

Omistajaohjauksen periaatteet

1. Tausta ja tavoitteet

Seuraavassa kuvataan eQ Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimien sijoitus- ja erikoissijoitusrahastojen sekä vaihtoehtorahastojen käyttämää omistajaohjausta niiden sijoituskohteissa. eQ Rahastoyhtiö on ulkoistanut rahastojensa sijoitustoiminnan hoitamisen eQ Varainhoito Oy:lle ja tässä esitettyjä tavoitteita ja toimintatapoja toteutetaan eQ Varainhoito Oy:n toimesta.

Omistajaohjauksella tarkoitetaan niitä toimenpiteitä, joilla omistajat joko suoraan tai edustajiensa välityksellä vaikuttavat sijoituskohteen toimintaan ja kehitykseen. Omistamisella tarkoitetaan oman pääoman ehtoista sijoittamista. Määrittely sisältää sijoitukset listattuihin osakeyhtiöihin sekä kiinteistö- ja pääomasijoituskohteisiin. Sijoitukset voivat olla joko suoria tai epäsuoria, jolloin mukaan luetaan toisten rahastojen kautta tehdyt sijoitukset. Omistajaohjauksessa on kysymys niistä toimista, joilla sijoituskohteen liikkeenjohtoa ohjataan ja kontrolloidaan tavoitteena sijoituskohteen mahdollisimman hyvä kannattavuus ja pitkän aikavälin arvo omistajille ottaen kuitenkin huomioon myös sijoituskohteen muiden asiaankuuluvien sidosryhmien oikeudet intressit.

Sijoitusrahastojen osalta aktiivisen omistajapolitiikan lähtökohtana on rahastojen osuudenomistajien etujen valvominen. Sijoitusrahastolaki edellyttää, että rahastoyhtiön hallitus hyväksyy omistajaohjauksen tavoitteet ja toimintatavat. eQ Varainhoidon hallitus on hyväksynyt nämä omistajaohjauksen periaatteet ja seuraa niiden toteutumista. Nämä omistajaohjauksen periaatteet noudattavat sijoitusrahastolain 9 luvun 8 § - 9 §:iä (huomioiden sijoitusrahastolain muuttamisesta annetun lain (515/2019) muutokset), sijoituspalvelulain 6b luvun 5 §:ä, Finanssivalvonnan määräyksiä ja ohjeita sekä Finanssiala ry:n 1.2.2012 antamaa rahastoyhtiöiden omistajaohjausta koskevaa suositusta, ja ovat yhden-suuntaiset Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n 1.10.2015 antaman tai siitä päivitetyn listayhtiöiden hallinnointikoodin kanssa.

Näitä omistajaohjauksen periaatteita arvioidaan vuosittain ja päivitetään tarpeen mukaan. Ne ovat saatavilla yhdessä eQ:n vastuullisen sijoittamisen periaatteiden kanssa eQ:n verkkosivuilla sekä tiivistelmänä eQ:n rahastojen rahastoesitteissä.

2. Omistajaohjaus ja sijoitusstrategia

Sijoittamisemme lähtökohtana on kilpailukykyiset sijoitustuotot pitkällä aikavälillä. Haitallista ja liiallista riskinottoa vältämme kaikessa sijoittamisessa. Tuemme ja edistämme sijoituskohteissa havaittujen epäkohtien ja puutteiden korjaamista. Omistajaohjaus on yksi tärkeistä työvälineistämme sijoitustoiminnan pitkän aikavälin tavoitteiden saavuttamiseksi.

eQ:n hallinnoimat rahastot ovat aktiivinen omistaja ja eQ vaikuttaa hallinnoimiensa rahastojen puolesta eri tavoin rahastojen omistamisessa sijoituskohteissa. Omistajaohjaus on keskeinen osa eQ:n vastuullisen sijoittamisen periaatteita, jota toteutetaan sijoitustoiminnassa ja sen prosesseissa rahastojen sijoitusstrategian mukaisesti kaikilla eQ:n sijoitusalueilla. Sijoitustoiminnassa kiinnitämme huomiota siihen, että sijoituskohteet toimivat hyvän hallintotavan mukaisesti ja ottavat taloudellisten seikkojen lisäksi huomioon kestävyystekijät eli ympäristöön, yhteiskuntavastuuseen (sosiaalinen vastuu) ja hallintotapaan liittyvät tekijät eQ:n vastuullisen sijoittamisen periaatteiden mukaisesti.

eQ välttää sijoitustoiminnassaan ja liiketoimintansa organisoinnissa eturistiriitatilanteita. Mahdollisissa eturistiriitatilanteissa eQ varmistaa, että sen rahastoja, niiden osuudenomistajia ja eQ:n muita asiakkaita kohdellaan tasapuolisesti.

