

## Första AP-fondens Ägarpolicy 2011-02-17

### Inledning

Första AP-fondens engagemang i ägarfrågor grundar sig på övertygelsen om att investeringar i väl skötta bolag över tid ger en högre avkastning och en lägre risk. Det är i linje med fondens övergripande uppdrag om att skapa hög avkastning till låg risk. Fondens värdegrund, avseende ägarstyrning – bolagsstyrning och företagens sociala och miljömässiga ansvar – är att handla utifrån principerna om engagemang, agerande och förändring med syfte att göra skillnad och därmed bidra till långsiktigt värdeskapande i pensionssystemet.

Första AP-fondens agerande i ägarfrågor utgår alltid från vad som över tid är bäst för bolagen och aktieägarna och därmed för de försäkrade i pensionssystemet. Fonden kommer, i samarbete med aktieägare och andra intressenter att arbeta för företagens bästa så att fonden är, och uppfattas som, en engagerad, ansvarsfull och långsiktig ägare. Ägarpolicyn anger vad Första AP-fonden kommer att verka för.

Ägarpolicyn består av åtta principer för bolagsstyrning och företagens sociala och miljömässiga ansvarstagande. Principerna är uppdelade i två delar. Den första delen är övergripande och gäller för samtliga bolag där fonden har innehav, oavsett hemvist. Den andra delen gäller endast svenska bolag. Att fonden har utarbetat särskilda regler för svenska bolag beror på att fondens ägarandelar generellt är högre i svenska bolag och därmed har fonden större möjlighet att påverka dem. Ägarpolicyn gäller för både internt och externt förvaltade innehav, och för såväl noterade som icke-noterade aktier. Möjligheten att påverka onoterade bolag som ägs indirekt är betydligt mindre. Det är dock viktigt att kraven på noterade bolag inte blir så höga att bolagen undviker att notera sig vid en marknadsplats.

Koder för bolagsstyrning finns på många marknader. De är viktiga för förtroendet för aktiemarknaden och för bolagen. Detta gäller i särskilt hög utsträckning för mindre företag. Att följa en kod är inte samma sak som att följa alla regler i koden. Det är möjligt och ofta rimligt att bolagen inte följer vissa regler. I sådana fall är det viktigt att bolaget ger en tillfredsställande och företagsspecifik förklaring till avvikelserna. Lokala koder och börskontrakt kan påverka fondens ställningstagande i enskilda fall.

---

Allt större del av det kapital som placeras i företag via börser och marknadsplatser investeras av institutionella aktörer. Det är därför viktigt att institutionella investerare tar det ansvar som följer av att vara en stor aktieägare för att undvika att företagsledningarna och kortsiktiga ägare utnyttjar det maktvakuum som annars uppstår. Det ligger varken i bolagens eller i långsiktiga ägares intresse. Som långsiktig och engagerad ägare välkomnar därför Första AP-fonden den utveckling av investerarkoder (stewardship codes) som påbörjats. Fondens ambition är att följa reglerna i dessa koder på de marknader där vi investerar, under förutsättning att det gagnar de försäkrade, vilket oftast är fallet.

Arbetet med ägarstyrning innebär ibland att medarbetare på fonden får tillgång till insider-information. Fondens rutiner för registerhållning och protokollföring samt hantering av sådan information är stränga.

I lagen om allmänna pensionsfonder (2000:192) stadgas att ägarpolicyn ska beakta fondernas mål att långsiktigt maximera avkastningen – givet en låg risknivå – till nytta för de försäkrade i pensionssystemet. Det framhålls också att näringspolitiska eller andra ekonomisk-politiska hänsyn inte ska tas, samt att ägarrollen entydigt ska utövas i syfte att bättre tillvarata möjligheterna till högre avkastning på förvaltade medel. Fonden får inte inneha aktier så att andelen röster i ett enskilt bolag uppgår till mer än tio procent. Fondens innehav av svenska aktier får inte överstiga två procent av det totala marknadsvärdet på svenska marknadsplatser.

