



# Vastuullisen sijoittamisen periaatteet

---

10.3.2021

Aktia

# Vastuullisen sijoittamisen periaatteet

Olemme Aktia-konsernissa sisällyttäneet vastuullisuuden kiinteäksi osaksi kaikkea sijoitustoimintaamme. Nämä periaatteet on laadittu vastuullisen sijoittamisen suuntaviivoiksi Aktia Pankki Oy:lle ("Pankki") ja sen tytäryhtiöille Aktia Rahastoyhtiö Oy:lle ("Rahastoyhtiö") ja Aktia Henkivakuutus Oy:lle ("Henkivakuutus") (jäljempänä kaikki yhdessä "Aktia"). Pankki ja Varainhoito noudattavat näitä periaatteita hoitaessaan asiakkaiden sijoitusomaisuutta omaisuudenhoitosopimusten perusteella, Rahastoyhtiö noudattaa näitä periaatteita sen hallinnoimissa rahastoissa. Lisäksi Aktia Pankki Oyj sekä Aktia Henkivakuutus Oy noudattavat näitä periaatteita omassa sijoitustoiminnassaan.

Periaatteidemme taustalla on näkemys, että vastuullisesti ja kestävien normien mukaisesti toimivat sijoituskohteet ovat pitkällä aikavälillä kannattavampia ja niillä on parempi riskiprofiili 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 (ns. ESG-tekijät) huomioidaan. Aktialla on myös erilliset omistajaohjauksen periaatteet, joita noudatetaan kaikessa sijoitustoiminnassa sekä erilliset koko konsernin kattavat ilmastoperiaatteet.

## 1. Aktian noudattamat kansainväliset standardit ja periaatteet

Omien periaatteidemme 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), SBA: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.

*Aktia on jäsen/allekirjoittaja seuraavissa yhdistyksissä ja aloitteissa.*

*Signatory of:*



## 1.1. Kulmakivet toiminnassamme

Tapa, jolla vastuullisuutta sovelletaan käytännössä, vaihtelee jonkin verran omaisuusluokkien välillä, mutta lähtökohdat ovat omaisuusluokasta riippumatta samat. Menetelmämme periaatteiden toteuttamiseen ovat pois-

sulkeminen, vastuullisuustekijöiden huomiointi (ESG-integraatio), normiperusteinen seulonta sekä aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen. Pyrimme myös muodostamaan mahdollisimman hyvän käsityksen sijoituskohteiden yhteiskunnallisista vaikutuksista.

	Suorat osakesijoitukset	Yrityslainasijoitukset	Suorat valtionlainasijoitukset	Kolmannen osapuolen rahastoanalyysi	Vaihtoehtoiset sijoitukset
Poissulkeminen	X	X	X	(X)	X
Vastuullisuustekijöiden huomiointi	X	X	X	(X)	X
Normiperusteinen seulonta	X	X		(X)	
Aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen	X	X	X	X	
Vaikutukset yhteiskunnan kehitykseen	X	X	X	X	X

(X) määrittelyn tekee ulkopuolinen varainhoitaja.

## 2. Vastuullisuustekijöiden huomiointi osake- ja yrityslainasijoituksissa

Aktia huomioi ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintoon liittyvien tekijöiden sijoituskohteisiin kohdistuvia taloudellisesti olennaisia vaikutuksia integroidusti osana sijoitusprosessin näkemyksenmuodostusta. Muita kuin suoraan taloudellisesti olennaisia vaikutuksia voidaan huomioida sijoitusprosessissa siltä osin, kun Aktia katsoo niillä olevan olennaisia heijastevaikutuksia sijoituskohteisiin esimerkiksi mainehaittojen kautta. Huomioida olennaisten ESG-tekijöiden vaikutuksia osana sijoitusanalyysiä Aktia edistää sijoitussalkkujen näkymiä tuotto- ja riskimielessä. Aktia huomioi tältä osin sekä positiivisia että negatiivisia tekijöitä ja riskejä. Olennaiset ESG-tekijöiden vaikutukset voivat liittyä esimerkiksi siihen, miten sijoituskohteet pystyvät tuote- ja palvelu-

