

## PRINCIPER FÖR ÄGARSTYRNING 2019

### Pensionsfonden som portföljplacerares

VER verkar som en självständig portföljplacerares. Fondens placeringsbeslut fattas i första hand utifrån fondens avkastningskrav och placeringsobjektens avkastningspotential med beaktande av risknivåerna. Eftersom det i första hand hör till fonden att jämna ut kostnadstrycket i anslutning till den långsiktiga ökningen av statens pensionsutgifter, kan fonden tillämpa en placeringsinriktning där avkastningen av placeringarna på kort sikt kan variera t.o.m. kraftigt.

Målen för VER:s placeringsverksamhet sätts upp i en årlig placeringsplan som fastställs av VER:s styrelse. Placeringsplanen byggs upp med beaktande av de resultatmål och verksamhetsbegränsningar som finansministeriet har fastställt för VER i en föreskrift.

VER är en betydande långsiktig placerares i Finland, vilket medför en roll som ansvarsfull investerare. Riktlinjerna i fondens ägarpolicy gäller i första hand rollen som aktieplacerares, men de analyseras också ur kreditinvesterar- och fondplaceraresynvinkel. VER:s ägarpolicy innefattar fondens centrala corporate governance-riktlinjer.

VER strävar efter att främja sina mål enligt de principer som presenteras nedan särskilt i de bolag där VER är en betydande ägare och där VER upplever att fonden verkligen kan påverka.

### VER:s verksamhet i de bolag där fonden är ägare

VER främjar sina målföretags framgång bäst genom att handla som en ansvarsfull ägare.

VER anser det vara viktigt att rekommendationen om bolagens förvaltnings- och styrsystem återspeglar den internationella utvecklingen av corporate governance, och att eventuella avvikelser rapporteras öppet och motiveras.

Företagets viktigaste uppgift är att se till att aktiens värde ökar på lång sikt, och en placering anses vara framgångsrik om bolagets avkastning i förhållande till den risk som tagits på lång sikt är bättre jämfört med andra motsvarande företag.

### Ordinarie bolagsstämman

Bolagsstämman är det centrala organet för ägarstyrning, och aktiv användning av rösträtten är det viktigaste påverkansverktyget. I kallelsen till bolagsstämman eller annat material som delas ut före bolagsstämman ska de ärenden som ska föredras presenteras tillräckligt utförligt och noggrant, så att placerares kan

ta ställning till dem. Alla ärenden som avviker från det normala ska specificeras i detalj redan i kallelsen till bolagsstämman. VER strävar efter att delta i bolagsstämmorna vid sina mest betydande målföretag i Finland och deltar vid behov också i utländska bolags bolagsstämmor eller röstar genom fullmakt vid dessa. VER kan utöva sin rösträtt och välja den ståndpunkt som är bäst med tanke på placeringsportföljens utveckling på lång sikt.

VER följer sina målföretag och deras framgång och är i kontakt med åtminstone de företag där fonden är en betydande ägare. På så sätt kan VER bilda en uppfattning om företagets framgång och eventuellt ta ställning till centrala ärenden vid bolagsstämmorna samt vid behov även i övrigt. VER kan också vara i kontakt med andra institutionella placerare i ärenden som gäller företaget.

### **Val av styrelseledamöter**

Aktieägarna väljer bolagets styrelse. Styrelsen har till uppgift att främja bolagets och aktieägarnas intresse. Styrelsen fastställer bolagets strategi och har stor betydelse för bolagets framgång och värdeutveckling. VER binds av en föreskrift som utfärdats av finansministeriet, enligt vilken en person som hör till fondens administration eller personal inte får delta i egenskap av företrädare för fonden i styrelsen eller nomineringsutskottet vid ett sådant företag som utgör ett placeringsobjekt.

