



Aktia

Vastuullisen sijoittamisen
katsaus
Lokakuu 2020

Sisältö

Johdanto	3	Sijoitusesimerkki osakesalkunhoidossa – Intertek	9
Keskeiset tapahtumat vuoden 2020 alkupuoliskolla	4	ESG-tekijöiden huomiointi osakesalkunhoidossa	10
Sijoitussalkkujen ilmatoriskien analysointi	6	Vastuullisen sijoittamisen toteutus yrityslainasalkunhoidossa	12
Normiperusteinen seulonta ja yhtiövaikuttaminen	7	Vaikuttavuussijoituksia kehittyvien talouksien korkorahastoissa	14
Aktiivinen omistajuus ja omistajaohjaus	8	Sijoitusten hiilijalanjälki	15

Johdanto

Poikkeuksellinen vuosi ja edelleen vallitseva tilanne on nostanut tiettyjä vastuullisuusteemoja vahvemmin esille. Esimerkiksi se, miten yritykset huolehtivat työntekijöiden oikeuksista ja toiminnan jatkuvuudesta vaikuttaa selvästi siihen, miten hyvin yritykset selviävät ulos tästä kriisistä. Yleisesti ottaen erityyppisten terveyteen ja turvallisuuteen liittyvien tuotteiden ja palveluiden kysyntä on ymmärrettävästi noussut. Myös digitalisaatioon ja tekniseen kehitykseen liittyvät toiminnot ovat menestyneet. Yritykset, jotka ovat varautuneet uudentyypisille globaaleille riskeille, kuten vallitseva pandemia, ovat paremmassa asemassa kuin yritykset, jotka eivät ole kiinnittäneet näihin seikkoihin huomiota. Pandemia onkin ollut oikean elämän stressitesti yritysten liiketoiminnan jatkuvuudelle. Tämä on jälleen osoitus siitä, kuinka tärkeää on arvioida kaikkia riskejä ja mahdollisuuksia ml. ESG-tekijät sijoitustoiminnassa, voidakseen tehdä mahdollisimman hyviä sijoituspäätöksiä. Aktia on alkuvuonna ottanut käyttöönsä ISS ESG:n yrityskohtaiset ESG-arviot, joita käytetään salkunhoidossa kvalitatiivisen analyysin tukena. Mielestämme ESG-analyysia ei voida ulkoistaa, mutta ulkoiset ESG-arviot voivat olla tärkeä ja hyödyllinen lisä, jonka avulla voimme varmistaa että kiinnitämme huomiota kaikkiin olennaisiin tekijöihin, jotka vaikuttavat yrityksiin.



Markus Lindqvist
Vastuullisen sijoittamisen johtaja
Aktia Varainhoito Oy

Aktian varainhoitotoiminnassa olemme sisällyttäneet vastuullisuuden huomioimisen osaksi sijoitustoimintaamme. Käytössämme on ollut vuodesta 2006 lähtien omat vastuullisen sijoittamisen periaatteet. Meille on tärkeää kehittää toimintaamme jatkuvasti, ja päivitimme periaatteemme viimeksi syksyllä 2018. Tässä kaksi kertaa vuodessa julkaistavassa vastuullisen sijoittamisen katsauksessamme esittelemme omat vastuullisen sijoittamisen toimintatapamme, osake- ja yrityslainarahastojemme hiilijalanjäljet sekä eräitä muita rahastoja kuvaavia indikaattoreita. Lisäksi käymme läpi Aktian sijoitustoiminnan vastuullisuuteen liittyviä tapahtumia alkuvuoden ajalta.

Periaatteemme

Aktian lähestymistapana on sisällyttää vastuullisuuden huomioiminen kiinteäksi osaksi kaikkea sijoitustoimintaamme. Noudatamme omia vastuullisen sijoittamisen periaatteitamme niin Aktia Rahastoyhtiö Oy:n sijoitusrahastoissa kuin täyden valtakirjan varainhoidossa ja muissa sijoituspalveluissa institutionaalisille sijoittajille. Omien periaatteidemme lisäksi Aktia on allekirjoittanut YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet (Principles of Responsible Investment – PRI), on jäsen suomalaisessa vastuullista sijoittamista edistävässä järjestössä FINSIF:ssä (Finland's Sustainable Investment Forum) ja on CDP:n ilmastonmuutos-, vesi- ja metsäaloitteiden sekä Climate Action 100+ ilmastonmuutosaloitteen allekirjoittaja.

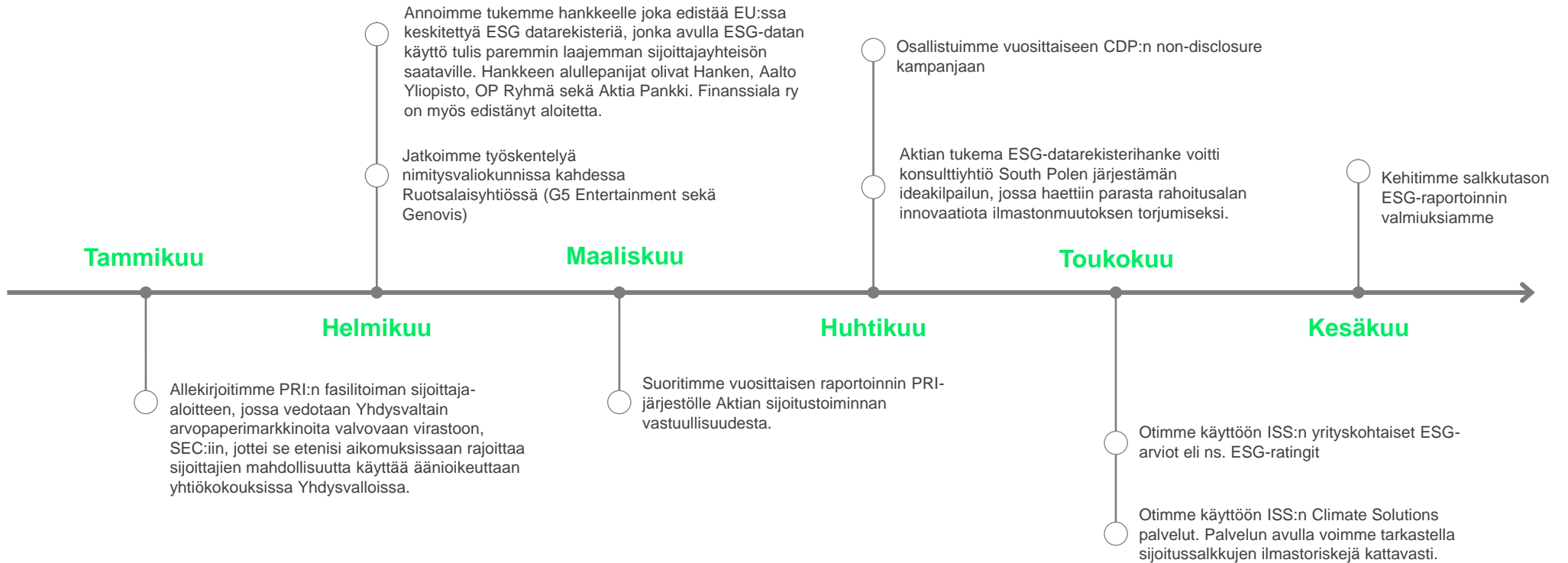
Periaatteidemme taustalla on näkemys, että vastuullisesti ja kestävien normien mukaisesti toimivat sijoituskohteet ovat pitkällä aikavälillä kannattavampia ja omaavat paremman riskiprofiilin kuin sijoituskohteet, jotka eivät toimi vastuullisesti. Samalla vastuullinen sijoittaminen merkitsee meille sitä, että pyrimme saavuttamaan mahdollisimman hyvän tuoton valitulla riskitasolla. Vastuullisella sijoittamisella tarkoitamme kaikkia toimenpiteitä, joilla ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan liittyviä tekijöitä huomioidaan.