tarjoomallaan vastaamaan ympäristöön ja yhteiskuntaan liittyvien tekijöiden ja trendien aiheuttamiin tarpeisiin ja kysyntään. Tällaisia tekijöitä ja trendejä ovat esimerkiksi: puhtaan energian ja energiatehokkaiden ratkaisujen tarve, demografiset muutokset mukaan lukien väestörakenteen muutokset ja kaupungistumiskehitys, ihmisten elämänlaadun parantamisen ja terveyden ja turvallisuuden tarve, sekä ilmastonmuutos ja sen torjumisen eteen tehtävät toimenpiteet. Kun sijoituskohteet tiedostavat ja huomioivat liiketoiminnassaan, ja strategisesti niiden omassa toimintaympäristössään vaikuttavat ESG-tekijät sekä niihin liittyvät mahdollisuudet ja riskit, on niillä paremmat edellytykset toimia pitkällä aikavälillä kannattavasti ja tuottavasti. Huomioitavat ESG-riskit voivat liittyä esimerkiksi sijoituskohteiden puutteelliseen suhtautumiseen ympäristöön ja ympäröivään yhteiskuntaan, sekä puutteellisiin hallintojärjestelmiin. Aktia kannustaa yhtiöitä raportoimaan hiilidioksidipäästöistään sekä muil-

ta osin raportoinnissaan soveltamaan TCFD-raportointisuositusta.

ESG-tekijöiden vaikutusten huomiointi tapahtuu merkittävältä osin sijoitusanalyysin kvalitatiivisen osan kautta, ja niiden suhteelliseen painoarvoon vaikuttaa osaltaan salkunhoidon kulloinenkin näkemys sekä kunkin sijoituskohteen liiketoiminnan luonne sekä liiketoimintakonteksti ja toimiala. Aktialla on käytössään laaja valikoima informaatiota sijoitusanalyysin tueksi. Aktian yhteistyökumppaneina toimivat johtavat pankit ja analyysitalot huomioivat ja sisällyttävät osaltaan ESG:n vaikutuksia omissa sijoitusanalyysissään, omien menetmiensä ja painotustensa mukaisilla tavoin. Aktialla on käytössään myös ulkoisen palveluntarjoajan tuottamia sijoituskohteita koskevia erityisiä ESG-raportteja ja arvioita. Sijoituspäätöksiä ei näkemyksemme mukaan voi tehdä perustuen ainoastaan näihin arvioihin vaan sijoitusprosessi perustuu aina kokonaiskuvan hahmottamiseen. Tästä syystä emme myöskään aseta sijoituskelpoisuuden määrittelyssä minimivaatimuksia näille ESG-arvioille. Arvioimme myös yritysten ja liikkeeseenlaskijoiden toimintaa YK:n Global Compact -normiston näkökulmasta. Huomioimme näitä tekijöitä palveluntuottajiemme tutkimuksen perusteella. Tarkempi kuvaus omistajaohjauksesta ja yhtiövaikuttamisesta löytyy omasta kappaleestaan. Yrityslainojen osalta olemme olleet mukana tukemassa vihreiden jvk-lainojen markkinoita vuodesta 2013, eli niiden synnystä alkaen. Suhtaudumme erittäin myönteisesti myös uusiin kestävästä kehitystä tukeviin jvk-lainoihin.

Sijoituskohteisiin liittyvien ulkois- ja sidosryhmävaikutusten tarkastelemiseksi Aktialla on käytössään ulkoisen palveluntarjoajan The Upright Projectin analyysipalvelu ja työkalu. Tämä analyysipalvelu perustuu palveluntarjoajan omaan analyysikehikkoon ja valitsemiin vaikutusalueisiin.

## 2.1. Poissulkeminen osakesijoituksissa:

Negatiivisten ulkoisvaikutusten huomioimiseksi ja niihin liittyvien taloudellisten ja sosiaalisten riskien hallinnoimiseksi on Aktia päättänyt suorien osakesijoitusten osalta seuraavista sijoituskohteita koskevista negatiivisista rajauksista:

- Kiistanalaiset aseet (ml. ydinaseet) 0 % liikevaihdosta

- Asetuotanto 5 % liikevaihdosta
- Tupakan tuotanto 5 % liikevaihdosta
- Uhkapelitoiminta 5 % liikevaihdosta
- Kannabiksen tuotanto 5 % liikevaihdosta
- Aikuisviihteen tuotanto 5 % liikevaihdosta

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

Ilmastonmuutoksen ja siihen liittyvien siirtymäriskien huomioimiseksi Aktia Rahastoyhtiö on päättänyt rajata ulos sellaiset sijoituskohteet, joiden liiketoiminnasta 25 % muodostuu energiantuotannossa käytettävän kivihiilen louhinnasta tai turpeen tuotannosta sekä näiden polttoon perustuvasta energiantuotannosta. Tästä rajauksesta voidaan poiketa Aktian ESG-komitean harkinnalla, kun se arvioi, että sijoituskohteen siirtymäriskien hallinta on riittävällä tasolla, huomioiden salkkutason riski- ja tuotto-profiili. Esimerkiksi sijoituskohteen hyväksytty hiiliriskiä koskeva ns. tieteeseen perustuva tavoite (Science Based Target) voidaan huomioida tällaisessa tapauksessa.

