

Nordic Investor Services

Uppförandekod

Innehållsförteckning

INLEDNING	2
HÅLLBART FÖRETAGANDE	2
NIS I FÖRHÅLLANDE TILL "BEST PRACTICE PRINCIPLES"	2
1. SERVICEKVALITET I NIS GLOBALA RÖSTNINGSSERVICE	3
2. HANTERING AV INTRESSEKONFLIKTER	3
3. KOMMUNIKATIONSPOLICY	4

Inledning

Denna uppförandekod (Code of Conduct) sammanfattar NIS grundläggande syn på vårt uppträdande mot kunder, samarbetspartners, media och allmänhet. Den avser också svara mot de krav som ställs i Lag (2019:284) om röstningsrådgivare som infördes 2019. Denna del baseras på de principer som fastlagts i namnet "*Best Practice Principles for Providers of Shareholder Voting Research and Analysis*" och beskrivs nedan, inklusive principer för hantering av intressekonflikter.

NIS är Nordens ledande leverantör av analys och rådgivning i ägar- och bolagsstyrningsfrågor och har sedan bolaget grundades 2002 utvecklat en bred kompetens kring bolagsstyrning och ett tydligt varumärke på den nordiska marknaden.

NIS tillhandahåller analys och röstningsrekommendationer, samt erbjuder röstningshantering i samband med bolagsstämmor i börsnoterade bolag. Dessutom genomför NIS webbaserade styrelseutvärderingar och andra typer av undersökningar. Även utredningsuppdrag och utbildningar inom ägarstyrning är en del av NIS verksamhet. NIS kunder är primärt institutionella ägare och bolag i Norden.

Hållbart företagande

Samtliga anställda ska präglas av en god etik- och moraluppfattning. Detta innebär t.ex. att inte missbruka bolagets resurser, baktala bolaget, dess kunder, samarbetspartners eller medarbetare, samt att alltid företräda bolaget på ett etiskt riktigt sätt. NIS personal är medveten om att alla är bolagets representanter, både under och efter arbetstid. Bolagets anställda ska alltid föregå med gott exempel och därmed sätta standard för nyanställda och säkerställa att en sund kultur i bolaget bibehålls.

NIS och dess anställda värnar miljön och har alltid miljöaspekten med i val av transporter, inköp och affärsutveckling. En naturlig del av bolagets verksamhet är att, genom analyser och rekommendationer, underlätta för våra kunder att fatta beslut som verkar för en god miljö, mänskliga rättigheter, antikorruption och andra långsiktigt väsentliga hållbarhetsaspekter i bolagsstyrning.

NIS i förhållande till "Best Practice Principles"

I arbetet med olika former av analys i samband med bolagsstämmor är NIS personal i ständig kontakt med kunder, bolag och samarbetspartners för framtagande av beslutsunderlag och rekommendationer. NIS ambition är att arbetet alltid ska bygga på förtroendefulla och värdeskapande relationer, vilket utgör grunden i NIS och dess verksamhet.

ESMA, European Securities and Markets Authority, tog under 2014 initiativ till en uppförandepolicy för ökad transparens kring företag som levererar analys och rådgivning inför röstning på bolagsstämmor. Resultatet är en uppförandekod med namnet "*Best Practice Principles for Providers of Shareholder Voting Research and Analysis*". För att ha en mer ändamålsenlig policy för en röstningsrådgivare som agerar utifrån tydliga instruktioner från investerare har de generella principer som uppförandekoden använts för att skapa en för NIS verksamhetsmodell relevant policy. Detta har bedömts vara mer lämpligt än att applicera koden – som är utformad för något annorlunda verksamhetsmodeller - som sådan. Nedan följer en redogörelse av hur NIS affärsmodell hanterar de tre huvudprinciper denna uppförandekod bygger på.

Principerna har tre huvudavsnitt:

1. Servicekvalitet (Service Quality)
2. Intressekonflikter (Conflict of Interests)
3. Kommunikationspolicy (Communication policy)

1. Servicekvalitet i NIS globala röstningsservice

Investerare i marknadsnoterade bolag har ett ansvar för att axla rollen som aktiva ägare i dessa. NIS eftersträvar att vara ett stöd till institutionella investerare i deras bolagsstyrningsprocesser genom att erbjuda kvalificerade tjänster som underlättar ett ansvarstagande ägande.