Aktia kannustaa yhtiöitä sisällyttämään relevantit ESG-aspektit raportointiinsa. CDP:n ja Climate Action 100+ ilmastonmuutosaloitteiden allekirjoittajana kannustamme yhtiöitä myös raportoimaan kasvihuonekaasupäästöistä asianmukaisella tavalla, vähentämään kasvihuonepäästöjään ja muuta ympäristökuormitustaan sekä hallinnoimaan näihin liittyviä riskejä. Aktia raportoi omien suorien osake- sekä yrityslainarahastojen hiilijalanjäljen kaksi kertaa vuodessa.

Menetelmämme periaatteiden toteuttamiseen ovat poissulkeminen, ESG-tekijöiden huomiointi sekä vastuullinen omistajuus ja vaikuttaminen. Tarkempi kuvaus menetelmistä löytyy periaateistamme, joihin voit tutustua Aktian verkkosivuilla.

Aktian varainhoitotoiminta sai kesällä YK:n vastuullisen sijoittamisen järjestön PRI:n arvioinnissa korkeimman mahdollisen arvosanan A+ sekä yleisen sijoitusstrategian ja hallinnon osalta (Strategy & Governance), että vastuullisuuden huomioimisesta osakevarainhoidon sijoitustoiminnassa (Listed Equity Incorporation).

Keskeisiä tapahtumia vuoden 2020 alkupuoliskolla



Vastuullisen sijoittamisen katsaus

Sijoitussalkkujen ilmatoriskien analysointi

Ilmatoriskit ovat yksi merkittävimmistä ESG-riskeistä, joita sijoittajien tulisi ymmärtää ja osata arvioida. Tehostaaksemme omaa toimintaamme otimme keväällä käyttöön ISS:n Climate Solutions -kokonaisuuden, jonka avulla voimme tarkastella erilaisia ilmastositonnaisia indikaattoreita sijoittaessamme yrityksiin (osakkeisiin sekä yrityslainoihin). Uusi työkalu mahdollistaa ilmatoriskien tarkastelun myös salkkutasolla, joka auttaa meitä muodostamaan paremman ja kokonaisvaltaisemman kuvan ilmatoriskeistä tietyssä salkussa verrattuna esimerkiksi vertailuindeksiin. Palvelun avulla voimme raportoida esim. sijoitusrahastojen ilmatoriskeistä TCFD:n suositusten mukaisesti.

1 Hiilijalanjälki ja -intensiteetti

Ilmatoriskejä tarkastellessa luonnollinen lähtökohta on muodostaa käsitys salkun hiilijalanjäljestä ja hiili-intensiteetistä. Palvelun kautta voimme verrata tietyn sijoitussalkun, kuten rahaston, hiilijalanjälkeä ja -intensiteettiä vertailuindeksiin, tai muihin rahastoihin. Hiilijalanjälki sisältää Scope 1, 2 ja 3 päästöt. Palvelun kautta näemme myös mitkä sektorit ja mitkä yksittäiset yritykset aiheuttavat suurimman jalanjäljen.

2 Ilmastoskenaarioanalyysi

Ilmastoskenaarioanalyysin avulla voimme arvioida sitä, miten pitkään kyseinen salkku on linjassa eri ilmastolämpenemisskenaarioiden mukaan. Skenaarioanalyysi vertaa salkkujen sijoituskohteiden nykyisiä ja tulevia kasvihuonekaasupäästöjä alle kahden, neljän ja kuuden asteen ilmastolämpenemisskenaarioiden mukaisiin hiilibudjetteihin vuoteen 2050 asti. Ilmastoskenaarioanalyysi antaa kullekin salkulle vuosiluvun, mihin vuoteen asti salkku on alle kahden asteen ilmastolämpenemisskenaarion mukainen.

Rahastomme suoriutuivat kesällä toteutetussa analyysissä verrattain hyvin. Osakerahastoista seuraavien rahastojen omistukset olivat analyysin ennusteiden mukaan kahden asteen skenaarion sisällä koko ennustejaksolle eli vuoteen 2050 asti: Aktia Capital, Aktia Nordic, Aktia Nordic Small Cap, Aktia Nordic Micro Cap, Aktia Europe Small Cap, Aktia Global. Myös Aktia American omistukset ovat analyysin mukaan kahden asteen skenaarion sisällä lähes koko ennustejaksolle eli vuoteen 2046 asti, ja yrityslainarahasto Aktia Corporate Bond+ vuoteen 2043 asti.

3 Ilmatoon liittyvät fyysiset ja siirtymäriskit

Palvelun kautta voimme muodostaa käsityksen salkkuun kohdistuvista fyysisistä sekä siirtymäriskeistä liittyen ilmatoon. Fyysiset riskit ovat mm. yhtiön toimintaan olennaisesti vaikuttavat lisääntyneet äärisääilmiöt kuten myrskyt, tulvat ja kuivuudet. Yritysten altistumaan näille riskeille vaikuttaa pääasiallisesti sektori, jolla yritys toimii sekä maantieteellinen alue, jossa yritys toimii.

Siirtymäriskeillä tarkoitetaan riskejä, jotka liittyvät nykyisen toiminnan ja tavoitellun tulevaisuuden vähähiilisen toiminnan ristiriitaan. Siirtymäriskit ovat merkittäviä mm. energiantuotannossa, jossa fossiilinen energiantuotanto on saatava muunnettua uusiutuvaan energiantuotantoon. Mikäli tässä ei onnistuta on riskinä ns. stranded assets ilmiö, jossa fossiiliset varannot menettävät huomattavan osan arvostaan.

