

# Norron AB



## Principer för aktieägarengagemang

Fastställd av styrelsen i Norron AB, org. nr 556812-4209 ("Bolaget")

den 10 september 2019

Riktlinjerna ska, minst en gång per år, föredras och fastställas av styrelsen för Bolaget.

## INLEDNING

---

Norron AB (nedan Norron) är en nordisk kapitalförvaltare med kontor i Stockholm och Oslo. Norron förvaltar sex fonder med fokus på de nordiska kapitalmarknaderna och ägs av grundarna, tillika partners i verksamheten, samt det norska börsnoterade industriella investmentbolaget Aker ASA.

Att förvalta pengar är ett ansvarsfullt jobb. Att förvalta andra människors besparingar adderar ytterligare ansvar. Norron handlar uteslutande i fondandelsägarnas gemensamma intresse och den övergripande uppgiften är att leverera marknadsledande riskjusterad avkastning till fondandelsägarna. I syfte att optimera avkastningen för fondandelsägarna jobbar vi efter en strategi och investeringsfilosofi med fyra hörnstenar, dessa är (i) sunt förnuft, (ii) kompetens, (iii) tillgänglighet och (iv) transparens. En femte aspekt som är central i Norrons förvaltning är hållbarhet/ESG (mer information om Norrons ESG-arbete följer under rubriken *Övriga principer av väsentlig betydelse för aktieägarengagemang (ESG)*).

Som portföljförvaltare av fonderna ingår det i Norrons förvaltningsuppdrag att företräda fonderna i ägarfrågor kopplat till aktieägandet i de bolag som Norron investerar i. Vid varje aktieägarengagemang åligger det Norron att tillvarata fondandelsägarnas gemensamma intresse. I syfte att informera fondandelsägarna om hur Norron agerar i olika ägarfrågor kopplat till aktieinnehaven har Norron fastställt följande principer för aktieägarengagemang.

Notera att Norron inte enbart utövar aktieägarengagemang för de innehav som är noterade på en reglerad marknad utan även för innehav som utgör s.k. "case-investeringar", dvs. mindre bolag på en mtf-plattform samt onoterade bolag.

## ÖVERVAKNING AV RELEVANTA FRÅGOR I PORTFÖLJBOLAG

---

Själva utgångspunkten i Norrons förvaltning är att vi investerar i bolag som vi bedömer vara sunda och där utvecklingspotentialen är stor. I vår aktiva förvaltning ser vi vår roll som en part som kan komma med inspel för att förstärka det positiva som sker i portföljbolagen och även fungera som ett bollplank till bolagsledningen. Det är inte vår avsikt att ta beslut åt bolagen, förutsatt att vi inte anser att det finns ett sådant behov. En viktig del av investeringsprocessen är således att vi har förtroende för bolagsledningen eftersom det är bolagsledningen som ska utföra det arbete som ska generera avkastning till fondandelsägarna.

Detta synsätt leder till att en central del av förvaltningen är att övervaka relevanta frågor i portföljbolagen. På grund av det stora antalet innehav i fonderna kan övervakningen vara mer eller mindre omfattande beroende på strategin för det aktuella bolaget. Till exempel är övervakningen av portföljernas kärninnehav mer intensiv och omfattande än vad som är fallet för bolag som motsvarar endast en mindre andel av fondportföljen eller större börsbolag där Norron endast äger en liten andel av de utestående aktierna. Generellt sett omfattar dock övervakningen av samtliga portföljbolag delar såsom bolagsstyrning, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur samt sociala och miljömässiga påverkan. Ytterligare en viktig del i förvaltningen är att utvärdera och övervaka portföljbolagens utvecklingsstrategi. Det är dels vår uppgift att utvärdera och bedöma om strategin är trovärdig, men även om bolagsledningen är kapabel till att genomföra denna. Visar det sig att bolaget inte lever upp till våra högt ställda förväntningar så kan detta vara ett skäl till att överse dessa positioner och eventuellt avveckla dem.

För ovanstående ändamål har Norron en tydlig investeringsprocess. När vi väljer att investera i bolag utnyttjar vi hela den kompetens som finns inom förvaltningsorganisationen. I den mån det är möjligt utvärderas således bolag av ett team bestående av både aktie- och ränteförvaltare i syfte att hela

bolagets kapitalstruktur ska utvärderas. Övervakningen sker sedan normalt genom bolagsbesök och annan schemalagd kommunikation såsom kapitalmarknadsdagar, analytikermöten och kvartalsrapporter från bolagen. Dessa utgör viktiga informationstillfällen för oss. Vi tar även del av analytikers uttalanden m.m. om bolagen. När vi tar del av sådan tredjepartsinformation är det dock viktigt att vi skapar oss vår egen uppfattning om det strategiska arbetet och framför allt trovärdigheten i det strategiska vägvalet framåt samt om vi bedömer att ledningen har rätt kompetens för detta.

