

För ett aktierikare Sverige

Aktiespararnas idépolitiska program 2006

Aktiespararna
BEVAKAR MARKNADEN BERIKAR MÄNNISKOR

AKTIESPARARNAS idépolitiska program

Aktiespararnas idépolitiska program utgår från vår vision och verksamhetsidé (se appendix på sidan 15). Programmet sammanfattar våra värderingar och våra ståndpunkter. Genom detta program vill vi samla alla medlemmar bakom en tydlig inriktning av verksamheten. Vi vill beskriva vad vi menar med vårt motto Bevakar marknaden – Berikar människor. Vi vill tydliggöra vårt uppdrag och våra prioriteringar.

Det idépolitiska programmet lägger fast ramar inom vilka ledning och förtroendevalda runt landet ska arbeta på medlemmarnas uppdrag. Det gäller allt från lokala aktiesparmöten till Aktiespararnas agerande i övergripande aktiepolitiska frågor.

Stockholm den 17 mars 2006
SVERIGES AKTIESPARARES RIKSFÖRBUND

Sten Trolle
Ordförande

Lars-Erik Forsgårdh
VD

VÅR SYN PÅ

Äganderätten

Enskilt ägande är en grundpelare i ett fritt demokratiskt samhälle och en förutsättning för marknadsekonomi.

Den enskildes rätt att fritt äga och förfoga över sina aktier är grunden för Aktiespararnas verksamhet. Ingen får berövas den rätten utan starka skäl och full ersättning.

Skyddet för det enskilda ägandet av aktier är otillräckligt, bland annat när det gäller tvångsinlösen och fusioner. Som medlemsorganisation i Stiftelsen Ägarfrämjandet verkar därför Aktie-

spararna för ett förbättrat grundlagskydd för det enskilda ägandet.

Med ägandet av en aktie följer också rätten att rösta för det antal röster aktien representerar. Aktiespararna anser att det tillhör aktieägarens skyldigheter att utöva den rösträtt som följer av aktieinnehavet. Aktiespararnas principiella inställning är att med varje aktie ska följa en röst. Respekten för äganderätten kräver dock att en övergång till ett och samma aktieslag (en aktie – en röst) alltid måste ske frivilligt och mot ersättning samt att hänsyn tas till bolagets specifika situation.

VÅR SYN PÅ

Enskilt aktiesparande

Enskilt aktieäggande är den mest samhällsnyttiga och lönsamma sparformen. Enskilt aktieäggande är till nytta för den enskilde, företagen och för samhället.

Tillgång till ett eget sparkapital i aktier ökar den enskildes handlingsfrihet och förbättrar möjligheterna att klara ekonomiska påfrestningar. Aktiespararnas Gyllene regler och modell för aktieanalys är en värdefull vägledning till ett framgångsrikare aktiesparande.

Ökat engagemang och intresse för våra börsbolag och samhällsekonomi, delaktighet i förmögenhetsbildningen samt en minskning av det koncentrerade ägandet i börsbolagen är andra viktiga aspekter som talar för ett ökat direkt enskilt aktiesparande. Enskilt aktiesparande berikar således den enskilde på flera plan.

För Sveriges ekonomi är det nödvändigt att näringslivets behov av riskkapital tillfredsställs. Under kommande år förutses en stark ökning av behovet av riskkapital.

För detta krävs en väl fungerande aktiemarknad med ett stort inslag av privatpersoner som är villiga att satsa sitt sparande i svenskt näringsliv. Därför är

det viktigt att såväl stat som näringsliv stimulerar den enskilde att spara i aktier.

Ett brett sparande i aktier ger företag bättre tillgång till riskkapital, som i sin tur är en förutsättning för investeringar, utveckling och anställning av fler medarbetare. Genom många aktieägare med direkt personligt engagemang i sitt sparande granskas företagen av många oberoende och utomstående ägare. Det gynnar ansvarsfullt ledarskap och långsiktiga perspektiv.

Aktiespararnas Gyllene regler

1. Sätt mål för ditt aktiesparande – var långsiktig
2. Investera regelbundet
3. Kontrollera riskerna
4. Var försiktig med belåning
5. Håll dig välinformerad och följ inte råd okritiskt
6. Gör din egen analys
7. Sätt upp regler för när du ska omplacera

VÅR SYN PÅ

Aktiefondsparande

Fondsparandet har bidragit till att öka intresset för aktier i Sverige. Aktiefonder är en bra långsiktig sparform för dem som inte vill engagera sig aktivt i aktiemarknaden.