Palveluissa institutionaalisille sijoittajille Aktia voi soveltaa kunkin asiakkaan toiveiden mukaisia rajoitteita.

Yllä mainitut rajoitukset eivät koske esimerkiksi syöttörahastojen kohderahastojen tekemiä sijoituksia, eikä indeksiosuuksien eikä johdannaisten tai muiden ulkoisten instrumenttien alla olevia epäsuoria altistumia.

## 2.2. Poissulkeminen yrityslainasijoituksissa<sup>1</sup>:

Negatiivisten ulkoisvaikutusten huomioimiseksi ja niihin liittyvien taloudellisten ja sosiaalisten riskien hallinnoimiseksi on Aktia päättänyt suorien yrityslainasijoitusten osalta seuraavista sijoituskohteita koskevista negatiivisista rajauksista:

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

<sup>1</sup> Yrityslainoilla tarkoitetaan näissä periaatteissa kaikkia yritysten sekä pankkien liikkeeseenlaskemia joukkovelkakirjalainoja ja rahamarkkinainstrumentteja.



- Alkoholin tuotanto 5 % liikevaihdosta
- Aikuisviihteen tuotanto 5 % liikevaihdosta

Emme tee sijoituksia lapsityövoimaa käyttäviin yhtiöihin. Pyrimme myös tunnistamaan yrityksiä, jotka harjoittavat kiistanalaisia, aggressiivisia tai epäeettisiä menetelmiä luotonannossa 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 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 arviomme mukaan kehittävät vastuullisia vaihtoehtoja, pyrkivät hyötymään uusiutuvan energian mukanaan tuomista mahdollisuuksista tai joilla on uskottava suunnitelma liiketoimintamallin muuttamisesta hiilivapaaksi. Tästä rajauksesta voidaan lisäksi poiketa Aktian ESG-komitean harkinnalla, kun se arvioi, että sijoituskohteen siirtämäriskin hallinta on riittävällä tasolla, huomioiden salkkutaso- ja tuottoprofiili. Esimerkiksi sijoituskohteen hyväksyty hiiliriskiä koskeva ns. tieteeseen perustuva tavoite (Science Based Target) voidaan huomioida tällaisessa tapauksessa.

Yllä mainitut rajoitukset eivät koske rahastoja tai muita sijoitussalkkuja, joiden salkunhoito on ulkoistettu jollekin Aktia-konsernin ulkopuolella sijaitsevalle taholle. Palveluissa institutionaalisille sijoittajille Aktia voi soveltaa kunkin asiakkaan toiveiden mukaisia rajoitteita.

### **3. Aktiivinen omistajuus ja yhtiövaikuttaminen osake- ja yrityslainasijoituksissa**

Aktiivinen omistajuus ja yhtiövaikuttaminen ovat tärkeitä menetelmiä, joiden avulla Aktia pyrkii sijoitustoimintansa vaikuttamaan sijoituskohteiden vastuullisuuteen. Aktia on laatinut erilliset omistajaohjauksen periaatteet osakesijoituksiin sekä yrityslainasijoituksiin liittyvien oikeuksien ja omistajuuden suuntaviivoiksi. Periaatteet noudattavat soveltuvaa sääntelyä sekä alan suosituksia omistajaohjauksesta.

Periaatteissa määritellään omistajaohjauksen tavoite, yhtiöiden hallintoa koskevat odotukset, menettelytavat yhtiöiden toiminnan seuraamiseksi sijoitusstrategian kannalta merkityksellisissä asioissa, menettelytavat äänioikeuden tai muiden oikeuksien käyttämiseksi sekä kuvaus vuoropuhelusta Aktian ja sen sijoituskohteina olevien yhtiöiden kanssa. Aktia pyrkii vaikuttamaan osakesijoitusten hallintoon ja toimintaperiaatteisiin sen hallintoimien 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.

#### **3.1. Äänioikeuden käyttö**

Aktia voi osallistua sijoituskohteina olevien yhtiöiden yhtiökokouksiin, joko käyttämällä sen itse nimittämää edustajaa tai yhteistyökumppanin avulla proxy voting -palvelun kautta.

Suomalaisten yhtiöiden osalta Aktia voi tarvittaessa osallistua sijoituskohteina olevien yhtiöiden yhtiökokouksiin rahastojen, omaisuudenhoitoasiakkaiden ja omasta puolestaan käyttämällä itse nimittämäänsä edustajaa. Tällöin osallistumisesta päätettäessä huomioidaan erityisesti Aktian omistusosuuden suuruus kyseisessä yhtiössä, omistusosuuden suuruus rahastoissa tai omaisuudenhoitoasiakkaiden sijoitussalkuissa sekä yhtiökokouksen asialistalla olevat asiat. Aktia katsoo, että osallistuminen ja äänestäminen on perusteltua erityisesti silloin, kun äänestämällä voidaan perustellusti odottaa olevan myönteinen vaikutus Aktian rahastojen tai sijoitussalkkujen omistusten arvon kehittymiseen pitkällä aikavälillä.

