

HYVÄKSYTTY KEVAN
HALLITUKSESSA
11.12.2019



OMISTAJAJOHJAUKSEN
PERIAATTEET

Omistaja- ohjauksen periaatteet

SISÄLLYSLUETTELO

1	Lähtökohdat	3
	Dokumentin tarkoitus	3
	Omistajaohjauksen tausta ja tarkoitus.....	3
2	Omistajaohjaus osana sijoitusstrategiaa	4
	Reunaehdot.....	4
	Keskeiset linjaukset.....	5
	Hallitus	
	Toimitusjohtaja ja hallitus	
	Osakkeenomistajan oikeudet	
	Voitonjakopolitiikka ja pääomarakenne	
	Kannustinjärjestelmät	
3	Menettelytavat kohdeyhteisöjen toiminnan seuraamiseksi.....	6
4	Menettelytavat äänioikeuden ja muiden oikeuksien käyttämiseksi.....	6
5	Kevan toimitusjohtajan ja palveluksessa olevien henkilöiden muiden yhteisöjen tai säätiöiden hallintoelinten jäsenyydet.....	7

LÄHTÖKOHDAT

DOKUMENTIN TARKOITUS

Tämän dokumentin tarkoituksena on määrittää Kevan omistajaohjauksen periaatteet Keva-lain 10§ edellyttämällä tavalla. Periaatteissa esitetään ne menettelytavat, joita Keva käyttää omistajaohjauksensa toteuttamiseksi kohdeyhteisöissä, joiden osakkeet ovat kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla Euroopan talousalueella. Omistajaohjauksen periaatteissa arvioidaan myös Kevan toimitusjohtajan ja palveluksessa olevien henkilöiden muiden yhteisöjen tai säätiöiden hallintoelinten jäsenyydet.

OMISTAJAOHJAUKSEN TAUSTA JA TARKOITUS

Lähtökohtana Kevan sijoituksissa on ylisukupolvisen eläkevastuun hoitaminen. Laki Kevasta määrittelee, että Keva on kunnallisten eläkevarojen hoitajana pitkän tähtäimen sijoittaja, jonka tulee huolehtia sijoitusten varmuudesta, tuotosta, rahaksi muutettavuudesta sekä hajauttamisesta. Eläkevarojen tuotto on tärkeää eläkkeiden turvaamiseksi. Hajautuksen avulla vähennetään sijoitustoimintaan liittyviä riskejä.

Kevan sijoituksilla katettavat, tulevien vuosikymmenien reaaliset nettomenot ovat selvästi rahaston tämän hetken arvoa suuremmat. Menojen ja tulojen reaalinero tarkoittaa, että riskinotto on tehtävän näkökulmasta välttämätöntä. Toteutuessaan, riskit saattavat ajoittain herättää huomiota sidosryhmien keskuudessa tai julkisuudessa. Näissä tilanteissa Keva painottaa kärsivällisesti perustehtävänsä hoitamista pitkällä aikavälillä.

Sijoitukset pyritään suuntaamaan niin, että niillä tuettaisiin mahdollisimman hyvin eläkemaksun vakaata tasoa. Arvostamme sijoituskohteita, joiden päätöksenteossa ja toiminnassa painottuu pitkäjänteisyys ja vastuullinen tapa toimia. Odotamme, että sijoituskohteenamme olevat yhtiöt kehittävät toimintaansa mahdollisten epäkohtien osalta.

Keva lähestyy omistamiensa yhtiöiden johtamista ja hallinnointia tuoton ja turvaavuuden näkökulmasta. Hyvä hallintotapa turvaa osaltaan pitkän tähtäimen tuottoja.

Kevan omistajaohjauksen tavoitteena onkin edistää sijoituskohteena olevien yhtiöiden toiminnan kestävyttä niin, että ne pystyvät kasvattamaan omistaja-arvoa pitkällä aikavälillä. Omistajaohjauksen keinot tukevat Kevan sijoitustoiminnan tehtävää turvata lakisääteisen eläketurvan rahoitusta.

OMISTAJAOHJAUS OSANA SJOITUS- STRATEGIAA

Omistajaohjauksen periaatteet ovat osa Kevan sijoitustoiminnan ohjausdokumentti-rakennetta (Kuva 1).