3. Omistajaohjauksen käytäntö

Omistajaohjauksen käytäntö sijoituskohteissa vaihtelee sen mukaan, onko sijoittaminen suoraa vai välillistä tai omistetaanko sijoituskohteet kokonaan vai perustuuko omistus vähemmistöosuuteen. Omistajaohjauksen työvälineitä ovat vaikuttaminen ja äänioikeuden käyttäminen. Äänioikeutta käytetään yhtiökokouksissa tarpeen mukaan.

Vaikuttamisella, joka on keskeinen osa eQ:n vastuullisen sijoittamisen periaatteita, tarkoitetaan sijoituskohteiden kanssa tapahtuvaa vuoropuhelua. Vaikuttamisella huolehditaan eQ:n rahastojen osuudenomistajien oikeuksista omistajana.

Vaikuttaminen voi tapahtua joko suoraan tai yhdessä muiden sijoittajien kanssa (yhteisvaikuttaminen). eQ käyttää ensisijaisesti suoraa vaikuttamista. Suoralla

vaikuttamisella tarkoitetaan vuoropuhelua sijoituskohteen johdon kanssa, jonka tarkoituksena voi olla lisätietojen saaminen tai erilaisten käytäntöjen edistäminen, joilla kohteen avoimuutta ja luotettavuutta voidaan edistää. Mikäli vaikuttaminen taikka yhteisvaikuttaminen eivät johda tuloksiin, voidaan tarvittaessa ryhtyä muihin mahdollisiin vaikuttamistoimenpiteisiin omistajana tai myydä sijoitus.

Vaikuttamiseen ryhdytään sijoituskohteen kannalta olennaisten asioiden selvittämiseksi tai ratkaisemiseksi. Esimerkkejä tällaisista olennaisista asioista ovat mm. tarkentavien tietojen pyytäminen vakaviin tiedotusvälineissä uutisoituihin tapahtumiin liittyen, lähipiirin liiketoimet ja omistusmuutokset, hallituksen jäsenten riippuvuuksien selvittäminen, palkitseminen ja osinkopolitiikka.

Kukin salkunhoitajamme tekee vaikuttamista suoraan sijoituskohteen kanssa. Tarvittaessa salkunhoitajat keskustelevat sijoitustoiminnon johtajan, vastuullisen sijoittamisen johtajan ja / tai kuhunkin sijoitustiimiin nimetyn vastuulliseen sijoittamiseen perehtyneen henkilön kanssa. Yhteisvaikuttamistilanteisiin tai muihin vastaaviin toimenpiteisiin osallistumisesta päättävät kyseisen sijoitustoiminnon johtaja ja eQ Varainhoidon toimitusjohtaja.

eQ Rahastoyhtiön hallitukselle raportoidaan säännöllisesti vaikuttamistilanteista.

3.1 Osake- ja korkorahastojen omistajaohjaukseen käytäntö

eQ pyrkii valvomaan osakkeenomistajien yhteisiä etuja ainakin niissä listatuissa yhtiöissä, joissa sen hallinnoimilla rahastoilla on merkittäviä ja pidempiaikaisia omistuksia. eQ tutustuu kaikkien hallinnoimiensa sijoitusrahastojen sijoitustoiminnan kohteena olevien listattujen yhtiöiden yhtiökokousmateriaaleihin siinä laajuudessa, kuin se on merkityksellistä arvonkehityksen kannalta ja käyttää niissä äänioikeuttaan silloin, kun se on osuudenomistajien edun kannalta perusteltua.

Arvopaperimarkkinayhdistys ry on julkaissut Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodin Helsingin Pörssissä listatuille yhtiöille. eQ odottaa listayhtiöiden noudattavan tätä suositusta. Lisäksi yhtiöiden odotetaan myös huomioivan toiminnassaan kestävyysnäkökohdat eli ympäristöön, yhteiskuntavastuuseen ja hyvään hallintotapaan liittyvät näkökohdat. Ympäristöön liittyvänä erikoisteman seuramme, miten ilmastokysymykset otetaan huomioon yhtiöiden liiketoiminnassa. Yleisesti haluamme kannustaa yhtiöitä raportoimaan sidosryh-

milleen päästötietoja, tietoa yhtiön tarjoamista kestävä kehityksen tuotteista ja palveluista sekä siitä, kuinka ilmastonmuutos otetaan yhtiön liiketoiminnassa huomioon.

Sitovia osakassopimuksia ei solmita listattujen yhtiöiden osalta. Tämän lisäksi pyritään edistämään kaikkien omistajien mahdollisuutta tasapuolisesti arvioida yhtiöiden menestymismahdollisuuksia.