## Åtta principer för ägarstyrning

### 1. Rösträtt och förslagsrätt på bolagsstämmor

*Bolagsstämman är företagets högsta organ. Det viktigaste verktyget för ägarinflytande på bolag är ägarnas rösträtt på bolagsstämmorna. Första AP-fonden verkar för att denna rätt ska vara oinskränkt. Det innebär också att ägarna ska ha möjlighet att lägga förslag till beslut till stämmans dagordning och ha rätten att få dessa frågor behandlade.*

### 2. Likabehandling

*Första AP-fonden verkar för att aktier med samma ekonomiska rätt i bolaget ska behandlas lika i ekonomiskt hänseende. Avsteg från detta kan endast göras i enlighet med villkor i bolagsordning. Det är viktigt att minoritetsaktieägarnas intressen skyddas.*

**För svenska noterade bolag:** På den svenska marknaden är det vanligt att bolag har aktieslag med olika rösträtt (A- och B-aktier) men med samma ekonomiska rätt till bolagets tillgångar eller vinst. För att förtroendet för detta system ska vidmakthållas är det viktigt att likabehandlingsprincipen upprätthålls. Första AP-fonden verkar för att aktieägare inte ska förfördelas ekonomiskt varken (i) vid utdelning – oavsett om denna sker i kontanter, aktier i dotterbolag eller på annat sätt, (ii) vid likvidation av bolaget eller (iii) vid bud på samtliga aktier i bolaget.

### 3. Ägarstruktur

*Det ligger inte i aktieägarnas intresse att bolag inför någon form av hinder mot att bolaget ska kunna köpas upp. Första AP-fonden verkar emot att sådana hinder införs och för att dylika hinder avskaffas.*

**För svenska noterade bolag:** Ett transparent och tydligt system med rösträttsdifferentiering bör ej förbjudas i lag. Det svenska systemet med A- och B-aktier är mer transparent än många andra system. Respekten för äganderätten kräver att eventuella förändringar i rösträtten genomförs frivilligt. I många fall överstiger dock nackdelarna med olika aktieslag fördelarna. I sådana fall kommer Första AP-fonden att verka för att rösträttsdifferentieringen ska förändras. Fonden kommer inte att medverka till att noterade företag inför rösträttsdifferentiering.

Befintliga ägare ska normalt ha rätt att delta i nyemissioner. Första AP-fonden förordar därför företrädesemissioner. Om styrelsen förslår att företrädesrätten frångås bör detta utförligt motiveras.

### 4. Kapitalstruktur

*Första AP-fonden verkar för att företag aktivt arbetar för en väl avvägd kapitalstruktur. Bolagen bör sträva efter att ha en kapitalstruktur som är lämplig med hänsyn till företagets framtida möjligheter att generera avkastning åt sina ägare. Fonden verkar för att aktieägare har möjlighet att rösta på bolagsstämman om nyemissioner, utdelning och återköp av bolagets egna aktier. Återköp av aktier ska inte ske till priser som överstiger den vid var tidpunkt gällande börskursen.*

**För svenska noterade bolag:** I första hand verkar Första AP-fonden för att generella metoder som företrädesemissioner, extra utdelning eller inlösen används för att justera kapitalstrukturen. Förvärv av egna aktier är ett av flera tillgängliga medel och kan därför användas om inte andra medel är lämpliga. Försäljning av återköpta aktier över börs bör ej tillåtas förutom om den sker som en del av säkringen av bolagets aktierelaterade incitamentsprogram. Återköp ska endast göras av det vid var tid billigaste aktieslaget om bolaget har skilda aktieslag. Förslag på återköp av företagets egna aktier ska vara utförligt motiverade.

### 5. Bolagens styrelse

#### Val av styrelse

*Styrelsen företräder aktieägarna i styrningen av bolaget. Rätten att föreslå och rösta på styrelseledamöter på bolagsstämman är grundläggande för aktieägarna. Första AP-fonden verkar för att nominering av ordförande och ledamöter sker genom ett tydligt och öppet nomineringsförfarande. Första AP-fonden verkar också för att ägarnas inflytande över val av styrelseledamöter inte ska minskas utan – om det är möjligt – utökas.*

