

Vastuullisen sijoittamisen periaatteet

2.4.2024



Aktia

1. Johdanto

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.

Aktia julkaisi ensimmäisen kerran vastuullisen sijoittamisen periaatteet vuonna 2006. 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. Aktian vastuullisuustyötä ohjaavat Aktian vastuullisuusohjelma sekä ilmastostrategia.

Omien periaatteidemme lisäksi Aktia on allekirjoittanut YK:n tukemat vastuullisen sijoittamisen periaatteet (Principles for Responsible Investment, PRI) sekä vastuullisen pankkitoiminnan periaatteet (Principles for Responsible Banking, PRB). Olemme Pohjoismaiden suurimman yritysvastuuverkosto FIBSin (Finnish Business & Society) sekä vastuullista sijoittamista edistävän järjestön FIN-SIF:in (Finland's Sustainable Investment Forum) jäsen. Osallistumme sijoittaja-aloitteisiin aiheissa, kuten ilmastomuutoksen hillitseminen ja sopeutuminen sekä luonnon monimuotoisuuden turvaaminen ja edistäminen, joihin lukeutuvat esimerkiksi Net Zero Asset Managers -aloite (NZAM), Climate Action 100+ sekä Nature Action 100. Raportoimme CDP:lle toimintamme vaikutuksitamme ilmastoon ja kannustamme CDP-kampanjoiden kautta yhtiöitä aloittamaan ilmastoraportoinnin. Olemme myös TCFD:n eli Task Force on Climate-related Financial Disclosures -raportointisuositusten julkinen tukija. Aktia on lisäksi AIMA:n (Alternative Investment Management Association), SBAI:n (Standards Board for Alternative Investments) ja Green Building Council Finlandin jäsen.

Signatory of:



Signatory of:



PRINCIPLES FOR RESPONSIBLE BANKING



Finland's Sustainable Investment Forum



Nature Action 100

2. Vastuullisen sijoittamisen menetelmät sijoitustoiminnassamme

Tapa, jolla vastuullisuutta sovelletaan käytännössä, vaihtelee omaisuusluokkien välillä, mutta lähtökohdat ovat omaisuusluokasta riippumatta samat. Menetelmämme periaatteiden toteuttamiseen ovat: poissulkeminen, vastuullisuustekijöiden huomiointi (ESG-integraatio), normiperusteinen seulonta, aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen ja vaikuttavuussijoittaminen. Pyrimme myös muodostamaan mahdollisimman hyvän käsityksen sijoituskohteiden yhteiskunnallisista vaikutuksista.

Keskeiset kansainväliset sopimukset ja normit, kuten YK:n ihmisoikeuksien julistus ja muut YK:n sopimukset, YK:n kestävän kehityksen tavoitteet (UN Sustainable Development Goals), ILO:n sopimukset, ja OECD:n toimintaohjeet monikansallisille yrityksille luovat vastuullisen sijoittamisen arvopohjan Aktian sijoitustoiminnassa.

Vastuullisen sijoittamisen menetelmiä käytetään soveltuvien osin omaisuusluokkien sisällä. Omaisuusluokittain sijoitukset eivät välttämättä sovelleta kaikkia listattuja menetelmiä ja rahoitustuotteilla saattaa olla laadittu myös tarkempia rahoitustuotekohtaisia vastuullisuuskriteerejä ja -menetelmiä. Tarkemmat sovellettavat menetelmät ja tiedot rahoitustuotteittain löytyvät rahoitustuotekohtaisista materiaaleista.

Määritelmät Aktian vastuullisen sijoittamisen menetelmille

Vastuullisuustekijöiden huomiointi: ESG- eli ympäristöön, yhteiskuntaan ja hallintotapaan liittyvien asioiden huomiointi osana sijoituspäätöksiä (ts. ESG-integrointi). Aktia huomioi ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan liittyvien tekijöiden sijoituskohteisiin kohdistuvia taloudellisesti olennaisia vaikutuksia integroidusti osana sijoitusprosessia. Huomioimalla olennaisia vastuullisuuteen ja kestävyyyteen liittyviä tekijöitä osana sijoitusanalyysiä Aktia edistää sijoitussalkkujen näkymiä tuotto- ja riskimielessä. Huomioimme tältä osin sekä positiivisia että negatiivisia tekijöitä sekä riskejä ja mahdollisuuksia.

Poissulkeminen: Poissulkeminen määrittelee kriteerit, joilla sijoituksia poissuljetaan sijoitustoiminnastamme. Poissuljettuihin toimialoihin/toimintoihin liittyen tunnistetaan olennaisia kestävyysriskejä ja niiden katsotaan aiheuttavan haitallisia kestävyysvaikutuksia. Sijoitustoiminnassa noudatetaan voimassa olevia pakotelakeja. Aktian tulee korkean liikemoraalin ja sisäisen valvonnan avulla estää se, että konserni tarkoituksella tai vahingossa osallistuu suoraan tai epäsuorasti laittomaan toimintaan, kuten rahanpesuun, terrorismin rahoittamiseen tai talouspakotteiden rikkomuksiin.

Vastuullisen sijoittamisen menetelmät ja soveltaminen Aktiassa

	Suorat osake-sijoitukset	Suorat yrityslaina-sijoitukset	Suorat valtionlaina-sijoitukset	Rahasto-valinta	Vaihtoehtoiset sijoitukset	Investment Desk
Vastuullisuustekijöiden huomiointi	X	X	X	(X)	X	X
Poissulkeminen	X	X	X	(X)	X	X
Normiperusteinen seulonta	X	X		(X)		X
Aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen	X	X	X	X		
Vaikuttavuussijoittaminen	X	X	X	(X)	X	X

(X) määrittelyn tekee ulkopuolinen varainhoitaja.

Normiperusteinen seulonta: Normiperusteinen seulonta tarkoittaa sijoituskohteiden analysointia kansainvälisten normien ja periaatteiden mukaisesti. Seulonta toteutetaan YK:n Global Compact -periaatteisiin perustuvien kriteereiden mukaan ja sen avulla tunnistetaan yhtiöt, jotka eivät ole pystyneet toimimaan Global Compact -periaatteiden mukaisella tavalla.

Aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen: Aktiivisen omistajuuden ja vaikuttamisen keinot Aktiassa ovat monipuoliset. Näihin lukeutuvat: vaikuttamiskeskustelut suoraan yhtiöiden kanssa, vaikuttamiskeskustelut palveluntarjoajan kautta (pooled engagement), vaikuttamiskampanjoihin ja sijoittaja-aloitteisiin osallistuminen yhdessä toisten sijoittajien kanssa, osallistuminen yhtiökokouksiin ja äänioikeuden käyttäminen yhtiökokouksissa joko itse tai valtakirjaneuvonantajan kautta (proxy voting) sekä yhtiöiden nimitystoimikuntiin osallistuminen. Aktiivisella omistajuudella ja vaikuttamisella Aktia edistää sijoituskohteina olevien yhtiöiden hyvää hallintoa sekä edellytyksiä sijoituskohteiden tai sijoitussalkkujen hyvään pitkän aikavälin tuottokehitykseen.