Övervakningen enligt ovan av bolag inom fondernas investeringsunivers, som uppgår till över 200 bolag, renderar en stor mängd data att ta hänsyn till i investeringsprocessen. För att på ett effektivt sätt kunna övervaka och följa upp dessa bolag har Norron proprietärt byggt upp stödsystem för detta ändamål. Databasen utgör även en viktig del i Norrons ESG-arbete då den möjliggör för strukturering av ostrukturerad data vilket underlättar vår ESG-analys av portföljbolagen.

## **DIALOGER MED FÖRETRÄDARE FÖR PORTFÖLJBOLAG**

---

Norron är en aktiv förvaltare och har som filosofi att snarare coacha bolagen än att styra dem. Vi investerar i ett specifikt bolag för att vi tror på just det bolaget och inte pga. ett särskilt index. Denna förvaltningsstrategi medför en skyldighet att föra en tät dialog med portföljbolagen för att på så vis kunna göra gedigna rimlighetsanalyser av bolagsstrategier och ta aktivt ställningstagande till kapitalstrukturer, ESG m.m.

Det är varken möjligt eller ändamålsenligt att föra en tät dialog med samtliga innehav i fonden eftersom fonderna som Norron förvaltar består av många olika innehav, där även investeringsstrategin för placeringarna kan skilja sig åt. Även storleken på placeringarna varierar, både som andel av bolaget och som andel av fonden. De bolag som vi främst för en tät dialog med är de bolag som vi klassar som kärninnehav i fonderna. Kärninnehaven är nödvändigtvis inte de största bolagen eller innehaven, utan kan även vara för fonden viktiga innehav för en särskild strategi. Dialog förs normalt genom telefonkonferenser, bolagsbesök, one-on-one möten, deltagande i bolagspresentationer och kapitalmarknadsdagar. Vi kan även välja att framföra en åsikt genom ett formellt brev.

## **UTÖVANDE AV RÖSTRÄTT OCH RÄTTIGHETER SOM ÄR KNUTNA TILL AKTIEINNEHAVET**

---

Norrons fonder är s.k. UCITS-fonder, vilket medför att fonderna måste ha en viss riskspridning och diversifiering. Fonderna har således, som nämndes ovan, många olika innehav, varför Norron inte har som utgångspunkt att utnyttja sin rösträtt på bolagsstämmor för samtliga innehav i fonderna. Däremot utövar Norron sin rösträtt på bolagsstämmor i de fall det anses vara nödvändigt och där särskilda frågor behandlas som vi anser ligga i fondandelsägarnas gemensamma intresse att vi tar ställning till. I varje sådant fall görs dock en enskild bedömning och frågan får avgöras från fall till fall. Det är framför allt i våra case-investeringar som vi utnyttjar vår rösträtt, men utesluter inte att detta även kan ske i andra innehav där det finns anledning att ta ställning i en viss fråga.

## **SAMARBETE MED ANDRA AKTIEÄGARE OCH KOMMUNIKATION MED RELEVANTA INTRESSETER I PORTFÖLJBOLAG**

---

I de fall som det blir aktuellt kan Norron föra dialog samt samverka med andra aktieägare i olika ägarfrågor. Detta gör vi främst i frågor som är av stor betydelse och där vi anser att det är lämpligt samt i fondandelsägarnas intresse att sådan dialog förs.

## **HANTERING AV FAKTISKA OCH POTENTIELLA INTRESSEKONFLIKTER**

---

Att förvalta andra människors pengar medför ett stort ansvar och det är viktigt att fondandelsägarna har förtroende för Norron och dess förvaltning. Ett viktigt inslag när det gäller att upprätthålla detta förtroende för dels Norron men även för den finansiella marknaden i stort är att identifiera och hantera faktiska och potentiella intressekonflikter.

Intressekonflikter kan uppstå i alla typer av verksamheter. Typexemplet i förvaltningsverksamheter är när intressen hos förvaltaren inte överensstämmer med fondandelsägarnas intressen. Norron eller dess anställda ska aldrig misstänkas att för egen vinning dra otilbörlig fördel av de kunskaperna om affärs-/investerarförhållanden eller den finansiella marknaden m.m. som de kan få i sin verksamhet. Norron ska och har en skyldighet att alltid handla i fondandelsägarnas intresse. Fondandelsägarnas intressen får således aldrig åsidosättas. Detta innebär att andra intressen hos Norron eller dess anställda måste vika vid eventuella intressekonflikter. Denna skyldighet ställer höga krav på verksamheten och att Norron ständigt utvärderar risker för intressekonflikter samt identifierar dessa och vid behov även hanterar dem. För detta ändamål har Norron antagit särskilda riktlinjer för etiska frågor och intressekonflikter. I verksamheten förs även löpande diskussioner för att undvika intressekonflikter och regelbundna kontroller utförs för att säkerställa att riktlinjerna följs.