Omistajaohjauksen periaatteet linkittyvät Kevan sijoittamisen periaatteisiin Kuvan 1 osoittamalla tavalla. *Sijoittamisen periaatteet* kuvaavat niitä yleisiä linjauksia, joihin Kevan sijoitusstrategia ja sijoitustoiminnan organisointi pohjautuvat. *Vastuullisen sijoittamisen periaatteet* määrittävät vastuulliseen sijoittamiseen liittyvän strategian ja reunaehdot, kun taas dokumentti *Vastuullinen sijoittaminen omaisuuslajeittain* määrittää vastuullisen sijoittamisen keskeiset tavoitteet ja toimintatavat.

Kuva 1: Omistajaohjauksen periaatteet osana ohjausdokumentaatiota



(Keva)

REUNAHDOT

Kevan sijoituskohteena oleva yhtiöjoukko kokonaisuutena on erittäin suuri ja yhtiöiden toiminta hajaantuu ympäri maapalloa. Sijoituspäätöksiä tehtäessä ollaan pitkälti erilaisista tietolähteistä saatavan, julkisen informaation varassa.

Lainsäädäntö, hallinnointikoodit ja paikalliset käytännöt poikkeavat omistajaohjaukseen liittyvissä asioissa kansainvälisesti, ja ne saattavat olla keskenään ristiriidassa. Näissä tilanteissa Keva katsoo asiaa kokonaisuutena painottaen sijoitustensa tuottoa ja turvaavuutta.

Myös mahdollisissa intressiristiriitatilanteissa Keva painottaa aina sijoitustensa tuottoa ja turvaavuutta. Esimerkiksi kohdeyhtiön tai Kevan sidosryhmillä voi olla toisistaan poikkeavia näkemyksiä yhtiön toiminnan ohjaukseen, yrityskauppoihin tai yhtiössä ilmenneisiin epäselvyyksiin liittyen. Toisaalta myös Kevalla voi esimerkiksi olla omistuksessaan eri tyyppisiä sijoitusinstrumentteja kohdeyhtiössä.

Kevan tavoitteena on tehostaa aktiivisen omistajuuden prosessejaan. Yksinään Kevan vaikuttamismahdollisuudet sijoituskohteena olevien yhtiöiden päätöksentekoon ovat kuitenkin rajalliset, sillä Kevan omistusosuus yksittäisen yhtiön osakepääomasta on yleensä pieni. Toimimalla yhteistyössä muiden sijoittajien kanssa Kevan vaikuttamismahdollisuudet paranevat.

Nämä omistajaohjauksen periaatteet koskevat Kevan suoraan omistamia listayhtiöitä Euroopan talousalueella. Varainhoitajille ulkoistetuissa osakestrategioissa varainhoitoyhtiöt vastaavat omistajaohjauksen toteuttamisesta. Keva seuraa varainhoitoyhtiöiden omistajaohjauksen toteutumista säännöllisesti.

KESKEISET LINJAUKSET

HALLITUS

Omistajat valitsevat yhtiön hallituksen. Hallituksen tehtävänä on edistää yhtiön ja osakkeenomistajien pitkän aikavälin etua. Hallitus ratkaisee yhtiön strategian ja sillä on suuri merkitys yhtiön menestykselle ja arvonmuodostukselle.

Hallitusten jäsenten valinnassa tulee arvostaa ammattitaitoa, kokemusta ja jäsenten keskinäisiä, toisiaan täydentäviä ominaisuuksia. Riittävä monimuotoisuus haastaa yhtiön johtoa ja tukee avointa keskustelua sekä itsenäistä päätöksentekoa.

Hallituksen jäsenellä tulee olla riittävästi aikaa hoitaa tehtävänsä. Riittävän osan hallituksen jäsenistä tulee olla riippumattomia.

TOIMITUSJOHTAJA JA HALLITUS

On tärkeää, että yhtiön hallituksen ja ylimmän johdon tehtävät on selvästi eriytetty. Kevan näkemys on, että toimitusjohtajaa ei yleensä tulisi valita hallituksen puheenjohtajaksi. Pääsääntöisesti toimitusjohtaja raportoi operatiivisesta toiminnasta hallitukselle ja hallitus valvoo ja ratkaisee keskeiset strategiset kysymykset.

