

## OMISTAJAOHJAUKSEN PERIAATTEET 2022

Valtion Eläkerahaston tehtävä on valtion eläkemenoihin varautuminen sekä eläkemenojen tasaaminen. VER vastaa valtion eläkevarojen sijoittamisesta ja auttaa valtiota varautumaan tulevaisuudessa maksettavien eläkkeiden rahoitukseen. Rahaston sijoituspäätökset tehdään ensisijaisesti rahaston tuottovaatimuksen ja sijoituskohteiden tuottopotentialin perusteella riskitasot ja (vastuullisuusperiaatteet ja -tavoitteet) huomioon ottaen.

VERin sijoitustoiminnan tavoitteet asetetaan vuosittaisessa sijoitussuunnitelmassa, jonka VERin hallitus vahvistaa. Sijoitussuunnitelma rakennetaan ottaen huomioon valtiovarainministeriön VERille antaman määräyksen mukaiset tulostavoitteet ja toiminnan rajoitteet.

Omistajapolitiikkalinjaukset koskevat VERin sijoitustoimintaa, mutta käytännön soveltaminen riippuu omaisuusluokasta. Selkeintä se on suorissa osakesijoituksissa, mutta asiaa tarkastellaan myös velka- ja rahastosijoittajan näkökulmasta. Rahastosijoituksissa omistajaohjaus kohdistuu varainhoitajaan. Omistajapolitiikka sisältää VERin keskeiset -linjaukset ja odotukset sijoituskohteille. VER edistää VERin hallituksen asettamia tavoitteita sijoitustoiminnassaan.

### VERin toiminta omistamissaan yhtiöissä

VER vaikuttaa ensisijaisesti käymällä vuoropuhelua salkkuyhtiöiden kanssa sekä osallistumalla yhtiökokouksiin.

VER lähestyy omistajaohjausta sekä vastuullisuuden että riskienhallinnan näkökulmasta. VER pitää tärkeänä, että yhtiöiden hallinnointi- ja ohjausjärjestelmät vastaavat corporate governance-suosituksia ja että yhtiö täyttää VERin asettamat vastuullisuusodotukset

Yrityksen tärkeä tehtävä on huolehtia osakkeen arvon pitkäaikaisesta kasvattamisesta ja sijoitus on onnistunut, jos yhtiön tuotto suhteessa otettuun riskiin on pitkällä aikavälillä parempi kuin vastaavilla muilla yrityksillä.

### Varsinainen yhtiökokous

Yhtiökokous on keskeinen elin omistaja-asemaan perustuvalla ohjauksella. Aktiivinen äänioikeuden käyttö on omistajaohjauksen tärkein vaikuttamisväline. VER voi osallistua kohdeyritystensä yhtiökokouksiin tai äänestää niissä valtakirjalla. Yhtiökokouksessa VER käyttää äänivaltaa ja valitsee sen kannan, joka on sijoitussalkun pitkän aikavälin kehityksen kannalta arvioiden paras huomioiden myös omistajaohjausperiaatteet.

## **Vuoropuhelu sijoituskohteiden kanssa**

VER seuraa kohdeyrityksiään ja käy vuoropuhelua niiden kanssa. Näin VER muodostaa näkemyksen yritysten tilasta sekä tarvittaessa ottaa kantaa keskeisiin asiakokonaisuuksiin yhtiökokouksissa ja tarpeen mukaan muulloinkin. VER voi olla yhteydessä myös muihin institutionaalisiin sijoittajiin yritykseen liittyvissä asioissa ja siten pyrkiä tehokkaammin vaikuttamaan tavoitteisiin pääsemiseen.

## **Hallituksen jäsenten valinta**

Valtiovarainministeriön VERiä sitovan määräyksen mukaan rahaston hallintoon tai henkilöstöön kuuluvan ei tule osallistua rahaston edustajana sijoituskohteena olevan yrityksen hallitukseen eikä nimitysvaliokuntaan.

Hallituksen jäsenten valinnassa VER arvostaa ammattitaitoa, kokemusta ja jäsenten keskinäisiä täydentäviä ominaisuuksia. Valittavalla jäsenellä tulee olla riittävästi aikaa hoitaa tehtäväänsä ja osan hallituksen jäsenistä tulee olla riippumattomia.

Toimitusjohtajaa ei pääsääntöisesti tule valita hallitukseen. Hallituksen puheenjohtajan ja toimitusjohtajan tehtävät tulee selvästi eriyttää. Yhtiöiden tulee määritellä toimitusjohtajan ja johdon palvelussuhteiden keskeiset ehdot ja vuosikertomuksissaan avoimesti julkistaa riittävästi eriteltyinä ylimmälle johdolle maksetut palkat ja palkkiot, irtisanomiskorvausten periaatteet sekä eläke-edut. Lisäksi tulee esitellä mahdolliset palkitsemisjärjestelmät sekä osakkeiden ja osakesidonnaisten palkitsemisjärjestelmien jakautuminen yhtiön johdon kesken.

