

An aerial photograph of a rural landscape. The foreground is dominated by large, vibrant green fields, likely pastures or meadows, separated by stone walls and narrow paths. In the middle ground, a dense, lush green forest stretches across the scene. To the right, a small farm building with a red roof is visible near a body of water. The background shows a vast, flat landscape under a clear sky, with more fields and distant trees.

Aktia

**Vastuullisen sijoittamisen
katsaus
Huhtikuu 2021**

Sisältö

Johdanto	3	Sijoitusesimerkki osakesalkunhoidossa – DSM	10
Keskeiset tapahtumat vuoden 2020 jälkipuoliskolla	4	ESG-tekijöiden huomiointi osakesalkunhoidossa	11
Aktian rahastojen nettovaikuttavuus	6	Vastuullisen sijoittamisen toteutus yrityslainasalkunhoidossa	12
EU taksonomia	7	Aktia Toimitilakiinteistöt	14
Normiperusteinen seulonta ja yhtiövaikuttaminen	8	Vaikuttavuussijoituksia kehittyvien talouksien korkorahastoissa	15
Aktiivinen omistajuus ja omistajaohjaus	9	Sijoitusten hiilijalanjälki	16

Johdanto

Poikkeuksellisen pandemiavuoden aikana kehitimme sijoitustoimintamme vastuullisuutta monin tavoin. Otimme mm. käyttöön uusia palveluja ISS ESG:ltä (ilmastoriskikokonaisuuden sekä yrityskohtaiset ESG arviot) sekä toimimme aktiivisina omistajina, noudattaen Aktian omistajaohjauksen periaatteita. Ilmastonmuutos ja sen hillitseminen ja siihen sopeutuminen pysyivät keskeisinä aiheina ESG keskustelussa mutta myös muita teemoja on nousemassa sen rinnalle, kuten luonnon monimuotoisuus.

Osana vastuullisen omistajuuden toimintaa Aktia toteutti syksyllä 2020 ilmastoriskeihin liittyvän vaikuttamiskampanjan. Tässä yhteydessä lähestyimme yhteensä 25 sellaista yhtiötä, jotka olivat tulleet esille negatiivisessa valossa ilmastoriskien osalta ilmastokenaarioanalyysin yhteydessä. Kannustimme näitä yhtiöitä muun muassa parantamaan ilmastoriskeihin liittyvää raportointiaan ja toimintaansa, sekä hallinnoimaan ilmastoriskejään asianmukaisella tavalla.

Nyt keväällä 2021 toteutetun tarkastuksen yhteydessä totesimme, että nämä kaikki 25 yhtiötä ovat ilmastoriskiä mittaavalla tunnusluvulla katsottuna parantaneet! Näistä 23 yhtiötä on samalla noussut parempaan ilmastoriskikategorialuokitukseen eli medium performereiksi (20 yhtiötä) tai jopa suoraan outperformereiksi (3 yhtiötä).



Markus Lindqvist
Vastuullisen sijoittamisen johtaja
Aktia Varainhoito

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 periaattemme viimeksi maaliskuussa 2021. 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.