OSAKKEENOMISTAJAN OIKEUDET

Yhtiön osakkaita tulee kohdella yhdenvertaisesti. Omistajien kannalta selkein rakenne perustuu yksi ääni/osake ja yksi osinko/osake -periaatteeseen. Yksinkertaisimmillaan tämä merkitsee yhtä osakesarjaa. Erilaiset äänivalta-leikkurit tai suostumuslausekkeet voivat vaikuttaa yhtiön arvoa alentavasti.

VOITONJAKOPOLITIikka JA PÄÄOMARAKENNE

Yhtiön kyky maksaa osinkoja tai ostaa takaisin omia osakkeitaan riippuu sen tuloskehityksestä, rahoitusrakenteesta ja kasvunäkymistä. Kevan näkemys on, että sijoituksen kohteena olevalla yhtiöllä tulee pääsääntöisesti olla voitonjakopolitiikka ja sen tulee olla osakkeenomistajan kannalta aktiivista ja tavoitteellista.

Kevan näkemyksen mukaan voitonjakopolitiikan tulee tähdätä yhtiön pitkän tähtäimen kasvun ja investointikyvyn turvaamiseen sekä tehokkaaseen pääomarakenteeseen pitkän tähtäimen omistaja-arvon luonnin näkökulmasta.

Yhtiöissä, joissa toimivalle johdolle on myönnetty osakepohjaisia kannustinjärjestelmiä, oman yhtiön osakkeiden takaisinostot muodostavat erityisen haasteen hallituksen valvontatehtävälle. Takaisinostoihin liittyvän raportoinnin tulee olla selkeää.

KANNUSTINJÄRJESTELMÄT

Yritysjohdon ja avainhenkilöstön kannustinjärjestelmät ovat tarpeellisia välineitä sijoituskohteen arvon kartuttamisessa. Kannustinjärjestelmien tavoitteena on yhtenäistää osakkeenomistajien ja toimivan johdon pitkän aikavälin edut. Kokonaisuutena on tärkeää, että kannustejärjestelmät huomioivat esimerkiksi yhtiön kasvuinvestointeihin, osinkoihin ja/tai takaisinostoihin tarvittavan pääoman.

Palkitsemisen tulee olla kannustavaa ja haasteellista niin, että kannustinjärjestelmä tukee yhtiön ja omistajien pitkäaikaista etua. Keva näkee toimivan johdon ja hallituksen osakeomistuksen yhtiössä hyvänä asiana.

Kutakin kannustinjärjestelmää tulee arvioida erikseen yhtiön ja sen toimintaympäristön lähtökohdista.

MENETTELYTAVAT KOHDEYHTEISÖJEN TOIMINNAN SEURAAMISEKSI

Keva seuraa omistamiensa yhtiöiden toimintaa lähinnä raportoinnin ja tapaamisten avulla. Keskeisimmin sijoituskohteiden seuraaminen nojautuu yhtiön itsensä tuottamaan materiaaliin. Toiminnan läpinäkyvyys on välttämätöntä toimivalle omistajaohjaukselle. Keskeisin läpinäkyvyyden osoitus on yhtiön monipuolinen, oikeasisältöinen ja oikea-aikainen viestintä sekä raportointi toiminnastaan. Erityisen tärkeää läpinäkyvyys ja avoimuus on, jos yhtiö päättää poiketa listayhtiöille yleisesti asetetuista vaatimuksista.

Taloudellisen raportoinnin lisäksi yhtiöiden tulisi raportoida liiketoiminnalleen olennaisista yritysvastuun näkökulmista.

Keva tapaa säännöllisesti omistamiensa yhtiöiden johtoa sekä yksin että yhdessä muiden sijoittajien kanssa. Tapaamisissa keskustellaan sijoituskohteen pitkän aikavälin menestymisen kannalta oleellisista asioista, kuten strategiasta ja toimintaympäristön muutoksista. Vuoropuhelua käydään sijoituskohteena tai arvioinnin kohteena olevien yhtiöiden kanssa suoraan tai epäsuorasti säännöllisesti ja aina tarpeen tullen. Muiden osakkeenomistajien ja sidosryhmien kanssa vuoropuhelua käydään tarvittaessa.