Aktiolla on käytössä sen yhteistyökumppanin toteuttama proxy voting -palvelu, jonka avulla se voi osallistua ensisijaisesti ulkomaisten yhtiöiden yhtiökokouksiin. Tällä menetelmällä Aktia voi tehokkaasti toteuttaa äänioikeuden käyttöä rahastojen osuudenomistajien sekä omaisuudenhoitoasiakkaiden puolesta suuressa määrässä yhtiöitä. Äänestyspäätösten tukena Aktian käytössä on tältä osin sen palveluntarjoajan tarjoama analyysipalvelu, joka huomioi esimerkiksi seuraaviin tekijöihin liittyviä seikkoja: hallituksen jäsenten ja sen puheenjohtajan riippumattomuus, hallituksen keskeisten komiteoi-

den jäsenten riippumattomuus, materiaaliset puutteet hallinnossa tai riskienvalvonnassa, sekä materiaaliset puutteet ympäristöön, yhteiskuntaan ja sidosryhmiin liittyvien riskien hallinnoinnissa.

Aktia osallistuu myös rahastojen sijoituskohteena olevien yhtiöiden hallituksen jäsenten valintaan sekä palkitsemiseen nimittämällä oman edustajansa nimitysvaliokuntaan, Aktian lukeutuessa suurimpien osakkeenomistajien joukkoon.

### 3.2. Yhtiövaikuttaminen

Aktia tapaa ja keskustelee tarvittavissa määrin sen sijoituskohteina olevien yhtiöiden edustajien kanssa niiden liiketoimintaan ja strategiaan liittyvissä kysymyksissä osana yhtiöiden toiminnan seuranta. Yhtiöiden kanssa suoraan käytävien keskustelujen ensisijaisena tavoitteena on sijoitustoiminnan näkemyksen muodostusta tukevan informaation hankkiminen. Suorien vaikuttamiskeskusteluiden aiheet sekä tavoitteet ovat usein toimiala- ja yrityskohtaisia. Yleisimmin esillä oleva teema on ilmastomuutos ja sen torjumiseen ja sopeutumiseen liittyvät toimet. Toimialasta riippumatta kiinnitämme aina huomiota keskustelunarvoisiin seikkoihin, jotka liittyvät yhtiöiden hallintoon.

Sellaisten yhtiöiden kanssa, jotka eivät ole onnistuneet toimimaan YK:n Global Compact normiston mukaisella tavalla, käy valitsemamme palveluntarjoaja Aktian puolesta vaikuttamiskeskusteluja. Keskusteluissa pyritään tyypillisesti saamaan kyseiset yhtiöt raportoimaan ongelmistaan ja korjaamaan ne, tai toteuttamaan toimenpiteitä sen varmistamiseksi, ettei vastaavia ongelmia enää esiintyisi.

Aktia harjoittaa myös sijoittajavaikuttamista osallistumalla sijoittaja-aloitteisiin yhteistyössä muiden sijoittajien kanssa, esimerkiksi Aktian ilmastopolitiikan puiteissa.

## 4. Suorat valtionlainsijoitukset

Valtionlainamarkkinoilla ei ole samassa määrin määritelty yleisesti hyväksytyjä vastuullisuusmenetelmiä ja kriteerejä kuin esimerkiksi osakemarkkinoilla. Yksittäisten valtioiden osalta vastuullisuus nojaa käytännössä maiden halukkuuteen ja mahdollisuuteen selvittää vastuista ja

tulevaisuuden tuomista haasteista. Maat, jotka pystyvät tuottamaan kansalaisilleen hyvää tai paranevaa elämänlaatua toimivat yleisesti ottaen vastuullisesti. Lyhyellä aikavälillä yksittäisen maan talouskasvu ja elämänlaadun paraneminen voi johtua hetkellisistä tekijöistä, mutta pidemmällä aikavälillä hyvin hallinnoidut taloudet pystyvät todennäköisemmin tuottamaan lisäarvoa kansalaisilleen.