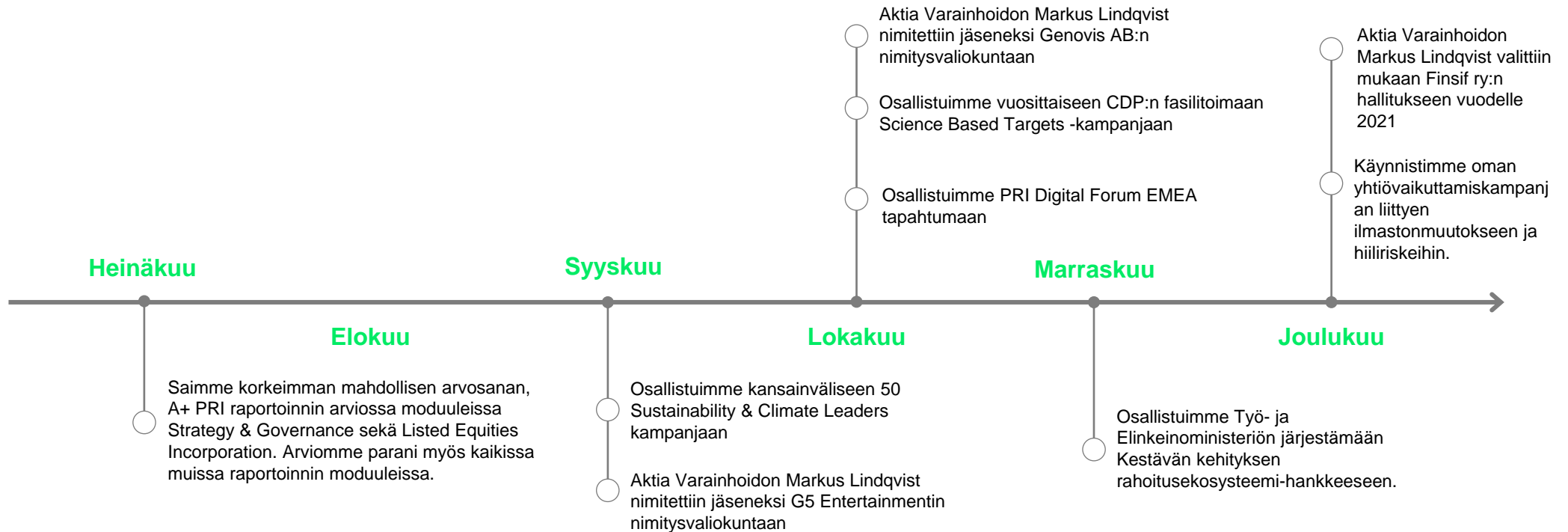
Periaattemme

Päivitimme viimeksi maaliskuussa 2021 vastuullisen sijoittamisen periaattemme. Päivitys koski tällä kertaa pääasiassa poissulkukriteereitä, infrastruktuurisijoituksia sekä vastuullisen sijoittamisen organisaatiota ja vastuunjakoa. Aktian lähestymistapana on sisällyttää vastuullisuuden huomioiminen kiinteäksi osaksi kaikkea sijoitustoimintaamme. Noudatamme omia vastuullisen sijoittamisen periaattemme niin Aktia Rahastoyhtiö Oy:n sijoitusrahastoissa kuin täyden valtakirjan varainhoidossa ja muissa sijoituspalveluissa institutionaalisille sijoittajille. Omien periaattemme lisäksi Aktia on allekirjoittanut YK:n tukemat vastuullisen sijoittamisen periaatteet (Principles of Responsible Investment – PRI), on jäsen suomalaisessa vastuullista sijoittamista edistävässä järjestössä FINSIF (Finland's Sustainable Investment Forum), ja on CDP:n ilmastonmuutos-, vesi ja metsäaloitteiden sekä Climate Action 100+ ilmastonmuutosaloitteen allekirjoittaja. Aktia on myös AIMA:n (Alternative Investment Management Association), SBAI:n (Standards Board for Alternative Investments) sekä Green Building Council Finlandin jäsen. Keskeiset kansainväliset sopimukset ja normit, kuten YK:n ihmisoikeuksien julistuksen ja muut YK:n sopimukset, YK:n kestävä kehityksen tavoitteet (UN Sustainable Development Goals), ILO:n sopimukset, ja OECD:n toimintaohjeet monikansallisille yrityksille luovat vastuullisen sijoittamisen arvopohjan Aktian sijoitustoiminnassa.

Periaattemme 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.

Menetelmämme periaatteiden toteuttamiseen ovat poissulkeminen, vastuullisuustekijöiden huomiointi (ESG-integraatio), normiperusteinen seurlonta sekä aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen. Pyrimme myös muodostamaan mahdollisimman hyvän käsityksen sijoituskohteiden yhteiskunnallisista vaikutuksista. Tarkempi kuvaus menetelmistä löytyy periaattemme, joihin voit tutustua Aktian verkkosivuilla.