Vaikuttavuussijoittaminen: Vaikuttavuussijoittaminen on sijoittamisen muoto, jossa taloudellisen tuoton lisäksi tavoitellaan ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyvää hyötyä.

Aktian vastuullisen sijoittamisen menetelmien kautta sijoitustoiminnassa otetaan kattavasti huomioon ympäristöön, yhteiskuntaan ja sosiaaliseen vastuullisuuteen sekä hallintotapaan liittyvät mahdollisuudet ja riskit. Ympäristöön liittyvät huomioitavat asiat voivat olla esimerkiksi: ilmastomuutokseen liittyvät riskit ja mahdollisuudet, ilmastomuutoksen hillitseminen ja sopeutuminen, ekosysteemien ja luonnon monimuotoisuuden eli biodiversiteetin suojeleminen, vihreän siirtymän mahdollisuudet ja transitoriskit, resurssitehokkuus, kiertotalous, puhdas vesi ja vedenkäyttö, maankäyttö, ympäristön pilaantumisen ehkäiseminen ja yritysten luontopäämariippuvuudet. Yhteiskuntaan ja sosiaaliseen vastuullisuuteen liittyvät huomioitavat asiat voivat olla esimerkiksi: ihmisoikeudet, työturvallisuus, työoikeudet, tietoturva, DEI eli monimuotoisuus, yhdenvertaisuus ja inkluusio, tasa-arvo ja demografiset muutokset. Hallintotapaan liittyvät huomioitavat asiat voivat olla esimerkiksi: korruptio, palkitseminen, verot, johdon monimuotoisuus ja palkitseminen, läpinäkyvyys, liiketoimintastrategia, toiminnan eettisyys ja compliance.

Aktia hyödyntää sekä kvalitatiivisia että kvantitatiivisia tietoja ja lähteitä osana sijoituspäätöksiä ja salkunhoitoa. Tietolähteinä käytetään Aktian valitsemia ulkoisten palveluntarjoajien datalähteitä sekä avoimia datalähteitä vastuullisen sijoittamisen menetelmien toteuttamiseen. Tietolähteitä käytetään osana salkunhoitoa, raportointia ja monitorointia. Teemme säännöllistä tarkastelua sen suhteen, mitkä palvelut vastaavat parhaiten tarpeisiimme huomioon ottaen omaisuusluokkakohtaisia eroja ja ominaisuuksia. Palveluntarjoajat valitaan sopivuuden, luotettavuuden, avoimuuden ja datan laadun perusteella. Ulkoisille palveluntarjoajille suoritetaan arviointi sovellettavien menetelmien selvittämiseksi ja tietojen laadun varmistamiseksi. Rahoitustuotteiden kestävyysominaisuuksien ja tavoitteiden toteutumiseksi ja edistämiseksi, rahoitustuotteiden edistämien ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyvien ominaisuuksien toteutumisen tarkasteluun sekä pääasiallisten haitallisten vaikutusten tarkasteluun kestävyystekijöihin Aktia on valinnut palveluntarjoajat, joiden palveluita hyödynnämme osana sijoitusprosessia ja joiden nähdään parhaiten tukevan kestävyysominaisuuksia ja tavoitteita sijoitustoiminnassa. Mahdollista puutteellista dataa ja analyysia täydennetään kvali- ja kvantitatiivisilla keinoilla.

2.1. Vastuullisen sijoittamisen menetelmät: Suorat osake- ja yrityslainasijoitukset

2.1.1. Vastuullisuustekijöiden huomiointi

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

laadun parantamisen ja terveyden ja turvallisuuden tarve, kiertotalous, sekä ilmastonmuutos ja sen torjumisen eteen tehtävät toimenpiteet. Kun sijoituskohteet tiedostavat ja huomioivat liiketoiminnassaan, ja strategisesti niiden omassa toimintaympäristössään vaikuttavat vastuullisuus- ja kestävyystekijät sekä niihin liittyvät mahdollisuudet ja riskit, on niillä paremmat edellytykset toimia pitkällä aikavälillä kannattavasti ja tuottavasti.

Vastuullisuustekijöiden huomiointi on kiinteä osa sijoitusanalyysiamme ja perustuu kokonaisarvioon sisältäen sekä kvalitatiivista että kvantitatiivista analyysia sijoituskohteista. Sijoitusprosessissa sijoituskohteina olevien yritysten hyviä hallintotapoja analysoidaan ennen sijoitusta sekä monitoroidaan sijoitusten aikana. Asetamme vaatimuksen hyvien hallintotapojen noudattamisesta kohdeyrityksissä sellaisten rahastojen osalta, jotka

noudattavat SFDR-tiedonantoasetuksen Artikla 8 tai 9 mukaisia velvoitteita. Muiden vastuullisuustekijöiden suhteen emme aseta sijoituskelpoisuuden määrittelemisessä minimivaatimuksia. Näkemyksenmuodostuksen tueksi käytössämme on ulkoisten palveluntarjoajien tuottamaa ESG- ja ilmastodataa. Analyysin tukena hyödynnetään myös yhtiön tuottamaa raportointia tai muita datalähteitä, yhtiötapaamisia, yhtiön sijoittajatilaisuuksia sekä muuta yhtiöön liittyvää viestintää ja uutisointia.

2.1.2. Poissulkeminen

Poissulkeminen määrittelee kriteerit, joilla sijoituksia poissuljetaan sijoitustoiminnastamme. Mainittuihin toimialoihin/toimintoihin liittyen tunnistetaan olennaisia kestävyysriskejä ja niiden katsotaan aiheuttavan haitallisia kestävyysvaikutuksia. Tällaisia riskejä ovat esi-

Poissulkeminen¹ osake- ja yrityslainasijoituksissa

Poissulkeminen	Suorat osake-sijoitukset	Suorat yrityslainasijoitukset ²	Poissulun tarkennus ³
Kiistanalaiset aseet	0 %	0 %	Tuotanto ja myynti sisältäen: kansainvälisissä sopimuksissa kielletyt aseet, kattaen ydinsulkusopimuksen ulkopuoliset ydinaseet, henkilömiinat, rypäleaset, biologiset aseet, kemialliset aseet
Aseet	5 %	5 %	Tuotanto, sisältäen myös ydinsulkusopimuksen sisäiset ydinaseet
Tupakka	5 %	5 %	Tuotanto
Ulkopelitoiminta	5 %	5 %	Tuotanto
Kannabis	5 %	5 %	Tuotanto sisältäen: kannabiksen viihdekäyttö
Aikuisviihde	5 %	5 %	Tuotanto
Fossiiliset polttoaineet	25 %*	5 %*	Osakesijoitukset: Tuotanto ja louhinta energiantuotantoon ja polttoon perustuva energiantuotanto sisältäen: kivihiili, ruskohiili, turve Yrityslainasijoitukset: Tuotanto, louhinta ja polttoon perustuva energiantuotanto sisältäen: kivihiili, ruskohiili, maakaasu ja raakaöljystä jalostetut polttoöljyt, turve
Epätavanomaiset fossiiliset polttoaineet	5 %*	5 %*	Tuotanto ja louhinta sisältäen: arktinen öljynporaus, liuskeöljy/kaasu, öljyhiekka
Alkoholi	-	5 %	Tuotanto
Kiistanalaisia, aggressiivisia tai epäeettisiä menetelmiä luotonannossa käyttävät yhtiöt	0 %	0 %	

¹ Prosenttiosuudet kuvaavat liikevaihtorajoja. Rajoitukset eivät koske esimerkiksi syöttörahastojen kohderahastojen tekemiä sijoituksia, indeksiosuuksien, johdannaisten tai muiden ulkoisten instrumenttien alla olevia epäsuoria altistumia.