Sparande i aktiefonder är både ett komplement och ett alternativ till sparande i enskilda aktier. Aktiespararna anser att ett långsiktigt direktsparende i aktier är den bästa sparformen för investeringar i den svenska marknaden. Däremot är placeringar i utlandsfonder ofta ett bättre alternativ än placeringar direkt i utländska aktier.

Aktiespararnas Gyllene regler och Råd till aktiefondsparare är en god vägledning till fondspararen.

Aktiespararna har i sin Fondpolicy utvecklat sin syn på fondsparandet mer i detalj avseende fonders avgifter, beskattning, information, andelsägarinflytande och fondbolagens roll som ägare.

Aktiespararnas råd vid sparande i aktiefonder

1. Fonder är speciellt lämpade för långsiktigt och regelbundet sparande.
2. Överskatta inte betydelsen av fondens historiska utveckling.
3. Historisk avkastning bör användas för att bestämma stabilitet och risk.
4. Förlita dig inte för mycket på stjärnförvaltare.
5. En fond som växer sig för stor kan få svårigheter att agera effektivt.
6. Sparande i många olika fonder kommer till slut att följa index, men till högre kostnader än en indexfond.
7. Välj fonder med låga förvaltningsavgifter.
8. Det är tveksamt att betala för fondråd.

VÅR SYN PÅ

Omvärlden och marknadsekonomin

Sverige och svenskarna är del av en global ekonomi. För hushållen innebär en vidgad värld ökade möjligheter och större valfrihet.

Var och en kan välja produkter och tjänster utifrån fler alternativ. En sund marknadsekonomi innebär konkurrens på lika villkor som gynnar oss som konsumenter. Aktiespararna värnar om den fria marknadsekonomin.

En värld som knyts samman ekonomiskt skapar möjligheter för fredlig tillväxt, personlig förmögenhetsbildning och trygghet. Samtidigt ska marknadsekonomin bidra till en värld som beaktar god etik, hållbar utveckling och socialt ansvar.

Aktiespararnas mångåriga engagemang i internationella aktiespararorganisationer är en långsiktig investering. Genom idéutbyte och samarbete med World Federation of Investors och Euroshareholders, kan vi agera med en större samlad kraft. Allt fler villkor för aktiesparande avgörs i internationella sammanhang.

Aktiespararna ska vara en pådrivande kraft i internationellt samarbete och en ledande aktiespararorganisation i ett internationellt perspektiv.



World Federation of Investors

World Federation of Investors, WFI, har 24 medlemsländer. Aktiespararna är en av dem.



Euroshareholders har 25 europeiska medlemsländer. Aktiespararna är en av dem.

VÅR SYN PÅ

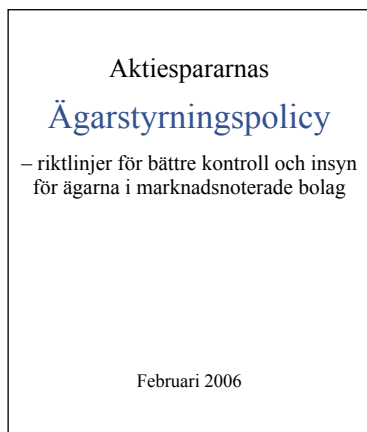
Näringslivet

Välskötta, effektiva och framgångsrika företag är en del av Aktiespararnas vision: Ett aktierikare Sverige.

Effektivt skötta börsbolag förutsätter kompetenta och starka ägare som är beredda att ta ett aktivt, långsiktigt ägaransvar. Historien visar tydligt att det personliga intresset och ansvaret för den egna kapitalinsatsen gör enskilda personer särskilt lämpliga som ägare.