Keskeisiä tapahtumia vuoden 2020 jälkipuoliskolla



Vastuullisen sijoittamisen katsaus

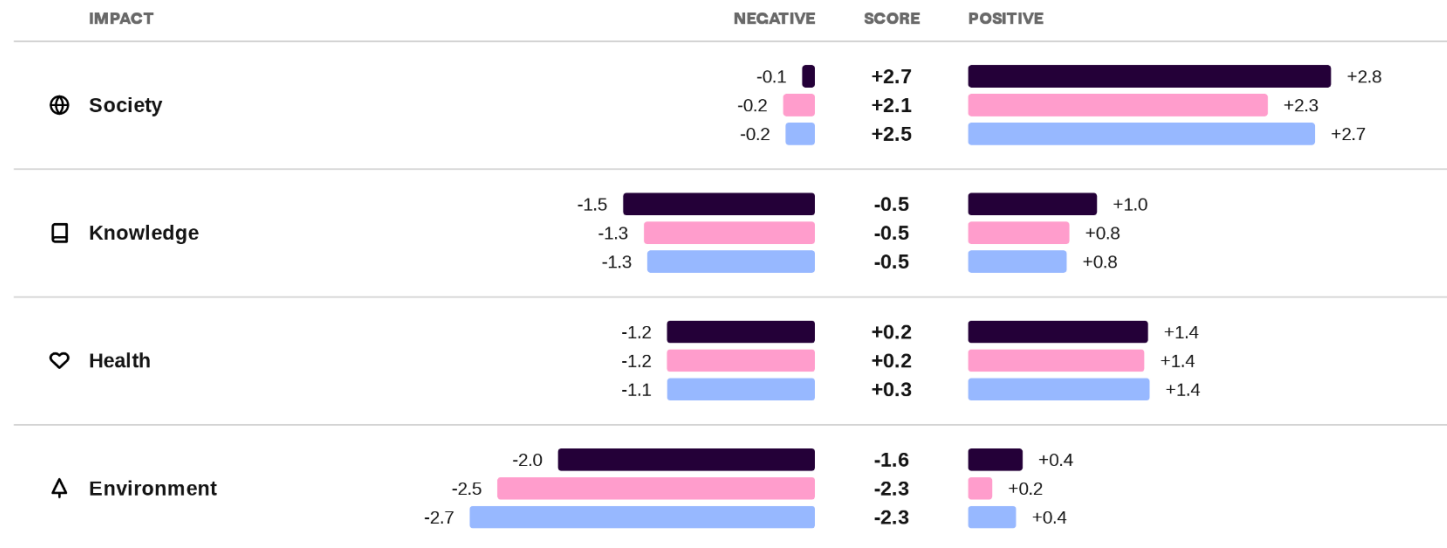
Aktian rahastojen nettovaikuttavuus

Aktia aloitti kesällä 2019 yhteistyön kotimaisen startupin, Upright Projectin kanssa. Heidän mallinsa avulla julkaisimme osake- ja yritysainarahastojemme vaikuttavuusprofiilit kvartaaleittain. Tässä olemme koostaneet tämän raportoinnin piirissä olevien rahastojen yhteenlasketun nettovaikuttavuusprofiilin sekä muutaman vertailukohtan. Aktian rahastojen positiivinen net impact ratio kertoo, että rahastomme saavat keskimäärin enemmän positiivisia ulkoisvaikutuksia aikaiseksi kuin negatiivista. Tutustu rahastokohtaisiin vaikuttavuus-profiileihin verkkosivuillamme aktia.fi

