

Ägarriktlinje för Rhenman & Partners Asset Management AB

Denna riktlinje är fastställd av styrelsen för Rhenman & Partners Asset Management AB (Rhenman & Partners) den 11 december 2024. Riktlinjen ska prövas och fastställas av styrelsen minst en gång per år.

1. Allmänt

Rhenman & Partners bedriver, på uppdrag av fondbolaget FundRock i Luxemburg, förvaltning av en hedgefond, Rhenman Equity Healthcare L/S. Rhenman & Partners har möjlighet att påverka ägarfrågor i de bolag som fonden har investerat i, under förutsättning att fondbolaget ger Rhenman & Partners fullmakt att agera å fondbolagets vägnar.

Rhenman & Partners har fastställt följande riktlinjer, för det fall att fondbolaget skulle bevilja Rhenman & Partners mandat eller utfärda en fullmakt att företräda fonden i ägarfrågor i bolag som fonden har investerat i.

2. Ägarstyrning

Ägarstyrning berör främst förhållandet mellan ett företags ägare och dess styrelse och kan definieras som ägarens sätt att utöva påverkan och kontroll.

Syftet med Rhenman & Partners ägarstyrning är att, om det skulle bli aktuellt, inom fondförvaltningen ta tillvara andelsägarnas gemensamma intressen i ägarfrågor för att ge ökad avkastning till andelsägarna och bidra till en långsiktigt god utveckling av riskkapitalmarknaden.

En väsentlig skillnad för fonder jämfört med andra ägarkategorier är att kapitalet är rörligt. Det måste därför alltid finnas beredskap för att köpa eller sälja aktier eftersom insättningar och uttag kan göras av andelsägarna.

3. Fondregleringen och ägarutövande

Enligt fondregleringen fastslås att ett bolag som bedriver fondverksamhet ska handla uteslutande i andelsägarnas gemensamma intresse. Om Rhenman & Partners skulle få fullmakt att företräda fondbolaget kommer Rhenman & Partners att företräda andelsägarna i de frågor som rör fonden, även i ägarfrågor.

4. European Union Shareholder Right Directive II

EU:s Shareholder Right Directive II (SRD II) stipulerar att kapitalförvaltare på ett transparent sätt ska redovisa sin policy när det gäller aktieägarengagemang. Direktivet avser aktieägarengagemang i bolag inom EU-området.

5. Portföljstruktur och investeringsfilosofi

Huvuddelen av Rhenman & Partners förvaltade kapital återfinns i bolag utanför EU. Vidare är fondportföljen i fråga väldiversifierad och omfattar mer än hundra bolag. Det är inte praktiskt möjligt för Rhenman & Partners att vara aktivt ställningstagande i ägarfrågor i över hundra bolag, varav de flesta likväl ligger utanför EU.

För att göra det möjligt för investerare att förstå Rhenman & Partners ställningstagande, förklaras nedan mer omfattande den huvudsakliga portföljens investeringsfilosofi samt hur den löpande uppföljningen av portföljbolagen sker.

Förvaltningen är baserad på en fundamental analys av företagets verksamhet med särskild tonvikt på nya medicinska produkters möjlighet att förbättra behandlingen av sjukdomar och kliniska tillstånd samt den kommersiella potential som dessa produkter innebär. Därmed läggs stor tonvikt på att jämföra nya och existerande produkter med varandra när det gäller klinisk effekt, biverkningar, säkerhet, kostnader och bekvämlighet. Denna produkt- och marknadsanalys kräver tillgång till klinisk expertis som Rhenman & Partners har knutit till sig genom ett vetenskapligt råd.

Det vetenskapliga rådet består av cirka 5–7 medicinska forskare och experter som belyser produkters egenskaper och kliniska forskningsresultat. Rådets funktion är även att informera om vilken ytterligare dokumentation som behövs eller vilka frågor som behöver belysas för att de ska kunna ge vetenskapligt underlag för ett kvalificerat beslut om hur stor kommersiell potential en ny produkt kan tänkas ha. Generella medicinska trender diskuteras även kontinuerligt inom ramen för rådet. Rhenman & Partners söker däremot inte någon aktiebedömning från dessa experter.

Rhenman & Partners har utformat en organisationsstruktur som eftersträvar att med ovan beskrivna investeringsfilosofi uppnå en verkningsfull investeringsprocess. Placeringshorisonten är i grunden långsiktig, men handeln som bedrivs är aktiv. Därför ska förvaltarna, som överser över hundra bolag, vid behov kunna fatta snabba beslut avseende portföljbolag. Att engagera sig i aktieägarfrågor i över hundra bolag bedöms i nuläget på ett väsentligt sätt riskera att hämma den ordinarie verksamheten.

6. Aktieägarengagemang

Mot den bakgrund som beskrivs ovan har Rhenman & Partners beslutat att ha en ägarriktlinje som innebär att bolaget inte för påverkansdialoger med portföljbolagen avseende ägarfrågor, inte utnyttjar bolagets rösträtt på bolagsstämmor och ej heller i övrigt har något aktivt ägarengagemang i de bolag som fonden äger.