## **Yrityksen osinkopolitiikka**

Yrityksen osinkopolitiikan tehtävänä on edistää yrityksen pääoman käytön tehokkuutta, mutta se ei saa vaarantaa yrityksen pitkän aikavälin toimintaedellytyksiä. Yrityksellä tulee pääsääntöisesti olla julkistettu osinkopolitiikka, jonka tulee olla osakkeenomistajan kannalta aktiivista ja tavoitteellista.

## **Johdon palkitseminen**

Omistajien edun mukaista on huolehtia siitä, että yritysjohton ja omistajien edut ovat mahdollisimman yhtenäiset. Omistajien ja johdon yhtenevät edut kannustavat yritysjohtoa työskentelemään siten, että omistajien tavoitteet tulevat paremmin huomioonotetuksi. VER pitää yrityksen johdon ja hallituksen jäsenten suoraa osakeomistusta johtamassaan yhtiössä suotavana.

Yrityksen hallituksen vastuulla on kehittää ja seurata ylimmän johdon kannustinjärjestelmää. Sen tarkoituksena on motivoida johtoa edistämään omistaja-arvoa pitkällä aikavälillä. Kannustinjärjestelmän

tulee olla pitkäjänteinen, mikä tarkoittaa useiden vuosien ajanjaksoa. Vuosikertomuksen tulisi sisältää kuvaus yrityksen kannustinjärjestelmästä.

### **VER velkasijoittajana**

VER pyrkii edistämään yrityksen vieraan pääoman sijoittajan asemaa ja välttämään tilanteita, joissa se konkurssi- tai vastaavissa uudelleenjärjestelytilanteissa joutuisi käyttämään merkittävänä velkojana sille kuuluvaa äänivaltaa.

### **VER rahastosijoittajana**

Rahastosijoituksissa VER toteuttaa omistajaohjauspolitiikkaa käymällä aktiivista vuoropuhelua varainhoitajien kanssa. Kiinteistö- ja infrasijoitusten ns. klubirakenteissa (kahden tai useamman sijoittajan yhteisesti omistama listaamaton yhtiö) VERin henkilöstöön kuuluva voi myös toimia hallituksen jäsenenä. VER voi tarvittaessa nimetä edustajan pitkäaikaiseen omistukseen tarkoitetun rahaston sijoitusneuvostoon tai vastaaviin asiantuntijaelimiin, mikäli se katsotaan sijoitustoiminnan harjoittamisen, valvonnan ja tuloksellisuuden kannalta tarpeelliseksi.

### **Vastuullisuuden edellytys**

VER odottaa yrityksiltä vastuullista toimintaa siten kuin VERin hallitus on päättänyt sijoitustoiminnan vastuullisuudesta. Vastuullisuuden huomioon ottaminen edistää yritysten pitkän aikavälin menestymistä ja ottaa huomioon myös osakkeenomistajien edun ja arvon kasvattamisen pitkällä aikavälillä. Osana oman sijoitusstrategiansa seurantaa VER pyrkii omalta osaltaan edistämään sitä, että VERin omistamat yritykset ottavat VERin tavoitteiden mukaiset vastuullisuusodotukset huomioon.

Tavoitteiden mukaiset vastuullisuusodotukset sijoituskohteille ovat soveltuvin osin seuraavat:

Suorat sijoitukset:

1. Ihmisoikeudet
  - a. Sijoituskohde kunnioittaa ihmisoikeuksia.
  - b. Sijoituskohde tunnistaa olennaiset ihmisoikeusriskit, raportoi mahdollisista rikkomuksista ja tekee riittävät korjaavat toimenpiteet.
2. Ilmastonmuutos
  - a. Sijoituskohde integroi ilmastonmuutoksen osaksi strategiaa ja riskienhallintaa.
  - b. Sijoituskohde raportoi TCFD-kehikon<sup>1</sup> mukaisesti olennaisista ilmatoriskeista.
3. Verovastuullisuus

---

<sup>1</sup>TCFD (Task Force on Climate-Related Financial Disclosures). TCFD on kansainvälinen raportointisuositus, joka keskittyy ilmastonmuutoksen uhkiin ja mahdollisuuksiin.

- a. Sijoituskohde ei harjoita aggressiivista verosuunnittelua vastoin kansainvälisen verolainsäädännön henkeä.
- b. Sijoituskohde raportoi verokäytännöistään maakohtaisesti.

Rahastosijoitukset:

- 1. Aktiivinen omistajuus
  - a. Rahastoyhtiö käyttää tarvittaessa äänivaltaansa yhtiökokouksissa ja edistää kestävyystavoitteitaan keskustelemalla salkkuyhtiöidensä kanssa.
- 2. Raportointi
  - a. Rahastoyhtiöiden tulee kehittää raportointiaan TCFD-kehikon suuntaan ja raportoida vaikuttamistoimistaan sekä niiden tuloksista.
- 3. Kestävyysriskien hallinta
  - a. Rahastoyhtiöt integroivat olennaiset ESG-tekijät sijoituspäätöksentekoon.