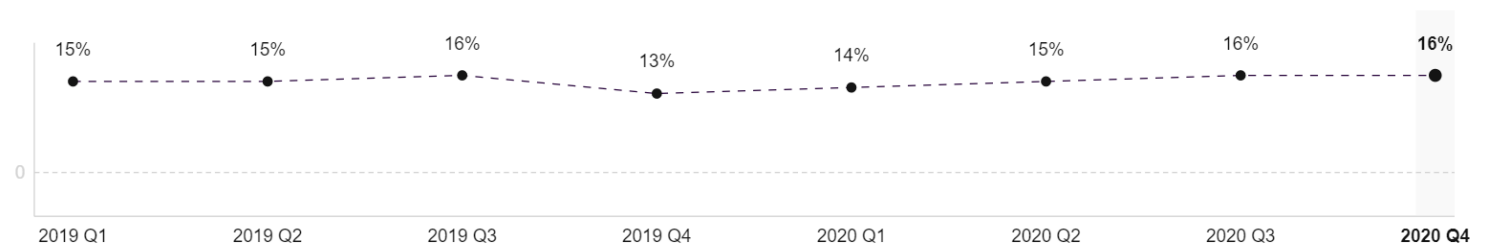
Net impact ratio

● Aktia	16%
● US Fortune 500	-11%
● EURO STOXX 50 index	-2%

Aktian rahastojen yhteenlaskettu nettovaikuttavuusprofiili



Aktian rahastojen nettovaikuttavuuden kehitys



EU taksonomia

EU: n kestävän rahoituksen taksonomia on kriteeristö, jolla EU pyrkii määrittelemään eri taloudellisten toimintojen kestävyyttä suhteessa kuuteen ympäristötavoitteeseen. Tähän mennessä kestävä rahoitusta käsittelevä EU: n tekninen asiantuntijaryhmä on julkaissut kriteerit kahden ensimmäisen tavoitteen osalta, jotka ovat ilmastonmuutoksen hillitseminen ja ilmastonmuutokseen sopeutuminen. Viereinen taulukko kertoo alustavan tarkastelun perusteella suuntaa-antavan prosenttiosuuden liiketoiminnasta, joka voidaan ottaa huomioon sekä ilmastonmuutoksen hillitsemis- että sopeutumiskriteereissä EU: n kestävän rahoituksen taksonomiassa. Tarkastelu perustuu Upright Projectin mallinnukseen.

Alustavan tarkastelun mukaan Aktian rahastojen sijoitukset taksonomian piiriin kuuluviin toimintoihin

Rahasto	Ilmastonmuutoksen hillitseminen	Ilmastonmuutokseen sopeutuminen
Aktia Emerging Market Corporate Bond+	23 %	25 %
Aktia Corporate Bond+	20 %	29 %
Aktia Short-Term Corporate Bond+	17 %	24 %
Aktia Nordic	12 %	15 %
Aktia Eurooppa	9 %	11 %
Aktia European High Yield Bond+	8 %	13 %
Aktia America	6 %	7 %
Aktia Global	6 %	7 %
Aktia Europe Small Cap	6 %	8 %
Aktia Capital	5 %	7 %
Aktia Nordic Small Cap	2 %	4 %
Aktia Nordic Micro Cap	1 %	1 %

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 yrityslainarahastojen 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 myös vuosittain erillisen raportin, jossa kerromme omistajaohjauksen periaatteiden toteutumisesta. Raportti on luettavissa Aktian verkkosivustolta. Julkaisemme 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

142 vaikuttamiskeskustelua

Vuoden 2020 aikana osallistuimme ISS ESG:n kautta vaikuttamiskeskusteluun 142 eri yhtiön kanssa. Näistä keskusteluista 32 liittyi ympäristöön, 66 yhteiskuntaan, 14 hyvään hallintotapaan, ja 30 useaan tai päällekkäisiin aiheisiin.

Äänioikeuden käyttö

248 kokousta

Aktian rahastoilla on vuodesta 2019 käytössä ISS:n tarjoama proxy voting -palvelu. Palvelun kautta voimme tehokkaalla tavalla osallistua globaalisti yhtiökokouksiin. Vuoden 2020 aikana osallistuimme yhteensä 248 eri yhtiökokoukseen, joista 241 äänestyspalvelun kautta ja 7 äänestyspalvelun ulkopuolella. Näissä yhtiökokouksissa rahastot äänestivät yhteensä 3565 äänestyskohdassa, joista 293 kohdassa johdon suositusta vastaan (9,0 % äänestyskohdista).

3565 äänestyskohtaa

293 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 – DSM

DSM on erikoiskemikaalialan yhtiö, jonka toiminnasta merkittävä osa koostuu erilaisista ravintoaineista ja niihin liittyvien ainesosien tuotannosta. Elintarvikkeisiin käytettävien ainesosien lisäksi myös eläinrehun ainesosat muodostavat tärkeän kohdemarkkinan. Yhtiön tuotteisiin kuuluu muun muassa vitamiineja, joiden kautta DSM tukee asiakkaidensa mahdollisuuksia tuottaa terveellisempiä elintarvikkeita. Yhtiön toiminta tukee useita YK:n kestävän kehityksen tavoitteita, ja yhteiskunnalliset trendit kuten terveellisen ja hyvän ravinnon tarve tukevat yhtiön liiketoimintaa. Myös kiertotalous ja raaka-aineiden kestävä käyttö on yhtiölle tärkeä asia. Yhtiön kohdemarkkinoista eläintenkasvatuksen arvoketjuun kohdistuu painetta vähentää negatiivisia ympäristövaikutuksia. Tähän liittyen DSM:n on kehittänyt innovatiivisia tuotteita, jotka auttavat sen asiakkaita pystyvät parantamaan toimintansa ympäristöprofiilia. Esimerkiksi yksi karjankasvatuksen ongelma on eläinten aiheuttamat metaanipäästöt, DSM on kehittänyt rehuun lisättävän lisäaineen, joka vähentää karjaeläinten metaanipäästöjä 30 %. Toinen kiinnostava tuote liittyy kalankasvatukseen. Kalojen kasvatuksessa käytettävä rehu on usein tuotettu kalastetusta villikalasta. DSM on mukana yhteishankkeessa, jossa se on kehittänyt merilevään perustuvan kalarehun, joka samalla parantaa kasvatettavien kalojen omega3-pitoisuutta. Tämän tuotteen avulla yhtiön asiakkaat voivat kasvattaa kaloja ilman, että he joutuvat käyttämään pyydystettyä villikalaa rehuna, ja samalla loppuasiakkaille muodostuu positiivisia terveysvaikutuksia hyvän omega3-pitoisuuden myötä. Tämän tyyppisten tuotteiden luominen osoittaa yhtiöltä vahvaa strategista näkemystä, jossa ennakoiva suhtautuminen asiakaskuntaan kohdistuviin odotuksiin auttaa palvelemaan sekä asiakkaita että tuotteiden loppukäyttäjää tavalla joka samalla tukee yhtiön omia näkymiä.