Arvioidessamme valtioita vastuullisuusnäkökulmasta otamme huomioon mm. seuraavia vastuullisuustekijöitä: poliittiset toimintatavat, hallinnon vahvuus, sosiaalinen kehitys, taloudellinen ja finanssipoliittinen vakaus, ulkoisten shokkien kestäminen, ja uudistushalukkuus. Puute yksittäisessä tekijässä ei itsessään johda negatiiviseen sijoituspäätökseen, mutta puutteet useassa tekijässä yhdistettynä regressiiviseen politiikkaan voi johtaa maan rajaamiseen ulos sijoitussalkuistamme. Kehittyvien talouksien investointiprosessissa vastuullisuustekijät ovat integroitu osaksi normaalia päätöksentekoa, jossa ensimmäisenä lähtökohtana on tunnistaa maita, joilla on edellytyksiä myönteiselle kehitykselle pitkällä aikavälillä. Maatutkimuksessa yhtenä keskeisenä näkökulmana on valtioiden kyky luoda hyvinvointia, minkä vuoksi YK:n kestävä kehityksen tavoitteet (SDG) ja Maailman Pankin suosittelemat ESG-indikaattorit on otettu osaksi kehittyvien maiden analyysikehikkoa. Läpinäkyvyyden edistämiseksi rahastojen sijoitusten vastuullisuustekijöiden raportointi on yksi painopistealue.

Suhdeverkoston rakentaminen on osa kehittyvien talouksien ESG-strategiaa, sillä se edesauttaa vaikuttamiskeskusteluiden käyntiä eri maiden instituutioiden kanssa. Vaikuttamiskeskusteluissa agenda määrittyy sen mukaan, mitkä ovat kyseisen maiden heikkoudet ja vahvuudet. Lisäksi säännölliset keskustelut eri maiden instituutioiden kanssa ovat olennainen osa maatutkimusta, sillä ne tuovat esille hallinnon halukkuuden reagoida mahdollisiin ongelma-kohtiin. Instrumenttivalinnalla voimme puolestaan vaikuttaa siihen, milloin rahoitamme suoraan kyseistä valtiota ja milloin olemme mukana tukemassa jotain suunnattua kehityshanketta esim. monikansallisten kehitysohjelmien kautta. Kehittyvien valtioiden vahvempi integroituminen globaaliin finanssijärjestelmään ja niiden pääsy kansainvälisille velkakirjamarkkinoille kohtuullisin ehdoin edistää näissä maissa tapahtuvia investointeja sekä kehitystä ja kasvua. Tämä mahdollistaa kehittyvien maiden väestölle paranevan ja laadukkaamman elintason. Sijoituksillamme olemme mukana tukemassa

yhteiskunnan oikeasuuntaista kehitystä. Elintason nousun ja elinolosuhteiden paranemisen myötä myös edellytykset väestön ihmisoikeuksien toteutumiseksi globaalilla tasolla paranevat varsinkin pitkällä aikavälillä.

## 5. Kolmannen osapuolen rahastoanalyysi

Vastuullinen sijoittaminen on keskeinen osa rahastovalintaamme. Pyrimme valitsemaan ja suosittelemaan asiakkaillemme rahastoja, jotka toimivat vastuullisesti ja sijoituksissaan huomioivat kaikki taloudellisesti olennaiset ESG-tekijät sekä kestävä kehityksen tuomat mahdollisuudet. Asetamme tietyn vaatimustason kolmannen osapuolen rahastoille sekä niitä hallinnoiville varainhoitajille vastuullisuuden osalta. Vastuullisen sijoittamisen taso ja käytetyt menetelmät vaihtelevat kuitenkin jossain määrin omaisuuslajista ja alueesta riippuen. Näin ollen emme edellytä, että muiden varainhoitajien toimintatavat olisivat identtisiä niiden toimintatapojen kanssa, joita itse sovellamme suorissa osake- ja yritysainasijoituksissa.

Edellytämme varainhoitajien sisällyttävän vastuullisuustekijöiden huomioinnin osaksi sijoitustoimintaansa. Odotamme, että varainhoitaja määrittelee lähestymistapansa vastuulliseen sijoittamiseen ja lisäksi kehittää, kommunikoi ja raportoi tästä asianmukaisella tavalla. Kannustamme varainhoitajia raportoimaan rahastojensa osalta TCFD:n mukaiset ilmastoindikaattorit sekä antamaan julkisesti tukensa näille raportointisuosituksille. Keskeisiä tekijöitä vastuullisuuden toteutumisen osalta ovat esimerkiksi YK:n tukemien vastuullisen sijoittamisen periaatteiden (PRI) allekirjoittaminen, kansainvälisten normien huomiointi, ESG-tekijöiden huomiointi ja sisällyttäminen sijoitusprosesseihin sekä aktiivisen omistajuuden eri menetelmät kuten äänioikeuden käyttäminen ja yhtiövaikuttaminen. Selvitämme myös aina rahastojen altistuman kiistanalaisille sektoreille. Kannustamme varainhoitajia sitoutumaan ilmastonmuutoksen hillitsemiseen ja tukemaan yhteiskunnan kehitystä vähemmän hiiliriippuvaiseksi ja huomioimaan tämän myös sijoituspäätöksissään.