² Yrityslainoilla tarkoitetaan näissä periaatteissa kaikkia yritysten sekä pankkien liikkeeseenlaskemia joukkovelkakirjalainoja ja rahamarkkinainstrumentteja.

³ Liikevaihtoraja kattaa suoran liiketoiminnan tai toimialan. Tuotanto kattaa tavaroiden ja/tai palvelujen tuottamisen ja valmistuksen. Tarvittaessa tulkinnasta vastaa konsernin vastuullisuusjohtaja yhdessä aktian ESG-komitean kanssa.

*Rajauksesta voidaan poiketa Aktian ESG-komitean harkinnalla, kun se arvioi, että sijoituskohteen siirtymärisikin hallinta on riittävällä tasolla, huomioiden salkkutason riski- ja tuotto-profiili.

merkiksi maineriskit, ilmastoriskit ja sääntelyyn liittyvät riskit. Palveluissa institutionaalisille ja private banking -sijoittajille Aktia voi soveltaa kunkin asiakkaan toiveiden mukaisia rajoituksia. Joissain rahastoissa voidaan soveltaa myös rahastokohtaisia lisäkriteerejä poissulke-
misen suhteen. Nämä on mainittu rahastokohtaisissa do-
kumenteissa.

Aktia on sitoutunut sijoitustoiminnassaan hiilineutraali-
ustavoitteeseen vuoteen 2050 mennessä toimintaym-
päristön niin salliessa. Sijoitustoimintamme tavoitteena
on myös pyrkiä tukemaan ilmastonmuutoksen hillitse-
mistä ja siihen sopeutumista. Ilmastonmuutoksen ja sii-
hen liittyvien siirtymäriskien huomioimiseksi olemme
päättäneet rajata ulos suorista osakesijoituksista ja yri-
tyslainasijoituksistamme fossiiliset polttoaineet sekä
epätavanomaiset fossiiliset polttoaineet edellä taulukos-
sa kuvatuilla ehdoilla. Fossiilisten polttoaineiden ja epä-
tavanomaisten fossiilisten polttoaineiden osalta rajauk-
sesta voidaan poiketa Aktian ESG-komitean harkinnalla,
kun se arvioi, että sijoituskohteen siirtymäriskin hallin-
ta on riittävällä tasolla, huomioiden salkkutason riski- ja
tuottoprofiili. Esimerkiksi sijoituskohteen hyväksytty hii-
liriskiä koskeva ns. tieteeseen perustuva tavoite (Scien-
ce Based Target) voidaan huomioida tällaisessa tapauk-
sessa. Lisäksi poikkeavaa päätöstä voidaan soveltaa
yhtiöihin, jotka arviomme mukaan kehittävät vastuullisia
vaihtoehtoja, pyrkivät hyötymään uusiutuvan energian
mukanaan tuomista mahdollisuuksista tai joilla on uskot-
tava suunnitelma liiketoimintamallin muuttamisesta hii-
livapaaksi.

Fossiilisia polttoaineita ja epätavanomaisia fossiilisia
polttoaineita koskevat rajaukset eivät koske yrityslaina-
salkunhoidossa vihreitä joukkovelkakirjalainoja eli green
bond -sijoituksia. Vihreiden joukkovelkakirjojen kautta
kyseisiin yhtiöihin voidaan sijoittaa, sillä vihreillä joukko-
velkakirjalainoilla rahoitetaan suoraan esimerkiksi ilmas-
tonmuutoksen hillitsemiseen tai sopeutumiseen liittyviä
hankkeita.

Aktia on sitoutunut noudattamaan sijoitustoiminnas-
saan voimassa olevia pakotelakeja. Aktialla on käytössä
seulontamenettelyt sekä uusille että olemassa oleville si-
joituksille. Täyttääkseen pakotelakien vaatimukset seu-
lomme sijoitussalkut ja sijoitusvastapuolet pakotelista
vasten ennen sijoituksen tekemistä ja osana säännöllistä
monitorointia. Aktia ei sijoita pakotteiden kohteena ole-
viin yrityksiin, yrityslainoihin tai valtionlainoihin, joiden
liikkeeselaskija on pakotteiden kohteena.

2.1.3. Normiperusteinen seulonta

Normiperusteinen seulonta toteutetaan YK:n Global
Compact -periaatteisiin perustuvien kriteereiden mu-
kaisesti ja sen avulla tunnistetaan yhtiöt, jotka eivät ole
pystyneet toimimaan Global Compact -periaatteiden
mukaisella tavalla. Global Compactin kymmenen peri-
aatetta pitävät sisällään ihmisoikeuksiin, työelämän pe-
riaatteisiin, ympäristöön ja korruption vastaiseen toimin-
taan liittyviä perusarvoja. UN Global Compact -aloitteen
periaatteet perustuvat ja ovat linjassa yleismaailmallis-
ten periaatteiden kanssa: YK:n Ihmisoikeuksien yleis-
maailmallinen julistus, ILO:n työelämän perusperiaattei-
ta ja -oikeuksia koskeva julistus, YK:n Rion ympäristöä
ja kehitystä koskeva julistus sekä YK:n korruption vas-
tainen yleissopimus. Global Compactin normien lisäksi
sijoituskohteiden normiperusteisessa seulonnassa huo-
mioidaan mm. YK:n lasten oikeuksien sopimus sekä OE-
CD:n ohjeet monikansallisille yrityksille siltä osin, kun ne
liittyvät Global Compactin aiheisiin.

Normirikkomuksen tullessa ilmi kohdesijoituksessamme
menetellemme näissä periaatteissa kuvatus eskalointi-
menetelmän mukaisesti. Menetelmä kuvattu periaatteis-
sa jäljempänä.