Yhtiön strategiassa huomioidaan erityisesti SDG:t 2,3,7,12 ja 13



Useat Aktian rahastot ovat sijoittaneet DSM:n osakkeisiin.

ESG-tekijöiden huomiointi osakesalkunhoidossa

Aktiolla 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 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, sekä ennen kaikkea sen yhteys yhtiöissä tapahtuvaan arvonluontiin. Käytössämme on kuitenkin huomattavan laaja valikoima ESG-informaation kanavia. Yhtiöiden oma ESG-informaation raportointi laajenee ja paranee jatkuvasti, mikä on positiivinen asia, ja jatkuvasti tiukentuvat lainsäädännölliset vaatimukset tukevat 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. Yhtiöiden yhteiskunnallisten kokonaisvaikutusten, tarkasteluun käytössämme on Upright Projectin urauurtava, koneopivalle tekoälylle rakentuva Impact-työkalu, joka havainnollistaa yhtiöiden ekologisia ja sosiaalisia vaikutuksia ympäristön ja sidosryhmien näkökulmasta. Yhtiöiden toiminnan Global Compact -normienmukaisuuden seuraamiseen Aktialla on jo usean vuoden ajan ollut käytössä ISS:n normiperusteinen screenaus. Vuonna 2020 laajensimme yhteistyötämme ISS ESG:n kanssa ottamalla käyttöön heidän ESG-arviot, ja käytössämme on tämän myötä myös heidän laajat ja yksityiskohtaiset yhtiökohtaiset vastuullisuusraportit ja ISS:n laaja ESG-informaation tietokanta. Rahastojen ja sijoituskohteiden hiilijalanjälkeä olemme seuranneet usean vuoden ajan. Vuonna 2020 syvensimme hiiliaspektin seurantaa entisestään ottamalla käyttöön ISS:n työkalun, joka mahdollistaa meille entistä paremmin hiilijalanjäljen ja ilmatoriskien seuraamisen ja lisäksi myös salkkukohtaiset ilmastoskenaarioanalyysit.



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.



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 Lyhyt Yrityskorko+ -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. Negatiivisten ulkoisvaikutusten huomioimiseksi ja niihin liittyvien taloudellisten ja sosiaalisten riskien hallinnoimiseksi on Aktia päättänyt suorien yrityslainasijoitusten osalta seuraavista sijoituskohteista koskevista negatiivisista rajauksista:

- Kiistanalaiset aseet (ml. ydinaseet) 0 % liikevaihdosta
- Asetuotanto 5 % liikevaihdosta
- Tupakan tuotanto 5 % liikevaihdosta
- Uhkapelitoiminta 5 % liikevaihdosta
- Kannabiksen tuotanto 5 % liikevaihdosta
- Alkoholien tuotanto 5 % liikevaihdosta
- Aikuisviihteen tuotanto 5 % liikevaihdosta

Emme tee sijoituksia lapsityövoimaa käyttäviin yhtiöihin. Pyrimme lisäksi tunnistamaan yrityksiä, jotka harjoittavat kiistanalaisia, aggressiivisia tai epäeettisiä menetelmiä tuotonannossa ja välttämään sijoituksia tällaisiin yrityksiin.

