

Principer för aktieägarengagemang

Antagen av Verkställande Direktör den 10 juni 2019

1 Bakgrund

HealthInvest Partners AB (nedan HealthInvest eller fondbolaget) är ett fristående fondbolag som bedriver aktiv förvaltning inom hälso- och sjukvårdsområdet.

Enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder och lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder ska fondbolaget i all verksamhet som avser förvaltningen av fonderna handla uteslutande i andelsägarnas gemensamma intresse, vilket inkluderar att på andelsägarnas uppdrag företräda fonderna i ägarfrågor. Ett ansvarsfullt utövande av ägarrollen samt utvärdering av hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter är för HealthInvest väsentliga delar av fondandelsägarnas förvaltningsuppdrag och är integrerat i förvaltningen av fonderna.

Enligt fondlagstiftningen samt Svensk kod för fondbolag och Fondbolagens förenings riktlinjer ska HealthInvest anta principer för sitt aktieägarengagemang med ett visst innehåll. Ett fondbolag ska även ha interna regler som ska ange strategier, med ett visst innehåll, för att bestämma när och hur rösträtter ska användas.

HealthInvest har signerat FN:s principer för ansvarsfulla investeringar, PRI (Principles for Responsible Investments). Det är ett frivilligt ramverk som består av sex principer för att inkludera miljö-, sociala- och styrningsaspekter i investeringsprocessen samt i ägarutövandet. Detta arbete regleras närmare i den av HealthInvests styrelse antagna policyn för ansvarsfulla investeringar.

Mot bakgrund av vad som har angivits ovan har styrelsen för HealthInvest antagit dessa principer för aktieägarengagemang.

Ansvarig förvaltare är HealthInvest Partners ("Fondbolagets") kontakt i ägarfrågor.

2 Generell målsättning

HealthInvest ska som ägare agera i syfte att uppnå högsta möjliga avkastning med hänsyn tagen till fondens placeringsinriktning och risk. Agerandet ska ske i enlighet med gällande rättsregler och god etik.

3 Fondbolagets bärande ägarprinciper

3.1 Kapitalstruktur

Portföljbolagens styrelse och ledning har det huvudsakliga ansvaret för att bolaget har en effektiv och ändamålsenlig kapitalstruktur. Kapitalstrukturen ska ta hänsyn till förväntade resultat, kassaflöden, finansiell ställning, investeringsnivåer och kapitalkostnaden. Fondbolaget anser att beslut om utdelning, emission och återköp av aktier bör fattas av portföljbolagets aktieägare. Förändringar av bolagets kapitalstruktur genom emission eller återköp av aktier som genomförs efter bemyndigande av bolagsstämman bör motiveras av styrelsen och vara rimliga i storlek.

Fondbolaget förväntar sig att portföljbolagen fortlöpande kommunicerar sin uppfattning om hur dess optimala och långsiktiga kapitalstruktur ser ut samt dess kapitalbehov. Genom denna

information tydliggörs för aktieägarna vilken utdelningskapacitet som finns i bolaget. Portföljbolagets utdelningspolicy ska vara tydlig. Fondbolaget anser att kapital som inte effektivt kan användas för att säkerställa eller utveckla bolagets verksamhet, i enlighet med dess strategi, bör distribueras till aktieägarna.

Nyemissioner ska vara tydligt motiverade. Riktade nyemissioner kan vara godtagbara om kostnaden för sådana understiger en företrädesemission eller andra relevanta skäl föreligger. Vid apportemissioner ska en grundlig och tydlig värdering finnas tillgänglig för aktieägarna så att en bedömning av emissionen i förhållande till förvärvade tillgångar kan göras.

3.2 Bolagsstruktur

Företagsförvärv och investeringar ska göras för att bidra till den långsiktiga utvecklingen av portföljbolaget så att aktieägarvärdet ökar.

Det är viktigt att beslut om företagsförvärv och investeringar sker i enlighet med portföljbolagets strategi och att besluten systematiskt följs upp. Det är särskilt viktigt att bolag som har en strategi byggd på förvärv har system för beslut och uppföljning av företagsköp.