**För svenska noterade bolag:** Processen för att utse styrelseledamöter har systematiserats och därmed förbättrats avsevärt sedan valberedningar börjat väljas av bolagsstämman. Det ska understrykas att valberedningen inte är ett eget bolagsorgan, utan arbetar på uppdrag av bolagsstämman. Valberedningen bör inte utvecklas till ett organ med uppgift att övervaka styrelsens arbete. Ledamöterna i valberedningen kan väljas på bolagsstämman eller utses bland de största ägarna vid ett senare tillfälle. Första AP-fonden förordar den senare modellen i de flesta fallen. Fonden verkar för att valberedningen ska återspegla röststyrkan hos de största ägarna eller ägarkonstellationerna. Detta bör också vägas mot nyttan av kontinuitet i valberedningen. Det innebär att en ledamot som inte längre är en av de största ägarna bör ställa sin plats till förfogande. Ledamoten behöver inte ersättas om de största ägarkonstellationerna kommer överens om det. Första AP-fonden deltar aktivt i arbetet att nominera styrelseledamöter och deltar som regel i valberedningar när fondens aktieinnehav berättigar till detta.

Valberedningen har stort behov av information från styrelsen – i första hand, men inte enbart, från ordföranden – om hur arbetet i styrelsen fungerar och vilka kompetensbehov som finns i styrelsen. Första AP-fonden verkar för att styrelseordföranden i första hand adjungeras till valberedningen men denne kan också vara ledamot av valberedningen. I sådana fall finns ibland skäl för styrelseordföranden att inte delta i vissa överläggningar och beslut. Information från övriga styrelseledamöter bör valberedningen få genom att möta styrelsen enskilt eller i grupp. Ledamöter i valberedningar måste vara beredda att erhålla och hantera insiderinformation. Första AP-fonden verkar för att högst en styrelseledamot (inklusive styrelseordföranden) är ledamot i valberedningen. Om mer än en styrelseledamot ingår i valberedningen ska detta noggrant motiveras.

Styrelsen bör varje år göra en systematisk utvärdering av såväl styrelsens arbete som enskilda styrelseledamöters insatser i detta arbete. Med jämna mellanrum bör en extern utvärdering av styrelsen göras. Dessa utvärderingar är bland annat ett nödvändigt underlag för valberedningens arbete.

## Styrelsens sammansättning

*Kompetens och integritet är viktiga egenskaper för styrelseledamöter. Ett effektivt styrelsearbete förutsätter en mångfald i styrelsens sammansättning. Det ger bredd i styrelsens samlade erfarenhets- och kunskapsbas. Första AP-fonden verkar för att bredda rekryteringsbasen för styrelser och därmed uppnå en jämn könsfördelning och ett ökat inslag av etniska minoriteter i styrelserna.*

*Första AP-fonden verkar för att styrelsens ordförande och VD inte är samma person. I styrelsen ska finnas ledamöter som inte står i ett beroendeförhållande till bolagets ledning eller till betydande ägare. Ledamöterna i styrelsens ersättnings-, nominerings- och revisionsutskott ska vara helt oberoende av bolaget. Första AP-fonden verkar för att styrelsen väljs för ett år i taget.*

**För svenska noterade bolag:** Styrelser ska bestå av ledamöter med erforderlig kompetens och erfarenhet, hög integritet, god tillgänglighet och stort engagemang. Styrelsens ledamöter

ska ägna uppdraget den tid och omsorg som krävs för att utföra det på ett fullgott sätt, alltid med samtliga aktieägares intresse för ögonen.

Styrelsens sammansättning bör löpande anpassas till företagets verksamhet, omvärld, marknad och utvecklingskede. Styrelsen bör bestå av ledamöter med skilda kompetenser, erfarenheter och perspektiv. Första AP-fonden verkar för att styrelser har en jämn fördelning mellan män och kvinnor. Styrelsen bör i övrigt ha en väl avvägd sammansättning av personer med olika bakgrund och perspektiv exempelvis avseende på ålder, nationalitet och etnisk härkomst.

### Styrelsens arbete

*Ansvaret för att företräda ägarna och att alltid se till samtliga ägares intressen åvilar varje enskild ledamot, oavsett om denna betraktas som beroende eller oberoende av ägare respektive bolag. Första AP-fonden kommer att rösta mot att styrelseledamöter som bedöms ha eftersatt sitt ansvar på denna punkt återväljs.*

**För svenska noterade bolag:** Ett väl fungerande styrelsearbete är av största betydelse för värdeskapande för aktieägarna. Styrelsen bör lägga upp det interna arbetet mot bakgrund av företagets verksamhet och styrelsens sammansättning. Att utskott bildas inom styrelsen innebär inte att ledamöternas personliga ansvar för styrelsens totala arbete minskar.