MENETTELYTAVAT ÄÄNIOIKEUDEN JA MUIDEN OIKEUKSIEN KÄYTTÄMISEKSI

Osakkeenomistajalla on parhaimmat mahdollisuudet vaikuttaa yhtiön toimintaan. Vaikuttamisen mahdollisuudet ovat rajallisemmat varainhoitajille ulkoistetussa osakesijoituksissa sekä muissa omaisuuslajeissa.

Keva toteuttaa omistajaohjausta sekä suoraan itse että muiden sijoittajien kanssa yhteisesti. Tärkeimpiä keinoja ovat keskustelut ja tapaamiset sijoituskohteina olevien yhtiöiden johdon kanssa, äänestäminen sijoituskohteiden yhtiökokouksissa sekä yhteistyövaikuttaminen muiden sijoittajien kanssa.

Keva voi tarpeen mukaan osallistua osakkeenomistajien tekemiin ehdotuksiin yhtiökokoukselle sekä olla mukana erilaisissa sijoittajien yhteistyöhankkeissa ja aloitteissa.

Kevan näkemys on, että osakkeenomistajien tulee saada riittävän ajoissa ennen yhtiökokousta tietoja yhtiökokouksen päätettäviksi tulevista

asioista. Osakkeenomistajien saatavilla tulisi olla tavanomaisesta poikkeavat esitykset, ehdotukset hallituksen jäsenten palkkioiksi, päätettävien palkitsemis- ja kannustinjärjestelmien ehdot sekä niiden henkilöiden henkilö- sekä omistus- ja etuyhteystiedot, joita esitetään hallituksen jäseniksi. Osakkeenomistajien saatavilla tulisi olla tiedot olemassa olevista kannustin- ja palkitsemisjärjestelmistä. Yhtiöiden tulisi selkeästi esittää vuosikertomuksessaan eri hallintoelimien päätehtävät, jäsenten palkkiot ja erovuorot. Tavanomaisuudesta poikkeavat hallintorakenteet tulisi erikseen kuvata.

Keva on historiallisesti toiminut portfoliosijoittajana osallistuen yhtiökokouksiin eläkelaitoksen edun niin vaatiessa. Loppuvuodesta 2017 uudistettiin Kevan vastuullisen sijoittamisen periaatteisiin sisältyi yhtenä tavoitteena aktiivisen omistajuuden mekanismien kehittäminen vuosina 2018-2020. Tavoitteiden mukaisesti Keva tulee lisäämään äänestysaktiiviteettia vaiheittain vuodesta 2020 lähtien.

Keva raportoi omistajaohjauksen toteutumisesta vuosittain.

KEVAN TOIMITUS- JOHTAJAN JA PALVELUKSESSA OLEVIEN HENKI- LÖIDEN MUIDEN YHTEISÖJEN TAI SÄÄTIÖIDEN HALLINTOELINTEN JÄSENYYDET

Lähtökohtaisesti Kevan toimitusjohtaja ja palveluksessa olevat henkilöt eivät toimi muiden yhteisöjen tai säätiöiden hallintoelinten jäseninä.

Mikäli kuitenkin Kevassa katsotaan, että hallituksen jäsenyys listatussa yhtiössä on Kevan edun mukaista, tekee asiassa päätöksen Kevan hallitus. Muiden hallintoelinten jäsenyyksien osalta päätöksen tekee Kevan sijoitus-toiminnan johtoryhmä. Päätöstä tehtäessä tulee ottaa huomioon, että hallintoelimen jäsenyys on kokonaisuutena arvioiden Kevan edun mukaista eikä jäsenyys ole ristiriidassa Kevan toiminnan kannalta.

Keva ylläpitää julkista luetteloa luottamustehtävistä (Kevan luottamustehtävluettelo). Luettelon ylläpitämisestä vastaa Kevan asiakirjahallinto.