3.3 Riskhantering

I alla portföljbolag föreligger det risker av olika slag som kan ha påverkan på verksamheten. Portföljbolagets styrelse ska ha en god förståelse för de risker som är förknippade med verksamheten och ska tillse att bolaget har system och processer för god riskhantering, riskanalys och riskkontroll. De risker som tas i verksamheten bör vara väl kända, noga kontrollerade, följas upp och utvärderas.

3.4 Hinder mot uppköp

Fondbolaget är emot införande och för avskaffande av hinder mot uppköp av portföljbolaget. Hinder mot uppköp innefattar så kallade giftpiller (poison pills) till exempel obegränsade fullmakter till kapitalanskaffning, styrelser som väljs för en tid om mer än ett år och så kallade gyllene aktier.

3.5 Styrelsen

Fondbolaget anser att portföljbolagets styrelse har ett ansvar gentemot samtliga aktieägare. Styrelsens ledamöter ska särskilt beakta sitt ansvar när olikartade intressen mellan aktieägare kan tänkas föreligga.

Ett effektivt styrelsearbete är av största betydelse för att skapa värden för aktieägarna varför en väl sammansatt styrelse är av stor vikt. En bolagsstyrelse ska därför ha en sammansättning som tar hänsyn till det enskilda bolagets behov och vara präglad av mångsidighet och bredd avseende ledamöternas kompetens, erfarenhet och bakgrund. Det är samtliga ledamöters samlade kompetens och erfarenheter som ska återspegla bolagets behov. En jämn könsfördelning bör eftersträvas.

Styrelseledamöter bör vara aktieägare i bolaget. Syftet är att skapa ett gemensamt intresse mellan styrelse och ägare.

Styrelsens samlade ersättningar och förmåner bör beslutas av bolagsstämman. Styrelsearvoden ska avspegla styrelsens ansvar och arbetsinsats. De ska vara konkurrenskraftiga för att ambitionen om bästa möjliga styrelse ska kunna upprätthållas. En viss del av styrelsearvodet bör avsättas till förvärv av aktier i bolaget för att avspegla styrelsens långsiktiga ansvar och perspektiv.

Fondbolaget anser att styrelsens ordförande och verkställande direktör ska vara olika personer och förespråkar att val av styrelseledamöter sker årligen. Fondbolaget förespråkar att majoriteten av styrelseledamöterna ska vara oberoende.

Fondbolaget anser att en person av tidsskäl bör ha ett begränsat antal styrelseuppdrag i börsnoterade bolag. Antalet uppdrag beror bland annat på om vederbörande är ordförande eller ledamot, dennes övriga arbetsuppgifter, storleken på bolaget och i vilken situation det befinner sig.

3.6 Revisorer

Revisorerna är aktieägarnas kontrollorgan. Revisorernas oberoende ställning i förhållande till bolagets ledning och styrelse är av avgörande betydelse för aktieägarnas förtroende för deras granskning av bolagets förvaltning. För att säkra revisorernas oberoende ställning och säkerställa en hög kvalitet på revisionen bör den ansvariga revisorn roteras minst vart sjunde år.

Styrelser, revisorer och aktieägare ska verka för att minimera risken för att revisorer hamnar i jävsituationer. Vid årsstämma och i årsredovisningen bör det tydligt framgå vilka övriga uppdrag revisorerna haft för bolaget och andra förhållanden som skulle kunna ha en påverkan på revisorernas oberoende. Övriga uppdrag ska endast förekomma i begränsad omfattning och bör redovisas tydligt på årsstämman.

3.7 Likabehandling av aktieägare

Fondbolaget anser att likabehandling av aktieägare är en viktig grundprincip som bland annat innebär att ingen aktieägare får förfördelas ekonomiskt vid:

- Utdelning, oavsett om den ges i kontanter, aktier eller på annat vis.
- Bud på samtliga aktier i bolaget.
- Likvidation av bolaget.

3.8 Ersättning till ledande befattningshavare

Ersättning till ledande befattningshavare bör vara utformad för att attrahera, avlöna och ge incitament att arbeta i linje med aktieägarnas långsiktiga intresse. Ersättningsprogram bör ha tydliga och mätbara prestationskriterier som premierar positiva långsiktiga prestationer, men även verka i motsatt riktning så att ersättningen totalt blir lägre när önskad prestation har uteblivit.

