

## OMISTAJAOHJAUKSEN PERIAATTEET

### Taustaa

Lakisääteistä ja lisäeläkevakuutustoimintaa harjoittavan eläkekassan hallituksen on vahvistettava periaatteet siitä, miten eläkekassan omistuksista muissa yhteisöissä johtuvia oikeuksia käytetään (omistajaohjauksen periaatteet). Periaatteissa on arvioitava myös eläkekassan toimitusjohtajan ja palveluksessa olevien muiden yhteisöjen tai säätiöiden hallintoelinten jäsenyydet ottaen huomioon eläkekassan edut.

Omistajaohjauksen periaatteet koskevat niiden yhteisöjen omistuksia, joiden osakkeet ovat julkisen kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla Euroopan talousalueella.

Näitä periaatteita sovelletaan niin Valion Eläkekassan A-osaston lisäeläketoimintaan kuin B-osaston lakisääteiseen eläkevakuutustoimintaan.

### Omistajaohjaus ja sijoitusstrategia

Valion Eläkekassan sijoitustoiminta on pitkäjänteistä. Tehdyt sijoitukset ovat luonteeltaan pitkäaikaisia, ja tavoitteena on sijoituskohteiden mahdollisimman hyvä arvonkehitys pitkällä aikavälillä.

Eläkekassan sijoittamista ohjaava keskeisin periaate on, että eläkevarat sijoitetaan tuottavasti ja turvaavasti. Tämän lisäksi sijoittamisessa painotetaan vastuullisuustekijöitä. Se tarkoittaa ympäristön, sosiaalisen vastuun ja hyvän hallinnon (ESG) ottamista huomioon sijoituksia suunnattaessa.

Eläkekassan A-osastolla sijoitustoiminnan tavoitteena on saavuttaa vähintään eläkevastuun kasvua vastaava tuotto. Jos siinä onnistutaan, on vakuutusmaksutarve hyvin vähäinen suhteessa maksettaviin etuuksiin. Tällöin sijoitustoiminnan tulos riittää lähes yksinään eläkevastuun ja etuusmenojen kattamiseen.

Lakisääteisen työeläkejärjestelmän tuottovaade muodostuu rahastokorosta, täydennyskertoimesta ja osaketuottosidonmaisesta osuudesta. Eläkekassan B-osaston sijoitustoiminnan tavoitteena on ylittää eläkejärjestelmän yleinen tuottovaade sekä työeläkeyhtiöiden keskimääräinen tuottotaso.

Sijoitustoiminnassa pyrimme saavuttamaan sijoituskohteiden mahdollisimman hyvää arvonkehitys pitkällä aikavälillä suhteessa riskiin. Sijoitusstrategiamme mukaisesti hajautamme sijoitukset eri omaisuuslajeihin. Sekä eläkekassan A-osastolla että B-osastolla teemme sijoituksia paitsi suorina sijoituksina listattuihin osakkeisiin myös välillisesti rahastosijoituksina sekä täyden valtakirjan varainhoitosopimusten kautta. Aktiivinen omistajaohjaus ei ole toiminnassamme merkittävässä roolissa lukuun ottamatta yhtiöitä, joissa eläkekassan omistusosuus on merkittävä. Epäsuorien sijoitusten osalta tunnistamme, että eläkekassan vaikutusmahdollisuudet ovat vähäiset. Niiden ohjauksesta vastaavat omaisuudenhoitajat ja rahastoyhtiöt, joiden toimista saamme tietoa säännöllisten tapaamisten yhteydessä ja rahastoraporttien kautta.

### **Järjestelyt varainhoitajien kanssa**

Valion Eläkekassa on ulkoistanut osan likvidivarojen hoidosta varainhoitoyhtiöille. Näiden toimintaa ohjaa eläkekassan hallituksen vuosittain vahvistama sijoitussuunnitelma.