Det är därför viktigt att det enskilda ägarintresset ges bättre förutsättningar för att öka i våra börsbolag. Det ligger i de enskilda aktieägarnas och bolagsledningarnas gemensamma intresse att bolagen utvecklas bra. Aktiespararna stöder att ledningar och anställda i börsbolagen blir delägare i bolagen på villkor som är rimliga för övriga aktieägare. Det förutsätts att ledningarna för en politik som siktar till att långsiktigt maximera företagets värde och att öka de enskilda aktieägarnas andel av ägandet. För de enskilda aktieägarna är det självklart att de ska ha god insyn i de bolag de äger. Likaså är det självklart att minoritetsägarna inte ska diskrimineras i samband med bland annat emissioner, uppköp och återköp.

Aktiespararna ställer krav på att näringslivet hanterar frågor som rör företagets roll i samhället på ett ansvarsfullt sätt. Enskilda aktieägare bidrar till att bygga en uthållig marknadsekonomi genom att prioritera företag som både tar ett finansiellt ansvar och ett samhällsansvar.



Aktiespararna tog redan 1993 fram en Ägarstyrningspolicy. Denna uppdaterades under 2006.

I vår ägarstyrningspolicy har vi utvecklat våra ställningstaganden rörande bolagens agerande vid uppköp, emissioner, återköp etc. Aktiespararna har ställt sig bakom Svensk kod för bolagsstyrning.

VÅR SYN PÅ

Aktiemarknaden

Aktiemarknaden står i centrum för en global kapitalmarknad. Genom aktiemarknaden fördelas kapital till växande företag.

En aktiv och väl fungerande aktiemarknad med ett brett och engagerat ägande från privatpersoner bidrar till att skapa starka företag. Samtidigt ger aktiemarknaden tillgång till många placeringsalternativ och möjlighet till en god avkastning.

Ett brett aktiesparande är viktigt inte minst för de mindre och växande företagen, som ofta inte har tillgång till den internationella kapitalmarknaden. En aktiemarknad med många enskilda placerare garanterar att börsbolagen får riskkapital på rimliga villkor. Många enskilda aktieägare skapar en stabilitet i ägandet och börskurser.

Aktiespararna verkar för en väl fungerande börshandel grundad på fri konkurrens och internationell öppenhet. Börshandeln ska kännetecknas av hög etik, effektiva regler mot insideraffärer och kursmanipulationer samt bra rekommendationer avseende börsbola-

gens informationsgivning, uppköpserbjudanden med mera. Ett effektivt system för handel, likvid och registrering bör eftersträvas även avseende handeln med mindre värdepappersposter.

Aktiespararna välkomnar en nordisk börs. En svensk börs som blir nordisk eller internationell kan dock både utgöra ett hot och en möjlighet. Det finns en risk för att informationsvägarna blir längre och transaktionskostnaderna blir högre. Aktiespararna kommer noga att följa utvecklingen av olika handelsplatser, deras effektivitet och deras kvalitet.

Aktiespararna stöder förslaget att göra Stockholm till ett finanscentrum för hela Östersjöregionen och Sverige till en ledande aktör i Norden och Baltikum. Det ger högre ekonomisk tillväxt i Sverige.

Regelverket på aktiemarknaden bör bestå av en väl avvägd kombination av lagstiftning och självreglering. En aktiv övervakning av att reglerna följs från börsens sida skapar förtroende för marknaden.

VÅR SYN PÅ

De institutionella ägarna

Tyngdpunkten för det svenska ägandet har förskjutits från starka privata investerares enskilda ägande till institutionellt ägande.

Idag förvaltar svenska och utländska institutionella ägare sammanlagt cirka 85 procent av ägandet i de svenska marknadsnoterade bolagen. Hushållen står endast för cirka 15 procent, men



ser man till andelen av den vuxna befolkningen som äger aktier, direkt eller via aktiefonder, har den stigit från 29 till 80 procent under de senaste 20 åren. Under samma period har det skett en internationalisering med långtgående följder. Alltsedan början av 1990-talet har den utlandsägda andelen av det

svenska börsvärdet stigit från mindre än 10 till 35 procent.

Konsekvenserna av denna utveckling är genomgripande. Ägarrollen har försvagats i och med att ägandet alltmer kommit att uppfattas som enbart en finansiell placering. Perspektivet är ofta kortsiktigt, även när det gäller förvaltningen av kapital med långsiktig placeringshorisont. Många av de institutionella ägarna tar inte samma ansvar för bolagen som traditionellt har utmärkt det svenska bolagsstyrningskonceptet.