3.9 Information och informationsgivning

Portföljbolagen ska söka en öppen och fortlöpande dialog med aktieägarna. Bolagens information ska vara korrekt, tydlig, saklig och trovärdig. Aktieägare ska genom informationen kunna bilda sig en uppfattning om bolagets ekonomiska situation och därmed få underlag för en så korrekt bedömning av bolagets värde som möjligt. Bolagen ska eftersträva tydlighet när det gäller målsättning och de finansiella och strategiska konsekvenserna av målen.

Informationen från bolagen ska möjliggöra en kvalificerad bedömning av bolagets framtida utveckling och vilka faktorer som skapar värde för aktieägarna.

3.10 Företagskultur och affärsetik

Fondbolaget anser att styrelse, bolagsledning, revisorer och aktieägare ska arbeta för en god företagskultur. En god företagskultur byggs inifrån och genomsyrar hela verksamheten. Företagskulturen kan vara en viktig konkurrensfaktor och är avgörande för en uthållig och

långsiktig värdetillväxt. Även frågeställningar avseende till exempel integritet, intressekonflikter, etik samt ordning och reda bör belysas och diskuteras för att kontinuerligt utveckla och stärka företagskulturen. Styrelsen bör aktivt söka att odla och upprätthålla en etisk företagskultur som genomsyrar hela verksamheten. Bolagen bör ha en etikpolicy eller uppförandekod samt en anti-korrupsions policy. Bolagen bör också transparent beskriva hur dessa implementeras, följas upp och utvärderas. Fondbolagets utgångspunkt är att portföljbolaget ska betala skatt i det land där vinsten har genererats.

3.11 Miljö och etik

Fondbolaget anser att ett långsiktigt positivt förhållningssätt till miljö och etik höjer värdet på portföljbolaget. För det enskilda bolaget innebär det att bolaget ska verka i enlighet med regler, konventioner och lagar samt därutöver proaktivt arbeta för ett sunt samspel med samhället i övrigt. Portföljbolaget bör även kommunicera hur det förhåller sig till hållbarhetsutmaningarna som är relevanta för dess verksamhet (t ex klimatförändringar, vatten, ekosystemtjänster/biologisk mångfald, kemikalier, fattigdomsbekämpning och sociala orättvisor).

Fondbolaget förväntar sig att portföljbolagen tar ansvar för att följa internationella konventioner och detta gäller oavsett om de länder där bolagen verkar har undertecknat konventionerna eller har en svagare rättighetslagstiftning. De konventioner som främst åsyftas är det som Global Compact och OECD:s riktlinjer grundas på: FN:s deklaration för mänskliga rättigheterna, FN:s barnkonvention, Riodeklarationen om miljö och utveckling, ILO:s kärnkonventioner samt konventioner mot mutor och korruption.

Fondbolaget ser positivt på att portföljbolagen är medlemmar i FN:s Global Compact och på ett aktivt sätt tillämpar dess principer och gör dem till en naturlig del av den dagliga verksamheten. Multinationella bolag bör också följa OECD:s Riktlinjer för Multinationella företag samt Riktlinjer för Bolagsstyrning. I samtliga fall är dock en utgångspunkt för ägarstyrningsarbetet lokal bolagslagstiftning och tillämpliga bolagsstyrningskoder.

Fondbolaget förväntar sig att bolag arbetar i enlighet med det ramverk som beskrivs i FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Dessa principer har införlivats i OECD:s Riktlinjer för Multinationella företag.

Bolagens styrelser bör tillse att en policy och/eller uppförandekod (Code of Conduct) upprättas som visar bolagens förhållningssätt till miljö och etik både inom bolaget och gentemot viktiga intressenter som till exempel leverantörer. Bolag bör också beskriva hur det förhåller sig till Global Compact, FN:s 17 globala hållbarhetsmål, OECD:s Riktlinjer och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Bolaget bör ta fram explicita mål, medel och handlingsplan för hur policyn implementeras och upprätthålls. Bolag bör upprätta en redovisning av detta arbete minst en gång per år.