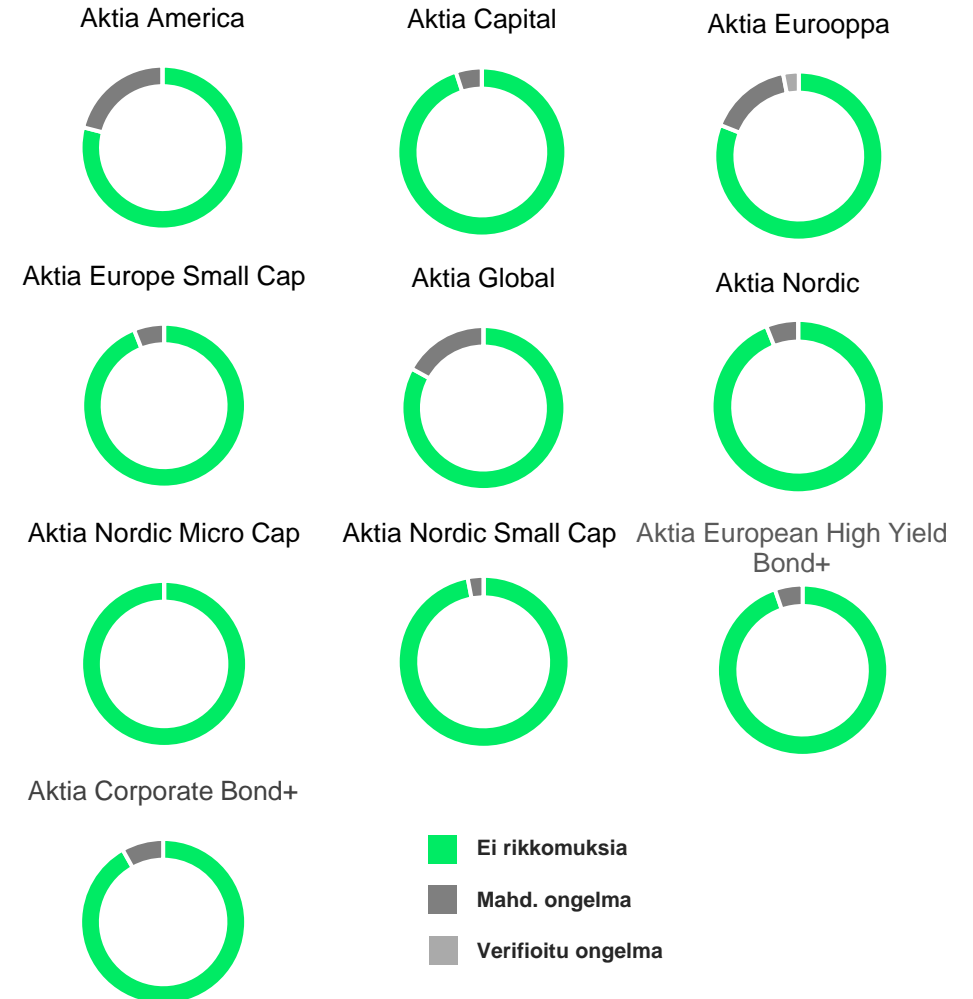
4 Carbon Risk Rating

Palvelun kautta saamme myös hiiliriski arvon, joka perustuu arvioon eri yritysten altistumisesta riskeille ja mahdollisuuksille sekä miten yritykset ovat onnistuneet hyödyntämään mahdollisuudet sekä miten riskit on hallinnoitu. Tämä hiiliriskiarvio on näin ollen enemmän eteenpäin katsovaa ja myös siitä syystä sijoittajille hyödyllisempi työkalu kuin pelkästään historiallisiin lukuihin perustuva hiilijalanjälki ja -intensiteetti.

Normiperusteinen seulonta ja yhtiövaikuttaminen

Aktiolla on vuodesta 2017 lähtien käytössä vastuullisen omistajuuden yhteistyö normipohjaisen omistajavaikuttamisen edelläkävijän ISS ESG:n kanssa. Tuemme näin yhtiötä, jotta ne pystyisivät paremmin täyttämään niihin kohdistuvia odotuksia koskien kansainvälisiä ympäristöä, yhteiskuntaa ja hyvää hallintotapaa koskevia normeja. Yhteistyö perustuu ns. normiperusteiseen seulontaan; ISS ESG monitoroi rahastojemme omistuksia YK:n Global Compact -periaatteisiin perustuvien kriteereiden mukaan ja tunnistaa yhtiöitä jotka eivät ole pystyneet toimimaan Global Compact -periaatteiden mukaisella tavalla. Valtaosa yhtiöistä, joihin olemme sijoittaneet, toimii näiden periaatteiden mukaisella tavalla niin, ettei ISS ESG ole löytänyt aihetta huomautuksiin. Sellaisten yhtiöiden kanssa, jotka eivät ole onnistuneet toimimaan mainittujen kriteereiden mukaisella tavalla, ISS ESG käy Aktian puolesta vaikuttamiskeskusteluja. Keskusteluissa pyritään tyypillisesti saamaan yhtiöt raportoimaan ongelmistaan ja korjaamaan ne, tai toteuttamaan toimenpiteitä sen varmistamiseksi, ettei vastaavia ongelmia enää esiintyisi. Salkunhoitajat Aktian osake- ja yrityslainatiimeissä tekevät viimekädessä päätökset siitä, mitä sijoituksille tehdään normirikkomuksia tehneessä yhtiössä. Tällöin arvioidaan ovatko yhtiöiden toimenpiteet riittäviä, ollaksemme vakuuttuneita siitä, että yhtiö on edelleen sijoituskelpoinen sijoituskohde. Normirikkomuksia käsitellään säännöllisesti myös Aktia Varainhoidon ESG-komiteassa.

Aktian osake- ja yritysainarahastojen Global Compact normienmukaisuus



Aktiivinen omistajuus ja omistajaohjaus

Aktia päivitti vuonna 2019 omistajaohjauksen periaatteensa. Aktia Rahastoyhtiö noudattaa näitä periaatteita sen hallinnoimissa rahastoissa ja lisäksi Aktia Pankki ja Aktia Varainhoito noudattavat näitä periaatteita hoitaessaan asiakkaiden sijoitusomaisuutta omaisuudenhoitosopimusten perusteella. Periaatteet noudattavat soveltuvaa sääntelyä sekä alan suosituksia omistajaohjauksesta. Aktia pyrkii vaikuttamaan osakesijoitusten hallintoon ja toimintaperiaatteisiin sen hallinnoimien rahastojen ja sijoitussalkkujen pitkän aikavälin arvonkehitystä tukevalla tavalla. Omistajaohjaus on tekijä, jolla voidaan edistää sijoituskohteina olevien yhtiöiden hyvää hallintoa, sekä edistää edellytyksiä sijoituskohteiden tai sijoitussalkkujen hyvään pitkän aikavälin tuottokehitykseen. Omistajaohjauksen periaatteissa määritellään mm. periaatteet äänioikeuden käyttämisestä yhtiökokouksissa sekä osallistumisesta nimitysvaliokuntiin. Periaatteissa määritellään myös sijoituskohteena olevien yritysten hallintoa koskevat odotukset ja kannustetaan pörssiyrityksiä soveltamaan raportoinnissaan soveltuvalla tavalla esimerkiksi TCFD-raportointisuositusta sekä raportoimaan hiilidioksidipäästöistään.

Uudistettujen omistajaohjauksen periaatteiden myötä Aktia julkaisee vuosittain raportin, jossa kerromme omistajaohjauksen periaatteiden toteutumisesta. Vuoden 2019 omistajaohjausta käsittelevä raportti on luettavissa Aktian verkkosivustolta. Vuoden 2019 osalta olemme julkaisseet lisäksi erillisen Pooled Engagement -raportin, joka sisältää lisätietoja ISS ESG:n kautta tapahtuneista vaikuttamiskeskusteluista, myös tämä raportti on luettavissa Aktian verkkosivustolta.

Vaikuttaminen ISS-ESG:n kautta

55 vaikuttamiskeskustelua

Alkuvuoden 2020 aikana osallistuimme ISS ESG:n kautta vaikuttamiskeskusteluun 55 eri yhtiön kanssa. Näistä keskusteluista 6 liittyi ympäristöön, 13 ihmisoikeuksiin, 10 työntekijöiden oikeuksiin, 8 korruption vastustamiseen, ja 18 useaan tai päällekkäisiin aiheisiin.

Äänioikeuden käyttö

196 kokousta

Aktian rahastoilla on vuodesta 2019 käytössä ISS:n tarjoama proxy voting -palvelu. Palvelun kautta voimme tehokkaalla tavalla osallistua globaalisti yhtiökokouksiin. Alkuvuoden 2020 aikana osallistuimme yhteensä 196 eri yhtiökokoukseen, joista 190 äänestyspalvelun kautta ja kuuteen äänestyspalvelun ulkopuolella. Näissä yhtiökokouksissa rahastot äänestivät yhteensä 2985 äänestyskohdassa, joista 231 kohdassa johdon suositusta vastaan (7,7 % äänestyskohdista).

2985 äänestyskohtaa

231 äänestystä johdon suositusta vastaan

Äänestyksissä huomioidaan aina osuudenomistajien pitkän aikavälin intressit Aktian omistajaohjauksen periaatteiden mukaisesti. Äänestämisen tueksi ISS toimittaa meille yhtiökohtaiset vastuullisuusraportit sekä oman sustainability voting policynsä mukaiset äänestysuositukset.