NIS och dess anställda strävar efter att leverera tjänster och produkter av mycket hög kvalitet. För att stärka denna ambition är NIS personal alltid tillgänglig, flexibel och transparent med hur analysarbetet genomförs och på vilka grunder. Kunden kommer alltid först och NIS utvecklar tillsammans med kund bästa möjliga upplägg på den service som levereras. Närhet och en förtroendefull relation till kunden är centralt i NIS affärsprocess och nyckeln till att säkerställa en hög servicenivå.

NIS har utvecklat en effektiv process för att kunna analysera en stor mängd bolag, bolagsstämmor och bolagsstyrningsfrågor under tidspress. I detta arbete är det centralt att kunna tillhandahålla högkvalitativa och korrekta analyser i tid för att investeraren ska kunna fatta väl underbyggda beslut. Analyserna baseras i huvudsak på offentligt tillgänglig information, till stor del härstammande från de bolag som analyseras, samt annan relevant information, emellanåt i kontakt med bolagen.

I analysarbetet och vid avgivande av rekommendationer utgår NIS primärt från den enskilda kundens interna ägarpolicy. I många fall måste denna policy tolkas och anpassas, t.ex. i situationer med nya typer av frågeställningar och vid olika specialfrågor. Specifika omständigheter för det aktuella fallet tas med i analys och kan även påverka rekommendationerna, baserat på instruktioner som erhållits från kund. Detta utvecklingsarbete sker genom både en intern dialog mellan NIS analytiker och i diskussion med kund. Genom detta säkerställs en levande och lärande dialog, vilket vidmakthåller en hög kunskap inom området bland NIS analytiker och beslutsfattare.

Kunddialogen är central i NIS analysmetod och pågår löpande. Som ett komplement till löpande återkoppling och dialog sker regelbundna avstämningar i policyfrågor, vilket medverkar till en ständigt pågående utveckling av NIS kunskap och processer. NIS analytiker är alltid tillgängliga för att svara på specifika frågor men även för bredare principdiskussioner kopplade till bolagsstyrning.

2. Hantering av intressekonflikter

NIS grundinställning är att försöka undvika intressekonflikter. I arbetet med bolagsstämmanalys och styrelseutvärderingar finns generellt en begränsad risk för att intressekonflikter uppstår. I de fall det skulle hända är NIS alltid transparent och öppen mot kund och agerar enligt följande:

- Kundens intresse kommer alltid först.
- Målet med NIS verksamhet är värdeskapande genom god ägarstyrning, vilket präglar alla levererade tjänster.
- NIS agerande får aldrig styras av relationer med kunder utanför det som avtalats.
- Alla NIS analyser baseras på noggrann, oberoende och objektiv analys.
- I de fall en intressekonflikt skulle uppstå agerar NIS öppet, vilket innebär att kunden upplyses om det aktuella förhållandet.

NIS har identifierat två specifika typer av situationer där intressekonflikter skulle kunna uppstå. I dessa fall identifieras den uppkomna situationen, problematiken diskuteras, varefter ett aktivt beslut tas om fortsatt agerande. Nedan beskrivs hur NIS agerar i två situationer där intressekonflikt kan uppstå.

