

Denna rapport syftar till att redogöra för hur principerna för föreningens aktieägarengagemang har tillämpats under 2024

Inledning

Kåpan tjänstepensionsförening förvaltar kollektivavtalad tjänstepension för de som är eller har varit statligt anställda. Föreningen erbjuder en traditionell pensionsförsäkring med garanterad ränta och långsiktigt god avkastning. Föreningen är en tjänstepensionsförening vilket innebär att medlemmarna äger verksamheten tillsammans och förvaltar drygt 157 miljarder kronor för omkring 900 000 medlemmar. Investeringarna görs med utgångspunkt i investeringsriktlinjerna som är beslutade av styrelsen. Den övergripande målsättningen för investeringsverksamheten är att uppnå en långsiktig hållbar balans mellan avkastning och risk på ett kostnadseffektivt sätt. Vidare ska föreningens investeringar göras med utgångspunkt i ett antal övergripande etiska normer och principer med bred förankring i det svenska samhället, baserat på beslut fattade av Sveriges riksdag och regering.

Ägararbete

Syftet med föreningens ansvar som investerare är att leverera en långsiktig stabil och god avkastning åt föreningens medlemmar. Kapitalförvaltningen investerar i en mängd olika verksamheter för att vara diversifierad och därmed minska risken i investeringen. Den stora spridningen av investeringarna innebär att vi är ägare av ett stort antal företag där vår ägarandel varierar från att vi i ett fåtal bolag är en av få stora ägare med stort inflytande till att vi i de flesta fall är en liten investerare i varje enskild verksamhet med begränsat inflytande och bestämmanderätt. Föreningen investerar i såväl noterade som onoterade företag i Sverige och i utlandet.

Föreningens påverkansarbete och ägarengagemang varierar beroende på investering och storlek och arbetet omfattar påverkan genom röstning på årsstämmor, dialog, medverkan i valberedningar, styrelseuppdrag samt aktivt arbete i rådgivande kommittéer.

Utgångspunkten är att portföljbolagens styrning vilar på respektive lands lokala lagar och regler för marknadsnoterade bolag. Regelverken i varje land utgör basen för hur bolag styrs och bestämmer ansvarsfördelningen mellan ägare, styrelse och ledning. Föreningens ståndpunkt utgår också utifrån de internationella konventioner och normer som Sveriges riksdag och regering beslutat om.

I Sverige utgörs regelverket främst av aktiebolagslagen, svensk kod för bolagsstyrning (Koden) samt noteringsavtalet med Stockholmsbörsen och annan tillämplig lagstiftning. Föreningen stödjer arbete med att utveckla Koden och anser att Kodens grundläggande princip "följ eller förklara" är bra och ger möjlighet till anpassning för det enskilda företaget.

Noterade bolag

Denna sammanställning syftar till att redogöra för hur principerna för föreningens aktieägarengagemang har tillämpats under bolagsstämamosäsongen 2024. Beräkningarna utgår från totalportföljens innehav och marknadsvärden per den sista juni 2024.

Svenska bolagsstämmor

Ca 40 procent av den noterade aktieportföljen är investerad i svenska aktier på Stockholmsbörsen. Föreningens ägarandel är förhållandevis liten vilket begränsar aktieägarengagemanget till att rösta på företagets årsstämmor och eventuella extrastämmor. Föreningen anser att det är viktigt att vara en aktiv ägare och ska därför i möjligaste mån utöva sitt ägaransvar men det är också viktigt att prioritera resursanvändningen. Därför görs en avvägning om vi röstar själva på stämmorna eller via fullmakt, vilket beror på innehavets storlek i portföljen, föreningens ägarandel i bolaget eller om principiellt viktiga frågor ska behandlas på bolagsstämman.

Under bolagsstämmosäsongen 2024 röstade föreningen på 51 årsstämmor samt på två extrastämmor. De bolag som föreningen röstat på utgör drygt 98 procent av marknadsvärdet på den svenska aktieportföljen vid halvårsskiftet.

