



# Stofnanafjárfestar og stjórnarhættir

Strategíudagurinn 10. september 2015

Flóki Halldórsson, framkvæmdastjóri

- » Meðfylgjandi kynningarefni er tekið saman af starfsmönnum Stefnis hf. að eigin frumkvæði félagsins. Því er dreift til viðtakanda til eigin notkunar. Óheimilt er að afrita eða dreifa kynningarefninu án samþykkis félagsins. Upplýsingarnar byggja á heimildum sem félagið telur áreiðanlegar en ekki er hægt að ábyrgjast að þær séu réttar og ber félagið enga ábyrgð á þeim eða viðskiptum sem aðilar kunna að eiga í ljósi þeirra. Kynningu þessari er á engan hátt ætlað að fela í sér ráðleggingar eða tilboð um kaup eða sölu tiltekinna fjármálagerna. Þá felur birting kynningar þessarar ekki í sér loforð eða skuldbindingu um að félagið muni ráðstafa hagsmunum sínum eða annarra með tilteknum hætti. Stefnir hf. hvetur viðtakanda kynningarinnar til að sækja sér ráðgjöf hjá þriðja aðila áður en ráðist er í viðskipti á grundvelli hennar.



Stofnanafjárfestar – hverjir eru það?

Hver er þróunin erlendis meðal stofnanafjáfesta

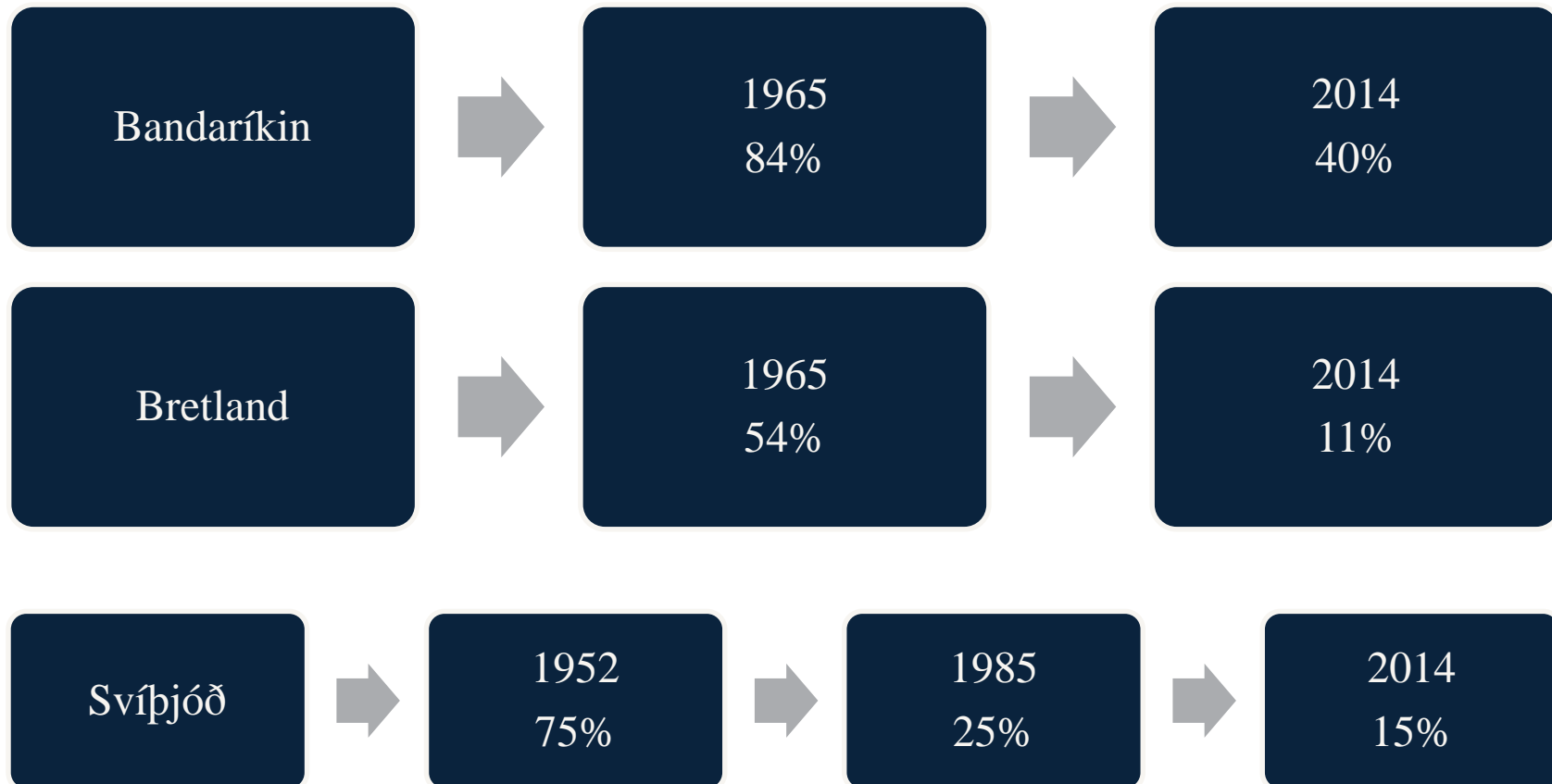
Íslenskir lífeyrissjóðir sem hluthafar

Stefnir og áherslur í stjórnarháttamálum

## Umboðskyldan (e. fiduciary duties)

Skyldan að hafa hagsmuni umbjóðanda að leiðarljósi þegar ákvarðanir eru teknar

## Hlutfé í beinni eigu einstaklinga



Heimild: OECD, The Nordic Corporate Governance Model

Lífeyrissjóðir

Verðbréfasjóðir

Tryggingafélög

# Hvernig líta hluthafalistar út í dag?

10 stærstu hluthafar

Icelandair	Hagar
Lífeyrissjóður verslunarmanna	Gildi - lífeyrissjóður
Stefnir - ÍS 15	Lífeyrissj.starfsm.rík. A-deild
Lífeyrissj.starfsm.rík. A-deild	Stefnir - ÍS 15
Stefnir - ÍS 5	Lífeyrissjóður verslunarmanna
Gildi – lífeyrissjóður	Stapi lífeyrissjóður
Stafir lífeyrissjóður	Júpíter - Innlend hlutabréf
Stapi lífeyrissjóður	Lífeyrissj.starfsm.rík. B-deild
Sameinaði lífeyrissjóðurinn	Festa - lífeyrissjóður
A.C.S safnreikningur I	Íslandssjóðir - IS Hlutabréfasj
Íslandssjóðir - IS Hlutabréfasj	Sameinaði lífeyrissjóðurinn



Icelandair	Hagar
Landsbréf - Úrvalsbréf	Arion banki hf.
Lífeyrissj.starfsm.rík. B-deild	Stafir lífeyrissjóður
MP banki hf.	Stefnir - ÍS 5
Söfnunarsjóður lífeyrisréttinda	Söfnunarsjóður lífeyrisréttinda