- **Bolagsstämmanalys:** Intressekonflikt kan förekomma i de fall NIS analyserar ett bolag som samtidigt är kund till NIS. Detta kan t.ex. gälla då kunden är en institutionell ägare med ansvar för en aktieportfölj hos en börsnoterad bank eller ett börsnoterat försäkringsbolag (t.ex. en aktiefond eller en pensionsfond). NIS har alltid perspektivet att verka för bästa möjliga värdeskapande genom god ägarstyrning, vilket innebär att NIS rekommendationer bortser från detta faktum. Analysen innehåller dock i dessa fall alltid ett påpekande av en möjlig intressekonflikt genom att tydligt redogöra för NIS olika relationer. Ett exempel på ett sådant klagörande är följande: *”NIS har en pågående affärsmässig relation till bolag inom koncernen. NIS bedömer inte att detta innebär att en objektiv och rättvisande analys inte kan genomföras men har som policy att upplysa om samtliga fall då en potentiell intressekonflikt kan föreligga.”*
- **Styrelseutvärdering:** Intressekonflikt skulle även kunna uppkomma då NIS genomför en styrelseutvärdering i ett börsnoterat bolag där NIS även analyserar bolagsstämmofrågor för en ägares räkning. Frågor på bolagsstämman som avhandlar t.ex. styrelseval och styrelsearvoden, skulle kunna anses innebära att NIS befinner sig i en intressekonflikt. Denna möjliga intressekonflikt hanteras dock genom att det är olika enheter inom NIS som ansvarar för de olika produkterna och att de är tydligt separerade från varandra. NIS säkerställer alltid att det aldrig är samma personer i bolaget som genomför styrelseutvärderingar, som de analytiker som analyserar bolagsstämmofrågor.

Utöver dessa huvudtyper av situationer ska ingen röstningsrådgivningstjänst produceras av en anställd som har ett signifikant intresse i eller särskild kontakt med bolaget som analyseras. Signifikant intresse ska här tolkas som exempelvis ett stort direkt ägande i bolaget medan särskild kontakt kan vara nära släktskap med ledningsperson/styrelseledamot eller liknande. Däremot anses ett måttligt ägande i ett bolag som en del av ett normalt diversifierat aktiesparande normalt inte som en potentiell intressekonflikt. Inte heller anses släktskap med anställd på annat än ledningsnivå i analyserat bolag som regel vara skäl för att bedöma detta som en potentiell intressekonflikt.

3. Kommunikationspolicy

NIS avsikt är att tillhandahålla ett kvalitativt beslutsunderlag till beslutsfattare inom områdena ägar- och bolagsstyrning. Vår kommunikationspolicy ska utgöra ett ramverk för hur vi kommunicerar externt.

Med extern kommunikation menar vi all typ av dialog med bolag, kunder, media och allmänhet. Kommunikationen sker i syfte att förmedla information, rådgivning och kunskap till våra kunder eller i samband med deltagande i den allmänna debatten. Denna kommunikationspolicy ska ge kunder och andra intressenter en förståelse för hur NIS agerar i olika sammanhang och vilken kommunikation de kan förvänta sig från oss.

Målet med NIS externa kommunikation är i första hand att förmedla analyser, rekommendationer och rådgivning till våra kunder. Då hög kvalitet och tydlighet i våra leveranser och vår service är nyckelbegrepp inom bolaget, bidrar vårt dagliga arbete till att bibehålla ett starkt varumärke.

De viktigaste målgrupperna för vår externa kommunikation är NIS nuvarande och potentiella kunder, bolag, styrelser och media. Analyser och rekommendationer distribueras regelbundet till våra kunder och genomförda undersökningar kommuniceras vanligtvis både i rapportform och muntligen.

I vårt arbete söker vi information hos bolag, samarbetspartners och media för att med dessa underlag analysera aktuella frågor, bearbeta och ta fram rekommendationer, vilka sedan kommuniceras till våra kunder. Kvaliteten i underlagen säkerställs genom val av källa samt, vid behov, efter kontroll hos relevanta representanter för de specifika bolagen.

För kunders räkning och på kunders uppdrag kan NIS kommunicera fattade röstningsbeslut till bolag för en utvecklande och framåtblickande dialog mellan ägare och bolag. Detta sker alltid på direkt uppdrag av kund.

I de fall NIS yttrar sig till media är det alltid i principiella frågor. Vi kommenterar som regel aldrig ett specifikt bolag, specifik bolagsstämma eller kund om detta inte sker på uppdrag av kund. Ytterst ansvarig för NIS externa kommunikation är bolagets verkställande direktör. Denne kan dock hänvisa till annan person i bolaget vid behov av särskild expertkunskap.