4 Utövande av inflytande

HealthInvest Partners är ett relativt litet fondbolag och det är bara undantagsvis som fondbolaget via fonden har ett röstmässigt betydande innehav i en aktie. Ägarstyrningsarbetet fokuserar därför där fondbolaget har störst möjlighet att påverka. I praktiken innebär detta att arbetet fokuseras på ägarstyrningsfrågor i portföljbolag där fonden äger mer än 5% av det totala röstetalet och där det inte finns någon dominant huvudägare.

Det ska noteras att ett fondbolag enligt svensk lagstiftning inte får förvärva en sådan mängd aktier som ger ett väsentligt inflytande över ledningen i ett företag. Detta faktum begränsar fondbolagets möjligheter att i praktiken kunna påverka i ett portföljbolag.

Fondbolagets fonder har lejonparten av sina investeringar utomlands. Fondbolagets möjligheter att på egen hand driva ägarfrågor kan därmed vara begränsade. Regelverken för hur ägarfrågor bedrivs skiljer sig väsentligt åt mellan olika länder och därmed marknader. Det som kan framstå som en självklarhet i Sverige, vad gäller möjligheterna att utöva ägarrollen, kan vara något helt annat på en annan marknad.

Fondbolaget har i kapitel 3 beskrivit fondbolagets bärande ägarprinciper. Dessa ägarprinciper kommer att skickas ut till portföljbolagen vid antagande av denna policy, till enskilda portföljbolage vid nyinvestering samt till alla portföljbolag vid signifikanta ändringar av ägarpolicy. På detta sätt blir portföljbolagen varse om fondbolagets inställning i viktiga ägarfrågor och kan ta dessa i beaktande i sin verksamhet.

5 Fondbolagets integration av ägarengagemang i sin investeringsstrategi

Fondbolagets ambition är att uteslutande investera i hållbara företag med kompetenta företagsledningar.

Fondbolaget beaktar miljö-, samhälls- och ägarstyrningsaspekter i fondens investeringsstrategi genom löpande omvärldsbevakning av portföljbolagen. Fondbolaget väljer bort företag som brister i sitt agerande. Inför varje investering genomförs en granskning av det tilltänkta portföljbolaget som en del av fondförvaltningens egen analys men också baserat på information från externa databaser.

Åtminstone årligen genomförs en oberoende granskning av fondbolagets samtliga portföljbolag och graderar deras arbete med hållbarhetsfrågor.

6 Övervakning av relevanta frågor om portföljbolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, sociala och miljömässiga påverkan och bolagsstyrning

Ansvarig förvaltare övervakar portföljbolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, sociala och miljömässiga påverkan och bolagsstyrning. Detta ingår som en naturlig del av ansvarig förvaltares arbete. Gällande sociala, miljömässiga påverkan och bolagsstyrning har fondbolaget dessutom uppdragit en extern konsultfirma som övervakar portföljbolagen och minst årligen rapporterar till fondbolaget.

Information till den huvudsakliga övervakningen inhämtas från portföljbolagens obligatoriska rapporter såsom årsredovisning och delårsrapporter. Fondbolagets ansvarige förvaltare har även tillgång till oberoende ESG-analys, det globala informationssystemet Bloomberg och företagsanalyser från olika banker och analysfirmor.

Ansvarig förvaltare kommer vid nyinvestering samt årligen gradera portföljbolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, sociala och miljömässiga påverkan och bolagsstyrning. Denna rapport kommer att delges fondbolagets företagsledning.

7 Fondbolagets dialog med företrädare för portföljbolag

Ansvarig förvaltare kontaktar vid behov portföljbolagen för att föra fram sina ägarsynpunkter inom ESG eller om andelsägarnas ekonomiska intresse riskerar missgynnas. I mindre bolag kan ofta en

dialog föras direkt med företagsledningen, medan det i större bolag ofta sker med bolagets investeransvarig.

Alla portföljbolag som ingår i fondbolagets fonder får information om dess ägarprinciper där speciellt kapitel 3 lyfts fram för att belysa fondbolagets inställning i viktiga ägarfrågor.