Sijoitus esimerkki osakesalkunhoidossa – Intertek

Intertek on kansainvälisesti johtava yhtiö laadunvarmistuksen, testauksen, inspektioiden ja sertifiointin alalla. Yhtiöllä on yli 1000 laboratoriot ja toimipistettä ympäri maailman, joista käsin se auttaa asiakkaitaan muun muassa tunnistamaan ja hallinnoimaan riskejä asiakkaiden toiminnoissa ja tuotantoketjuissa, sekä arvioimaan ja validoimaan tuotteita, palveluja ja raaka-aineita. Globaalissa maailmassa, jossa eri alojen yhtiöiden tuotantoketjujen laajuus ja kompleksisuus kohtaa jatkuvasti lisääntyviä toiminnan laatuun, turvallisuuteen sekä vastuullisuuteen kohdistuvia odotuksia, Intertekin tuottamien palvelujen kysynnällä on vankka tuki. Yhtiön palveluportfolio on laaja: se on muun muassa lanseerannut vastuullisuus-sertifikaattien ohjelman, jonka avulla sen asiakkaat pystyvät verifioimaan vastuullisuuttaan läpi tuotantoketjunsä kattaen tuotteet ja palvelut. Intertek on myös lanseerannut cyberturvallisuusohjelman, johon sisältyy internetiin liitettävien kuluttajatuotteiden testausta sekä monitorointia ja sertifiointia. Tämän tyyppisten palvelujen kysynnän kasvu tukee Intertekin toiminnan näkymiä pitkällä aikavälillä, mikä myötävaikuttaa positiiviseen näkemykseen yhtiöstä. Intertekin toiminnan vaikutukset näyttäytyvät selvästi positiivisina käyttämämme Upright Projectin analyysityökalulla, jonka analyysin perusteella Intertek luo positiivisia vaikutuksia erityisesti yhteiskunnallisesti ja tiedon luonnin alueilla. Tämä puoltaa osaltaan yhtiön kasvunäkymiä.

Yhtiö edistää oman analyysinsä mukaan kaikkien YK:n kestävän kehityksen tavoitteiden toteutumista, fokusoiden erityisesti tavoitteisiin 4, 5, 7, 12, 13



Rahastoistamme Aktia Eurooppa, Aktia Global, Aktia Secura ja Aktia Solida ovat sijoittaneet Intertekin osakkeisiin.



ESG-tekijöiden huomiointi osakesalkunhoidossa

Aktialla on käytössä vastuullisen sijoittamisen periaatteet, jotka määrittelevät niitä toimintatapoja ja metodeja, joita sovellamme sijoitustoiminnassamme. Aktian periaatteet perustuvat näkemykseen, että vastuullisesti ja kestävien normien mukaisesti toimivat yhtiöt ovat pitkällä aikavälillä kannattavampia ja omaavat paremman riskiprofiilin kuin yhtiöt, jotka eivät toimi vastuullisesti. Osakesijoitusten hoidossa huomioitavat keskeiset metodimme ovat vastuullisuustekijöiden huomiointi, poissulkeminen eli negatiivinen screenaus, sekä vastuullinen omistajuus. Osakerahastojen arvopaperivalinnan kannalta keskeisessä asemassa on vastuullisuustekijöiden huomiointi, joka on Aktiassa integroitu saumattomaksi osaksi sijoitusprosessia. Keskeistä lähestymistavassamme on tältä osin huomioida sekä positiiviset että negatiiviset vaikutukset. Positiivisiin tekijöihin kuuluu tältä osin esimerkiksi se, miten yhtiöt pystyvät vastaamaan niihin mahdollisuuksiin, joita ympäristöön ja yhteiskunnallisiin muutoksiin ja trendeihin liittyvät muutokset luovat yhtiöille. Kun yhtiöt onnistuvat strategiassaan sekä tuotteillaan ja palveluillaan vastaamaan tämäntyyppisten tekijöiden luomiin mahdollisuuksiin, tukee se niiden liiketoiminnallisia näkemyksiä, erityisesti pidemmällä aikavälillä. Negatiiviset tekijät liittyvät esimerkiksi siihen, jos yhtiöt eivät pysty hallitsemaan toimintaansa liittyviä ympäristöön, yhteiskuntaan tai hallintoon liittyviä riskejä. Kokonaisuudessaan ESG-riskien ja mahdollisuuksien tunnistaminen luo paremman pohjan sijoituspäätöksille.



Aktian periaatteet perustuvat näkemykseen, että vastuullisesti ja kestävien normien mukaisesti toimivat yhtiöt ovat pitkällä aikavälillä kannattavampia ja omaavat paremman riskiprofiilin kuin yhtiöt, jotka eivät toimi vastuullisesti.



Aktian omat suorat yhtiötapaamiset ja keskustelut yhtiöiden johdon ja muiden edustajien kanssa ovat hyvin keskeinen elementti ESG-tekijöiden huomioimisessa osana sijoitusprosessia. Yhtiötapaamisten kautta välittyy parhaiten yhtiöiden johdon oma käsitys ja näkemys ESG-tekijöiden merkityksestä ja vaikutuksesta niiden omassa liiketoiminnassa ja strategiassa. Käytössämme on kuitenkin huomattavan laaja valikoima ESG-informaation kanavia. Yhtiöiden oma ESG-informaation raportointi laajenee ja paranee jatkuvasti, mikä on positiivinen asia, ja regulaation kehitys tukee tätä. Käytössämme on laaja yhteistyöverkosta, jonka avulla käytössämme on informaatiota ja analyysia, joka osaltaan tukee ESG-tekijöiden huomiointia. Yhteistyökumppaneihimme kuuluvat johtavat pankit ja analyysitalot parantavat ja syventävät jatkuvasti ESG-tekijöiden sisällyttämistä osana omaa yhtiöanalyysia. Yhtiötason ESG-datan tehokkaaseen tarkasteluun käytössämme on Aktian oma ESG-datatyökalu. Yhtiöiden yhteiskunnallisten kokonaisvaikutusten tarkasteluun käytössämme on Upright Projectin urauurtava, koneopivalle tekoälylle rakentuva Impact-työkalu, joka havainnollistaa vaikutuksia sekä ympäristön että sidosryhmien näkökulmasta. Yhtiöiden toiminnan Global Compact -normienmukaisuuden seuraamiseen Aktialla on jo usean vuoden ajan ollut käytössä ISS:n normiperusteinen screenaus. Keväällä 2020 laajensimme yhteistyötämme ISS ESG:n kanssa ottamalla käyttöön heidän ESG-arviot, ja käytössämme on tämän myötä myös heidän laajat ja yksityiskohtaiset yhtiökohtaiset vastuullisuusraportit. Rahastojen ja sijoituskohteiden hiilijalanjälkeä olemme seuranneet jo usean vuoden ajan, tänä vuonna olemme syventäneet hiiliaspektin seuranta entisestään ja ottaneet käyttöön ISS:n työkalun, joka mahdollistaa meille entistä paremmin hiilijalanjäljen seuraamisen ja lisäksi myös ilmastoskenaarioanalyysin.