Sijoitustoimintamme tavoitteena on myös pyrkiä tukemaan ilmastonmuutoksen hillitsemistä ja siihen sopeutumista. Emme näin ollen sijoita yhtiöihin, joiden liikevaihdosta yli 5 % tulee fossiilisten polttoaineiden tuotannosta sekä näiden polttoon perustuvasta energiantuotannosta. Vihreiden joukkovelkakirjojen kautta kyseisiin yhtiöihin voidaan kuitenkin sijoittaa, sillä niillä rahoitetaan suoraan ilmastonmuutoksen kannalta positiivisia projekteja. Voimme myös tehdä sijoituksia yhtiöihin, jotka arvioimme mukaan kehittävät vastuullisia vaihtoehtoja, pyrkivät hyötymään uusiutuvan energian mukanaan tuomista mahdollisuuksista tai joilla on uskottava suunnitelma liiketoimintamallin muuttamisesta hiilivapaaksi. Käytännössä sijoituksemme energiayhtiöihin ovat usein miten 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 (mm. 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 riskiprofiiliin ja odotetun tuoton. 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.



Emme sijoita yhtiöihin, joiden liikevaihdosta yli 5 % tulee fossiilisten polttoaineiden tuotannosta sekä näiden polttoon perustuvasta energiantuotannosta.



Aktia Toimitilakiinteistöt

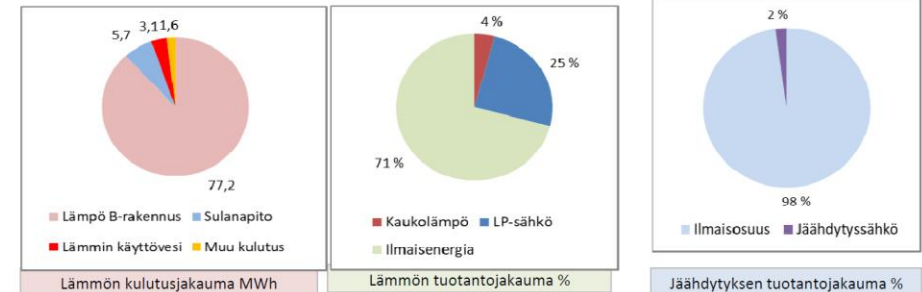
Aktian toimitilarahasto on kasvanut vuoden 2020 aikana niin hallinnoitavan omaisuuden osalta kuten myös vastuullisuuden ja ESG-aktiiviteettien osalta. Rahaston omaa vastuullisuusstrategiaa on aloitettu terävöittämään ja kehitystyö jatkuu edelleen vuonna 2021. Ulkopuolisten asiantuntijoiden kanssa ollaan laatimassa rahaston portfolion ESG toimintasuunnitelmaa jossa määritellään yksityiskohtaiset tavoitteet ja indikaattorit. Kehittämme edelleen rahaston ESG-tunnuslukuja ja pisteytysjärjestelmää, jonka avulla pääsemme raportoimaan sekä havaitsemaan toimenpiteitä tarvittavat osa-alueet portfoliossamme.

Käytännössä vastuullisuus on näkynyt vuoden 2020 osalta merkittävästi rahaston hankittujen uusien kohteiden kautta. Vuoden aikana rahastoon hankituista kohteista 3/4 olivat ympäristösertifioituja, rahastoon saatiin toinen uusiutuva energiaa hyödyntävä kohde ja uudet kohteet täyttivät hienosti vaatimukset sijoitusten taloudellisten näkökantojen osalta. Koko portfoliotasolla kehitimme kiinteistöjen energiaseurantajärjestelmää ja laadimme kohteiden hiilijalanjälkilaskelmat. CO₂ päästöt kiinteistöjen osalta olivat 1795 tCO₂ ja hiili-intensiteetti neliöihin suhteutettuna olivat 22,6 kgCO₂/brm² (KTI:n Vastuullinen kiinteistöliiketoiminta 2020-katsauksen mukaan toimistokiinteistöjen ostoenergiasta syntyvät hiilidioksidipäästöt vuonna 2019 olivat 24,1 kgCO₂/m²). Aurinkoenergiaa hyödyntävän kohteen energiatuotto ylitti odotukset ensimmäisen vuoden toiminnan osalta ja tutkinnassa on edelleen uusia kohteita joihin aurinkopaneeliratkaisu olisi sopiva.