2.1.4. Aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen

Aktiivisen omistajuuden ja vaikuttamisen keinot Aktias-
sa ovat monipuoliset. Näihin lukeutuvat: vaikuttamis-
keskustelut suoraan yhtiöiden kanssa (pooled engage-
ment), vaikuttamiskampanjoihin osallistuminen yhdessä
toisten sijoittajien kanssa, osallistuminen yhtiökokouk-
siin ja äänioikeuden käyttäminen yhtiökokouksissa (pro-
xy voting) sekä yhtiöiden nimitysvaliokuntiin osallis-
tuminen. Yhtiövaikuttamisella, omistajaohjauksella ja
aktiivisella omistajuudella Aktia edistää sijoituskohteina
olevien yhtiöiden hyvää hallintoa sekä edellytyksiä sijoi-
tuskohteiden tai sijoitussalkkujen hyvään pitkän aikavä-
lin tuottokehitykseen.

Aktiivinen omistajuus ja yhtiövaikuttaminen ovat tär-
keitä menetelmiä, joiden avulla Aktia pyrkii sijoitustoi-
minnassaan vaikuttamaan sijoituskohteiden vastuulli-
suuteen. Aktia on laatinut erilliset omistajaohjauksen
periaatteet osakesijoituksiin sekä yrityslainasijoituksiin
liittyvien oikeuksien ja omistajuuden suuntaviivoiksi. Pe-
riaatteet noudattavat soveltuvaan sääntelyä sekä alan
suosituksia omistajaohjauksesta. Periaatteissa määritel-
lään omistajaohjauksen tavoite, yhtiöiden hallintoa kos-

kevat 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 hallinnoimien rahastojen ja sijoitussalkkujen pitkän aikavälin arvonkehitystä tukevalta tavalla. Omistajaohjaus on tekijä, jolla voidaan edistää sijoituskohteina olevien yhtiöiden hyvää hallintoa, sekä edistää edellytyksiä sijoituskohteiden tai sijoitussalkkujen hyvään pitkän aikavälin tuottokehitykseen.

Kohdesijoituksia monitoroidaan aktiivisesti vastuullisuuden näkökulmista sekä kohdesijoituksille suoritetaan normiperusteista tarkastelua UN Global Compact -periaatteisiin perustuen. Mikäli havaitaan kohdeyhtiöissä mahdollinen tai verifioitu normirikkomus tai muita vastuullisuuden näkökulmista kriittisiä huomioita voidaan aloittaa vaikuttamiskeskustelut kohdeyhtiön kanssa, jossa pyritään saamaan kohdesijoitus reagoimaan havaintoon ja korjaamaan toimintaansa. Vaikuttamiskeskustelun aikana kartoitetaan kohdesijoituksen vastaus huomioon liittyen sekä mahdolliset korjaavat toimenpiteet ja muutokset liiketoiminnassa. Toteutustapa voi olla vaikuttamiskeskustelu hyödyntäen aktiiviseen omistajuuteen ja vaikuttamisen menetelmiin käyttämämme palveluntarjoajaa tai Aktian suorittama oma vaikuttaminen ja vuoropuhelu kohdesijoituksen kanssa. Salkunhoidon havaintoja käsitellään myös kuukausittain järjestettävässä Aktian ESG-komiteassa, jonka jäsenet koostuvat sekä eri salkunhoidon tiimien edustajista, mutta myös ESG-tiimin ja muun Aktia-konsernin edustajista. Mikäli vaikuttamiskeskustelun jälkeen lopputulos ja kohdesijoituksen toimenpiteet eivät ole toivotunlaisia, toteutamme toimenpiteitä omistuksille eskalointimenetelmämme mukaisesti, markkinatilanteen niin salliessa. Aktian ESG-komitea tekee päätöksen siitä, mitä eskalointitoimenpidettä käytetään. Toimenpiteet voivat olla omistusten myynti, lisäsijoituksista pidättäytyminen tai vaikuttamiskeskusteluiden jatkaminen ja mahdollisesti jollain aikavälillä lisäsijoituksien salliminen, mikäli kohdesijoitus nähdään muulta osin houkuttelevana ja vastuullisen sijoittamisen periaatteiden mukaisina. Merkittävässä normiperusteisessa rikkeessä tai vastuullisuuteen liittyvässä huomiossa, kohdesijoitus voidaan myös asettaa poissulkulistalle Aktian ESG-komitean toimesta. Tällöin poissuljettuja yrityksiä ja liikkeeseenlaskijoita seurataan osana muuta normaalia sijoitusrajotusten ja limiittien seurantaa.

Äänioikeuden käyttäminen

Aktia voi osallistua osakkeenomistajana yhtiökokouksiin, joko käyttämällä sen itse nimittämää edustajaa tai yhteistyökumppanin avulla valtakirjaneuvonantaja eli 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 omistususuuden suuruus kyseisessä yhtiössä, omistususuuden 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.

Aktialla on käytössä palveluntarjoajan proxy voting -palvelu, jonka avulla se voi osallistua ensisijaisesti ulkomaisen yhtiöiden yhtiökokouksiin. Tällä menetelmällä Aktia voi tehokkaasti toteuttaa äänioikeuden käyttöä rahastojen osuudenomistajien sekä omaisuudenhoitoasiakkaiden puolesta suuressa määrässä yhtiöitä. Hyödynämme palveluntarjoajien äänestyssuosituksia, jotka perustuvat palveluntarjoajan Sustainability Proxy Voting -periaatteisiin. Aktia tekee lopullisen päätöksen siitä, menetelläänkö palveluntarjoajan äänestyssuosituksien mukaisesti. Periaatteiden viitekehyksenä on kansainvälisesti tunnustetut kestävään kehitykseen liittyvät aloitteet, jotka edistävät reilua, yhtenäistä ja tuottavaa raportointia ja määräystenmukaisuutta ja positiivisia yritysten ESG-toimenpiteitä. Nämä edistävät uusia mahdollisuuksia tai taloudellisia ja maineriskejä vähentäviä käytäntöjä. Periaatteissa huomioidaan esimerkiksi: hallituksen jäsenten ja sen puheenjohtajan riippumattomuus, hallituksen keskeisten komiteoiden 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.

Yhtiövaikuttaminen

Aktia tapaa ja keskustelee tarvittavissa määrin sen sijoituskohteina olevien yhtiöiden edustajien kanssa niiden liiketoimintaan ja strategiaan liittyvissä kysymyksissä osana yhtiöiden toiminnan seurantaan. 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 -periaatteiden mukaisesti, käy salkunhoitomme tai valitsemamme palveluntarjoaja Aktian puolesta vaikuttamiskeskusteluja. Keskusteluissa pyritään tyypillisesti saamaan kyseiset yhtiöt raportoimaan ongelmistaan ja korjaamaan ne, tai toteuttamaan toimenpiteitä sen varmistamiseksi, ettei vastavia ongelmia enää esiintyisi.

Aktia harjoittaa myös sijoittajavaikuttamista osallistumalla sijoittaja-aloitteisiin yhteistyössä muiden sijoittajien kanssa, esimerkiksi Aktian ilmastopolitiikan puitteissa. Aktia kannustaa yhtiöitä vastuullisuusraportointiin. TCFD-raportointisuositusten julkisena tukijana, CDP:n ja Climate Action 100+ ilmastomuutosaloitteiden allekirjoittajana kannustamme yhtiöitä myös raportoimaan kasvihuonekaasupäästöistä asianmukaisella tavalla, vähentämään kasvihuonekaasupäästöjään ja muuta ympäristökuormitustaan sekä hallinnoimaan näihin liittyviä riskejä. Olemme myös Nature Action 100 -aloitteen allekirjoittaja, jossa kannustetaan yhtiöitä kunnianhimoisempiin toimiin luontokadon pysäyttämiseksi.