ESG-tekijöiden huomiointi osakesalkunhoidossa

Vastuullisilla salkuilla vahva alkuvuosi 2020

Kuluvaa vuotta on leimannut voimakkaasti globaali koronaviruksen aiheuttama pandemia, joka on vaikuttanut niin jokapäiväiseen elämäämme kuin talouteen ja sijoitusmarkkinoihin. Ensimmäisen vuosipuoliskon päätyttyä voimme todeta, että osakemarkkinat toipuivat suhteellisen nopeasti alkuvuoden pahimpien koronahuolien notkahduksesta. Tätä kirjoitettaessa koronaepidemia jatkuu ympäri maailmaa, aiheuttaen edelleen hankaluuksia niin ihmisille kuin yhtiöille ja kokonaistaloudelle. Alkuvuosi 2020 onkin toiminut rajuna muistutuksena siitä, ettei kaikki suju aina parhaimmalla mahdollisella, odotusten mukaisella tavalla. Tämän katsauksen lukijoille on tuskin suuri yllätys, että vastuullisesti toimivat yhtiöt ovat pärjänneet alkuvuoden markkinamyllerryksissä yleisesti ottaen suhteellisesti katsottuna hyvin. Aktian osakerahastojen osalta voimmekin todeta, että sijoitusfilosofiamme on toiminut varsin hyvin myös epävarmassa toimintaympäristössä. Kaikki Aktian suorat osakerahastot tuottivat ensimmäisen vuosipuoliskon aikana vertailuindeksejään paremmin, keskimääräisen ylituoton ollessa +7,2 %. Jatkamme samalla sijoitusfilosofialla myös tästä eteenpäin luottaen siihen, että kannattavasti ja vastuullisesti toimivat kasvavat laatu-yhtiöt omaavat parhaat edellytykset luoda lisäarvoa myös jatkossa.

Käytössä olevat työkalut

Aktialla on käytössä laaja valikoima työkaluja yhtiöiden vastuullisuuden tarkastelemiseksi, kvalitatiivisen analyysimme tueksi. Kevään 2020 aikana Aktia otti käyttöön ISS:n toimittamat yhtiökohtaiset ESG-ratingit, jotka tukevat myös entistä monipuolisempaa rahastokohtaista ESG-raportointia. Ratingien yhteydessä saimme käyttöömmemme myös ISS:n syvälliset yhtiökohtaiset ESG-raportit, jotka entisestään syventävät ja monipuolistavat esg-tekijöiden huomioimista osana kvalitatiivista yhtiöarviointia Aktian sijoitusprosessissa. Nämä raportit täydentävät jo ennestään käytössämme olevia, yhtiöiden toiminnan Global Compact -periaatteiden mukaisuutta valvovaa normianalyysia ja -raportteja. Käytössämme on myös metodologisesti uraauurtava, Upright Projectin kvantitatiiviseen analyysiin ja koneoppivaan tekoälyyn perustuva Impact-työkalu yhtiöiden kokonaisvaikutusten tarkastelemiseen. Perinteisemmän ESG-datan tehokkaaseen tarkasteluun käytössämme on Aktian oma ESG-datatyökalu.

Uusi ilmatoriskianalyysi käyttöön

Siinä missä koronaepidemia on osoittanut, että nykyaikaisessa kehittyneessä yhteiskunnassa on edelleen haavoittuvuuksia, alleviivaa se osaltaan myös ilmastonmuutoksen uhan ja seurausten vakavuutta. Ilmastonmuutoksen vastustamiseksi ja päästöjen vähentämiseksi tehdään toimenpiteitä niin regulatorisella tasolla kuin yhtiöissä. Tähän liittyen otimme Aktiassa käyttöön kevään aikana myös ISS:n ilmastoraportointipalvelun, jonka avulla voimme muun muassa ajaa ilmastokenaarioanalyysijä rahastoillemme entistä laajemmin ja tarkoituksenmukaisemmalla tavalla. Rahastojen hiilijalanjälkiä olemme seuranneet ennestään usean vuoden ajan. Aktian sijoitusfilosofian ansiosta Aktian osakerahastoilla on konsistentisti ja lähes poikkeuksetta ollut vertailumarkkinoita selvästi alemmat hiilijalanjäljet, ja tämä pätee edelleen, kesäkuun lopussa Aktian osakerahastojen hiilijalanjälki oli keskimäärin 66 % vertailumarkkinoita pienempi.

“

Sijoitusfilosofiamme on toiminut varsin hyvin myös epävarmassa toimintaympäristössä.

”

Vastuullisen sijoittamisen toteutus yrityslainasalkunhoidossa

Me Aktian yrityslainatiimissä mietimme sijoitusten vastuullisuutta jokaisen sijoituspäätöksen yhteydessä. Kyse on ympäristöön, sosiaaliseen vastuuseen ja hallintotapaan liittyvistä asioista (ns. ESG-tekijät). Toimintatapamme on rakentunut vuosien kuluessa, ja pysyvää onkin ollut kehitys. Tiimin työkalupakkiin on vuosien varrella kertynyt paljon työkaluja ja näkökulmia, ja näin tulee varmasti jatkumaan myös tulevaisuudessa.

Tärkeitä merkkipaaluja matkan varrella ovat olleet mm. vuonna 2006 käyttöön otetut Aktia Rahastoyhtiö Oy:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet, vuonna 2013 tehdyt ensimmäiset sijoitukset ns. vihreisiin joukkovelkakirjalainoihin ja viime vuosina käyttöön otetut uudet analyysityökalut.

Lähestymme nykyään yrityslainarahastoissamme vastuullisuutta monin eri tavoin: suljemme pois toimialoja, mietimme yhtiöiden ESG-profiilia osana sijoituspäätöstä, nostamme vastuullisuusasioita esille yhtiöiden kanssa käydyissä keskusteluissa ja sijoitamme aktiivisesti vihreisiin joukkovelkakirjalainoihin, joilla rahoitetaan esimerkiksi uusiutuvaan energiaan liittyviä projekteja. Erikoisalueeksemme on luontevasti muodostunut ilmastonmuutos. Myös sosiaalisen vastuun näkökulmien huomiointi on osa toimintaamme: hyvä lähiaikojen esimerkki on toukokuussa ostamamme espanjalaisen pankin jvk-laina, jolla kerätyillä varoilla pyritään helpottamaan koronavirusepidemian seurauksia. Me yrityslainarahastojen salkunhoitajat olemme vastuussa siitä, että kaikki tekemämme sijoituspäätökset ovat vastuullisia. Seuraavassa kerromme toiminnastamme tarkemmin: ESG-tekijöistä osana sijoitustutkimusta, normiperusteisesta tarkastelusta, toimialojen poissulkemisesta ja vihreistä joukkovelkakirjalainoista.

ESG-tekijät osana sijoitustutkimusta

Yleinen yhtiöiden ympäristöön, sosiaaliseen vastuuseen ja hallintotapaan liittyvien ESG-tekijöiden arviointi on tiimissämme osa jokaisen yhtiön tutkimusta, olipa kyse sitten uudesta sijoitusideasta tai rahastossa pidempään olleen yhtiön jvk-lainoista. Erityisesti hyvään hallintotapaan liittyvät muuttujat ovat perinteisesti olleet osa luottoriskianalyysiä, mutta huomioimme yhä enemmän myös ympäristöön ja yhteiskuntaan liittyviä tekijöitä. On hyvä huomata, että vastuullisuusasiat voivat vaikuttaa yhtiöiden luottoriskiprofiiliin ja jvk-lainojen markkinahinnoitteluun eri tavoin ja myös hyvin erilaisilla aikahorisonteilla. Näin ollen mietimme jokaiselle yhtiölle olennaisia tekijöitä. Ne voivat liittyä juuri kyseiseen yhtiöön, esim. yhtiön johdon toimintaan tai maineriskeihin tai laajemmin yhtiön toimialaan tai toiminta-alueeseen, esim. lainsäädännön mahdollisiin muutoksiin. Arvioimme mahdollisten vastuullisuusasioihin liittyvien riskien toteutumisen todennäköisyyttä ja yhtiön kykyä reagoida tilanteeseen. Toisaalta emme saa myöskään unohtaa yhtiöiden ja sijoitusinstrumenttien mahdollisia myönteisiä vaikutuksia ympäristöön ja yhteiskuntaan. Tämä yleinen vastuullisuusanalyysimme perustuu pitkälti meidän salkunhoitajien tekemään kvalitatiiviseen arviointiin, joka käytämme palveluntarjoajamme ISS:n tuottamaan tutkimusta.