En tydlig ansvarsfördelning mellan styrelse och företagsledning är mycket viktig och underlättas genom en klar uppdelning dem sinsemellan. Företagets verkställande direktör kan dock vara ledamot av styrelsen.

### Arvodering av styrelseledamöter

*Arvodena till styrelsens ordförande och ledamöter ska vara marknadsmässiga och skäliga samt spegla de krav som ställs på dem. Första AP-fonden ser positivt på att styrelsens ledamöter äger aktier i företaget men anser att tvingande regler på denna punkt inte behöver finnas.*

**För svenska noterade bolag:** Första AP-fonden verkar för att arvodena till styrelsens ledamöter ska vara bestämda till fasta belopp. Detta hindrar dock inte att delar av arvodet kan användas till förvärv av faktiska eller syntetiska aktier. Om förvärvets storlek inte till fullo bestäms av den enskilda ledamoten krävs särskilda motiv. Första AP-fonden verkar också för att systemet utformas så att de förvärvade aktierna inte kan förfogas fritt av ledamoten förrän efter en lång period.

## 6. Ersättning till ledande befattningshavare och incitamentsprogram

*Första AP-fonden verkar för att ersättningen till företagsledningen är utformad så att den gagnar bolaget och dess aktieägare. En sådan ersättning medverkar till att den anställde agerar så att bolagets långsiktiga vinster ökar samtidigt som en lämplig risknivå i verksamheten upprätthålls. Ersättningssystemet får inte ge incitament till olagligt eller på annat sätt olämpligt agerande. Första AP-fonden verkar för att ersättningen är skälig, marknadsmässig och i linje med "best practice" på den lokala marknaden. Ersättningen ska även vara så återhållsam att den tydligt och öppet kan motiveras för bolagets intressenter. Ersättningssystemet ska inte rubba det förtroende bolaget har hos sina intressenter. Informationen om hur ersättningsprogrammen är utformade ska vara fullödiga, oavsett om dessa program beslutas på stämman eller inte.*

**För svenska noterade bolag:** Ansvaret för att fastställa ersättning till den verkställande direktören ligger på bolagets styrelse i sin helhet. Styrelsen ska även säkerställa att såväl den verkställande direktörens som övriga ledande befattningshavares ersättningar ryms inom de riktlinjer som beslutats på bolagsstämman. Den totala ersättningen ska vara skälig och marknadsmässig. Ersättningssystemet och processen för fastställande av ersättning till verkställande direktören och ledande befattningshavare ska kännetecknas av öppenhet och inte rubba det förtroende bolaget har hos sina intressenter.

### Rörlig kontant ersättning

En eventuell rörlig del av ersättningen ska vara prestationsrelaterad, utvärderingsbar och bör i de flesta fall vara kopplad till företagets lönsamhet. Första AP-fonden verkar för att en stor del av prestationskraven sätts i relation till företagets konkurrenter. Den rörliga ersättningen får inte ge incitament till ett kortsiktigt agerande eller till att oönskade risker tas.

### Långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram

Utöver fast och rörlig lön förekommer långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram med syfte att se till att ledande befattningshavares ekonomiska intressen sammanfaller bättre med aktieägarnas. De ger också en möjlighet att erbjuda en marknadsmässig total ersättning i linje med vad som erbjuds i många andra länder.

Huruvida ett långsiktigt incitamentsprogram är marknadsmässigt eller ej måste bedömas i relation till övriga delar av ersättningen. Det är viktigt att programmet får en fullständig genomlysning och förankras hos ägarna före beslut på stämman.