Case: Silkin Konttori

Aktia toimitilarahasto osti salkkuunsa syksyllä 2020 Tikkurilan Silkin konttorirakennuksen. Kiinteistö on kulttuurihistorialtaan merkittävä rakennus joka kehitystyössä sai uuden elämän. Rakennustyönä aikana painotettiin vastuullisuuden näkökulmaa kun kohde saneerattiin LEED Gold -ympäristösertifikaatin mukaisesti. Kohteen valmistuttua sertifiointin mukainen toiminta säästää energiaa ja tuottaa vähemmän hiilidioksidipäästöjä. Kiinteistöä ja lähialuetta palvelemaan on toteutettu geoenergialaitos ja uusiutuva energia kattaa 72% kohteen lämmöntuotannosta sekä 98% jäähdytyksestä hoituu "maakylmällä". Ympäristön kiinteistöjen kehitystä jatketaan ja rakennusten uusiokäytöllä on herätetty lähialuetta palveleva kokonaisuus joka viihtyvyydellään ja miljööltään tarjoaa asukkaille, yrityksille ja vierailijoille hienot ja kestävät puitteet.

Lämmön ja jäähdytyksen tuotantojakauma Silkin konttorin kohteessa



Lähde: Enersys Oy

Hiilidioksidipäästöt Silkin konttorin kohteessa

Hiilidioksidipäästöt	Maalämpö	Perinteinen	Päästö-vähennys	Päästö-vähennys %
Kulunut kuukausi / kausi (t CO ₂)	4,5	29,5	25	85 %
Vuoden alusta (t CO ₂)	20	185,6	165,6	89 %

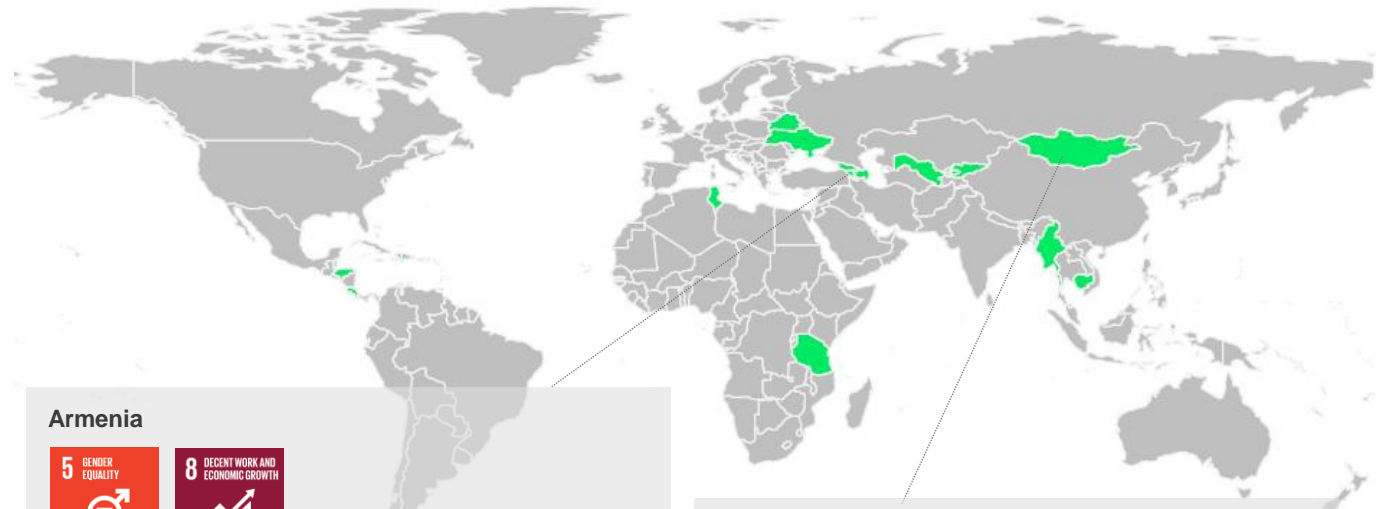
Vaikuttavuussijoituksia kehittyvien talouksien korkorahastoissa