2.2. Vastuullisen sijoittamisen menetelmät: Suorat valtionlainsijoitukset

Kehittyvien talouksien suorat valtionlainsijoitukset

Valtionlainsijoituksissa ei ole samassa määrin määritelty yleisesti hyväksyttyjä vastuullisuusmenetelmiä ja kriteerejä kuin esimerkiksi osakesijoituksiin liittyen. Yksittäisten valtioiden osalta vastuullisuus nojaa käytännössä maiden halukkuuteen ja mahdollisuuteen selvittää vastuuta ja tulevaisuuden tuomista haasteista. Mitä enem-

män valtio investoi kestävään kehitykseen ja kansalaisensa hyvinvoinnin kohentamiseen suhteessa omaan tulontasoonsa, sitä vastuullisempi maan hallinto näkemyksemme mukaan on. Lyhyellä aikavälillä yksittäisen maan talouskasvu ja elämänlaadun paraneminen voi johtua hetkellisistä tekijöistä, mutta pidemmällä aikavälillä hyvin hallinnoidut taloudet, jotka investoivat hyvinvoinnin kasvattamiseen, pystyvät todennäköisemmin nostamaan elintasoa kansalaisilleen.

Kehittyvien talouksien investointiprosessissa vastuullisuustekijät ovat integroitu osaksi maa-analyysiä. Hyvä hallinto, yhteiskunnan sekä ympäristön kehitys ovat olennaisia teemoja maan tulevaisuuden kasvulle ja kansalaisten hyvinvoinnille. Tämä on johtanut sijoitusprosessiin, joka perustuu näiden elementtien sekä talouden analyysiin. Analyysiin käytetään Aktian sisäisiä työkaluja, jonka kulmakivenä toimii Aktian Fundamenttimalli. Mallin tukena toimivat Aktian sisäiset ESG-työkalut. Analyysissä keskitytään kehityksen suuntaan, mutta myös taso huomioidaan.

Arvioidessamme valtioita vastuullisuusnäkökulmasta otamme huomioon mm. seuraavia vastuullisuustekijöitä: poliittiset toimintatavat, hallinnon vahvuus, sosiaalinen kehitys, herkkyyys ilmastomuutokselle, luonnon monimuotoisuus, taloudellinen ja finanssipoliittinen vakaus, ulkoisten shokkien kestäminen, ja uudistushalukkuus. Puute yksittäisessä tekijässä ei itsessään johda negatiiviseen sijoituspäätökseen, mutta puutteet useassa tekijässä yhdistettynä regressiiviseen kehitykseen voi johtaa maan (kaikki sijoitukset) tai valtionlainojen (jossa emme halua tukea valtiota) rajaamiseen ulos sijoitussalkustamme. Maiden poissulkeminen voi tapahtua myös poissulkuprosessissa, jossa valtiot, jotka eivät täytä minimivaatimuksia ihmisoikeuksista tai rahoituksen läpinäkyvyydestä, poissuljetaan uusista sijoituksista.

Suhdeverkoston rakentaminen on osa kehittyvien talouksien ESG-strategiaa, sillä se edesauttaa vaikuttamiskeskusteluiden käyntiä eri maiden instituutioiden kanssa. Keskusteluissa päättäjien kanssa voimme tuoda esille temaattisia aiheita, joissa näemme, että maan tulisi kehittyä. Esimerkiksi läpinäkyvyyden lisääminen tai ilmastomuutoksen hillintä. Lisäksi säännölliset keskustelut eri maiden instituutioiden kanssa ovat olennainen osa maatutkimusta ja hyvän hallintotavan analyysia, sillä ne tuovat esille hallinnon halukkuuden reagoida mahdollisiin ongelmakohtiin. Instrumenttivalinnalla voimme puolestaan vaikuttaa siihen, milloin rahoitamme suoraan

kyseistä valtiota ja milloin olemme mukana tukemassa kehitystä esim. monikansallisten kehitysrahoittajien kautta. Kehittyvien valtioiden vahvempi integroituminen globaaliin finanssijärjestelmään ja niiden pääsy kansainvälisille velkakirjamarkkinoille kohtuullisin ehdoin edistää kehittyvissä valtioissa tapahtuvia investointeja, kehitystä ja kasvua. Talouden kasvu nostaa valtion tuloja, joka mahdollistaa investointeja muun muassa koulutukseen ja terveydenhuoltoon. Näkemyksemme mukaan on tärkeää, että hallinto osaa suunnata varat oikeisiin kohteisiin, mikä korostaa hyvän hallintoanalyysin merkitystä sijoituspäätöksiä tehtäessä.

Kehittyneiden talouksien suorat valtionlainasijoitukset

Aktian kehittyneiden talouksien valtionlainoihin sijoittavissa rahastoissa vastuullisuustekijät ovat integroitu sijoitusprosessiin. Vastuullisen sijoittamisen menetelmiä ovat: vastuullisuustekijöiden huomiointi eli ESG-integraatio, poissulkeminen sekä aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen. Kehittyneiden talouksien suorissa valtionlainasijoituksissa sijoituskohteiden yhteiskunnallisista vaikutuksista pyritään muodostamaan mahdollisimman hyvä käsitys. Kehittyneiden talouksien suorissa valtionlainasijoituksissa toteutetaan myös mahdollisuuksien mukaan vaikuttavuussijoittamista.

Aktia käyttää itse rakentamaansa kvantitatiivista ESG-mallia valtioiden arvioimiseen. Malli perustuu eri julkisista lähteistä saatavilla oleviin indikaattoreihin. Mallista saadaan valtiolle yksityiskohtainen ESG-profiili ja -arvosana, missä vertailukohtana on sekä globaali viitekehys että kullekin maalle relevantti tulotasoryhmä. Ylikansallisia liikkeeseenlaskijoita arvioidaan suhteessa niiden jäsenvaltioihin.

Arvioidessamme valtioita vastuullisuusnäkökulmasta otetaan 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 sijoituksista. Lisäksi sijoitusprosessissa tarkastellaan mm. asemoituminen YK:n kestävä kehityksen tavoitteiden eli SDG:iden kanssa sekä soveltuvien osin pääasiallisia haitallisia vaikutuksia kes-

tävyystekijöihin. Arvopaperin liikkeeseenlaskeneen entiteetin, tässä tapauksessa valtion tai ylikansallisen toimijan hyvää hallintotapaa arvioidaan esimerkiksi poliittista stabiiliutta, korruptionastetta, ja tasa-arvon toteutumista kuvaavien indikaattorien kautta.