Äänestämisestä yhtiökokouksissa päätetään tapauskohtaisesti eQ Varainhoidon omistajaohjauksen periaatteiden mukaisesti. Päätös yhtiökokouksessa käsiteltävien asioiden tärkeydestä osakkeenomistajien etuja ajatellen tehdään yhtiökokouskutsun yhteydessä toimitetun tiedon perusteella. Äänestäminen ja vaikuttaminen voivat tulla kyseeseen esimerkiksi seuraavissa tilanteissa: yhtiökokouskutsun informatiivisuus ja mahdolliset tavanomaisesta poikkeavat ehdotukset ja niiden perustelut, yhtiön tilintarkastuksen laatu, yhtiön kannustinjärjestelmien läpinäkyvyys ja osinkopolitiikka, yhtiön päätöksenteko yhtiön pääomarakenteeseen liittyvissä kysymyksissä ja näiden selventäminen, yhtiön hallituksen kokoonpano ja hallituksen jäsenten nimitysprosessi sekä yhtiön raportoinnin informatiivisuus. Käymme aktiivisesti vuoropuhelua näissä kysymyksissä myös ulkomaisten yhtiöiden kanssa.

Yhtiökokouksiin osallistumisen lisäksi vaikuttamme sijoituskohteissa aktiivisesti käymällä suoraa vuoropuhelua yhtiöiden johdon ja tarvittaessa hallitusten kanssa osana normaalia salkunhoitoa. Yksi tärkeistä painopistealueista on yritys vastuuraportoinnin saatavuus, johon olemme jo pitkään aktiivisesti kannustaneet yrityksiä paremman läpinäkyvyyden saavuttamiseksi. Käytännössä käymme läpi kaikki sijoituskohteet määrittelemillämme kestävyysmittareilla. Tekemäämme omaa vastuullisuusarviointityötämme on tukenut vuodesta 2018 alkaen ISS ESG, joka monitoroi neljännesvuosittain rahastojemme sisällöt mahdollisten YK:n Global Compact -periaatteiden vastaisten normirikkomusten varalta. Tätä seurantatietoa käytetään aktiivisesti yritysten kanssa käytävässä vuorovaikutuksessa, ja kaikissa todennettavissa rikkomustilanteissa käynnistetään oma erityinen seurantaprosessi, jonka tarkoituksena on selvittää, onko sijoitus edelleen linjassa pitkän aikavälin omistamisen vastuullisuusperiaatteidemme kanssa. Mikäli vaikuttamiskeskustelujen aikana salkunhoitaja päätyy siihen johtopäätökseen, että alkuperäisen sijoituspäätöksen edellytykset eivät enää päde, sijoituksesta luovutaan.

3.2 Pääomarahastojen omistajaohjauk käytäntö

eQ:n private equity -rahastot sijoittavat pääsääntöisesti pääomarahasto-osuuksiin. Olemme ulkoistaneet käytännön omistajaohjaukstyön valitsemillemme kohderahastojen hallinnointiyhtiöille. Kohderahastoja valittaessa selvitämme myös samalla, kuinka kohderahastoja hallinnoivat yhtiöt ovat määritelleet kohdeyhtiöidensä hallintotavan. Tavoitteena on, että hallinnointiyhtiöt toimivat vastuullisesti ja kestävästi ja pyrkivät vaikuttamaan rahastojensa kohdeyhtiöissä niin, että hallintotapakäytännöt kehittyvät osakkeenomistajan kannalta suotuisaan suuntaan. Arvioimme ja seuraamme tätä ja laajemmin myös itse vastuullisuuden toteutumisen tason kehittymistä private equity -sijoituksissamme jatkuvasti mm. kohderahastoille lähetettävän säännöllisen kyselyn avulla sekä keskusteluissa kohderahastojen kanssa. Lisäksi osallistumme aktiivisesti kohderahastojen vuosikokouksiin ja sijoitusneuvoston (advisory board) työhön.

3.3 Kiinteistörahastojen omistajaohjauk käytäntö

Kiinteistörahastot omistavat pääsääntöisesti suoraan joko kiinteistön tai kiinteistöyhtiön, joka hallitsee tonttia/vuokraoikeutta ja rakennusta. Tästä syystä nämä omistajaohjauksen periaatteet eivät sovellu suoraan eQ:n kiinteistörahastoihin. Sen sijaan kiinteistörahastot asettavat ja järjestelevät kokonaan omistamiinsa kohteisiin hallinnon, joka huolehtii kohteen omistajan velvoitteista, oikeuksista ja vastuista sekä hyvän hallintotavan noudattamisesta. Osaomisteisissa kohteissa kiinteistörahastot asettavat kiinteistöyhtiön hallintoon edustajan, mikäli se on mahdollista. Hyvän hallintotavan ohella vastuullisuus ja kestävyys laajemmin ovat myös keskeinen osa kiinteistörahastojen sijoitustoimintaa ja käytäntöjä.

4. eQ Varainhoidon omistajaohjauksen periaatteiden hyväksyntä

eQ Varainhoidon omistajaohjauksen periaatteet arvioidaan vuosittain ja päivitetään tarpeen mukaan. Ne ovat saatavilla yhdessä eQ Varainhoidon vastuullisen sijoittamisen periaatteiden kanssa eQ:n verkkosivuilla.