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



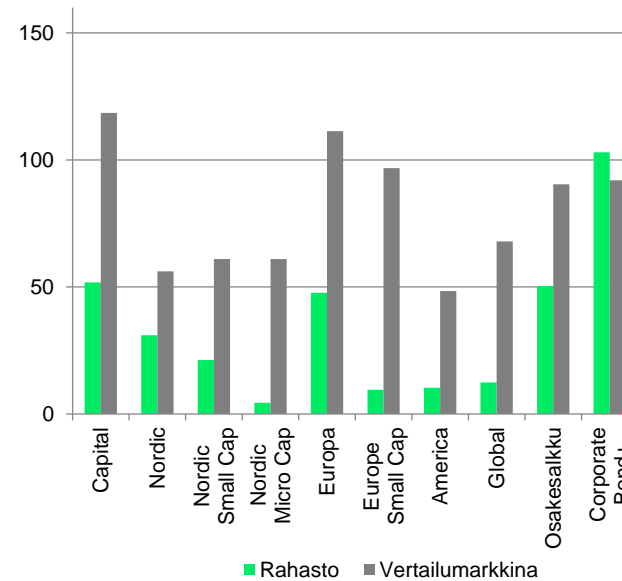
Mongoliassa suurin osa EBRD:n rahoittamista projekteista liittyy paikallisten yksityisen sektorin yritysten, mm. pankkien rahoittamiseen. Rahoituksella halutaan tukea talouden kestävä kasvua ja monipuolistumista. EBRD on hiljattain ollut mukana rahoittamassa teknologiaprojekteja, jotka liittyvät ilmastonmuutoksen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

Sijoitusten hiilijalanjälki

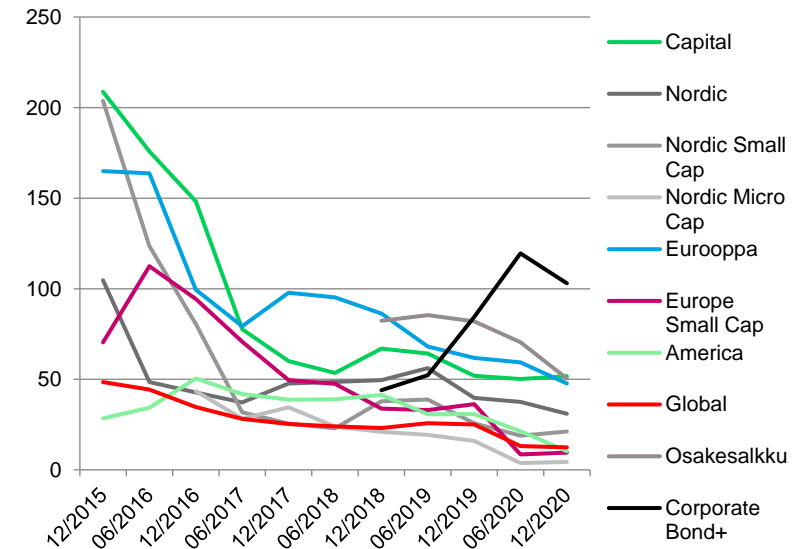
Viereisessä kuvaajassa käy ilmi osake- sekä yrityslainarahastojemme hiilijalanjäljet sekä viitteelliset kutakin markkinaa kuvaavat vertailuluvut. Laskelmat perustuvat yhtiöiden raportointiin lukuihin (siltä osin, kuin niitä oli laskemisen aikaan saatavilla) sekä muiden yhtiöiden osalta sektoripohjaisiin 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. Kesäkuusta 2020 lähtien laskelmat on tehty ISS:n ilmastotyökalulla, sitä aikaisemmat on tehty Bloombergin työkalulla.

Rahastojemme päästöprofiili on yleisesti ottaen selvästi matalampi, eli parempi, kuin vertailumarkkinansa. Keskimäärin rahastojen jalanjälki on selkeästi oman markkinansa vertailuarvoa matalampi (laskelmat per joulukuu 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 ilmastoindikaattoreita

	Capital	Nordic	Nordic Small Cap	Nordic Micro Cap	Eurooppa	Europe Small Cap	America	Global	Osakesalkku	Corporate Bond+
Hiilijalanjälki*	51,8	31	21,2	4,4	47,7	9,5	10,3	12,4	50,4	103,0
Intensiteetti**	92,8	113,0	43,9	20,0	119,0	21,6	40,2	41,9	114,0	172,0

*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 Pankki Oyj ("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 sijoituspäätöstensä 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 esitelyihin 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 Pankki Oyj • PL 207 • 00101 Helsinki

Lähteet: Aktia, ISS-ESG, Upright Project, Bloomberg, EBRD

Aktia