För att långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram ska ha avsedd verkan anser Första AP-fonden att följande kriterier ska beaktas:

- Incitamentsprogrammet ska vara en del av en kommunicerad långsiktig ersättningsstrategi.
- En i förväg bestämd, tydlig och mätbar prestation krävs för att få tilldelning i aktierelaterade incitamentsprogram. I huvudsak ska prestationskraven vara kopplade till hela företagets långsiktiga värdeskapande. Första AP-fonden verkar för att en stor del av prestationskraven sätts i relation till företagets konkurrenter. Kraven ska utformas så att önskade risker eller annat önskat beteende inte uppmuntras.
  - I enlighet med Aktiemarknadsnämndens uttalande AMN 2010:40 ska kriterierna för prestationskraven kommuniceras till aktieägarna före stämmobeslut. Det är dock godtagbart att inte informera om graderna för måluppfyllelse. Information om vilken grad av måluppfyllelse som krävdes för viss tilldelning ska dock ges när tiden för programmet gått till ända.
  - En, i princip, marknadsmässig betalning för att få delta i ett incitamentsprogram är att likställa med prestationskrav.
- Långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram innebär att företaget ikläder sig en risk för prisrörelser på den egna aktien. Information om hur företaget avser att hantera denna risk och kostnader för hanteringen ska ges till bolagsstämman inför beslutet.
- Incitamentsprogram ska inte belöna deltagarna vid en allmän börsuppgång. Programmen bör därför i första hand vara relativa, det vill säga aktiekursutvecklingen på företagets aktier relateras till den allmänna börsutvecklingen, aktieutvecklingen inom branschen eller aktieutvecklingen för utvalda konkurrenter.
- Det ska finnas en övre gräns för programmets värde, i synnerhet om de inte är relativa.
- En regelbunden utvärdering av kostnader för och effekter av tidigare genomförda incitamentsprogram ska göras och användas som underlag för beslut om kommande program. Utvärderingen ska göras ur ett aktieägarperspektiv och presenteras för aktieägarna. Styrelsen ansvarar för utvärderingen och för att aktieägarna får tydlig information om utvärderingens resultat. Om en tillfredställande utvärdering inte presenteras inför ett förslag på ett incitamentsprogram, kommer Första AP-fonden att rösta nej till programmet.

Första AP-fonden ser positivt på att samtliga anställda äger aktier i företaget. För att stimulera detta kan företaget under vissa förutsättningar och till rimliga kostnader subventionera program som syftar till ett ökat aktieäggande.

## Pensioner

Avsättning till pensioner för ledande befattningshavare är en del av den totala ersättningen och måste därför bedömas i relation till övriga ersättningar. Pensionsförmåner och företagets

nuvarande och förväntade framtida kostnader för pensioner ska redovisas utförligt. Första AP-fonden verkar för att pensioner till ledande befattningshavare är avgiftsbestämda. Omförhandling av existerande avtal ska dock endast genomföras om den är kostnadsmässigt motiverad.

## 7. Revision och intern kontroll

*Det ligger i aktieägarnas intresse att den externa revisionen och den interna kontrollen är av fullgod kvalitet. Mycket höga krav ska ställas på att de externa revisorerna är oberoende av bolaget och dess ledning.*

**För svenska noterade bolag:** Revisorer utses av företagets aktieägare och har rollen som oberoende granskare. Första AP-fonden lägger stor vikt vid att företagen har kompetenta revisorer med tillräckliga resurser att utföra en revision av hög kvalitet. Första AP-fonden verkar för att konsulttjänster utöver revision ej utförs av bolagets huvudrevisor. I de fall detta ändå förekommer ska en redogörelse för skälen för detta lämnas på bolagsstämma och i årsredovisning. Revisorerna ska lämna fullständig information om revisionen av företaget till aktieägarna, företrädesvis vid bolagsstämman.

Att den interna kontrollen fungerar väl är av utomordentlig vikt för att förtroendet för bolaget och aktiemarknaden upprätthålls i stort. Första AP-fonden lägger stor vikt vid att bolagets beskrivning av den interna kontrollen i bolagsstyrningsrapporten är fullödlig. Eventuella förklaringar gällande kodens regler om den interna kontrollen kommer att studeras noga.

## 8. Miljöfrågor och sociala frågor

Denna princip gäller för både svenska och utländska bolag i lika hög grad.

