om den ovanligt kalla och snöiga vintern fortfarande gör sig påmind, börjar nu rapportsäsongen för bolagens fjärde kvartal lida mot sitt slut. Traditionenligt innebär det att vi blickar framåt mot den stundande stämmosäsongen, som för vår del smyger i gång i mars och tar full fart under våren.

De senaste åren har vi utvecklat vårt aktiva ägarskap och med det antalet stämmor vi röstar vid. En stor ökning gjordes under 2024 då vi på allvar även började fullmaktsrösta, så kallad proxy voting. Under förra året deltog vi vid fler än 130 bolagsstämmor, motsvarande cirka 99 procent av vårt röstberättigade kapital under förvaltning. Det är en närvaro vi planerar att upprätthålla även i år. Som aktiva ägare ser vi bolagsstämman som en fundamental kanal för att påverka bolagens styrning och strategiska beslut – en arena där även mindre ägare får komma till tals och utbyta åsikter om hur bolaget ska drivas.

Vårt fokus är att säkerställa att incitamentsprogram och ersättningspaket för ledande personer inom bolaget är rimliga, transparenta och utformade för att skapa incitament för långsiktigt värdeskapande. Detta tillsammans med en sund bolagsstyrning och kultur är grundbultar i att skapa hållbar avkastning över tid.

Paradigmskifte på väg?

Svensk tradition bygger på det fysiska mötet mellan ägare och ledning. I samband med och efter Covid-19-pandemin möjliggjordes helt digitala stämmor i svensk lag, förutsatt att bolaget ändrar sin bolagsordning. Detta har dock mötts av stark kritik och många ägare ser det som ett hot mot den "svenska modellen" av direkt demokratisk dialog, vilket i förlängningen riskerar att särskilt urholka minoritetsägares möjlighet till ansvarsutkrävande.

Ett tydligt exempel på detta motstånd såg vi inför Axfoods stämma 2024. Styrelsen föreslog en ändring av bolagsordningen för att möjliggöra digitala stämmor, men tvingades dra tillbaka förslaget efter hård kritik från ägarkollektivet. Som ett svar på problematiken förtydligades även svensk kod för bolagsstyrning under 2024, med budskapet att noterade bolag som huvudregel bör erbjuda en fysisk mötesplats, vilket delvis tagit udden av frågan då majoriteten av bolagen valt att följa detta.

Frågan har nu aktualiserats på nytt i och med att Nordea valt att kalla till en helt digital stämma 2026. Banken motiverar beslutet med att det ökar tillgängligheten för deras internationella ägarbas. Här är det viktigt att notera att Nordea, trots sitt svenska arv, idag lyder under finsk lagstiftning och den finska koden för bolagsstyrning, där kraven på fysisk närvaro inte är lika strikta som i den svenska.

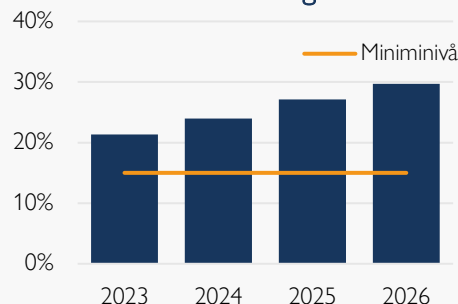


Emir Borovac, CFA
Hållbarhetsansvarig



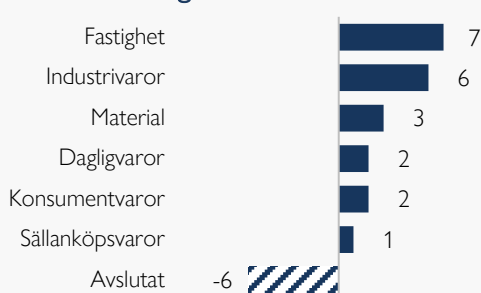
Hampus Schylander
Hållbarhetsanalytiker

Andel hållbara investeringar



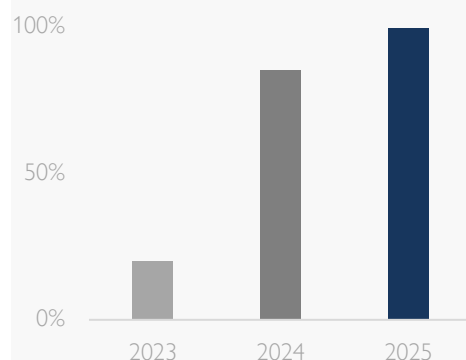
Andel av Cliens fonders totala förvaldade kapital investerat i bolag som bidrar till klimatomställningen

Påverkansdialoger



Antalet aktiva påverkansdialoger spritt över sektorer

Månadens graf



Andel av Cliens fondförmögenhet röstad för vid bolagsstämmor

Vår bild: Dialog kräver närvaro

Vår övertygelse är att den fysiska stämman har en naturlig och avgörande del i att säkerställa en likvärdighet mellan aktieägare, oavsett storlek. Ett helt digitalt event riskerar att förvandlas till en ensidig presentation där utrymmet för spontan och konstruktiv dialog begränsas. Framför allt riskerar mindre ägare att hamna i kläm bakom modererade chattfunktioner.

Det finns dessutom goda exempel där bolag infört så kallade hybridstämmor, som kombinerar det bästa av två världar. Det ger utrymme för den så viktiga interaktionen mellan ägare och ledning, men möjliggör också digitalt deltagande för exempelvis internationella ägare.

Även om vi ser en ökning av protester och störningar vid stämmor för exempelvis banker och energibolag, anser vi inte att digitala murar är lösningen. Det finns en oersättlig demokratisk kraft i att kunna ställa kritiska frågor på scen med ögonkontakt med bolagsledningen. Vi kommer därför fortsätta att värna om den fysiska stämman som en vital del av den svenska modellen.

Vid eventuella frågor står vi till ert förfogande.

Vänliga hälsningar
Hampus och Emir

CLIENS
KAPITALFÖRVALTNING AB

Engelbrektsplan 2, 4 tr
114 34 Stockholm

Växel: 08-506 503 90
E-post: info@cliens.se