

Justitiedepartementet
Enheten för fastighetsrätt och
associationsrätt

Ju2018/03135/L1
2018-08-31

Remissyttrande – Direktivet om ett ökat aktieägarengagemang. Förslag till genomförande i svensk rätt. (Ds 2018:15)

Inledning

SVCA delar uppfattningen att aktivt ägande och aktieägarengagemang är viktigt för bolags utveckling. SVCA:s medlemmar är aktiva ägare i onoterade bolag och de fungerar som en vitaliserande kraft när det gäller att tillföra kapital och kompetens för att framtidssäkra företag. Fakta är att produktivitetstillväxten i bolag som har private equity som ägare har ökat med närmare 10 % jämfört med i andra bolag. Den indirekta effekten är att produktivitetstillväxten smittar av sig på icke private equity-ägda bolag i samma branscher. De 1 000 svenska bolag som har haft private equity som ägare har därför totalt bidragit med 0,4 % av BNP tillväxten per år de senaste 10 åren. Det motsvarar 5,81 % av dagens BNP.

Synpunkter

6.2.5 Möjligheten att avstå från att anta principer m.m.

Departementspromemorians bedömning: Det behöver inte göras några lagändringar för att reglerna om intressekonflikter även ska omfatta de nya reglerna om institutionella investerares och kapitalförvaltares skyldighet att anta principer för aktieägarengagemang.

Departementspromemorians förslag: En institutionell investerare och en kapitalförvaltare kan avstå från att dels anta principer för aktieägarengagemang, dels lämna en årlig redogörelse. Om så sker, eller om principerna eller redogörelsen inte innehåller föreskriven information, ska den institutionella investeraren eller kapitalförvaltaren lämna en tydlig och motiverad förklaring till detta.

Principerna och den årliga redogörelsen eller skälen för att dessa – helt eller delvis – saknar föreskriven information, ska hållas tillgängliga på den institutionella investerarens och kapitalförvaltarens webbplats eller på annat lättillgängligt sätt som är lika publikt.

Om en institutionell investerare har gett en kapitalförvaltare i uppdrag att ansvara för investeringarna och att även genomföra principerna för aktieägarengagemang, inklusive omröstningar, ska den institutionella investeraren på sin webbplats ange var kapitalförvaltaren har offentliggjort information om omröstningarna.

Regeringen eller den myndighet regeringen bestämmer ska ha rätt att meddela kompletterande föreskrifter angående intressekonflikter.

SVCA **tillstyrker** förslaget i kapital 6.2.5 att kapitalförvaltare kan avstå från att dels anta principer för aktieägarengagemang, dels lämna en årlig redogörelse. Som framgår av departementspromemorian så finns det en rad skäl för en aktör att avstå ifrån att anta principer exempelvis en institutionell investerare som huvudsakligen investerar i värdepapper som inte handlas på en reglerad marknad, en aktör som har en så pass begränsad verksamhet och att det inte framstår som ekonomiskt försvarbart att ta fram sådana principer.

6.5.3 En årlig redogörelse till institutionella investerare

Departementspromemorians förslag: En kapitalförvaltare som ingått en överenskommelse med en institutionell investerare om diskretionär förvaltning ska lämna en årlig redogörelse till den institutionella investeraren. Av redogörelsen ska det framgå hur kapitalförvaltarens investeringsstrategi överensstämmer med överenskommelsen och hur den bidrar till utvecklingen av den institutionella investerarens eller fondens tillgångar på medellång till lång sikt. Redogörelsen ska innehåll uppgift om

- de mest betydande riskerna på medellång till lång sikt som investeringarna är förenade med,
- portföljens sammansättning,
- omsättning och omsättningskostnader,
- anlitande av röstningsrådgivare för engagemang i portföljbolagen, och
- principer för utlåning av värdepapper och hur dessa tillämpas för att fullfölja engagemanget i tillämpliga fall, särskilt vid portföljbolagens bolagsstämmor.

Av redogörelsen ska det även framgå om, och i så fall hur, värdepappersinstitutet, fondbolaget eller AIF-förvaltaren fattar investeringsbeslut med utgångspunkt i en bedömning av portföljbolagens resultat på medellång till lång sikt.

Departementspromemorians bedömning: Årsberättelsen för en värdepappersfond och en alternativ investeringsfond bör räcka för att genomföra direktivets krav på återkoppling från kapitalförvaltare till en institutionell investerare som valt en sådan investeringsform. Detta under förutsättning att Finansinspektionens föreskrifter om årsberättelsens innehåll utökas till att även ställa krav på att kapitalförvaltaren ska redovisa uppgift om anlitande av röstningsrådgivare för engagemang i portföljbolagen.

SVCA delar Justitiedepartementets bedömning att den årliga redogörelsen kan inkluderas i årsberättelsen för en värdepappersfond eller en alternativ investeringsfond och **tillstyrker** förslaget.

Swedish Private Equity & Venture Capital Association, SVCA

Isabella de Feudis, VD