Kehittyneiden talouksien suorissa valtionlainasijoituksissa hyödynnetään vastuullisen sijoittamisen menetelmänä myös aktiivista omistajuutta ja vaikuttamista. Aktia käy monimuotoista vuoropuhelua, jolla se pyrkii kannustamaan sijoituskohteena olevia yrityksiä, valtioita tai muita toimijoita parantamaan ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan liittyviä käytäntöjään ja edistämään pitkän aikavälin näkökulman huomioon ottamista päätöksenteossa. Salkunhoito tapaa sijoituskohteiden edustajia. Osallistumme palveluntarjoajan kautta myös vaikuttamiskampanjoihin esimerkiksi ilmastonmuutokseen liittyen.

2.3. Vastuullisen sijoittamisen menetelmät: Rahastovalinta

Vastuullinen sijoittaminen on keskeinen osa rahastovalintaamme. Pyrimme valitsemaan ja suositteluun 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 josain määrin omaisuuslajista ja alueesta riippuen. Näin ollen emme edellytä, että muiden varainhoitajien toimintatavat olisivat identtisiä niiden toimintatapojen kanssa, joita itse sovellamme suorissa osake- ja yrityslainasijoituksissa.

Edellytämme varainhoitajien sisällyttävän vastuullisuustekijöiden huomioon otaksi 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 ilmastointikaattorit 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 sisällyttä-

minen sijoitusprosesseihin sekä aktiivisen omistajuuden eri menetelmät kuten äänioikeuden käyttäminen ja yhtiövaikuttaminen. Selvitämme myös aina rahastojen altistuman kiistanalaisille sektoreille. Kannustamme varainhoitajia sitoutumaan ilmastonmuutoksen hillitsemiseen, luonnon monimuotoisuuden huomioimiseen, ihmisoikeuksien kunnioittamiseen 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 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.

2.4. Vastuullisen sijoittamisen menetelmät: Vaihtoehtoiset sijoitukset

2.4.1. Kiinteistösijoitukset

Aktian kiinteistösijoitusten salkunhoito on ulkoistettu. Aktian tarjoamat kiinteistösijoituksia mahdollistavat rahoitustuotteet toimivat syöttörahostoina ulkoisen salkunhoitajan hallinnoimille kohderahastoilla. Ulkoistetun salkunhoitajan tulee noudattaa Aktian vastuullisen sijoittamisen periaatteiden sekä ilmastostrategian lisäksi salkunhoitajan omia vastaavia ohjaavia periaatteita ja politiikkoja. Sekä rahastonhoitajalta että kohdesijoituksilta odotetaan hyvän hallintotavan noudattamista sekä pääasiallisten haitallisten vaikutusten kestävyystekijöihin huomioonottamista.

Kiinteistösijoituksissa painotetaan vastuullisuutta kiinteistöomistuksen kaikissa vaiheissa. Pitkäaikaisina sijoittajina kehitetään kiinteistökannan ympäristöystävällisyyttä ja energiatehokkuutta. Rahastonhoitaja toimii jatkuvasti tiiviissä yhteistyössä sijoituskohteiden kanssa, varmistaakseen, että vastuullisuustyö on sovellettavien kriteerien mukaista ja tukee sijoitustoiminnan kehittämistä aktiivisen omistajuuden kautta.

2.4.2. Pääomarahastot

Aktia tarjoaa rahoitustuotteita pääomarahastot-omaisuusluokasta kommandiittiyhtiömuotoisten vaihtoehtorahastojen kautta. Aktian pääomarahastot toimivat syöttörahostoina ulkoisen salkunhoitajan hallinnoimille kohderahastoille, jotka ovat avoimia merkinnöille ennalta määriteltynä ajanjaksoina. Sekä kohderahastojen rahastonhoitajilta että sijoituskohteilta odotetaan hyvän hallintotavan noudattamista ja vastuullisuustekijöiden huomioonottamista. Odotamme kohderahastojen rahastonhoitajilta omia kattavia vastuullisen sijoittamisen periaatteita ja sisäisiä politiikkoja, joilla huolehditaan vastuullisuustekijöiden ja hyvän hallintotavan mukaisista näkökulmista. Pääomarahastojen tuotetarjonnassa pyritään painottamaan kestäviä sijoituksia tekeviä rahoitustuotteita, joissa kestävät sijoitukset voivat esimerkiksi liittyä EU:n luokitusjärjestelmän mukaisesti ympäristön kannalta kestävinä pidettyihin taloudellisiin toimintoihin: ilmastonmuutoksen hillintä, ilmastonmuutokseen sopeutuminen, vesi- ja merivarojen suojeleminen, kiertotalouden edistäminen, ympäristön pilaantumisen ehkäiseminen ja ekosysteemien ja luonnon monimuotoisuuden suojeleminen.

2.4.3. Muut vaihtoehtoiset sijoitukset

Aktian tarjoamat muut vaihtoehtoisten sijoitusten ratkaisut toteutetaan sijoittamalla ulkopuolisten varainhoitajien rahastoihin. Valitessamme ulkopuolisten varainhoitajien vaihtoehtoisten sijoitusten rahastoja keskittyvät vastuullisuuteen liittyvät valintakriteerit rahastorakenteiden osalta rahastoa hallinnoivan yhtiön hallinnon sekä sijoittajamateriaaleissa kerrottujen sijoituskohteiden ja rajoitteiden arviointiin ja analysointiin. Analyysissä kiinnitämme huomiota mm. hallinnointiyhtiön omistusrakenteeseen, organisaatorakenteeseen sekä kannustinjärjestelmiin, sisäisiin prosesseihin (vaatimustenmukaisuus, kaupan toteutus, riskienhallinta) sekä rahastorakenteisiin (puolueettomat, hyvämaineiset toimijat rahaston arvonlaskijana, säilytysyhteisönä, ensisijaisena välittäjänä ja tilintarkastajana sekä rahaston hallituksen kokoonpano). Tarkastelemme rahastojen potentiaalisten sijoituskohteiden kohteiden sopivuutta ja rahaston asettamien rajoitteiden riittävyyttä rahaston sijoitushorisonttia ajatellen.

Arvioidessamme ulkopuolisten rahastojen sijoitustoiminnan vastuullisuutta käytämme mm. standardoitua, AIMA:n (Alternative Investment Management Association) laatimaa, YK:n vastuullisen sijoittamisen periaattei-

siin perustuvaa, kysymyslomaketta soveltuvin osin.

2.5. Vastuullisen sijoittamisen menetelmät: Investment Desk

Aktian Investment Desk on laatinut vastuullisuusperiaatteet, jotka pohjautuvat Aktian vastuullisen sijoittamisen periaatteisiin. Periaatteita noudatetaan Investment Deskin hallinnoimissa konsepteissa ja tuotteissa eli Aktia Sijoitusideat ja Aktia Kotimainen Mallisalkku -konsepteissa sekä strukturoiduissa sijoituksissa.