### **Omistettujen yhtiöiden toiminnan seuraaminen sijoitusstrategian kannalta merkityksellisissä asioissa**

Osakkeenomistajan tuotto perustuu siihen, että kohdeyhtiön liiketoiminta on pitkällä aikavälillä voitollista. Sen vuoksi seuraamme kohdeyhtiöiden toimintaa merkityksellisissä asioissa, kuten raportointia ja tiedottamista. Yhtiökokouksiin osallistumme tapauskohtaisesti, mutta emme pyri aktiivisesti vaikuttamaan kohdeyhteisöjen hallintoon. Osakkeenomistajana saamme tietoa yhtiöiden toiminnasta monella tavalla. Keskeisin kanava on yhtiöiden oma raportointi ja pidämme tärkeänä, että kohdeyhtiöt raportoivat ja tiedottavat toiminnastaan avoimesti, säännöllisesti ja monipuolisesti. Yhtiöiden omien raporttien lisäksi seuraamme yhtiöitä koskevia yleisiä talousuutisia ja varainhoidon yhtiöanalyysijä.

### **Omistajaoikeuksien käyttö kohdeyhteyksissä**

Valion Eläkekassa voi toteuttaa omistajavaltaa periaatteessa kolmella tavalla: osallistumalla yhtiöiden yhtiökokouksiin, osallistumalla yhtiöiden nimitystoimikuntiin yhtiöissä, joissa omistusosuus sen mahdollistaa ja käymällä vuoropuhelua yhtiön johdon kanssa.

Osallistumme vain niiden kohdeyhteisöjen yhtiökokouksiin, joissa olemme merkittävä osakkeenomistaja tai joissa osallistuminen on muusta syystä perusteltua jonkin eläkekassalle tärkeän asian vuoksi. Emme kuitenkaan pyri vaikuttamaan kohdeyhteisöjen hallintoon, ellei sitä katsota jostakin erityisestä syystä tarpeelliseksi.

## **Vuoropuhelu kohdeyhteisöjen ja muiden osakkeenomistajien ja sidosryhmien kanssa**

Valion Eläkekassa voi käydä keskustelua omistamiensa yhtiöiden johdon kanssa osana tavanomaista salkunhoitoa. Mahdollinen yhteydenpito rajoittuu kuitenkin vain niihin yhtiöihin, joissa eläkekassalla on merkittävä omistusosuus ja liittyy pääsääntöisesti yhtiöiden liiketoimintaan ja taloudelliseen asemaan.

Yhteydenpito muihin osakkeenomistajiin rajoittuu niin ikään vain niihin yhtiöihin, joissa eläkekassan omistusosuus on merkittävä. Yleensä se liittyy yksittäisen yhtiön nimitysvaliokuntatyöhön tai vaikuttamisprosesseihin esimerkiksi epäkohtiin puuttumiseksi. Voimme myös tarpeen mukaan keskustelua eri sidosryhmien kanssa.

## **Vaikuttamiseen liittyvien eturistiriitojen tunnistaminen, ehkäiseminen ja estäminen**

Valion Eläkekassassa noudatetaan eläkekassan omia ja Valio Oy:n ohjeita eturistiriitojen torjumiseksi ja ehkäisemiseksi. Näitä ohjeita sovelletaan myös omistajaohjauksen vaikuttamisessa ja osallistuttaessa yhtiökokouksiin. Tarvittaessa eturistiriitatilanteet käsitellään eläkekassan hallituksessa, joka päättää toimintatavat yksittäistapauksissa. Valion Eläkekassan johto tai toimihenkilöt eivät osallistu listattujen yhtiöiden hallitustyöskentelyyn eturistiriitojen välttämiseksi.

## **Omistajaohjauksen periaatteiden julkistaminen ja vuosittaiset selvitykset**

Eläkekassa julkistaa omistajaohjauksen periaatteiden lisäksi vuosittaisen selvityksen omistajaohjauksen periaatteiden toteutumisesta. Selvitys sisältää mm. tiedot eläkekassan äänestyskäyttäytymisestä sekä merkittävimmistä äänestystapahtumista.