8 Fondbolagets utövande av rösträtt och andra rättigheter som är knutna till aktieinnehavet

HealthInvest har som huvudprincip att rösta på bolagsstämmor där fondbolaget har ett betydande aktieinnehav överstigande 5% av det totala röstetalet. Undantag görs om fondbolaget trots en ägarandel mindre än 5% kan göra en betydande skillnad vid röstningen. På bolagsstämmor i Sverige deltar fondbolaget normalt med egen representation medan deltagande på bolagsstämmor i andra länder normalt sker genom fullmaktsröstning enligt av HealthInvest lämnad röstinstruktion. Rösträtter ska enbart användas till förmån för fonden och ska användas på det sätt som bedöms vara i andelsägarnas gemensamma intresse.

Fondbolaget röstar normalt i enlighet med dess bärande ägarprinciper beskrivna i kapitel 3.

9 Fondbolagets samarbete med andra aktieägare

Fondbolaget ska när det finns särskild anledning och bedöms vara meningsfullt söka kontakt med andra (större) ägare och samverka med dem i en för fondandelsägarna angelägen fråga. Det kan i en sådan situation också finnas anledning för fondbolaget att försöka väcka offentlig debatt. På samma sätt ska fondbolaget vara öppet om en annan ägare söker dialog kring ett innehav.

Om sådana skäl föreligger skall fondbolaget kartlägga ägarbilderna i det aktuella portföljbolaget och sedan kontakta företrädare för dessa ägare. Uppgifter om de större aktieägarna kan normalt inhämtas från portföljbolagets årsredovisning eller globala informationssystem såsom Bloomberg. Vid dialogen med andra ägare skall det utvärderas om andra ägare samtycker med fondbolagets åsikt och hur ägarna på bästa sätt kan agera för att påverka portföljbolaget.

10 Fondbolagets kommunikation med relevanta intressenter i portföljbolag

Fondbolaget anser att ägarstyrningen ska utövas genom att fondbolagets inställning i ägarstyrningsfrågor kommuniceras till olika intressenter. Det innebär att denna ägarpolicy som uttrycker fondbolagets åsikter i principiella frågeställningar ska offentliggöras på fondbolagets hemsida. En sammanfattande årsrapport ska skapas som beskriver hur fondbolaget övergripande agerat i sin ägarstyrning under året.

11 Fondbolagets hantering av faktiska och potentiella intressekonflikter

Att aktieägarengagemang ska utövas uteslutande i andelsägarnas gemensamma intresse innebär att andra intressen från fondbolaget eller närstående bolag alltid måste ge vika vid eventuella intressekonflikter.

Om en intressekonflikt identifieras, så fattar ansvarig förvaltare beslut om hur fondbolaget ska agera i det enskilda fallet. I intressekonflikter av särskild vikt, eller om fondens förvaltare själv är nära kopplad till den aktuella intressekonflikten, så ska beslutet fattas av fondbolaget VD. Uppkomna intressekonflikter av väsentlig karaktär rapporteras till styrelsen.

Fondbolaget följer Svensk kod för fondbolag gällande intressekonflikter. Styrelsen har fastslagit en intern Intressekonfliktsplan med regler för hantering av intressekonflikter.

12 Fondbolagets förfarande för upptrappning

Om fondbolaget får kännedom om att fonden har investerat i ett företag som agerat oacceptabelt ur ett ESG-perspektiv eller om portföljbolaget riskerar att signifikant skada fondandelsägarnas intresse, så ska fondbolaget i första hand inleda en dialog med företaget. Om detta inte leder till förbättring så ska innehavet avvecklas senast inom ett år.

Om det uppkomna problemet (inklusive ESG-frågor) är tillräckligt allvarligt, kan aktierna komma att avyttras direkt om detta bedöms mest fördelaktigt för fondandelsägarna.

13 Fondbolagets principer för valberedningsarbete

Fondbolaget skall undvika att delta i valberedningsarbete. Den främsta anledningen är att det är svårt att undvika att bli träffad av insiderinformation vid deltagande i valberedningsarbete, vilket kan vara till skada för fondandelsägarna då fonden inte kan köpa eller sälja aktier i det relevanta portföljbolaget. Undantag görs från denna princip om fondbolaget finner anledning att materiellt ändra styrelsens sammansättning för att gagna måluppfyllelsen för fondens andelsägare.