Föreningen valde att uteslutande rösta via elektronisk fullmakt med hjälp av ISS ESG:s tjänst för fullmaktsröstning (proxy voting). ISS ESG tillhandahåller en elektronisk röstningsplattform där vi tar del av deras analyser och röstningsrekommendationer. Under stämmosäsongen 2024 har vi i tillägg till ISS ESG tagit hjälp av en utökad analys från ISS Nordic Investor Services som ytterligare fördjupar sina analyser och röstningsrekommendationer ur ett svenskt bolagsstyrningsperspektiv. Vi gör fortsatt våra egna bedömningar och beslutar om vi vill rösta i enlighet med ISS förslag och rekommendationer. Under stämmosäsongen 2024 röstade föreningen i enlighet med ISS ESG:s rekommendationer på en majoritet av agendapunkterna, med undantag för ett antal där ISS ESG syn på bland annat styrelsesammansättning, styrelsemedlemmars beroendeställning samt olika röststarka aktier skiljt sig från den svenska koden. I undantagsfallen har vi i våra egna analyser och ställningstaganden tagit hjälp av både rekommendationer baserad på ISS ESG och ISS Nordic Investor Services. Under "föreningens fullmaktsröstning 2024" nedan redovisas de vanligast förekommande teman för agendapunkter där föreningens röstning avviker från ISS ESG:s rekommendation.

Utländska bolagsstämmor

Föreningens globala aktieportfölj förvaltas både internt i en direktägd portfölj och av externa förvaltare via fonder. Förvaltningen är spridd geografiskt över flera sektorer och ett stort antal bolag. Detta i kombination med att föreningen är en liten ägare i respektive bolag gör det praktiskt omöjligt för oss att själva delta och rösta på bolagsstämmorna för de internt förvaltade aktierna.

Röstningen sker uteslutande via fullmakt. Hittills under stämmosäsongen 2024 har föreningen röstat på de 91 största innehavens stämmor i den direktägda portföljen, vilka motsvarar ca 60 procent av marknadsvärdet i den direktägda globala aktieportföljen.

Samma principer som ovan gäller för hur föreningen har tillämpat sitt aktieägarengagemang avseende de globala innehaven under 2024. Vi har röstat via elektronisk fullmakt med hjälp av ISS ESG, vi fattar själva beslut om hur vi ska rösta och i samtliga agendapunkter har vi röstat i enlighet med ISS ESG:s förslag och rekommendationer som utgår från respektive lands gällande lagstiftning och koder men som också utgår från de normer och internationella konventioner som Kåpan står bakom. I tillägg till ISS ESG har vi under stämmosäsongen även tagit del av utökad analys från ISS Nordic Investor Services för fyra av våra globala innehav.

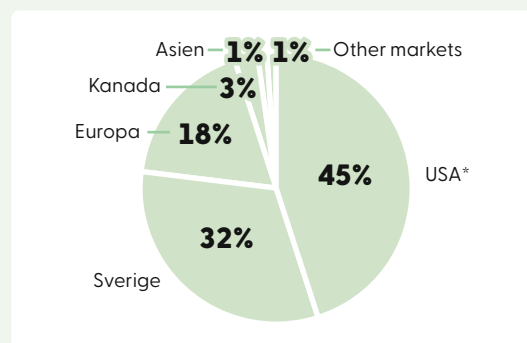
Föreningens fullmaktsröstning 2024

Röstningsstatistik	2024
Antal bolagsstämmor*	146
Andel av direktägda aktiers marknadsvärde	75%
Antal agendapunkter	3 430
Andel röster för styrelsens förslag	92%
Andel röster mot styrelsens förslag	8%
Antal aktieägarförslag	243
Antal röster mot ISS Sustainability policy**	82

*Årsstämmor och extrastämmor

** Motsvarar 2 % av alla röster

Geografisk fördelning av bolagsstämmor 2024



* 11 bolagsstämmor återstår att rösta på under hösten 2024

Röster mot ISS Sustainability policy

Tema	Antal
Ersättning	3
Beroendeställning	16
Könsfördelning	4
Överrepresentation	3
Olika röststarka aktier	1
Överlappande teman (av ovan nämnda)	55
Totalt*	82

*52 av dessa röster är relaterade till rekommendation från ISS Nordic Investor Services

Av redogörelsen nedan framgår det hur föreningen har röstat på portföljbolagens stämmor 2024:

Kåpan fullmaktsröstning 2024

ISS internationella riktlinjer
(Proxy voting Guidelines Benchmark
Policy Recommendations)