Yhtiöiden toiminnan tarkastelu normiperusteisesti

Normiperusteisessa tarkastelussa on kyse yhtiöiden toiminnan arvioinnista YK:n Global Compact -normiston näkökulmasta. Kyse on YK:n aloitteesta, jossa yhtiöt sitoutuvat toimimaan ihmisoikeuksiin, työelämän standardeihin, ympäristöön ja korruption kitkemiseen liittyvien periaatteiden mukaisesti. Seuraamme tästä näkökulmasta kaikkia rahastoissamme olevia yhtiöitä säännöllisesti. Käytännössä toteutamme tätä palveluntarjoajamme ISS:n analyysityökalun ja tietokannan avulla. Me salkunhoitajat saamme lisäksi ajantasaista tietoa yhtiöiden tilanteissa tapahtuvista muutoksista. Olemme päättäneet, että emme sijoita liikkeeseenlaskijoihin, joihin liittyy oman arviomme mukaan vakavia normirikkomuksia, ja ISS:n puolestamme toteuttama vaikuttaminen on tuloksetonta.

Rahastojemme normiperusteisessa tarkastelussa esiin on noussut jo pidempään pankkisektori. Kyse on otsikoissakin olleista rahanpesuepäilyistä. Tapauksia on ollut liittyen esim. pohjoismaisiin Danske Bankiin ja Swedbankiin sekä hollantilaiseen ING:iin. Erityisesti Aktia Corporate Bond+ ja Aktia Lyhytkorko+ -rahastoissa on laajasti sijoituksia pankkien erilaisiin jvk-lainoihin, ja me olemmekin seuranneet rahanpesu-uutisia tarkalla korvalla. Emme ole sulkeneet kyseisiä pankkeja pois sijoituskohteidemme joukosta, koska ne ovat ryhtyneet mielestämme uskottaviin toimenpiteisiin rahanpesun estämiseksi jatkossa.

Vastuullisen sijoittamisen toteutus yrityslainasalkunhoidossa

Toimialojen sulkeminen pois rahastojen sijoitusuniversumista

Toimialojen poissulkeminen on yksi tavallisimmista tavoista toteuttaa vastuullista sijoittamista. Aktian vastuullisen sijoittamisen periaatteet rajaavat kaikista rahastoista pois sijoitukset yhtiöihin, joiden pääasiallinen toimiala on uhkapelitoiminta, tupakkateollisuus tai aseiden tuotanto. Olemme yrityslainatiimissä päättäneet noudattaa näiden rajausten lisäksi muitakin poissulkukriteereitä: vältämme alkoholia valmistavia yhtiöitä ja pikavippiyhtiöitä niiden toiminnan mahdollisten sosiaalisten seurausten takia. Pyrimme sijoitustoiminnassa välttämään yllämainituilla toimialoilla toimivien yhtiöiden sijoitusinstrumentit täysin. Käytännössä tämä tapahtuu niin sanotun poissulkulistan avulla. Me salkunhoitajat lisäämme tarpeen mukaan listalle uusia poisrajatuilla toimialoilla toimivia yhtiöitä. Kuluneena kesänä olemme mm. päätyneet poissulkemaan kaksi mahdollista sijoituskohdetta matalan luottoluokituksen high yield -lainoissa. Ensimmäisessä tapauksessa kyse oli yhtiöstä, jonka liikevaihdosta hyvin pieni osa tulee hävittäjiin valmistettavista komponenteista. Toinen yhtiö pyörittää pubiketjua Iso-Britanniassa, ja näimme linjamme mukaiseksi sulkea myös sen pois Aktia European High Yield Bond+ -rahaston sijoituskohteiden joukosta, vaikka yhtiö ei itse alkoholia valmistakaan.

Sijoitustoimintamme tavoitteena on myös tukea ilmastonmuutoksen hillitsemistä ja siihen sopeutumista. Noudatamme myös muutamia ilmastoteemaan liittyviä poissulkukriteereitä: Vältämme sijoituksia öljy-yhtiöihin ja muihin yhtiöihin, joiden liiketoiminta perustuu fossiilisten polttoaineiden hankintaan tai käyttöön (esim. kaivosyhtiöt). Muutamia poikkeuksia tähän kuitenkin on. Sijoitamme yhtiöihin, jotka kehittävät vastuullisia vaihtoehtoja, pyrkivät hyötymään uusiutuvan energian mukanaan tuomista mahdollisuuksista tai joilla on uskottava suunnitelma liiketoimintamallin muuttamisesta hiilivapaaksi. Rahastojemme sijoituskohteiden joukossa on Neste, jolla on merkittävää toimintaa uusiutuvien polttoaineiden saralla. Käytännössä sijoituksemme energiayhtiöihin ovat kuitenkin vihreitä jvk-lainoja. Hyvä esimerkki on ruotsalaisen energiayhtiö Vattenfallin vihreä jvk-laina, jolla rahoitetaan uusiutuvan energiaan ja energiatehokkuuteen liittyviä projekteja. Myös sähkönsiirtoyhtiöissä rahoitamme pääasiassa vihreitä investointeja.

Sijoitusteemana vihreät joukkovelkakirjalainat

Osana ilmastonmuutoksen hillitsemistä sijoitamme aktiivisesti vihreisiin jvk-lainoihin, ja ne ovatkin nousseet viime vuosina erityisesti korkeamman luottoluokituksen jvk-lainoihin sijoittavan Aktia Corporate Bond+ -rahaston tunnusmerkiksi. Rahastosta on tavallisesti sijoitettu noin 15-20% vihreisiin jvk-lainoihin tai vastaavanlaisiin muihin sijoituskohteisiin (SDG-lainat ja sosiaaliset jvk-lainat). Me määrittelemme vihreät jvk-lainat yrityslainoiksi, joilla lainatut varat ohjataan niin sanottuihin vihreisiin investointeihin yleisesti käytössä olevien ICMA-periaatteiden mukaisesti. Investoinneilla täytyy olla myönteisiä vaikutuksia ympäristöön ja yhtiöllä täytyy olla erikseen määritelty, ulkoisen tahon arvioima tapa valita sopivat vihreät investoinnit. Yhtiön täytyy myös raportoida tehtyjen investointien ympäristövaikutuksista. Kun yrityslainatiimissä arvioimme näitä vihreitä jvk-lainoja, tutkimme erityisen tarkasti, mihin lainatut varat käytetään. Pyrimme rahoittamaan vihreitä projekteja mutta arvioimme sijoitusta kokonaisuutena ja huomioimme myös tarjolla olevan jvk-lainan riskiprofiilin ja odotetun tuoton. Kuluneena kesänä olemme nähneet ensimmäistä kertaa myös eurooppalaisten pankkien erilaisia vihreitä pääomalainoja. Lyhyt yrityskorko+ -rahastossa sijoitusten keskimääräinen juoksuaika on melko lyhyt, mikä rajoittaa vihreiden sijoitusmahdollisuuksien määrää. Rahastosta on kuitenkin tyypillisesti sijoitettu noin 5% vihreisiin jvk-lainoihin.

