

Nordea-rahastojen omistajaohjaustoimet keväällä 2021

Nordea-rahastot panostaa omistajaohjaukseen

Nordea-rahastojen aktiivisen omistajaohjauksen lähtökohta on toimia osuudenomistajien puolesta ja valvoa, että osuudenomistajien etu otetaan huomioon. Omistajaohjaustyötä tehdään aktiivisesti sekä kaikissa Pohjoismaissa että maailmanlaajuisesti. Nordea Funds Oy:n omistajaohjauksen suuntaviivat on koottu *omistajaohjauksen periaatteet -nimiseen asiakirjaan (Corporate Governance Principles)*.

Nordea-rahastojen omistajapolitiikalla pyritään lisäämään avoimuutta ja läpinäkyvyyttä yhtiön ja sen osakkeenomistajien välisessä kanssakäymisessä sekä hallituksen ja sen valiokuntien kokoonpanoa koskevissa päätöksissä. Omistajaohjauksen periaatteissa esitetään rahastoyhtiön näkemykset useista omistajakysymyksistä, kuten nimitykset hallitukseen, palkitsemisasiat ja kesätyvyys.

Rahastoyhtiön omistajaohjaustyöstä vastaa omistajaohjausvaliokunta, johon kuuluu riippumattomia hallituksen jäseniä sekä Nordean edustajia. Valiokunnan tarkoituksena on ottaa kantaa yksittäisiin omistajakysymyksiin ja päättää toimenpiteistä Nordea-rahastojen omistajapolitiikan mukaisesti. Omistajaohjausvaliokunnan pitkän aikavälin tavoitteena on kehittää toiminnasta vieläkin aktiivisempaa.

Hyvän hallintotavan edistäminen niissä yhtiöissä, joihin rahastot ovat sijoittaneet, ja osuudenomistajien edunvalvonta ovat tärkeä osa rahastojen omistajavastuuta. Pitkäjänteinen, positiivinen kehitys yhtiöiden hallintokäytännöissä hyödyttää niin yhtiöiden osakkeenomistajia, työntekijöitä kuin muitakin sidosryhmiä. Tavoitteena on parantaa rahastosijoitusten tuottoa sekä edistää pääomamarkkinoiden toimivuutta ja luotettavuutta.

Aktiivinen omistajuus on erottamaton osa vastuullista sijoittamista

Omistajaohjaus liittyy kiinteästi vastuulliseen sijoittamiseen. Nordea haluaa olla johtava palveluntarjoaja vastuullisessa sijoittamisessa, ja siksi rahastoyhtiön omistajaohjausyksikkö tekee saumatomasti yhteistyötä Nordean vastuullisen sijoittamisen yksikön kanssa (Responsible Investments, RI). Yksikkö vastaa Nordea-rahastojen vastuulliseen sijoittamiseen liittyvistä tehtävistä yhdessä salkunhoito-organisaation kanssa.

Vuonna 2021 Nordea on käynyt vuoropuhelua ESG-asioista lukuisien yhtiöiden kanssa. *Lyhenne ESG viittaa termiin Environmental, Social ja Governance*. Vaikka koronapandemian takia myös vuoden 2021 yhtiökokousjakso on edelleen ollut erilainen, rahastoyhtiö on kuitenkin pystynyt toimimaan yhtä aktiivisesti kuin edellisvuosina sekä käymään vuoropuhelua Nordea-rahasto-

jen tärkeimpien omistusten kanssa. Rahastoyhtiö on vuonna 2021 tukenut osakkeenomistajien esityksiä, jotka liittyvät ympäristöky-symyksiin ja ilmasto vaikutusten raportointiin sekä yhteiskunta-vastuuseen.

Tammikuussa 2021 käynnistettiin mittava hanke, jonka tarkoituksena oli lisätä huomattavasti äänestyksiin osallistumista yhtiökokouksissa. Tavoitteena on, että Nordea-rahastot äänestää yli 80 %:ssa kaikista yhtiökokouksista vuoden 2021 aikana. Kesäkuuhun mennessä tämä tavoite saavutettiin ja ylitettiinkin selvästi. Kehitystyö jatkuu sen varmistamiseksi, että äänestykset voidaan toteuttaa mahdollisimman laadukkaasti.

Lisätietoja [vastuullisesta sijoittamisesta](#) (pääosin englanniksi) esitetään rahastoyhtiön kotisivulla www.nordea.fi/rahasto sekä sivuliikkeiden kotisivuilla, sekä liitteessä [Nordea-rahastojen vastuullisen sijoittamisen politiikka](#) (liite on englanninkielinen).