Íslandsbanki hf.	Fagfjárfestasjóðurinn IHF
Lífeyrissjóður starfsm sveitarf	Virðing safnreikningur
Virðing safnreikningur	MP banki hf.
Landsbréf Öndvegisbréf	Vátryggingafélag Íslands hf.
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	Landsbréf - Úrvalsbréf
Festa - lífeyrissjóður	Hagamelur ehf.

Environmental

Social

Governance

“Focus has shifted more from *avoiding* industries/companies to *integrating* ESG into the investment process and engaging with the companies.”

- » Á síðustu misserum hafa nokkrir stærstu lífeyrissjóðir á Íslandi sett sér hluthafastefnu/eigendastefnu
- » Virkari þátttaka á aðalfundum, ályktanir, starfskjaramál og fleira
- » Aukin áhersla á umhverfismál, samfélagsmál og stjórnarhætti (ESG)
- » Þrír íslenskir lífeyrissjóðir aðilar að UN-PRI (Principle for Responsible Investments)



„Aðalmálið er það að lífeyrissjóðir eiga að fjárfesta. Þeir eiga að hugsa um hag fjárfesta og það er ekki þeirra hlutverk að skipta sér af hlutafélögum sem þeir fjárfesta í. Ef þeir eru óánægðir með félögin eiga þeir bara að selja hlut sinn í þeim.“

- » Sammerkt með þeim flestum er að rætt er um að sjóðirnir *leitist við að tilnefna fólk í stjórnir*, ýmist einir eða með öðrum, sé þess kostur
- » Sumir sjóðir tilgreina hvað teljist vera *umtalsverðir hagsmunir/eignarhlutir*
- » Sumir sjóðir *taka fyrir setu starfsfólks og stjórnarmanna lífeyrissjóða í stjórnnum*, aðrir ekki

Ekki tekið kerfisbundið á samsetningu stjórnar

## Breidd

- Of einsleitur hópur?

## Göt í þekkingu

- Þekking á iðnaði til staðar?
- Áherslur/áskoranir framundan – nýjar þarfir?

## Endurnýjun

- Of lítil endurnýjun, stöðnun

## Viðhald þekkingar

- Of mikil endurnýjun
- Tekur tíma að verða verðmætur stjórnarmaður

## Mat á störfum

- Sjálfsmat stjórnar
- Ástundun, framlag á fundum, starfsandi

# Tilnefningarnefndir að norrænni fyrirmynd

Kerfisbundin leið til að meta störf stjórnara og koma með tillögur að nýliðun

- » Tilnefninganefndir eru jafnan *kosnar á aðalfundum*
- » Formenn nefnda oft einnig kosnir á aðalfundi
- » Aðrir geta boðið sig fram til stjórnarkjörs og *hluthafar hafa fullt vald til að kjósa aðra* en þá sem tilnefningarnefnd leggur til



