

2020-01-25

## Ägarstyrning och bevakning av aktieägarrättigheter under 2019

### Bakgrund – Ägarpolicyns principer

Den bärande principen i dessa riktlinjer är att utövande av ägarinflytande i noterade (och i förekommande fall onoterade) bolag utövas i syfte att främja möjligheten till högre uthållig avkastning på Praktikertjänst AB:s Pensionsstiftelse (Stiftelsen) placerade medel samt påverka bolagen i enlighet med våra värderingar. Rent praktiskt kan man dela in dessa rättigheter, och ansvar att utöva dem, i två huvudgrupper:

Traditionella ägarfrågor - Tillvaratagande av Praktikertjänsts ekonomiska rättigheter

Röstande vid bolagstämmor och på annat sätt föra dialog med styrelse och ledning avseende

Förvärv och andra strategiska frågor

Nyemissioner och finansiella transaktioner med påverkan på aktieägarvärde

Incitamentsprogram och ersättningsfrågor

Frågor rörande etiska, sociala och miljöfrågor, s k ESG frågor

### Traditionella Ägarfrågor

Då stiftelsen övervägande investerar i internationella storbolag med generellt omfattande genomlysning och brett ägande. Därför fokuserar kapitalförvaltningsgruppen sin tid och resurser där de har betydelse och genomslag. Rent praktiskt betyder det att vi främst är aktiva:

i bolag där vi har ett betydande ägande, eller där investeringen utgör en betydande del av vår portfölj.

Kring frågor som har stor betydelse för bolagsvärden eller som på annat sätt är utmärkande.

### Notabla ägaråtgärder under 2019

DDM Vi hade till April 2019 ett ägande om 5,85% av aktierna och var därmed 2:a största ägare i DDM Holding AG, ett Stockholmsnoterat schweiziskt bolag som investerar i förfallna fordringar. Vi förde en nära dialog med bolaget (ledning och styrelse) under hela innehavsperioden och vi satt även med i nomineringskommittén och arbetade aktivt med utvärdering och rekrytering av styrelseledamöter. Under 2019 kulminerade en budprocess där huvudägaren lade ett bud på samtliga utestående aktier i DDM. Vi ansåg att budet kraftigt undervärderade bolaget. Vi förde förhandlingar både med budgivaren och hade tät dialog med styrelseordförande och den oberoende budkommittén för att tillvarata Praktikertjänsts intressen. Även om vi i slutändan varken lyckades avvärja eller förhandla upp budet kunde vissa formfel i processen rättas till bl a efter reprimand från Aktiemarknadsnämnden.

Autoliv      Bilsäkerhetsföretaget Autoliv är ett storföretag med ägarrepresentation från flertalet dominerande svenska institutioner. Vi har under lång tid ifrågasatt utformningen av incitamentsprogrammen i det bolaget. Nivåerna är höga, vilket vi inte egentligen hade stora problem med. Dock var mätkriterierna enligt vår syn för rudimentära och gränsvärdena för dessa för lågt satta. Om bolagets EBIT översteg 70% så började bonus utfalla. Uppenbart för lågt sett som ett långsiktigt genomsnitt, och handikappande trubbigt för enstaka år för ett bolag verksamt i en cyklisk bransch. Vi har framfört våra åsikter både till andra (mycket större) ägare, och till bolagsledningen. Storägarna hade, till vår förvåning, tidigare bara avstått från att rösta istället för att motsätta sig vad de tydligen inte heller gillade. Vi vet inte vilka diskussioner som förts där, men vi har noterat att den nye VD'n Mikael Bratt har infört mer sofistikerade och situationsanpassade mätkriterier för ledningspersoner fr om 2019.

## ESG Frågor

Stiftelsen använder sig av Sustainalytics för att följa upp hur samtliga bolag i portföljen uppfyller våra standards för ESG frågor. Portföljen screenas löpande samt med rapporter till styrelsen vid halv- och helårsskiften.

Sustainalytics följer löpande upp efterlevnaden av deras ESG-principer, vilka vi i allt väsentligt delar, för merparten av globala börsbolag (listan uppdateras löpande). **Bifogat finns Sustainalytics flaggningslistor för våra portföljbolag, där respektive ansvarig förvaltare kommenterat** vårt ställningstagande i frågeställningarna. I de allra flesta fallen stödjer vi officiellt Sustainalytics s k Engagement-dialoger med bolaget för att aktivt bidra till förbättringar i de enskilda fallen.

## Sammanfattning

Sammantaget förelåg bland våra aktieinnehav följande statistiska fördelning i klassificering hos Sustainalytics.

### Non-Compliant 4 st (oförändrat mot 30/6)

Danske Bank A/S
Johnson & Johnson
Novartis AG
Wells Fargo & Co

### Watchlist 18 st (23 st 30/6)

<b>3M Co</b>
Volvo AB
Bayer AG
BHP Billiton Ltd
Chevron Corp
Citigroup Inc
Commonwealth Bank of Australia
Daimler AG
Eni SpA

Facebook Inc
HSBC Holdings PLC
ING Groep NV
McDonald's Corp
Royal Dutch Shell PLC
Siemens AG
Swedbank AB
Boeing Co/The
Wal-Mart Stores Inc

**Förändringen från 30Juni består av:**

**1 nytt bolag omklassat till status "Watchlist"**

3M Co

**2 bolag har klassats om till "Compliant"**

GLAXOSMITHKLINE PLC
HONDA MOTOR CO LTD

**2 bolag har vi sålt**

DUPONT DE NEMOURS INC
GLENCORE PLC

**Bilaga: PTP bevakningslista\_20191231 ESG.XLS**