Kevään 2021 tapahtumat lyhyesti

Kevään 2021 yhtiökokoussesonki on edelleen ollut haastava maailmalla etenevän koronaviruspandemian seurauksena. Kokonaisuutena Nordea-rahastot on pystynyt pitämään aktiivisuutensa omistajaohjaustoimissa hyvällä tasolla, ja siinä apuna ovat olleet tiettyihin koronaviruspandemian mukanaan tuomiin ongelmiin vuonna 2020 kehitetyt uudet tekniset ratkaisut. Postiäänestykset ja erilaiset digitaalisesti toteutetut äänestykset ovat helpottaneet Nordea-rahastojen äänestystyötä, ja tämän alueen kehittäminen on tärkeää myös jatkossa.

Nordean asiantuntijat ovat kevään 2021 aikana äänestäneet yli 2 600 yhtiökokouksessa verrattuna 700:aan tammi–joulukuussa 2020. Tämä on osa Nordea-rahastojen äänestysohjelman huomattavaa laajentamista, joka jatkuu usean vuoden ajan. Sen myötä, että yhtiökokouksia pidetään ympäri maailman, Nordean asiantuntijat ovat tänä vuonna ehtineet äänestää jo yli 50 maassa.

Nordea Funds Oy käyttää proxy-äänestyksissä Suomen arvopaperimarkkina- laisissa tarkoitettulla tavalla kahta valtakirjaneuvonantajaa, jotka ovat ISS ja Nordic Investor Services. Valtakirjaneuvonantajat tuottavat äänestysten tueksi tutkittua taustatietoa ja suorittavat teknisen toteutuksen.

Ruotsalaisissa sekä muutamissa suomalaisissa ja norjalaisissa yhtiöissä on nimitysvaliokuntia, joissa suurimmat osakkeenomistajat ovat edustettuina. Suomessa nimitysvaliokunnissa istuvat perinteisesti valtion ja eläkeyhtiöiden edustajat. Myös Nordean edustajia on pyydetty mukaan. Nordea-rahastot suhtautuu myönteisesti mahdollisuuteen osallistua yhtiöiden nimitysvaliokuntiin ja osallistuu vuoden 2021 aikana yli 40 nimitysvaliokuntaan – esimerkiksi NENT AB, H&M AB, Apetit Oyj ja NRC Group ASA.

Lisätietoja Nordea Funds Oy:n [omistajapolitiikasta](#) sekä [omistajaohjauksen periaatteet](#) (liite on englanninkielinen) ovat osuudenomistajien/sijoittajien saatavilla rahastoyhtiön kotisivulla www.nordea.fi/rahasto (Nordea Funds Oy/ Omistajapolitiikka) sekä sivuliikkeiden kotisivuilla.

Nordea Funds Oy:llä on äänestysportaali, jossa julkaistaan yksityiskohtaista tietoa siitä, miten rahastoyhtiön edustajat ovat äänestäneet kauden aikana. [Äänestysportaali](#) (Voting Portal) on englanninkielisellä nordea.com-sivustolla.

Keskeiset teemat yhtiökokouksissa ja nimitysvaliokuntatyössä

Hallituksen kokouspalkkiot ja muut palkitsemisasiat

Keväällä 2021 nimitysvaliokuntatyö on palannut miltei normaali-järjestykseen, kun sitä vertaa viime vuoteen, ja työskentely palkitsemisasioiden osalta on myös sujunut tavalliseen tapaan.

Nordean asiantuntijat käyttävät joka vuosi paljon aikaa arvioidakseen ylimmän johdon palkitsemisohjelmia yhtiöissä, joissa Nordea-rahastoilla on merkittävä omistus. Rahastoyhtiön omistajaohjauksen periaatteet -asiakirjassa kerrotaan, miten arviointi tapahtuu. Nordea-rahastot on aiemmin yhdessä muiden instituutionaalisten omistajien kanssa ollut yhteydessä ruotsalaisiin pörs-siyhtiöihin ja kertonut näkemyksensä siitä, miten palkitsemisohjelmat tulisi esittää, jotta päätöksenteko olisi yksinkertaisempaa. Myös muut kuin pohjoismaiset yhtiöt ottavat entistä useammin yhteyttä Nordeaan tehdessään palkitsemista koskevia esityksiä ja päätöksiä.

Kansainvälisesti ja etenkin USA:ssa on tavallista, että laajat palkitsemisohjelmat kokonaisuudessaan tai suurelta osin jättävät pois suoritusvaatimukset. Nordea-rahastot vastustaa yleensä tällaisia ohjelmia.