Vid valet av styrelseledamöter värdesätter VER yrkesskicklighet, erfarenhet och andra egenskaper som gör att ledamöterna kompletterar varandra. Ledamöterna ska ha tillräckligt med tid att sköta sitt uppdrag, och en del av styrelseledamöterna ska vara oberoende. De föreslagna namnen ska offentliggöras i kallelsen till bolagsstämma eller på något annat sätt före bolagsstämman. Styrelseledamöterna ska få ett arvode som är motiverat med hänseende till uppdragets omfattning och ansvar.

Verkställande direktören ska i regel inte väljas till styrelsen. Styrelseordförandens och verkställande direktörens uppgifter ska specificeras och beskrivas tydligt.

VER kan samarbeta med de övriga ägarna och ägargrupperna för att säkerställa att högklassiga styrelser väljs i bolagen.

Bolagen ska fastställa de centrala villkoren för verkställande direktörens och den högsta ledningens anställningsförhållanden och i sina årsredovisningar öppet publicera tillräckligt specifika uppgifter om de löner och arvoden som betalats till den högsta ledningen, principerna för uppsägningsersättning och pensionsförmånerna. Dessutom ska bolagen presentera eventuella belöningsssystem och redogöra för hur aktier och aktiebundna belöningsssystem (t.ex. optioner) har fördelats inom bolagets ledning.

## **Företagsarrangemang, aktieemissioner och utdelningspolicy**

Syftet med företagets utdelningspolicy är att främja en effektiv användning av företagets kapital utan att äventyra företagets verksamhetsförutsättningar på lång sikt. Företaget ska i regel ha en offentlig utdelningspolicy som är aktiv och målinriktad ur aktieägarens synvinkel.

Ett företag kan ansöka om fullmakt för återköp av sina egna aktier. Genom sådana återköp strävar företaget efter att snabbt påverka sin kapitalstruktur. Rapporteringen av återköpen ska vara tydlig i årsredovisningen.

## **Belöning av ledningen**

Det ligger i ägarnas intresse att se till att företagsledningens förmåner i så hög grad som möjligt är i linje med ägarnas förmåner. Detta uppmuntrar företagsledningen till att arbeta så att ägarnas målsättningar beaktas bättre. VER anser det vara önskvärt att företagsledningen och styrelseledamöterna har ett direkt aktieinnehav i det företag som de leder.

Företagets styrelse ska utveckla och följa upp incitamentssystemet för den högsta ledningen. Syftet med incitamentssystemet är att motivera ledningen till att främja ägarvärdet på lång sikt. Ett välfungerande incitamentssystem ökar företagets värde. Incitamentssystemet ska vara långsiktigt och omspänna flera år.

## **Utskott**

Revisions-, nominerings- och ersättningsutskotten främjar en pålitlig, oberoende och effektiv beslutsprocess i synnerhet i stora företag.

## **Ansvarsfullheten ett villkor**

VER förväntar sig att företagen ska bedriva en ansvarsfull verksamhet i enlighet med vad VER:s styrelse har bestämt om ansvarsfull placeringsverksamhet. Det att ansvarsfullheten betonas främjar företagets framgång på lång sikt.

## **VER som kreditinvesterare**

VER strävar efter att främja ställningen som investerare i företagets främmande kapital och att undvika situationer där fonden måste använda sin rösträtt i egenskap av betydande fordringsägare.

## **VER som fondplacereare**

I placeringsfonder och icke-likvida fondplaceringar strävar VER efter att övervaka sina placeringsobjekts resultat och framgång på samma sätt som i fråga om sina direkta placeringar. I s.k. klubbfonder för fastighets- och infrastruktursplaceringar (ett onoterat bolag som ägs gemensamt av två eller flera placerare) kan en person som hör till VER:s personal också vara styrelseledamot. VER kan vid behov utnämna en företrädare till placeringsrådet eller motsvarande sakkunnigorgan i en fond som är avsedd för långvarigt ägande, om detta anses vara nödvändigt med tanke på utövandet och övervakningen av placeringsverksamheten samt placeringsverksamhetens resultat.