Rahastoanalyysissämme muodostamme kokonaisvaltaisen näkemyksen siitä, miten vastuullisuus huomioidaan sijoitusprosessissa ja sijoituspäätöksissä käyttämällä

mm. itse kehittämäämme kyselylomaketta varainhoitajille. Rahastovalinnan vastuullisen sijoittamisen prosessin mukaisesti tätä kokonaiskuvaa arvioidaan säännöllisesti ja sen huomioista käydään säännöllisesti vuoropuhelua ja varainhoitajien kanssa. Arvioimme myös, miten varainhoitajien vastuullisen sijoittamisen prosessi vaikuttaa rahaston tuotto- ja riskiprofiiliin. Pyrimme lisäksi kehittämään varainhoitajien toimintaa vastuullisessa sijoittamisessa, jotta se vastaisi mahdollisimman hyvin meidän sekä muiden institutionaalisten sijoittajien vaatimuksia.

## 6. Vaihtoehtoiset sijoitukset

### 6.1. Rahastojen rahastomuotoiset ratkaisut

Aktian tarjoamat vaihtoehtoisten sijoitusten ratkaisut (suorien kiinteistö- ja infrastruktuurisijoitusten lisäksi) toteutetaan sijoittamalla ulkopuolisten varainhoitajien rahastoihin. Valitessamme ulkopuolisten varainhoitajien vaihtoehtoisten sijoitusten rahastoja keskittyvät vastuullisuuteen liittyvät valintakriteerit rahastorakenteiden osalta ensisijaisesti rahastoa hallinnoivan yhtiön hallinnon analysointiin. Analyysissa kiinnitämme huomiota mm. hallinnointiyhtiön omistusrakenteeseen, organisaatorakenteeseen sekä kannustinjärjestelmiin, sisäisiin prosesseihin (compliance, trade execution, risk management) sekä rahastorakenteisiin (puolueettomat, hyvämaineiset toimijat rahaston arvonlaskijana, säilytysyhteisönä, ensisijaisena välittäjänä ja tilintarkastajana sekä rahaston hallituksen kokoonpano). Arvioidessamme ulkopuolisten rahastojen sijoitustoiminnan vastuullisuutta käytämme standardoitua, AIMA:n (Alternative Investment Management Association) laatimaa, YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteisiin perustuvaa, kysymyslomaketta.

### 6.2. Reaalisijoitukset

Reaalisijoituksille on tyypillistä, että ne tukevat yhteiskunnan kestävä kehitystä. Kestävä kehityksen teemojen kautta pystymme vastaamaan odotuksiin vastuullisesta toiminnasta ja esittämään numeraalista vertailumateriaalia tavoitteiden seuraamiseksi. Reaalisijoitusten rahastoille ominaista on toimia suorina ja pitkäaikaisina sijoittajina kohteissa, joka luo hyvät vaikutusmahdollisuudet vastuulliseen toimintaan.

Sijoitusten arvioinnissa, Due Diligence prosessissa, sijoitusten toteuttamisessa ja hallinnoinnissa noudatetaan rahastoja varten laadittuja sisäisiä prosessiohjeita, jotka määrittelevät toimijoiden tehtävät, vastuut sekä päätöksentekotavan ja huomioivat vastuullisen toimintatavan.

### 6.2.1. Kiinteistösijoitukset

Vastuullisen sijoittamisen ympäristönäkökulma korostuu erityisesti kiinteistösektorilla, jonka osuus Suomen kasvihuonekaasupäästöistä ja energiakulutuksesta on merkittävä.

Kiinteistösijoituksissa painotetaan vastuullisuutta kiinteistöomistuksen kaikissa vaiheissa;

- Hankintavaiheessa huomioimme kiinteistön sijaintipaikan kestävyys, liikenneyhteydet, kiinteistön teknisen kunnan sekä taloudelliselta näkökannalta asetettujen tavoitteiden täyttymisen.
- Pitkäaikaisina sijoittajina kehitämme kiinteistökantamme ympäristöystävällisyyttä ja energiatehokkuutta. Energiainvestoinnit ja uusiutuvan energian hyödyntäminen on merkittävässä roolissa niin hankintavaiheessa kuin käytönaikaisessa kehittämisessä.
- Kiinteistöjen energia- ja vedenkulutuksen seuraaminen sekä jäte- ja kierrätysmahdollisuuksien kehittäminen on osa kiinteistön ylläpitoa kuten myös tilojen olosuhteiden laadun kehittäminen.
- Sidosryhmien, palveluntuottajien ja vuokralaiskannan osalta varmistamme yritysten toiminnan vastuullisuuden ja luotettavuuden. Asiakastytyväisyyden ylläpitäminen kiinteistökohteissa varmistetaan kohteiden aktiivisella johtamisella.
- Kiinteistökehityksessä, peruskorjauksessa ja muutostöissä huomioimme elinkaariajattelun. Korjaukset tehdään ennakoidusti ja suunnitellusti. Hankkeissa kiinnitetään huomiota energiatehokkuuteen, kestäviin ja vastuullisiin hankintoihin sekä urakoitsijoiden työnantaja- ja verovelvoitteiden huolehtimiseen.
- Tavoitteenamme on tarjota käyttäjille tarkoituksenmukaiset, turvalliset sekä terveelliset työtilat varmistamaan työntekijöiden viihtyvyyden ja työssä jaksamisen.