Vissa institutionella ägare har också varit – och är delvis ännu – förhindrade genom lag och andra regelverk att ta ett större ägaransvar bl a genom begränsningar av hur stora ägarandelar de får inneha i ett enskilt bolag. I många fall framstår dessa begränsningar som otidsenliga i en global värld.

Aktiespararna anser att den långtgående institutionaliseringen av aktieägandet riskerar att skapa ett vakuum när det gäller ägarstyrning av de svenska storföretagen. Mångfalden av ägare på den svenska aktiemarknaden med olika bakgrund, olika placeringshorisont och riskbenägenhet är emellertid positiv.

Ett effektivt näringsliv och en fungerande aktiemarknad kräver engage-

rade och aktiva ägare, stora som små. En aktiv och engagerad ägare är öppet involverad i nomineringsprocessen till styrelsen och utövar sin rösträtt vid bolagsstämman. Pensionsfonder och andra institutionella ägare har traditionellt inte betraktat sig som ansvariga för den del av investeringen som medför ägarmakt.

Att institutionella ägare offentliggör sin ägarpolicy och därmed upplyser investerarna om sin investeringsfilosofi och sina principer för utövande av aktiernas rösträtt är ett minimikrav i ett läge där de institutionella ägarna representerar cirka 85 procent av ägandet i svenska börsbolag. Det är emellertid Aktiespararnas uppfattning att tiden är mogen för att ställa högre krav på de

institutionella ägarna. En fondförvaltare är skyldig att på bästa sätt förvalta andelsägarnas kapital.

Aktiespararna anser att den rösträtt som följer med en aktieplacering utgör en tillgång som ska förvaltas och tas till vara. Om ägaransvaret tas till vara i högre utsträckning ökar förtroendet för bolagen på aktiemarknaden.

De institutionella ägarna har ett ansvar för att förtroendet för aktiemarknaden upprätthålls. Dessa ägare bör åläggas en skyldighet att utnyttja sin rösträtt enligt principen ”följ eller förklara”.

En annan möjlighet är att, som i USA, via lagstiftning fastslå förvaltarens skyldighet att rösta för förvaltade aktier.

VÅR SYN PÅ

Aktiespararnas roll i samhället

Aktiespararna har genom åren skaffat sig en röst och en opinionsstyrka för de små aktieägarna som ingen kan ignorera.

Vi fungerar som initiativtagare, kravställare och inspiratör i debatten. Vi arbetar med uthållighet, mod och kompetens som kännetecken. Aktiespararna ska fortsätta att värna om de mindre aktieägarnas intressen.

En stor medlemsbas och en idémässig styrka utgår från ett brett och lokalt arbete som förenar det bästa av entreprenörens idékraft och folkbildningens utbildningstradition.

Aktiespararna skapar mötesplatser för dialog mellan företag och aktiesparare, samt mellan aktiesparare. Aktiespararna för ut kunskap och omdömen om aktier och företag. Vårt eget folk-

bildningsarbete baseras på omfattande utbildningsprogram för medlemmarna.

Aktiespararna erbjuder också medlemmarna finansiella tjänster i egen regi. Denna möjlighet pressar priserna hos övriga aktörer och är en garant för att inte banker och fondförvaltare ska utnyttja de små aktieägarnas relativa svaghet. Aktiespararna fungerar därmed som medlemmarnas ombud och företrädare både i övergripande systemfrågor och i frågor som rör agerandet i enskilda noterade bolag.

Aktiespararna ska se till att den enskilde aktieägaren aldrig står ensam gentemot företag, börser, banker och fondbolag. Vi ska driva opinion, bevaka beslut och lämna tydliga rekommendationer till medlemmarna i viktiga frågor som rör aktiehandel och enskilda bolag.

VÅR AGENDA FÖR

En sund aktiemarknad och ett aktierikare Sverige

1. Villkoren för enskilt aktieäggande måste förbättras

Sverige måste stimulera enskilt ägande och individuellt sparande i aktier. Äganderätten till aktier måste stärkas. Samhället ska ha enkla, tydliga och stabila lagregler när det gäller aktiespararens rättigheter och skyldigheter. Samhället ska ha lagar som ger minoritetsägare ett bättre skydd.