EU-komissio alkoi muutama vuosi sitten viedä eteenpäin kestävän rahoituksen suunnitelmaansa, ja myös vihreistä sijoitusinstrumenteista on sen myötä alettu keskustella laajemmin. Suunnitelman ytimessä on niin sanottu taksonomia eli luokitusjärjestelmä, jossa ympäristön kannalta kestävä sijoitus määritellään yksityiskohtaisesti. Kyse on siis myös yrityslainasalkunhoidon näkökulmasta merkittävästä asiasta, esimerkiksi liittyen jo olemassa oleviin vihreisiin instrumentteihin. Uuden asetuksen soveltaminen alkaa lähivuosina.



Vältämme sijoituksia öljy-yhtiöihin ja muihin yhtiöihin, joiden liiketoiminta perustuu fossiilisten polttoaineiden hankintaan tai käyttöön.



Vaikuttavuussijoituksia kehittyvien talouksien korkorahastoissa

Valtiolainasijoitusten lisäksi Aktian kehittyvien talouksien korkorahastot voivat myös sijoittaa AAA-luottoluokiteltujen monikansallisten kehityspankkien, kuten esimerkiksi EBRD:n, liikkeeseenlaskemiin korkoinstrumentteihin. Näiden instrumenttien tarkoitus on kerätä rahoitusta, joka on korvamerkitty yksityisen sektorin projekteja varten, jotka kehittävät yhteiskuntaa. Projektirahoitus kohdistetaan usein maihin, joissa paikallinen talous ja infrastruktuuri ei vielä ole kovin kehittynyt.

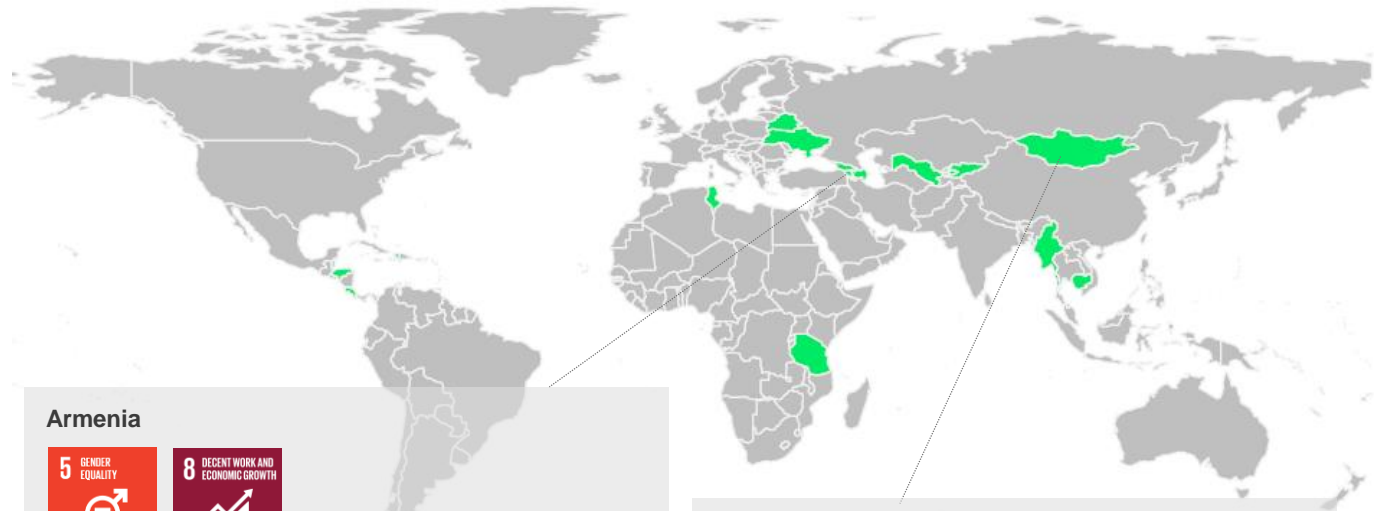
Näiden sijoitusten rahoitus voi liittyä esimerkiksi mikrolainoihin ja sukupuolten välistä tasa-arvoa edistävään rahoitukseen sekä maatalouteen ja energiasectoriin, jotka ovat vahvasti liitännäisiä ilmastonmuutokseen.



Projektirahoitus kohdistetaan usein maihin, joissa paikallinen talous ja infrastruktuuri ei vielä ole kovin kehittynyt.



Esimerkkejä Aktia Emerging Market Local Currency Frontier Bond+ rahastosta



Armenia



Armeniassa EBRD:n focus on parantaa rahoituksen saantia paikallisille mikro ja pk-yrityksille ympäri maata. EBRD on mm. myös tukenut naisvetoisten pk-yritysten rahoituksen saantia tavoitteena naisryttäjien entistä suurempi osallistuminen ja integroituminen like-elämään.

Mongolia



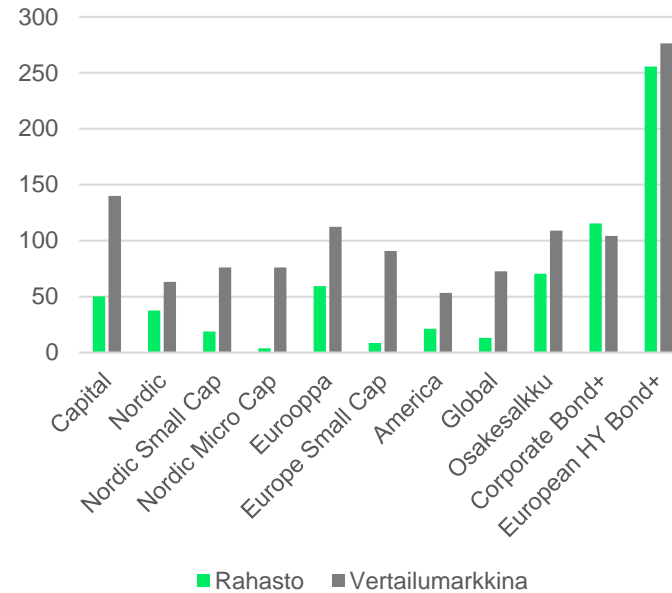
Mongoliassa suurin osa EBRD:n rahoittamista projekteista liittyy paikallisten yksityisen sektorin yritysten, mm. pankkien rahoittamiseen. Rahoituksella halutaan tukea talouden kestävää kasvua ja monipuolistumista. EBRD on hiljattain ollut mukana rahoittamassa teknologiaprojekteja, jotka liittyvät ilmastonmuutoksen hillitsemiseen ja siihen sopeutumiseen sekä Orkhonin alueen tulvien ehkäisyjärjestelmän kunnostamiseen.