Om det uppstår en intressekonflikt vid utnyttjandet av rösträtter och om denna skulle innebära en väsentlig risk för att fondandelsägarna påverkas negativt ska denna intressekonflikt om möjligt förhindras. Om en intressekonflikt kan undvikas genom att utse en annan lämplig representant ska VD tillsammans med investeringsansvarig och funktionen för regelefterlevnad utse sådan person.

## **PRINCIPER FÖR EGEN MEDVERKAN I VALBEREDNINGSBETE**

---

Norron har idag ingen medverkan i någon valberedning. Istället strävar vi efter att vara ett aktivt bollplank till nomineringskommittéer kring idéer på styrelsemedlemmar. Däremot utesluter vi inte att Norron kommer att behöva ta en mer aktiv roll i vissa större innehavs valberedningar. Detta bedöms från fall till fall.

## **HANTERING AV FRÅGOR OM INSIDERINFORMATION I RELATION TILL AKTIEÄGARENGAGEMANGET**

---

Norrns enda verksamhet är portföljförvaltningen av Norrons fonder, dvs. placering av köp- och säljorder i finansiella instrument för fondernas räkning. Det ligger i Norrons anställdas gemensamma intresse att i förvaltningen uppnå ett så gott resultat som möjligt för fondandelsägarna. För att uppnå detta är förvaltningen beroende av marknadsinformation, vilket medför att Norrons förvaltare från tid till annan kan ta del av insiderinformation i form av marknadssonderingar. För detta ändamål har Norron fastställt en strikt policy och särskilda rutiner för hantering av marknadssonderingar och annan känslig information som kontinuerligt övervakas av både system och personal.

Vad avser insiderinformation i relation till aktieägarengagemang är huvudregeln hos Norron att ingen anställd ska ingå i styrelser i bolag som ligger inom ramen för fondernas placeringsinriktning, i syfte att inte begränsa eller inskränka placeringsfriheten för respektive förvaltare. Skulle en förvaltare vara av annan åsikt ska detta diskuteras med investeringsansvarig samt VD och beslut ska tas i samråd. Framkommer det att det ligger i fondandelsägarnas bästa intresse att Norron har en representant i styrelsen finns möjlighet att frångå denna strategi.

## **SITUATIONER NÄR NORRON AGERAR I PORTFÖLJBOLAG OCH FÖRFARANDET FÖR ESKALERING**

---

Vår grundidé är att investera i bolag som vi bedömer är sunda och är i en positiv utvecklingsfas. Vårt engagemang skiljer sig åt beroende på vad sakfrågan innebär. Anser vi inte att bolaget motsvarar våra förväntningar eller om vi ser andra problem med bolagsstyrningen så kan detta ge upphov till ökad dialog med det aktuella bolaget för att påtala problemen. I relation till detta kan det även bli aktuellt att samla en aktieägargrupp som delar vår uppfattning. Sker inga förbättringar är ett sista alternativ att sälja innehavet.

## **ANVÄNDADET AV RÖSTNINGSRÅDGIVARE**

---

För de fall Norron avser utöva sin rösträtt på bolagsstämmor är Norrons målsättning att alltid ha sådan kunskap om det aktuella bolaget och de frågor som ska behandlas att användande av röstningsrådgivare inte är aktuellt.

## **PRINCIPER FÖR AKTIELÅN**

---

Priset för aktielån styrs av utbud och efterfrågan. I den mån det uppkommer situationer där det är gynnsamt för fondandelsägarna att vi lånar ut aktier i fonderna, kan Norron överväga att företa en sådan handling. En sådan bedömning görs löpande från fall till fall.

## **ÖVRIGA PRINCIPER AV VÄSENTLIG BETYDELSE FÖR AKTIEÄGARENGAGEMANGET (ESG)**

---

För Norron är det av central betydelse att fondernas innehav utvecklas hållbart. Målet för hållbara investeringar ska vara en stark ekonomisk avkastning som används till att bidra till en positiv utveckling gällande sociala frågor, miljö och politik för att uppnå gemensamma förbättringar inom dessa näringsgrenar. Att följa upp och påverka hållbarhetsarbetet i de företag vi äger, samt avser att investera i, är en betydande och integrerad del av vårt analysarbete och följaktligen även i vår investeringsprocess. Genom att aktivt förhålla oss till hållbarhet/ESG tror vi att vi kan uppfylla våra intressenters högt ställda krav på såväl långsiktig riskjusterad avkastning som hållbar utveckling i de bolag vi investerar i. Detta förhållningssätt har i sin tur en positiv inverkan på den värld vi lever i, både för dagens och framtida generationer. Bevakningen av portföljbolagens ESG-strategier följer samma filosofi som för övriga relevanta frågor och vi bistår gärna våra portföljbolag med vägledning i strategiarbetet för ESG, då vi bedömer att det gynnar både fondandelsägarna samt samhället i stort.

## **UPPFÖLJNING**

---

Av fond- samt värdepappersmarknadslagstiftningen följer att en fond-/kapitalförvaltare varje år ska redogöra för hur principerna för aktieägarengagemanget har tillämpats. Denna redogörelse publicerar Norron årligen på bolagets hemsida.