### 6.2.2. Infrastruktuurisijoitukset

Vastuullinen sijoittaminen on luontevaa infrastruktuuris-

joitusten kentässä. Sijoitukset ovat pitkäaikaisia ja niiden vaikutukset ulottuvat useimmiten useiden vuosikymmenien päähän. Näin ollen sijoituskohteet ovat lähtökohdiltaan useimmiten kestävä kehityksen tavoitteiden mukaisia useammalla eri mittarilla tarkasteltuna. Infrastruktuurin kehittäminen erityisesti tukee taloudellista kehitystä ja ihmisten hyvinvointia. Tämän lisäksi sijoitukseen useimmiten kuuluu elementtejä esimerkiksi uusiutuvasta energiasta, kaupunkiseutujen kehittämisestä tai vaikkapa koulutuksesta (kaikki edellä mainitut ovat YK:n kestävä kehityksen tavoitteita).

Aktian infrastruktuurisijoitustoimintaa harjoitetaan suljetun rahaston kautta, jonka sopimukseen sisältyy määritelty rahaston hyvästä hallintotavasta ja sijoituskohteiden vuotuisesta ulkopuolisesta arvioinnista. Rahaston hallintotapa ja siihen osallistuvat henkilöt noudattavat Aktian noudattamia hyvän hallintotavan periaatteita.

Infrastruktuurisijoitusten analysoinnissa käytetään ja seurataan YK:n kestävä kehityksen tavoitteita (SDG). Tavoitteista useimmat ovat keskeisiä rahaston kaikelle arvioinnille ja päätöksenteolle. Sijoitustoimintaan ja sijoituskohteiden tunnistamiseen liittyvä kohteiden Due Diligence -arviointi huomioi kohteiden vastuullisuudelle ja kestävä kehityksen ehtojen täyttymiselle kriittiset toiminnot jo prosessin alkuvaiheessa. Poissulkevia tekijöitä ovat yhteydet aseteollisuuteen, aikuisviihteeseen, uhkapeleihin tai tupakan ja alkoholinvalmistukseen. Tämän lisäksi hankkeen suhde mm. uusiutumattomiin luonnonvaroihin tarkastellaan jo aikaisessa vaiheessa.

Reaalisijoituksissa pyritään luomaan infrastruktuuri- ja kiinteistösijoituksia varten, molempien erityispiirteet huomioiva, Aktian sisäinen pisteytysjärjestelmä kestävä kehityksen viitekehityksessä. Pisteytysjärjestelmää hyödynnetään sijoitusesityksissä kestävä kehityksen tavoitteiden esittämiseen kohteittain, hankkeiden keskinäisessä vertailussa ja sijoittajaraportoinnissa.

## 7. EU:n kestävä kehityksen luokittelu

Euroopan Unioni kehittää omiin kestävä kehityksen tavoitteisiinsa liittyvää luokitusjärjestelmää (taksonomia). Aktia katsoo, että sijoituskohteiden hyvä suoriutuminen taksonomian kontekstissa on mittari, joka osaltaan indikoii sijoituskohteen hyvää suoriutumista ympäristömie-



lessä. Aktia ei ole asettanut sijoitussalkuille rajoitteita tai kvantitatiivisia tavoitteita niiden sijoituskohteiden liike-toiminnan taksonomiamukaisuuden asteen suhteen. Sijoituskohteen hyvä suoriutuminen taksonomiamieles-sä voidaan huomioida positiivisena tekijänä, kun Aktia katsoo sen ilmentävän sijoituskohteeseen kohdistuvaa taloudellisesti olennaista vaikutusta. Aktia seuraa taksonomian kehitystä, ja kannattaa taksonomia-raportoinnin käyttöönottoa sijoituskohteissa.