Sijoitusten hiilijalanjälki

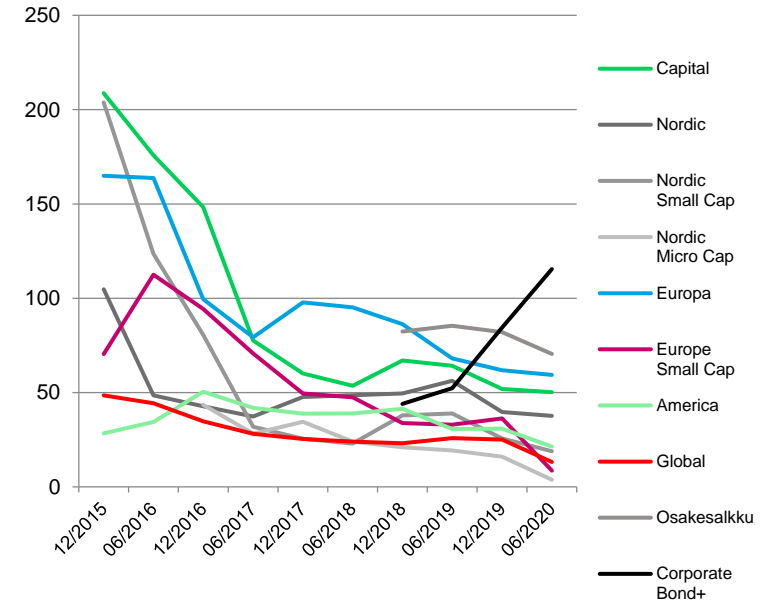
Viereisessä kuvaajassa käy ilmi osake- sekä yrityslainarahastojemme hiilijalanjäljet sekä viitteelliset kutakin markkinaa kuvaavat vertailuluvut. Laskelmat perustuvat yhtiöiden raportointiin lukuihin (siltä osin, kuin niitä oli laskemisen aikaan saatavilla) sekä muiden yhtiöiden osalta sektoripohjaisiin arvioihin. Luvut sisältävät ns. Scope 1 ja Scope 2 -tasojen päästöt. Hiilijalanjälki (Carbon Footprint, Carbon Efficiency) kuvaa päästöjen määrää suhteutettuna sijoitusten arvoon, huomioiden yhtiöiden koko pääomarakenteen. Hiilijalanjälkiä tarkasteltaessa on tärkeää huomioida, että koska päästöt eri yhtiöiden ja sektoreiden välillä vaihtelevat erittäin paljon, voivat pienet muutokset salkkujen sisällössä aiheuttaa huomattavia muutoksia luvuissa. Taulukossa esitetty Intensiteetti kuvaa päästöjen suhdetta sijoituskohteiden liikevaihtoon, salkkutasolla. Uusimmat kesäkuun 2020 laskelmat on tehty ISS:n ilmastotyökälulla.

Rahastojemme päästöprofiili on yleisesti ottaen selvästi matalampi, eli parempi, kuin vertailumarkkinansa. Keskimäärin rahastojen jalanjälki on selkeästi oman markkinansa vertailuarvoa matalampi (laskelmat per kesäkuu 2020). Rahastojen hiilijalanjälki saattaa tulevaisuudessa ajoittain olla myös nykyistä korkeampi, näkemyksestämme ja kulloisestakin markkinatilanteesta riippuen. Sijoitusstrategiamme osakerahastoissa suosii vähemmän pääomavaltaisia yhtiöitä, joilla on tyypillisesti myös suotuisa päästöprofiili. Yrityslainasalkunhoidossa suosimme CO₂-päästöjään vähentämään pyrkiviä energiantuottajia.

Rahastojen ja vertailumarkkinoiden hiilijalanjälki (tonnia CO₂ per 1 meur sijoitettu)



Rahastojen hiilijalanjäljen kehitys (tonnia CO₂ per 1 meur sijoitettu)



TCFD:n suositusten mukaisia ilmastoidikaattoreita

	Capital	Nordic	Nordic Small Cap	Nordic Micro Cap	Europa	Europe Small Cap	America	Global	Osakesalkku	Corporate Bond+	European High Yield Bond+
Hiilijalanjälki*	50,2	37,6	18,9	3,8	59,4	8,6	21,3	13,2	70,5	119,6	255,6
Intensiteetti**	72,5	116,1	33,3	110,3	123,2	18,5	93,7	43,3	175,9	183,7	371,0

*TCFD Carbon Footprint (tonnes / million euro invested)

**TCFD Weighted Average Carbon Intensity (tonnes / million euro revenue)

Carbon Footprint Allocation: Equity + Total Debt

Aktia on jäsenenä seuraavissa foorumeissa ja sijoittaja-aloitteissa

Signatory of:



Aktia Varainhoito Oy ("Aktia") on tuottanut tämän esityksen sijoittajien käyttöön. Informaatio on koottu julkisista lähteistä, joita Aktia pitää luotettavina. Aktia ei kuitenkaan vastaa sisällön oikeellisuudesta tai täydellisyydestä. Tämä katsaus on tarkoitettu yhtenä monista apuvälineistä avustamaan sijoittajan päätöksentekoa, mutta sijoittajan tekemä sijoituspäätös on viime kädessä hänen omansa, ja sen tulee perustua sijoittajan riittävinä pitämiin tietoihin ja tutkimuksiin. Sijoittajan tulee huomioida markkinoilla nopeasti tapahtuvat muutokset ja niiden vaikutukset tämän katsauksen sisältöön. Aktia-konserniin kuuluvat yritykset, Aktian yhteistyökumppanit tai näiden yhtiöiden henkilökunta eivät vastaa suorista tai epäsuorista tappioista tai vahingoista, jotka aiheutuvat tämän katsauksen tai sen osien käytöstä sijoitustoiminnassa. Esitys on tarkoitus näyttää Aktian pitämän suullisen esityksen yhteydessä, eikä sitä pidä käyttää ilman suullista esitystä. Katsauksen sisältämä informaatio on tarkoitettu sijoittajalle, jolle katsaus on esitetty, eikä sitä pidä antaa kenenkään toisen henkilön käyttöön. Tämän katsauksen kopioiminen tai lainaaminen kokonaisuudessaan tai osittain on kiellettyä ilman Aktian lupaa.

Sijoitustoimintaan liittyy aina taloudellinen riski. Asiakas vastaa itse omien sijoituspäätöksensä taloudellisista tuloksista. Tuotto voi jäädä saamatta ja sijoitetun pääoman voi jopa menettää. Rahoituspalvelujen ja -tuotteiden kulut voidaan periä asiakkaalta sijoitustoiminnan tuloksesta riippumatta. Ennen sijoituspäätöksen tekemistä asiakkaan on syytä tutustua huolella sijoitusmarkkinoihin ja eri sijoitusvaihtoehtoihin. Aktia ei vastaa dokumentissa esitettyjen tuotto-olettamusten toteutumisesta. Annetut tiedot pohjautuvat rahoitusvälineiden historialliseen tuottoon perustuviin oletuksiin, mutta ne eivät ole tae tulevasta tuotto- tai arvonkehityksestä. Katsaus on osa Aktian markkinointimateriaalia, eikä sitä välttämättä ole laadittu sijoitustutkimuksen riippumattomuutta koskevien säännösten mukaisesti. Mahdollisesti esiteltyihin rahoitusvälineisiin ei sovelleta sijoitustutkimusta koskevia kaupankäyntirajoituksia. Tämä katsaus ei perustu asiakkaan henkilökohtaisiin tietoihin eikä ole tarkoitettu sijoitusneuvoksi. Tarkoituksena on esitellä rahoitusvälineet ja niiden ominaispiirteet mukaan lukien kurssit. Sovimme mielellämme tapaamisen henkilökohtaisen sijoittajaprofiiliin valmistelemiseksi ja yksilöllisten sijoitusneuvojen antamiseksi sinulle. Asiakas voi joutua maksamaan muitakin kuin Aktian välityksellä suoritettavia veroja ja julkisia maksuja. Asiakkaan tulee olla tietoinen siitä, että sijoittamiseen ja sijoitusomaisuuteen liittyy veroseuraamuksia, joiden taloudellisia vaikutuksia ei välttämättä ole huomioitu tässä esityksessä. Asiakkaan pitää itse hankkia tarvittavat tiedot sijoitustensa ja niihin liittyvien päätösten veroseuraamuksista.

Aktia

Aktia Varainhoito Oy
Arkadiankatu 4-6, 00100 Helsinki.

Lähteet: Aktia, ISS-ESG, Bloomberg, EBRD

Aktia