

## Principer för aktieägarengagemang

### Aktivt ägande för långsiktighet och ökad avkastning

Origo Fonder AB förvaltar de alternativa investeringsfonderna ORIGO SELEQT och ORIGO QUEST 1 som huvudsakligen investerar i nordiska små och medelstora bolag.

Vår förvaltning är genuint aktiv och utgår från en långsiktig fundamental strategi att tidigt identifiera värdeskapande förändringar i de bolag vi väljer att investera i. Till skillnad från vanliga värdepappersfonder får fonderna förvärva aktier med sådan rösträtt som möjliggör ett väsentligt inflytande över ledningen av ett företag, dock begränsat till högst 25 procent av rösterna i ett företag. Fonderna är dagligt respektive månatligt handlade, vilket innebär att beredskap alltid måste finnas för att kunna köpa eller sälja aktier vid in- respektive utflöden av kapital. Detta skiljer fonderna från vissa andra ägarkategorier där kapitalet kan vara mer konstant och är således något vi måste beakta i vår förvaltning.

Vi har en skyldighet att i förvaltningen av fonderna företräda andelsägarnas gemensamma intresse och uppnå bästa möjliga avkastningen med hänsyn tagen till placeringsinriktning och riskprofil. Dessa avväganden är lika relevanta för frågan om vilka bolag vi investerar i som frågan om hur vi agerar som aktieägare. Vår uppfattning är att bolag som drivs ansvarsfullt och långsiktigt hållbart kommer att lyckas bättre över tid. Genom en aktiv och tydlig ägarroll kan vi därför tillvarata möjligheter till ökad avkastning.

Vår attityd i ägarfrågor är mer att likna vid ett partnerskap än att bara vara aktieägare eller spekulant. Vår ägarroll ska präglas av långsiktighet, engagemang och fokus på värdeskapande åtgärder. Det som är bra för ett bolag på lång sikt är också bra för ägarna på lång sikt. Kortsiktiga rörelser eller händelser på aktiemarknaden har därför en begränsad påverkan på vår ägarstyrning.

Varje bolag är unikt och har olika förutsättningar. Det innebär att vårt engagemang som aktieägare måste anpassas därefter genom att t.ex. formalisera en unik ägaragenda för varje portföljinnehav. Detta är något som utmärker vår förvaltning jämfört med många större kapitalförvaltare och som möjliggörs av det begränsade antalet bolag i portföljen.

En central utgångspunkt för vår syn på en hur en aktiv ägarfunktion ska fungera och samverka med börsbolagens organ är upprätthållandet av "Svensk kod för bolagsstyrning" och motsvarande praxis på de andra nordiska marknaderna.

### Vår aktiva ägarroll i praktiken

Med ett förhållandevis begränsat antal innehav i portföljen har vi goda förutsättningar att kontinuerligt följa utvecklingen i våra portföljbolag. Genom bl.a. offentliga kanaler, möten med företrädare och diskussioner med andra aktieägare övervakar vi relevanta frågor avseende t.ex.

företagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, sociala och miljömässiga påverkan och bolagsstyrning.

Vårt val att investera i ett visst bolag baseras på att vi med stöd i vår förvaltningsmodell har identifierat en eller flera långsiktiga värde drivare som vi tror kommer kunna generera positiv avkastning för just detta bolag. Vid vår uppföljning och bevakning av våra innehav fäster vi därför särskild vikt vid dessa värde drivare och de faktorer som ligger till grund för dessa. För oss är en självklar del i denna uppföljning att ha en nära dialog med bolagets företrädare i syfte att fördjupa och bättre bedöma annan tillgänglig information.

Det sätt vi väljer att engagera oss som aktiva ägare är generellt sett anpassad utifrån det enskilda innehavets förutsättningar och identifierade värde drivare. Inom vissa områden kan vi dock komma att göra portföljövergripande övervakningar. Det kan t.ex. röra sig frågor om hur bolagen arbetar med hållbarhetsfrågor, i vilken utsträckning de följer allmänt tillämpliga regelverk eller att bedöma hur transparenta företagsledningarna är.

I den mån ett portföljbolag inte lever upp till våra förväntningar, eller uppvisar brister med avseende på t.ex. strategiska val, riskhantering, hållbarhetsfaktorer, bolagsstyrning, ersättningsfrågor, kultur eller kapitalstruktur, kan vi agera på flera sätt, vilket anpassas utifrån omständigheterna i det enskilda fallet. Ett första steg är normalt att ta kontakt med bolagets företrädare för att skaffa bättre förståelse för situationen. Vi kan även komma att kontakta andra aktieägare eller intressenter för att sondera terrängen och konkretisera en handlingsplan. Hur sådana dialoger och eventuella samarbeten ser ut varierar stort mellan portföljbolag och över tid. För att främja långsiktigheten i portföljbolagen söker vi nå en bred uppslutning bland ägarna kring de frågor som behöver hanteras.

I vissa fall kan det effektivaste sättet att bedriva påtryckning mot bolaget vara att uttala sig offentligt, vilket vi t.ex. kan göra genom att skicka öppna brev, uttala oss i media eller begära att ett ärende tas upp på en bolagsstämma. I andra fall är det mer effektivt att arbeta gentemot bolagen utan att vara publika. Omständigheterna i det enskilda fallet, såsom frågan det gäller, ägarsammansättningen, storleken på vårt formella inflytande och bolagets publicitet i övrigt, är parametrar som vi då tar hänsyn till.