Villkoren för enskilt aktieäggande måste förbättras. Enskilt direkt aktieäggande diskrimineras i en mängd avseenden inte minst skattemässigt. Enskilt direkt aktieäggande trängs för var dag tillbaka till förmån för institutionellt och statligt ägande.

För denna utveckling bär politiker, börsbolag, kapitalmarknadsinstitutioner och de institutionella ägarna ett stort ansvar. Tillsammans måste vi verka för att trenden mot ökat institutionellt ägande bryts.

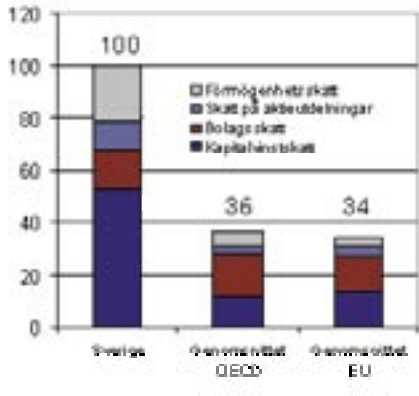
Det är nödvändigt att bryta denna trend eftersom hushållssparandet i Sverige måste öka av samhällsekonomiska skäl.

Personligt sparande och ägande ger en effektivare resursfördelning och högre tillväxt i samhället än kollektivt ofrentligt sparande och ägande.

För att direkt stimulera det enskilda sparandet i aktier bör följande förslag genomföras:

Harmonisera svenska aktieskatterna med omvärldens

Den unikt höga nivån på kapitalvinstskatten måste sänkas till minst genomsnittlig EU-nivå, det vill säga 10 procent. Dubbelbeskattningen av ut-



Totalskatteindex för Sverige är mer än dubbelt så högt än snittet inom EU och OECD.

delningar måste slopas om Sverige inte längre ska beskatta utdelningar hårdast av EUs och OECDs länder. Av samma skäl bör även förmögenhetsskatten på

aktier slopas. Nuvarande höga nivå på aktiebeskattningen får till effekt att svenska börsbolag drabbas av en högre kostnad för riskkapital jämfört med konkurrerande utländska bolag. I takt med de ökade internationaliserings-tendenserna blir det i längden mycket kostsamt för Sverige att inte harmonisera skattereglerna. Svenska enskilda aktieägare måste få konkurrera på jäm-bördiga villkor med utländska ägare.

Inrätta investeringskonton

På dessa ska envar kunna investera i valfria sparformer: aktier, aktiefonder, obligationer etc. Avkastning och värdestegring ska vara skattefria så länge inga medel lyfts från kontot. Omplaceringar ska inte utlösa beskattning.

Tillåt sparande i enskilda aktier inom ramen för premiepensionssystemet

Det minskar avgifterna för pensions-spararna och ger dessutom möjlighet att nå en högre avkastning.

2. Kunskap är nyckeln till framgång

Framgångsrika aktiesparare är en förutsättning för ett brett enskilt aktiesparande. Kunskap är nyckeln till ett framgångsrikt aktiesparande. Därför ska Aktiespararna genom information och utbildning medverka till att förbättra aktiekunskaperna hos medlemmarna och den aktiesparande allmänheten.

Aktiespararnas utbildningsverksamhet ska syfta till att förbättra medlem-

marnas förmåga att självständigt besluta om och genomföra aktieaffärer på ett framgångsrikt sätt. Särskilt ska då betonas för- och nackdelar med olika aktieplaceringsstrategier och värdet av ett långsiktigt och kontinuerligt aktiesparande liksom vikten av att kontrollera riskerna. Alla medlemmar ska erbjudas

utbildning i Aktiespararnas Gyllene regler och råd för Aktiefondsparare. Alla medlemmar



Hitta kursvinnare i digital version har blivit en succé.

som önskar ska också erbjudas utbildning i Aktiespararnas Aktieanalys.

Aktiespararna Kunskap ska erbjuda nätbaserad utbildning och traditionell utbildning i studieförbundens regi. Utbildningen är uppbyggd i olika steg som är anpassade efter olika kunskapsnivåer. Aktiespararna ska också utbilda

rådgivare inom banker och försäkringsbolag samt handledare för studiecirklar i aktiekunskap.