Nýtum atkvæðisrétt

- Erum virkir hluthafar

Tilnefnum alla jafna ekki stjórnarmenn

- Opinberar reglur sem útskýra hluthafastefnu og meðferð atkvæðisréttar - 2013

Fundum með stjórnendum

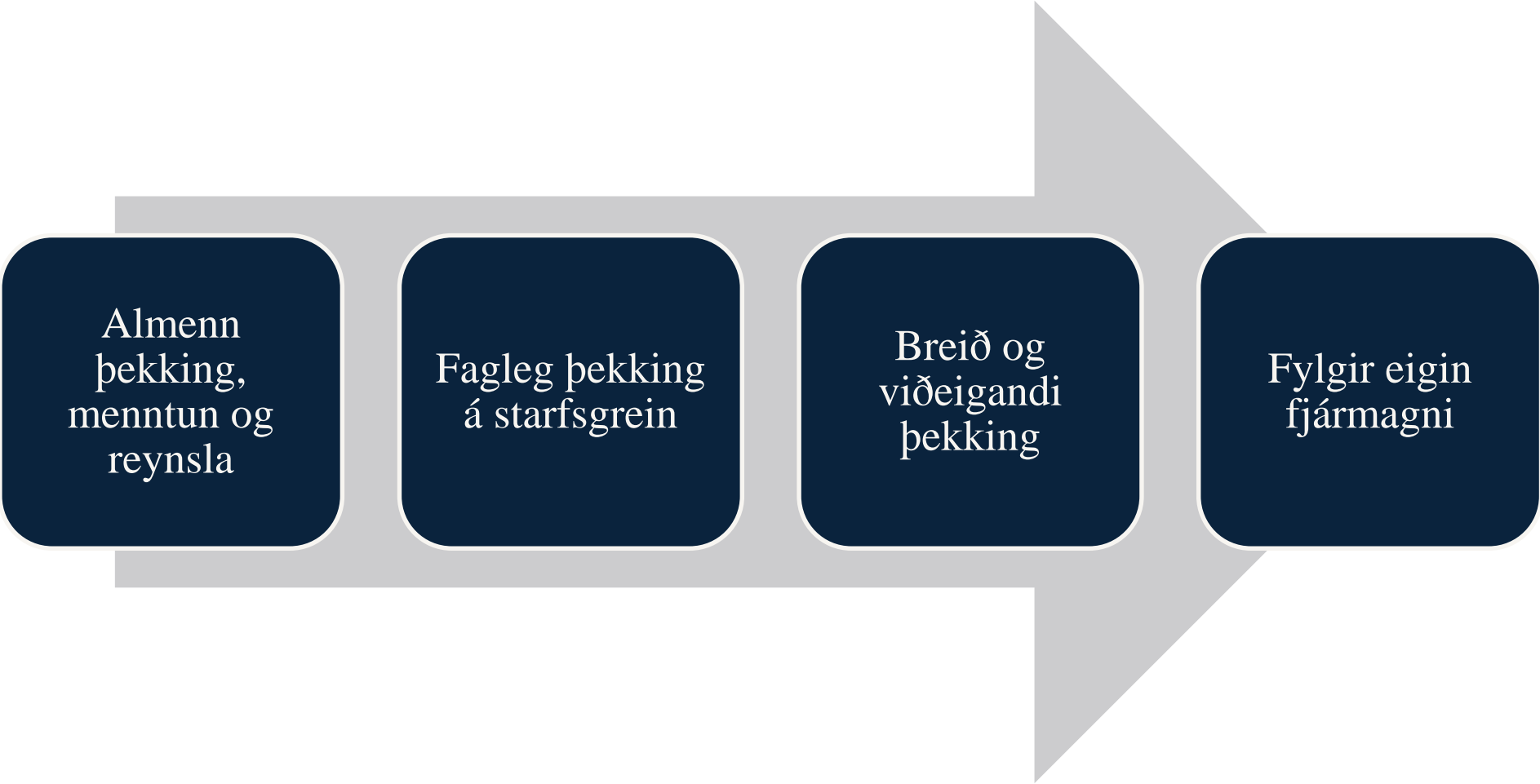
- Ræðum um samskipti við stjórn, stuðning og aðhald

Ræðum við stjórnarfólk

- Í aðdraganda hluthafafunda. Spyrjum um störf stjórnar

Gegnsæi

- Birtum hvernig atkvæðisrétti var beitt á hluthafafundi



Almenn  
þekking,  
menntun og  
reynsla

Fagleg þekking  
á starfsgrein

Breið og  
viðeigandi  
þekking

Fylgir eigin  
fjármagni

## Eigin stjórnarhættir

- Fyrirmyndarfyrirtæki í stjórnarháttum 2011

## Reglur um meðferð umboðsatkvæða

- Opinberar reglur sem útskýra hluthafastefnu og meðferð atkvæðisréttar - 2013

## Atkvæðagreiðsla opinber

- Kosning á hluthafafundum birt á heimasíðu - 2015

## Þátttaka í umræðum

- Eigin ráðstefnur og þátttaka á fundum

## Stuðningur við rannsóknir

- Rannsóknir á sviði stjórnarháttá á Íslandi

Takk fyrir!