14 Hantering av insiderinformation

HealthInvests ägararbete ska bedrivas på ett sådant sätt att fondbolaget generellt sett inte får del av insiderinformation, eftersom det försvårar fondbolagets förvaltning. Om HealthInvest trots det skulle komma att förfoga över insiderinformation till följd av sitt aktieägarengagemang, ska fondbolaget alltid följa gällande regelverk mot marknadsmissbruk och interna regler på området.

Ibland är det dock nödvändigt att ta del av insiderinformation tex vid sondering av riktade nyemissioner eller då portföljbolag skall göra större företagsaffärer vilket kräver extern finansiering. Fondbolaget blir då förbunden att varken öka eller minska sitt ägande i portföljbolaget tills insiderinformationen blivit publik eller har blivit obsolet av någon anledning. Ansvarig förvaltare skall omedelbart meddelas om fondbolaget blivit träffat av insiderinformation.

15 Fondbolagets principer för aktielån i relation till aktieägarengagemanget

Aktielån fyller en viktig funktion på de finansiella marknaderna då detta bland annat medför att likviditeten ökar, vilket gynnar aktiemarknader och dess långsiktiga utveckling. Om fondbolaget har lånat ut aktier och behöver dessa för deltagande vid exempelvis röstning på årsstämma, så återkallas dessa inför stämman.

16 I vilka situationer agerar fondbolaget

Fondbolaget bör alltid agera om portföljbolaget agerar oacceptabelt ur ett ESG-perspektiv eller om andelsägarna riskerar signifikant ekonomisk skada. Först genom dialog med portföljbolaget samt eventuellt andra större aktieägare och om fondbolagets synpunkter inte hörsammas eller om övertrampet riskerar att skada andelsägarna säljs innehavet. Detta förutsätter att inte fondens andelsägare riskerar skadas av dialogen eller att problemets natur är sådant att det är mer förmånligt för fondens ägare att avyttra positionen direkt.

Fördelen med att avyttra en position då ett väsentligt problem identifierats (t.ex alltför hög kompensation till företagsledningen) är att även om fondbolaget möjligen kan stoppa ett sådant förslag vid en årsstämma kvarstår ofta grundproblemet, dvs en girig företagskultur som missgynnar aktieägarna.

17 Röstning via ombud (proxy voting) eller om röstningsrådgivare används.

Fondbolaget investerar globalt och kan av naturliga orsaker därför inte alltid vara på plats fysiskt för att rösta på exempelvis årsstämmor. Röstningen sker i sådana fall via ombud. Röstningsrådgivare används ej.

18 Årlig uppföljning

HealthInvest ska lämna en årlig redogörelse för hur principerna för aktieägarengagemang har tillämpats. Redogörelsen ska innehålla en allmän beskrivning av fondbolagets röstningsbeteende, en förklaring av de viktigaste omröstningarna och uppgift om i vilka eventuella frågor fondbolaget har använt sig av råd eller röstningsrekommendationer från en röstningsrådgivare. Av redogörelsen ska det också framgå hur HealthInvest har röstat på bolagsstämmor. Omröstningar som är obetydliga på grund av ämnet eller storleken på aktieinnehavet behöver dock inte redovisas. HealthInvest redovisar i redogörelsen i vilka valberedningar fondbolaget deltagit och på vilka bolagsstämmor fondbolaget närvarat. Redogörelsen ska hållas tillgänglig utan kostnad på fondbolagets webbplats.

Utöver redogörelsen enligt ovan redovisar HealthInvest i efterhand ställningstaganden i väsentliga enskilda ägarfrågor och motiven för dessa för andelsägarna. Önskar en andelsägare få del av samtliga ställningstaganden som fondbolaget gjort i ägarfrågor, tillhandahålls sådan information kostnadsfritt på begäran av andelsägaren.

Funktionen för regelefterlevnad granskar årligen att ägarstyrningsarbetet skett i enlighet med dessa riktlinjer.