Verksamheten ska bedrivas på ett finansiellt, miljömässigt och socialt ansvarsfullt sätt. Första AP-fonden anser att företagen själva har ett ansvar att inte medverka till att internationella konventioner överträds, oavsett om dessa är riktade till stater, enskilda eller till bolag och organisationer. Ansvaret gäller oavsett om de länder där bolagen verkar har undertecknat konventionerna eller har svagare lagstiftning.

### Första AP-fondens utgångspunkter

Som en del av det svenska pensionssystemet bygger Första AP-fonden sina principer om engagemang, agerande och krav på förändring på samma värdegrund som den svenska staten. I denna är demokrati, alla människors lika värde, den enskilda människans frihet och värdighet och en hållbar utveckling centrala delar i enlighet med skrivningarna i Regeringsformen.

Svenska statens värdegrund kommer också till uttryck på flera olika sätt. För det första genom de internationella konventioner som Sverige har undertecknat, däribland konventioner om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt, korruption och inhumana vapen. För det andra genom det stöd som Sverige ger till initiativ såsom FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella bolag och, för det tredje genom Sveriges ställningstagande i folkrättsliga frågor.

Tillsammans med den svenska statens värdegrund utgör de internationella konventionerna väsentliga instrument för Första AP-fonden i arbetet med att säkerställa att nödvändiga hänsyn till miljöaspekter och etiska dimensioner tas i fondens verksamhet.

Första AP-fonden utgår från att alla konventioner som Sverige har undertecknat är lika viktiga och därmed ska följas. Utgångspunkten stöds även i FN:s deklaration om mänskliga rättigheter, som poängterar att de mänskliga rättigheterna är universella och odelbara, hänger ihop och inte går att rangordna inbördes. Första AP-fonden avstår från att göra en sådan rangordning.

Genom att knyta Första AP-fondens krav till internationella konventioner och genom att samarbeta med andra i samma syfte kan fonden bli en del av en internationell samverkan som säkerställer att konventionsbrott beivras på den internationella finansmarknaden. Därigenom kan konventionerna ges ökad skärpa.

I de fall Sverige ställer sig bakom eller undertecknar en ny konvention eller modifiering av befintlig konvention, men där denna ännu inte formellt ratificerats kommer fonden att agera som om ratificering redan skett. Fonden kommer regelbundet att följa hur ratificeringsprocessen av den nya eller modifierade konventionen fortskrider. Om Sverige inte ratificerat konventionen inom en treårsperiod från det att Sverige ställt sig bakom densamma, kan fonden komma att se över utgångspunkten för sina riktlinjer i de frågor den nya eller modifierade konventionen berör.

### **Första AP-fondens bedömning och åtgärder**

Första AP-fondens bedömning av företagen ska grunda sig på officiella granskningar av enskilda fall. Fondens bedömning ska beakta hur allvarlig förseelsen är samt hur den bedömts av den prövande instansen. Medvetna eller upprepade förseelser ska därvidlag bedömas strängare. Eventuella åtgärder som företaget vidtagit eller avser att omgående vidta för att komma tillrätta med problemet medtas i bedömningen. Första AP-fonden verkar för att företagen har praktiskt användbara policier, explicita mål, medel och handlingsplaner för förbättringsåtgärder samt en öppen rapportering av sitt arbete med miljö och sociala frågor.

Om företag som Första AP-fonden investerat i kan associeras till kränkning av någon av de konventioner som Sverige ratificerat eller nyligen ställt sig bakom, ska fonden söka påverka företaget för att få till stånd en förändring så att framtida kränkning kan undvikas. Företagen ska också, när så är möjligt, ersätta skadelidande respektive återställa skador på miljön.

Om det visar sig att intresset för förändringar från företagets sida inte finns eller att förändringsprocessen drar ut på tiden, ska Första AP-fonden utesluta företaget ur placeringsuniversum. Ett sådant beslut innebär att fondens innehav av samtliga värdepapper emitterade av företaget – oavsett om de förvaltas internt eller externt – ska avvecklas så snart det är praktiskt möjligt. Avslutar fonden sitt ägarskap, försvinner inte problemen i fråga och missförhållandena fortgår. Därför är en uteslutning av bolaget ur fondens placeringsuniversum en sista utväg, när möjligheten att göra skillnad bedöms utsiktslösa.