Yhteydenpito ja valmistautuminen ennen yhtiökokousta

Nordea-rahastot on laatinut yhtiökokousedustajilleen äänestys- ja toimintaohjeet, jotka on lähetetty tarvittaessa myös kyseisen yhtiön edustajille tai hallituksen puheenjohtajalle. Asiakysymykset, joista Nordea-rahastot ei ole yhtiön kanssa samaa mieltä, käydään etukäteen läpi, jotta yhtiöllä on mahdollisuus muuttaa hallituksen esitystä. Vuoden mittaan Nordea-rahastot on käynyt keskustelua useiden yhtiöiden kanssa, jotka ovat esittäneet tarkentavia kysymyksiä äänestysohjeen soveltamisesta. Tietyt yhtiöt myös perustelivat yhtiökokoukselle tekemiään esityksiä Nordean äänestysohjeen mukaisesti entistä aktiivisemmin, kun taas toiset yhtiöt päätyivät muuttamaan esitystään. Aktiivinen yhteydenpito yhtiöiden ja suurimpien osakkeenomistajien välillä hallituksen esityksiin liittyen on Nordean mielestä tärkeää.

Institutionaalisten osakkeenomistajien tekemät aloitteet

Nordea Funds Oy on yhdessä Nordean salkunhoito-organisaation kanssa käynyt yksittäisten yhtiöiden kanssa vuoropuhelua strategisista kysymyksistä ja yhtiön tulevasta kehityksestä. Nordea on joko yksin tai muiden merkittävien omistajien kanssa ollut yhtey-

dessä kyseisiin yhtiöihin. Tanskassa ja Suomessa Nordea-rahastot on pyrkinyt edistämään omistajavetoisten nimitysvaliokuntien esiinmarssia – ja Nordea edustajia on ensimmäisen vuosipuoliskon aikana pyydetty mukaan uusiin nimitysvaliokuntiin, mikä on tietysti positiivista.

Suunnatut osakeannit/takaisiostettujen osakkeiden takaisinmyynti

Hallitukset hakevat monesti yhtiökokoukselta valtuutusta suunnattuun osakeantiin, ja yhä useammin samalla haetaan valtuutusta aiemmin takaisinostettujen osakkeiden takaisinmyyntiin. Nordea-rahastot kehottaa yhtiöitä yleensä varovaisuuteen suunnatuissa osakeanneissa ja käy asiasta aktiivisesti vuoropuhelua yhtiöiden kanssa. Nordea-rahastojen mielestä valtuutukset, jotka suunnataan yhtiön nykyisille omistajille, ovat hyvä käytäntö, kun taas valtuutusten, joissa nykyisillä omistajilla ei ole etuoikeutta, tulisi olla pieniä kooltaan.

Monivuotiset hallitusmandaatit

Yhä useammat pohjoismaiset yhtiöt esittävät hallituksille useita vuosia voimassa olevaa valtuutusta uusien osakkeiden liikkeenlaskuun tai osakkeiden takaisinostoon. Se, että yhtiöt esittävät tällaista valtuutusta hallitukselle, on kansainvälisesti tavanomaista useilla aloilla ja etenkin tietyissä maissa. Nordea-rahastojen näkemyksen mukaan yhtiökokouksen hallitukselle antaman valtuutuksen tulee olla voimassa vain seuraavaan yhtiökokoukseen asti, eli yhden vuoden.

Toimitusjohtaja toimii myös hallituksen puheenjohtajana

Etenkin USA:ssa on tavallista, että sama henkilö toimii sekä hallituksen puheenjohtajana että toimitusjohtajana. Nordea-rahastot on sitä mieltä, että yksi hallituksen tärkeimmistä tehtävistä on valvoa ja arvioida yhtiön toimitusjohtajan ja johdon toimintaa. Hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja eivät siten voi olla yksi ja sama henkilö, ja tästä syystä Norden asiantuntijat äänestävät periaatteessa aina tällaisia yhtiökokouksesityksiä vastaan.

Suurten amerikkalaisten teknologiayhtiöiden joukossa on useita esimerkkejä yhtiöistä, joiden yhtiökokouksissa Nordea-rahastot on äänestänyt sellaisten esityksien puolesta, joissa nämä toiminnot pidetään erillään ja vastustanut sitä, että toimitusjohtaja valitaan hallitukseen ja toimii sen puheenjohtajana.

Kestävyyssasiat edelleen keskiössä

Kiinnostus kestävyystekijöihin ja ilmastoon on lisääntynyt, ja tämä on johtanut siihen, että osakkeenomistajien esitykset yhtiökokouksissa koskevat yhä useammin näitä kysymyksiä etenkin USA:ssa ja Iso-Britanniassa. Nordea-rahastot on tukenut useita tällaisia esityksiä sekä allekirjoittanut esityksiä yhdessä muiden institutionaalisten sijoittajien kanssa esimerkiksi energiayhtiö Exxonin yhtiökokouksessa. Kyseinen esitys sai kokouksessa kannatusta. Nordea-rahastojen omistajaohjaustiimi tekee tiivistä yhteistyötä Nordean vastuullisen sijoittamisen yksikön kanssa.