Osake- ja yrityslainasijoituksissa Investment Desk soveltaa poissulkemista, vastuullisuustekijöiden huomiointia, normiperusteista seulontaa sekä ottaa huomioon sijoituksenvaikutukset yhteiskunnan kehitykseen. Sijoituksissa, jossa kohde-etuutena on temaattinen indeksi tai toimialaindeksi, sovelletaan poissulkemista. Tällöin poissulkua sovelletaan toimialan tai teeman tasolla, eikä yksittäisen yhtiön tasolla. Strukturoiduissa sijoituksissa tuotteissa sovelletaan samoja periaatteita, riippuen mikä kunkin sijoituksen kohde-etuus on. Aktian vastuullisuusperiaatteiden mukaisesti Investment Deskissä noudatetaan suorien osakesijoitusten osalta tiettyjä toimialakohtaisia poissulkuja negatiivisten ulkoisvaikutusten huomioimiseksi ja niihin liittyvien taloudellisten ja sosiaalisten riskien hallinnoimiseksi. Toiminnassa huomioidaan ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan (ESG) liittyvien tekijöiden sijoituskohteisiin kohdistuvia taloudellisesti olennaisia vaikutuksia integroidusti osana sijoitusprosessin näkemyksenmuodostusta sisältäen sekä positiivisia että negatiivisia tekijöitä ja riskejä. ESG-tekijöiden osalta ei ole asetettu tiettyjä minimivaatimuksia ESG-arvoille, vaan nämä huomioidaan osana muuta analyysia sijoitusprosessin aikana.

Normiperusteista seulontaa toteutetaan sijoituskonsepteissa ja sijoitussuosituksissa olevien yksittäisten kohde-etuuksien osalta. Strukturoiduissa sijoituksissa seulonta tehdään tuotteen luomisvaiheessa. Koska strukturoituihin sijoituksiin sisältyy sijoitustavoitteena sijoituksen pitäminen eräpäivään saakka ja jälkimarkkinoilla sijoittaja kohtaa selvästi suuremman osto- ja myyntikurssin erotuksen kuin perinteisissä arvopapereissa, myyntisuositukset perustuvat vain poikkeustilanteissa normiperustaisen seulonnan jälkikäteisiin tuloksiin. Konseptikohtainen työryhmä tekee sijoitussuosituksien osalta viime kädessä päätökset siitä, yhteistyössä salkunhoidon ja Aktian ESG-komitean kanssa, miten toimitaan olemassa olevan sijoitussuosisijoituksen suhteen, kun il-

menee normirikkomuksia eskaloimisprosessin mukaisesti. Tällöin arvioidaan ovatko yhtiöiden toimenpiteet riittäviä, että yhtiö on edelleen sijoituskelpoinen.

3. Kestävän rahoituksen sääntely

Aktia toimii sääntelynmukaisesti ja seuraa vastuullisen sijoittamisen markkinakäytäntöjen kehittymistä, kestävän rahoituksen sääntelyn kehittymistä, EU:n komission linjauksia ja velvoitteita sekä kansallisten ja kansainvälisten valvontaviranomaisien suosituksia ja implementoi näitä toimintaansa.

Aktia toimii viherpesun estämiseksi ja ehkäisemiseksi vastuullisesti ja läpinäkyvästi. Viherpesu määritellään käytäntönä, jossa kestäväan kehitykseen liittyvät lausunnot, väitteet, toimet tai viestintä eivät heijasta selkeästi ja oikeudenmukaisesti kokonaisuuden eli yhtiön, hankkeen, tuotteen tai palvelun taustalla olevia kestävän kehityksen ominaisuuksia. Tämä käytäntö voi olla harhaanjohtavaa kuluttajille, sijoittajille tai muille markkinatoimijoille. Aktia kannustaa myös aktiivisen omistajuuden ja vaikuttamisen keinoin sidosryhmiään, kuten kohdesijoituksiaan, avoimeen, totuudenmukaiseen, oikeudenmukaiseen toimintaan, raportointiin ja viestintään kestäväan kehitykseen ja vastuullisuuteen liittyen.

Luokitusjärjestelmän eli taksonomian mukaisuudesta tiedottaminen ja raportointi kehittyy EU:n sääntelykehityksen myötä ja kun yritykset alkavat antaa tarvittavia tietoja. Aktia seuraa sekä sääntelyn että toimialan käytäntöjen kehitystä. Joissakin Aktian rahoitustuotteissa on sitouduttu vähimmäisosuuteen, joka niiden pitää kohdistaa EU:n luokitusjärjestelmän mukaisiin kestäviin sijoituksiin, joilla on ympäristötavoite. Ei ole poissuljettua, että muihinkin rahoitustuotteisiin sisältyy sijoituksia, jotka voivat täyttää luokitusjärjestelmän mukaisten sijoitusten kriteerit. Luokitusjärjestelmän mukaisuudesta on saatavilla vielä rajoitetusti luotettavia tietoja. Rahoitustuotteita koskevat dokumentaatiot löytyvät rahastokohtaisilta sivuilta sekä tarkempaa tietoa kestävyysriskien ja kestävyystekijöiden tunnistamisesta ja huomioimisesta sijoituspäätöksissä sekä vastuullisen sijoittamisen suuntaviivoistamme löytyy rahastoesitteestä sekä nettisivuiltamme: www.aktia.fi/vastuullinen-sijoittaminen. Aktia on myös laatinut Kestävyysriskien ja -tekijöiden tunnistaminen ja huomioiminen Aktia-konsernin sijoitustoiminnassa ja -neuvonnassa -dokumentin.

Poliittinen vaikuttaminen voi olla keino vaikuttaa sääntelyn muotoutumiseen ja kehitykseen, jolla on vaikutus sijoittajiin ja sijoituskohteina olevien yritysten toimintaympäristöön. Poliittista vaikuttamista voidaan toteuttaa suoraan tai kolmansien osapuolten, työryhmien tai yhteistyöaloitteiden kautta. Pääasiassa poliittinen vaikuttaminen kansalliseen sekä EU-lainsäädäntöön tapahtuu rahoitusalan edunvalvontajärjestön Finanssialary:n kautta, jonka jäsen Aktia on. Aktia osallistuu kansallisiin finanssialatoimijoiden muodostamiin työryhmiin ja toimikuntiin vastuullisuuteen, kestäväyyteen ja alaan liittyvään sääntelyn liittyen. Työryhmien tehtävänä voi olla esimerkiksi ajankohtaisista asioista tiedottaminen, sääntelyn kehittymisen seuranta, markkinakäytäntöjen hahmottaminen, vastineiden ja kommenttien laatiminen sääntelyyn liittyen sekä kansallisten valvojen että kansainvälisten valvojen konsultointitoimeksiantoihin osallistuminen. Suomen ulkopuolella tapahtuva poliittinen vaikuttaminen voi tapahtua myös suoraan eri valtioiden instituutioiden tapaamisten ja yhteydenpidon muodossa.