Seminarieinbjudan till företag inom näringslivet och finansmarknaden.

Aktiespararnas mål är att vara en ledande leverantör av utbildningstjänster inom aktie- och aktiefondområdet. Ett led i denna verksamhet är att bedriva förlagsverksamhet med produktion av egna böcker och programvaror.

Aktiespararna ska verka för att samhället erbjuder medborgarna utbildning om sparande i aktier och aktiefonder. Det är viktigt att ungdomar får goda kunskaper om aktier och aktiefonder så att de självständigt kan besluta om sitt sparande.

Aktiespararna och Unga Aktiesparare ska tillsammans verka för att utbildning om aktier, aktiefonder och aktiemarknaden ska ges större utrymme i utbildningsplanerna på gymnasier och högskolor.

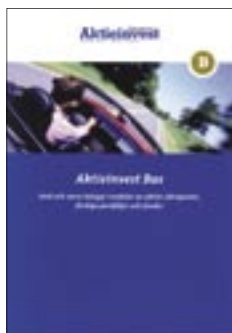
3. Egen handelsplats garanterar effektiva transaktioner

Vår egen handelsplats, Aktieinvest, är en del av Aktiespararnas idépolitiska plattform där vi aktivt ska verka för att erbjuda medlemmarna aktiehandels-tjänster.

Aktieinvest ska erbjuda lättillgängliga, billiga och effektiva handelstjänster för aktier och aktiefonder.

Aktieinvest ska, förutom börspost-handel, tillgodose behovet av att regelbundet kunna spara små belopp i flera aktier till en rimlig kostnad.

Aktieinvest ska vidare erbjuda ett stort urval av aktiefonder inklusive vår



Aktieinvest erbjuder olika färdiga aktieportföljer, däribland en basportfölj.



En broschyr om Aktiespararnas indexfond – Topp Sverige.

egen indexfond Aktiespararna Topp Sverige. Medlemmarna ska även erbjudas individuellt pensionssparande i aktier och aktiefonder.

APPENDIX

Vår vision

Ett aktierikare Sverige

- Ett Sverige där sparandet i aktier har stor betydelse för företagets och landets ekonomiska tillväxt
- Ett Sverige där många fler blir rikare genom klokare aktiesparande.
- Ett Sverige där aktier berikar flera människor på flera plan.

Vår verksamhetsidé

Sveriges Aktiesparares Riksförbund – Aktiespararna – är en oberoende intresseorganisation för enskilda som sparar i marknadsnoterade aktier, aktiefonder och andra aktie-relaterade värdepapper.

Aktiespararnas uppgift är att för medlemmarna skapa bästa möjliga förutsättningar för aktiesparande. Det sker genom att

- Aktiespararna driver utvecklingen för en bättre aktieägarmiljö
- Aktiespararna erbjuder säker och objektiv kunskap, information och rådgivning
- Aktiespararna erbjuder unika aktiehandelstjänster för privatpersoner som vill spara framgångsrikt i aktier och känna sig trygga.

Fakta om Aktiespararna

(mars 2006)

| | |
|---|--------|
| Bildades år | 1966 |
| Medlemmar, ca | 80 000 |
| • varav kvinnor | 18 000 |
| • varav ungdomar | 7 000 |
| Lokalavdelningar | 150 |
| Ideellt arbetande i lokalavdelningarnas ledningsgrupper | 960 |

Under 2005

| | |
|-------------------------------------|---------|
| Bevakade bolagsstämmor | 450 |
| Aktieträffar | 1 060 |
| Aktiedagar med investerarmässor | 16 |
| Antal sålda böcker | 7 800 |
| Antal sålda analysprogram | 4 700 |
| Antal tävlande portföljer i Börs SM | 8 195 |
| Antal privatkunder hos Aktieinvest | 109 000 |
| Förvalt kapital i Topp Sverige | 866 mkr |

Aktiespararna

BEVAKAR MARKNADEN BERIKAR MÄNNISKOR

113 89 Stockholm • www.aktiespararna.se • Tel 08-50 65 15 00 • Fax 08-50 65 15 73
Medlemsregister: Tel 0200-88 15 80 • Fax 08-50 65 15 71 • e-post: medlemservice@aktiespararna.se