Kod för svensk bolagsstyrning

Utländska aktiefonder

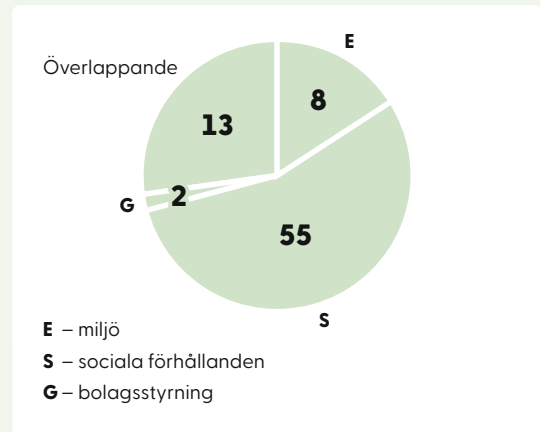
Innehav i utländska noterade bolag via minoritetsäggande i olika typer av aktiefonder innebär att föreningen enbart har ett indirekt ägaransvar som en av många investerare. Ägaransvar och påverkansarbete sker via de externa fondförvaltarna.

Påverkansdialoger

Utöver att föreningen utnyttjar sin rösträtt på bolagsstämmor så bedriver föreningen främst sitt ägarengagemang genom påverkansdialoger. Huvudparten av dialogerna är reaktiva, vilka oftast initieras av misstanke om eller bekräftade kränkningar av de internationella normer och konventioner som föreningen ställer sig bakom. Syftet med dessa dialoger är att säkerställa att bolagen åtgärdar bristerna och vidtar åtgärder för att liknande incidenter inte händer igen. Föreningen samarbetar i detta fall med ISS ESG för noterade bolag. Under första halvan av 2024 har föreningen i samarbete med ISS ESG fört påverkansdialoger med 49 bolag. I vissa bolag förs dialoger kring flera normrelaterade incidenter och 74 incidenter har tagits upp i dessa bolag. Svarsfrekvensen har hittills i år varit drygt 60

Föreningens påverkansdialoger 2024*

Dialoger med totalt 49 bolag



* Till och med 2024-06-30

procent, vilket är en förbättring sett till föregående år, och kvalitén på svaren har varit acceptabel. Även i år kopplas en majoritet av påverkansdialogerna till mänskliga- och sociala rättigheter. Dessa dialoger har bland annat initierats på grund av kränkningar av globala normer gällande rent vatten, sanitet och levnadsstandard, främst för ursprungsbefolkning och minoriteter, men även på grund av olika typer av diskriminering på arbetsplatser och bristande fackliga rättigheter. Av de dialoger som har initieras på grund av kränkningar av globala normer avseende miljö berör majoriteten biologisk mångfald, påverkan på ekosystem samt föroreningar till vatten, luft och mark. De påverkansdialoger som kopplas till bolagsstyrning avser missbruk av en dominerande marknadsposition.

När det gäller föreningens fondinnehav förs dialog direkt med förvaltarna av de externa fonderna, både noterade- och onoterade innehav. Syftet med dialogerna kan variera från att inhämta information till att påverka innehav eller faktorer i fonderna.

Onoterade bolag

I ett fåtal av våra investeringar i svenska onoterade bolag äger föreningen en betydande andel av bolagen. Med ägandet kommer ansvaret att verka för att bolaget och dess värde utvecklas på bästa sätt och den principiella utgångspunkten i dessa bolag är att en aktiv ägarroll ska eftersträvas. Nominering av anställd till styrelseuppdrag kan ingå som en del i ägarrollen samt att delta i valberedningens arbete. För tillfället har anställda i föreningen fem styrelseuppdrag i svenska onoterade bolag.

I vissa av föreningens globala onoterade investeringar inom riskkapital och fastigheter utövar föreningen sitt ägaransvar genom att vara med i fondernas rådgivande kommittéer, så kallade advisory boards. I dessa kommittéer medverkar föreningen med kunskapsstöd och som rådgivande samtalspartner i diverse frågor avseende fondernas verksamhet. Vid eventuella intressekonflikter har den rådgivande kommittén skyldighet att fatta beslut genom rösträttsförfarande. För tillfället medverkar anställda i sex rådgivande kommittéer.

Den av styrelsen beslutade ägarpolicyn anger att föreningen avser att utöva sitt ägarinflytande i noterade bolag på följande sätt:

- ▶ att medarbetare deltar på årsstämmor där ägandet överstiger mer än 1 procent av rösterna av bolaget och där utöva den rösträtt som hör till föreningens aktier
- ▶ att medarbetare eller ombud deltar på årsstämmor där ägandet överstiger mer än 0,1 procent av rösterna av bolaget och där utövar den rösträtt som hör till föreningens aktier
- ▶ att noggrant förbereda och förankra föreningens ställningstagande på stämman
- ▶ att delta i valberedningens arbete i de bolag där föreningen är bland de större ägarna.