Som aktieägare har vi även möjlighet att uttrycka vår inställning genom att sälja våra aktier. Avgörande för valet i det enskilda fallet ska vara vilket alternativ som bäst bedöms tillgodose målet om god avkastning på lång sikt för fondens andelsägare.

Eftersom vårt ägararbete är en integrerad och central del i förvaltningen hanteras dessa frågor av fondförvaltarna själva. Det kan dock inte uteslutas att vi i framtiden bedömer det vara lämpligt att i ett specifikt fall använda röstningsrådgivare.

## Valberedning

Förutsatt att vi bedömer att det inte inskränker vår handlingsfrihet deltar vi normalt i valberedningsarbete om fonderna tillhör bolagets större ägare. Sammansättningen och utseende av ett bolags valberedning bör i övrigt överensstämma med de principer som anges i "Svensk kod för bolagsstyrning" och motsvarande praxis på de andra nordiska marknaderna.

Arbetet i valberedningen bör bedrivas effektivt och transparent där fonderna kommer verka för att stämman tillsätter ledamöter som bedöms kunna driva det förändringsarbete vi anser vara nödvändigt i bolaget. Styrelsen ska också i övrigt uppfylla de krav som "Svensk kod för bolagsstyrning" och motsvarande praxis på de andra nordiska marknaderna. En styrelseledamot ska inte ha andra uppdrag i sådan omfattning att ledamoten inte kan ägna styrelseuppdraget tillräcklig tid och omsorg och aktivt bidra till ett effektivt styrelsearbete.

Valberedningens arbete ska bedrivas på sådant sätt att valberedningens ledamöter endast i undantagsfall, och endast under korta perioder, får tillgång till insiderinformation.

## Styrelse

Vi har valt att stå utanför styrelsearbetet i våra portföljbolag eftersom vi anser att det skulle försvåra våra möjligheter att bedriva en effektiv förvaltning med hänsyn till risken för intressekonflikter och insiderställning.

## Bolagsstämma

Vi deltar i regel på bolagsstämmor i våra portföljbolag med egen representation. Utöver möjligheten att utöva vår rösträtt, är stämmor ett bra tillfälle att få fördjupad insikt i bolaget, dess ledning samt andra aktieägare och intressenter. Vi kan undantagsvis välja att lämna fullmakt för annan eller inte delta alls om det skulle vara praktiskt svårt eller om vi bedömer att vår medverkan inte har ett värde för andelsägarna.

Den generella strategi och inriktning på vår förvaltning med avseende på ett visst portföljinnehav är styrande även i fråga om hur vi använder vår rösträtt. Generellt innebär dock fondernas målsättning och placeringsinriktning att vi verkar för en långsiktigt god värdetillväxt i portföljbolagen och att vi således i regel kommer stödja åtgärder och beslut som främjar ett långsiktigt förhållningssätt till värdeskapande tillväxt.

Vår fond ORIGO QUEST 1 har möjlighet att låna ut värdepapper. Om vi har lånat ut aktier med vilka följer rösträtt som vi avser att utnyttja återkallar vi dessa inför bolagsstämma.

## Intressekonflikter och insiderinformation

Vårt aktiva ägararbete ska bedrivas med utgångspunkt från våra investerares gemensamma intresse. Det finns dock en risk att det genom ägarrollen uppkommer situationer där andra intressen konkurrerar med dessa. Av denna anledning har vår styrelse fastställt en policy för hantering av intressekonflikter som detaljerat anger hur förvaltningen ska bedrivas för att undvika att sådana situationer uppstår och hantera intressekonflikter som faktiskt uppkommer.

Exempelvis omfattas förvaltarna av begränsningar med avseende på privata investeringar i bolag som fonderna investerar i, för att säkerställa att de inte har privata intressen som står i strid med andelsägarnas. Vidare föranleds vår inställning till att inte delta i styrelsearbete bl.a. av att vi annars riskerar att hamna i en situation där vi har att beakta andra intressen än att vara en aktiv ägare till gagn för andelsägarna.

I allmänhet strävar vi efter att upprätthålla en god relation med andra aktieägare och intressenter i fondernas portföljbolag för att vid behov kunna samverka i frågor där vi har överensstämmande intressen och uppfattning. Samtidigt är vi noggranna med att säkerställa att vi kan arbeta på ett självständigt sätt så att vi inte hamnar i situationer att vi riskerar att inte kunna tillvarata andelsägarnas gemensamma bästa intresse och bedriva en effektiv förvaltning. Vi undviker därför att delta i eventuella fasta ägargrupperingar.

För att kunna bedriva en effektiv förvaltning ska förvaltningens processer och arbete utformas på ett sätt som minimerar risken för att våra förvaltare tillskansar sig insiderinformation och att, om det är ofrånkomligt, sker under så kort tid som möjligt. Detta motiverar exempelvis att vi har valt att inte delta i styrelsearbete och det påverkar vilken typ av dialog vi eftersträvar med portföljbolagen.

## Läs mer

Vi har alltsedan vår start 2013 valt ska präglas av transparens. Våra åtgärder, ställningstaganden och motiven för dessa redovisas därför öppet i efterhand. Om du som andelsägare önskar ytterligare information om hur vi resonerat i ett visst fall är du mycket välkommen att höra av dig till oss på [kundservice@origofonder.se](mailto:kundservice@origofonder.se).

För mer information om hur vi har arbetat med ägarstyrningsfrågor, se t.ex. fondernas årsberättelse som finns tillgänglig på vår webbplats ([www.origofonder.se](http://www.origofonder.se)).