## Första AP-fondens verktyg i ägarfrågor

Första AP-fondens agerande i bolagsstyrningsfrågor grundas på affärsmässighet och på kunskaper om det enskilda bolaget. Bolagsrätt, traditioner samt koder inom bolagsstyrning som gäller på den marknad där bolaget har sin hemvist är också viktiga.

Fondens agerande ägarfrågor ska också gagna det aktuella företaget och en väl fungerande kapitalmarknad. Dessa mål ska uppnås främst genom att fonden

- agerar inför och på bolagsstämmor,
- agerar för att aktivt påverka styrelsernas sammansättning,
- direkt kontaktar företrädare för företagen,
- samverkar med andra aktieägare i företagen,
- deltar i påverkan av lagstiftning och självreglering inom ägarfrågor – såväl i Sverige som internationellt
- utövar ägarinflytande genom aktiv och öppen information om fondens inställning i ägarfrågor

I svenska bolag deltar Första AP-fonden i valberedningsarbetet om fonden ges möjlighet till detta. I annat fall sker ett samarbete med den sittande valberedningen i de fall då fonden har intresse av att påverka styrelsens sammansättning.

Om kontakter mellan Första AP-fonden och företaget är lämpliga inför bolagsstämmor sker sådana kontakter normalt via företagets styrelseordförande och med beaktande av de regler som gäller för informationsgivning i företag.

## Samarbete med andra ägare

Genom att samordna agerandet med flera ägare kan en större effekt uppnås. Första AP-fonden ska därför söka samarbeta med andra ägare – svenska såväl som utländska – där så är lämpligt och i enlighet med fondens ägarpolicy. Att andra ägare underlåter att agera är inte skäl för fonden att avstå från egna åtgärder.

Första, Andra, Tredje och Fjärde AP-fonderna samarbetar i Etikrådet om miljöfrågor och sociala frågor i de bolag fonderna äger aktier i utanför Sverige. Etikrådet består av en representant från vardera AP-fond. Ordförandeskapet i rådet alterneras mellan fonderna. Samarbetet avser (i) genomlysning av fondernas portföljer rörande kränkning av internationella konventioner, (ii) analys av incidenter och (iii) dialog med bolagen. Beslut om eventuella åtgärder fattas av den enskilda fonden.

Första, Andra, Tredje och Fjärde AP-fonderna samarbetar också när det gäller analys inför beslut på utländska bolagsstämmor. Varje enskild fond tar beslut om hur fonden röstar på varje enskild fråga.

## Lagstiftning och självreglering

Inför förändringar i svensk eller utländsk lagstiftning kan Första AP-fonden agera för att lagstiftningen ska vara i de försäkrades intresse. Fonden kan också själv – eller tillsammans med andra – ta initiativ till att lagstiftning ändras. Fondens roll som svensk statlig pensionsförvaltare ska i båda dessa fall beaktas.

I Sverige finns en lång tradition av självreglering – att parterna inom det svenska näringslivet, ägare, styrelser, företagsledningar och andra själva beslutar om vilka regler som ska gälla. Självreglering har på vissa områden stora fördelar jämfört med lagstiftning. Det finns också nackdelar med självreglering eftersom allmänhetens önskemål inte alltid kommer fram i processen – i dessa fall är lagstiftning ett bättre alternativ. Första AP-fonden stöder svensk självreglering och kommer att aktivt verka för att den utvecklas ytterligare. Fonden är också aktiv i internationella samarbeten om bolagsstyrning, miljöfrågor och sociala frågor.

## Beslutsordning

Denna ägarpolicy gäller från 2011-02-17 och ersätter tidigare policy. Styrelsen fastställer Första AP-fondens ägarpolicy. Ägarfrågor handläggs av Första AP-fondens verkställande direktör eller efter dennes delegation i varje särskilt fall av annan tjänsteman. I ägarfrågor av särskild vikt ska samråd ske med styrelsens ordförande och därefter avrapporteras ärendet till styrelsen. Ägarfrågor av synnerlig vikt ska av styrelsens ordförande hänskjutas till styrelsen. Dessutom ska ägarfrågor, som vid rapportering befins vara av principiell karaktär, bli föremål för behandling i styrelsen.