3.1. Pääasialliset haitalliset vaikutukset kestävyystekijöihin osana sijoitustoimintaa

Sijoituksia koskevassa päätöksentekoprosessissa pyritään aina mahdollisimman hyvin ymmärtämään kaikki taloudellisesti olennaiset riskit sekä mahdollisuudet, jotka liittyvät sijoituskohteisiin. Tämä koskee myös pääasiallisia haitallisia vaikutuksia kestävyystekijöihin. Lähdekohtaisesti pyrimme muodostamaan käsityksen siitä, miten eri tekijät vaikuttavat sijoituskohteen kannattavuuteen ja tulevaisuuden näkymiin, ottaen myös huomioon aina kulloinkin kyseessä olevan omaisuusluokan ja sijoitushorisontin. Tietoa pääasiallisista haitallisista vaikutuksista kestävyystekijöihin hyödynnetään salkunhoidossa kiinteänä osana sijoitusprosessia. Arviomenetelmänä Aktialla on käytössä sekä omia että ulkopuolisten palveluntarjoajien kehittämiä työkaluja ja julkisia datalähteitä.

Aktian rahoitustuotteista SFDR-tiedonantoasetuksen mukaisesti kestävyysluokitellut tuotteet eli Artikla 8 sekä Artikla 9 -mukaisissa tuotteissa huomioidaan pääasiallisia haitallisia vaikutuksia kestävyystekijöihin kiinteänä osana sijoitusprosessia. Pääsääntöisesti myös Aktian tarjonnassa olevien Artikla 6 -luokiteltujen rahoitustuotteiden osalta huomioidaan pääasialliset haitalliset vaikutukset kestävyystekijöihin. Tarkempi tieto löytyy Kestävyysriskien ja -tekijöiden tunnistaminen

ja huomioiminen Aktia-konsernin sijoitustoiminnassa ja -neuvonnassa -dokumentista ja vuosittain julkaistavasta Ilmoitus sijoituspäätösten pääasiallisista haitallisista vaikutuksista kestävyystekijöihin -raportilta, joka julkaistaan Aktian verkkosivuilla.

4. Vastuullisen sijoittamisen organisaatio ja vastuut

Vastuullisen sijoittamisen kehitys tapahtuu Aktiasa vastuullisuudesta vastaavan johtoryhmän jäsenen alaisuudessa ESG-tiimin toimesta. Konsernin ESG-tiimi koostuu kokoaikaisista vastuullisuuden ammattilaisista, joiden vastuualueena on sekä varainhoitoon, luotonantoon sekä yritysvastuuseen sisältyvä vastuullisuuden kehittäminen ja koordinointi. ESG-tiimin työtä johtaa konsernin vastuullisuusjohtaja.

Vastuullisen sijoittamisen kehittämisen tukena toimii kuukausittain kokoontuva Varainhoidon ESG-komitea. ESG-komitea koostuu salkunhoidon tiimien edustajista, eli vastuullisuuteen perehtyneistä salkunhoitajista ja analyytikoista, sekä konsernin ESG-tiimin ja muun Aktia-konsernin edustajista. Komitean tehtäviin kuuluvat mm. vastuullisen sijoittamisen periaatteiden kehittämiseen osallistuminen, ajankohtaisista asioista tiedottaminen, esimerkiksi vastuullisen sijoittamisen markkinoiden tai kestävän rahoituksen sääntelyn suhteen, varainhoidon ESG-työkalujen ja palveluntarjoajien riittävyys ja asianmukaisuuden arviointi sekä normirikkomusten käsittely sekä vaikuttamiskeskustelujen priorisointi ja etenemisen seuranta. Vastuullisen sijoittamisen käytännön implementoinnista vastaa salkunhoito.

Konsernin vastuullisuusjohtaja ja ESG-tiimi raportoi vastuullisuuteen liittyvistä asioista ja kehityksestä liiketoimintojen johtoryhmille, konsernin johtoryhmälle, muille sisäisille sidosryhmille ja valvontatoiminnoille kuin myös Aktia Pankin hallitukselle ja Aktia Rahastoyhtiön hallitukselle.

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 Oy:n likviditeetisalkun salkunhoidosta vastaava johtaja voi tehdä päätöksen tällaisesta poikkeavasta menettelystä.

Aktialla on voimassa sisäiset ohjeet, joissa on kuvattu menettelytavat liittyen mm. eturistiriitoihin, korruption torjuntaan (lahjat ja edut), työntekijöiden sivutoimiin ja luottamustehtäviin, rikkomusten raportointiin ja valituksen käsittelyyn.

Aktian palkitsemisperiaatteet kannustaa vastuulliseen käyttäytymiseen liittämällä vastuullisuuteen, riskien huomiointiin ja hallintaan liittyviä tavoitteita palkionsaajien KPI-mittareihin. Vastuullisuuteen liittyvät KPI-mittarit ohjaavat henkilöstöä toimimaan Aktian, asiakkaiden, ympäristön, yhteistyökumppaneiden ja itse työntekijöiden kannalta toivottavalla tavalla.

5. Raportointi ja seuranta

Aktian vastuullisen sijoittamisen periaatteiden toteutusta seurataan osana salkunhoidollista sekä ESG-tiimin työtä säännöllisesti sekä raportoidaan kattavasti. Aktia julkaisee vastuullisen sijoittamisen katsauksen puolivuositain ja rahastojen ESG-raportit kvartaaleittain. Vastuullisen sijoittamisen katsaus toimii yhteenvedona siihen, mitä vastuullinen sijoittaminen tarkoittaa Aktiassa, ja se kuvaa sijoitustoiminnan vastuullisuuteen ja kestävyyyteen liittyviä tuloksiamme, saavutuksiamme ja menetelmiämme. Aktia raportoi omien suorien osake- ja yrityslainarahastojen hiilijalanjäljen, hiili-intensiteetin sekä tiedon Pariisin ilmastopöytäkirjan mukaisuudesta kaksi kertaa vuodessa vastuullisen sijoittamisen katsauksessa. Edellisiä raportoidaan lisäksi esimerkiksi Aktian vuosikertomuksessa sekä rahastokohtaisissa ESG-raporteissa.

Vastuullisen sijoittamisen katsaus sisältää myös tietoa normiperusteisesta seulonnasta sekä aktiivisen omistajuuden ja vaikuttamisen menetelmistä. Aktian omistajaohjauksen periaatteiden toteutumisesta raportoidaan lisäksi erillisessä raportissa vuosittain. Lisäksi julkaistaan vuosittain erilliset vaikuttamiskeskusteluita (pooled engagement) sekä yhtiökokousäänestysten (proxy voting) raportit.

Aktia raportoi rahoitustuotteistaan sääntelyn, esimerkiksi SFDR-tiedonantoasetuksen mukaisesti. Kestävyyssuositellut rahastot raportoivat vuosittain osana vuosikertomuksia. Lisäksi Aktia julkaisee vuosittain ilmoituksen sijoituspäätösten pääasiallisista haitallisista vaikutuksista kestävyystekijöihin.