

Direktivet om aktieägarengagemang

2019-04-24



Svenska pensionsstiftelsers förening

SPFA

Syfte och omfattning

- ▶ Syfte att utveckla mer långsiktiga investeringsstrategier, att uppmuntra ett ökat aktieägarengagemang och att tillförsäkra att överenskommelser med kapitalförvaltare inte sätter aktieinvesteringsstrategin på spel
- ▶ Större pensionsstiftelser omfattas
- ▶ Krav som rör institutionella investerares åtaganden gäller inte pensionsstiftelser

Direktivet om aktieägarengagemang

- ▶ Syfte att utveckla mer långsiktiga investeringsstrategier, att uppmuntra ett ökat aktieägarengagemang och att tillförsäkra att överenskommelser med kapitalförvaltare inte sätter aktieinvesteringsstrategin på spel
- ▶ Större pensionsstiftelser omfattas
- ▶ Krav som rör institutionella investerares åtaganden gäller inte pensionsstiftelser

Olika krav beroende på investering

- ▶ Investering i aktier
 - Anta principer för aktieägarengagemang eller förklara varför principer inte antagits
- ▶ Överenskommelse med kapitalförvaltare
 - Redogöra för vissa inslag i överenskommelsen och hur utvärdering sker m.m.
- ▶ Investering i fonder
 - Redogöra för hur de viktigaste inslagen i investeringsstrategin bidrar till tillgångarnas utveckling

Principer för aktieägarengagemang

- ▶ Investering i aktier som är utgivna av bolag inom EES och är upptagna till handel på en reglerad marknad
- ▶ Principerna ska beskriva hur stiftelsen
 - integrerar aktieägarengagemang i investeringsstrategin
 - övervakar portföljbolagen i relevanta frågor
 - för dialoger med företrädare för portföljbolagen
 - utövar rösträtter och andra rättigheter
 - samarbetar med andra aktieägare
 - kommunicerar med portföljbolagens intressenter
 - hanterar intressekonflikter

Stiftelsen kan välja att inte anta principer

- ▶ Pensionsstiftelse kan välja att avstå från att anta principer för aktieägarengagemang eller från att lämna en årlig redogörelse för tillämpningen av dem
- ▶ Pensionsstiftelsen ska i så fall i stället tydligt ange skälen för, dvs. motiveringen till, varje avvikelse. Med det avses det som i direktivet benämns en tydlig och motiverad förklaring. Skälen ska vara så tydliga och utförliga att avvikelsen förklaras.
- ▶ Av 10 h § framgår att förklaringarna ska offentliggöras.

Årlig redogörelse

- ▶ Den årliga redogörelsen ska
 - beskriva stiftelsens röstningsbeteende
 - ange om röstningsrådgivares tjänster har använts
 - beskriva hur stiftelsen röstat i frågor som inte är obetydliga
 - förklara de viktigaste omröstningarna
- ▶ Inget krav angående tidpunkt
- ▶ Första gången år 2020

Offentliggörande

- ▶ Principerna och den årliga redogörelsen och uppgifter om avvikelser ska publiceras på stiftelsens eller arbetsgivarens webbplats
- ▶ Om uppdrag har lämnats till värdepappersföretag, förvaltare av alternativa investeringsfonder och förvaltningsbolag ska stiftelsen publicera uppgift om var kapitalförvaltaren har offentliggjort information om omröstningarna

Förklara varför principer inte antagits*

- ▶ ”NN Pensionsstiftelse investerar i aktier som är upptagna till handel på en reglerad marknad och som har getts ut av ett bolag inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Pensionsstiftelsen har valt att inte anta principer för aktieägarengagemang enligt 10e§ lag (1967:531) om tryggnad av pensionsutfästelse m.m. på grund av
 1. att investeringarna i aktier som handlas på en reglerad marknad är begränsade
 2. att stiftelsen har begränsade resurser att övervaka portföljbolagen”

*Se prop. 2018/19:56 s 111.

Aktieinvesteringsstrategi

- ▶ Redogöra för hur de viktigaste inslagen i aktieinvesteringsstrategin bidrar till tillgångarnas utveckling på medellång till lång sikt
- ▶ Syftet med redogörelsen är att utveckla mer långsiktiga investeringsstrategier.
- ▶ Ska endast omfatta de viktigaste inslagen i investeringsstrategin, och ska således inte vara heltäckande.
- ▶ Ska offentliggöras och uppdateras varje år.

Överenskommelse med kapitalförvaltare*

- ▶ Redogöra för vissa inslag i överenskommelsen
- ▶ Information om hur överenskommelsen främjar investeringsbeslut som grundas på bedömningar av portföljbolagens finansiella och icke-finansiella resultat
- ▶ Förklara hur överenskommelse främjar ett engagemang i portföljbolagen i syfte att förbättra deras resultat på medellång till lång sikt
- ▶ Information om hur kapitalförvaltarens prestation utvärderas och ersätts och hur portföljen övervakas
- ▶ Information om överenskommelsens varaktighet
- ▶ Ska offentliggöras och uppdateras varje år

*Både diskretionär förvaltning och fondförvaltning omfattas

Kapitalförvaltares återkoppling

- ▶ Diskretionär förvaltning
- ▶ Hur investeringsstrategin överensstämmer med överenskommelsen med investeraren och hur den bidrar till utvecklingen av tillgångarna på medellång till lång sikt
- ▶ De mest betydande riskerna
- ▶ Även vid fondförvaltning (i årsberättelserna för fonderna)

Investering i fonder

- ▶ ”NN Pensionsstiftelse investerar i värdepappersfonder (aktier som investerar i aktier som är upptagna till handel på en sådan reglerad marknad som avses i 1 kap. 4 b § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden och som har getts ut av ett bolag inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet)
- ▶ De fonder som pensionsstiftelsen investerar i har valts för att de ger en förväntad avkastning och risknivå som ligger i linje med pensionsstiftelsens investeringsstrategi”
- ▶ Redogörelse för överenskommelser med fondförvaltare
 - A
 - B

Tidplan

- ▶ Planerat beslutsdatum i riksdagen 15 maj 2019
- ▶ Nya regler införs i tryggandelagen 10 juni 2019
- ▶ Information ska publiceras på webbplats 10 juni 2019
- ▶ Redogöra för hur man tillämpat principerna 2020