## 8. EU:n kestävyysriskejä kuvaavat indikaattorit (PAI-indikaattorit)

Euroopan Unioni kehittää nimettyjä kestävyysriskejä kuvaavia indikaattoreita (PAI-indikaattorit tai ”pääasialliset haitalliset kestävyysvaikutukset”). Aktia seuraa PAI-indikaattoreiden käyttöönottoa, ja raportoi niistä sijoitus-salkkujen osalta soveltuvalla ja regulaation mukaisella tavalla ja aikataululla. Sijoituskohteiden heikko suoriutuminen PAI-indikaattoreilla voidaan huomioida negatiivisena tekijänä silloin, kun Aktia katsoo sen ilmentävän sijoituskohteeseen kohdistuvaa suoraa tai epäsuoraa taloudellisesti olennaista negatiivista vaikutusta tai riskiä.

## 9. Vastuullisen sijoittamisen organisaatio ja vastuut

Vastuullisen sijoittamisen kehitys tapahtuu Aktiassa varainhoitoliiketoiminnan johtoryhmän alaisuudessa. Tätä kehitystyötä koordinoi kyseisen liiketoiminta-alueen vastuullisen sijoittamisen johtaja yhdessä ESG-komitean kanssa. ESG-komitea koostuu eri omaisuusluokkien ja muiden varainhoidon toimintojen edustajista. ESG-komitean tehtäviin kuuluu mm. vastuullisen sijoittamisen kehittäminen Aktiassa, sisäisten koulutusten suunnittelu, ESG-raportoinnin kehittäminen, käytettyjen ESG-työkalujen ja palveluntarjoajien riittävyden ja asianmukaisuuden arviointi sekä normirikkomusten käsittely sekä vaikuttamiskeskustelujen priorisointi ja etenemisen seuranta. Vastuullisen sijoittamisen johtaja raportoi säännöllisesti niin varainhoitoliiketoiminnan johtoryhmälle kuin myös Aktia Rahastoyhtiön hallitukselle. Tämän raportoinnin kautta varainhoitoliiketoiminnan johtoryhmälle tuodaan tiedoksi mm. normirikkomusten tai vaikuttamiskeskusteluiden kautta nousseet erityishuomiota ansaitsevat seikat. Kaikki sijoituspäätökset tehdään aina ky-

seisessä salkunhoito-organisaatiossa. ESG-komitea voi kuitenkin asettaa ns. kielletylle listalle sellaisia yrityksiä, jotka eivät vakavan normirikkomuksen seurauksena ole kyenneet vastaamaan normirikkomukseen Aktian edellyttämällä tavalla. Tällöin näitä poissuljettuja yrityksiä ja liikkeeseenlaskijoita seurataan osana muuta normaalia sijoitusrajoitusten ja limiittien seuranta.

Aktia Henkivakuutus Oy:n sijoitussalkun osalta voi yhtiön toimitusjohtaja päättää erikseen näistä periaatteista poikkeavasta menettelystä tietyn vastuullisuusnäkökulman huomioinnissa, mikäli muu yhtiötä koskeva sääntely tai sijoitustoiminnan muut erityispiirteet sitä vaatisi. Vastaavalla tavalla myös Aktia Pankki Oyj:n likviditeetisalkun salkunhoidosta vastaava johtaja voi tehdä päätöksen tällaisesta poikkeavasta menettelystä.

## 10. Raportointi

Aktia kannustaa yhtiöitä sisällyttämään relevantit ESG-aspektit raportointiinsa. CDP:n ja Climate Action 100+ ilmastonmuutosaloitteiden allekirjoittajana kannustamme yhtiöitä myös raportoimaan kasvihuonekaasupäästöistä asianmukaisella tavalla, vähentämään kasvihuonekaasupäästöjään ja muuta ympäristökuormitustaan sekä hallinnoimaan näihin liittyviä riskejä.

Aktia julkaisee vastuullisen sijoittamisen katsauksen puolivuositain ja rahastojen vaikuttavuusprofiilit kvartaaleittain. Aktia raportoi omien suorien osake- ja yritys-lainarahastojen hiilijalanjäljen sekä hiili-intensiteetin kaksi kertaa vuodessa vastuullisen sijoittamisen katsauksessa sekä rahastojen kuukausiraportoinnissa. Vastuullisen sijoittamisen katsaus sisältää myös tietoa normirikkomuksista sekä vaikuttamiskeskusteluista. Vaikuttavuusprofiileissa käytetään osake- sekä yritys-lainarahastojen osalta The Upright Projectin mukaista mallinnusta. Aktian kehittyneiden talouksien korkorahastojen vaikuttavuusraportoinnissa käytetään YK:n kestävän kehityksen tavoitteita kehikkona. Aktian omistajaohjauksen periaatteiden toteutumisesta raportoidaan lisäksi erillisessä raportissa vuosittain.