

VASTUULLISEN SIJOITTAMISEN POLITIIKKA

 MANDATUM

Sisältö

Vastuullisen sijoittamisen lähtökohdat ja tavoitteet	3
1. Sitoutuminen vastuulliseen sijoittamiseen	3
1.1 Ilmastostrategia	4
2. Organisointi ja vastuut	5
3. Vastuullisen sijoittamisen toteuttaminen	6
3.1 Toteuttaminen suorissa osake- ja korkosijoituksissa	7
3.1.1 Sensitiiviset liiketoiminta-alueet	7
3.1.2 Muille fossiilisille polttoaineille altistumisen seuranta	9
3.1.3 Vastuullisuuden liikennevalomalli	9
3.1.4 Konsultatiivinen varainhoito	10
3.2 Toteuttaminen rahastosijoituksissa, ulkoistetussa varainhoidossa ja muissa omaisuuslajeissa	10
3.3 Toteuttaminen suorissa kiinteistösijoituksissa	11
4. Aktiivinen omistajuus ja vastuullisuus omistajakäytännöissä	12
4.1 Suora vaikuttaminen	12
4.2 Äänestäminen	12
4.3 Yhteisvaikuttaminen	12
5. Ulkoinen raportointi	13

Vastuullisen sijoittamisen politiikka

Vastuullisen sijoittamisen lähtökohdat ja tavoitteet

Tässä politiikassa kuvataan Mandatum Asset Management Oy:n (MAM) ja Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiön (Mandatum Life, jäljempänä yhdessä Mandatum) vastuullisen sijoittamisen toimintaperiaatteet ja ohjeet.

Mandatum toimii asiakkaidensa edun mukaisesti ja tavoittelee sijoituksilleen mahdollisimman hyvää tuottoa hyväksyttävällä riskillä.

Mandatum pyrkii tunnistamaan ja vähentämään oman sijoitustoimintansa haitallisia vaikutuksia ympäristöön, ilmastoon, yhteiskuntaan, työntekijöihin, ihmisoikeuksien toteutumiseen sekä korruption ja lahjonnan torjuntaan liittyviin asioihin (jäljempänä kestävyystekijät). Mandatum on siksi integroinut kestävä kehityksen osaksi sijoitustoimintaansa ja ottaa sijoituspäätöksiä tehdessään huomioon taloudellisten näkökohtien lisäksi myös kestävyystekijät sekä niihin liittyvät riskit (jäljempänä kestävyysriskit).

Vastuullinen sijoittaminen on varojen hoitamista niin, että ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan (ESG-näkökohdat) liittyvät kysymykset otetaan huomioon sijoitusanalyysissä, sijoituspäätöksiä tehtäessä ja sijoituksista raportoitaessa. Vastuulliseen sijoittamiseen kuuluu myös aktiivinen omistajuus. Sen tavoitteena on parempi riskienhallinta, paremmat tuotot salkulle ja sijoittajien arvojen huomioon ottaminen. Se täydentää perinteistä taloudellista analyysiä.

Tämä vastuullisen sijoittamisen politiikka sitoo Mandatumin henkilöstöä. Sen tavoitteena on ohjata salkunhoitajien ja sijoitustoimintaan osallistuvien henkilöiden päivittäistä toimintaa kestävyysriskien ja -tekijöiden huomioimiseksi. Politiikka tarkistetaan ja päivitetään vuosittain, ja se on saatavilla suomeksi, englanniksi ja ruotsiksi. Mikäli eri kieliversioiden välillä on eroavaisuuksia, englanninkielinen versio on määräävä.

Tässä politiikassa kuvataan kestävyysriskien ja haitallisten kestävyysvaikutusten torjumiseksi toteutettavien toimenpiteiden vähimmäistaso. Tiettyihin tuotteisiin tai salkkuihin voidaan soveltaa tiukempia sääntöjä ja vaikuttamismenettelyjä.

1. Sitoutuminen vastuulliseen sijoittamiseen

Osana Sampo-konsernia Mandatum on sitoutunut toimimaan Sampo-konsernin kestävä kehitystä koskevan lähestymistavan mukaisesti ja edistämään kestävyysnäkökohtia kehittäessään yrityksen liiketoimintaa.

Sampo-konserni on allekirjoittanut **YK:n Global Compact** -aloitteen. Global Compactin kymmenen periaatteen mukaan konserniyritysten tulee toimia siten, että vähintään ihmisoikeuksiin, työntekijöiden oikeuksiin, ympäristöön ja korruption torjuntaan liittyvät perusvaatimukset täyttyvät. Nämä periaatteet on myös sisällytetty sijoitusprosesseihin.

Sampo-konserni ja MAM ovat allekirjoittaneet **YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet (PRI)**. PRI:n kuusi periaatetta velvoittavat konserniyritykset

- liittämään kestävyystekijät osaksi sijoitusanalyysiä ja sijoitusten päätöksentekoprosessia
- toimimaan aktiivisena omistajana ja sisällyttämään kestävyystekijät omistajakäytäntöihinsä
- edistämään sijoituskohteiden asianmukaista kestävyystekijöihin liittyvää vastuullisuusraportointia
- edistämään vastuullisen sijoittamisen periaatteiden hyväksyntää ja käyttöönottoa sijoitustoimialalla
- toimimaan yhteistyössä muiden sijoittajien kanssa vastuullisen sijoittamisen periaatteiden edistämiseksi
- raportoimaan toimistaan ja edistymisestään vastuullisen sijoittamisen periaatteiden käyttöönotossa.

Ilmastonmuutoksen huomioiminen ja ilmatoriskin tehokas hallinta on yksi Mandatumin sijoitustoiminnan painopisteistä. Sampo-konserniin kuuluvana yrityksenä Mandatum tukee **Pariisin ilmastopöytäkirjää** ja **Climate Action 100+** -aloitetta.

Mandatum on myös osa kansainvälistä **Portfolio Decarbonization Coalition** (PDC) -verkostoa, johon kuuluu institutionaalisia sijoittajia ja varainhoitajia. Liittyessään verkoston jäseneksi Mandatum oli sen ensimmäinen suomalainen jäsen. Verkoston tavoitteena on vähentää hiilijalanjälkeä maailmanlaajuisesti, ohjata varoja vähäpäästöisempiin yrityksiin ja kehittää menetelmiä sijoitusten hiilijalanjäljen pienentämiseksi. Osana verkostoa Mandatum pyrkii ajan myötä vähentämään sijoituksilla rahoitettuja päästöjä.

Mandatum on allekirjoittanut myös **Montréal Pledge** -sitoumuksen, jossa konserni sitoutuu mittaamaan ja julkistamaan sijoitustensa hiilijalanjäljen vuosittain. Sijoitusten hiilijalanjälki raportoidaan sekä absoluuttisesti että suhteessa yleisiin markkinaindekseihin, jotta se on ymmärrettävämpi ja vertailtavissa sekä alan kehitykseen että kehitykseen yli ajan.

Mandatum pyrkii edistämään kestävästä kehitystä ja PRI-periaatteiden käyttöönottoa sijoitusalaalla myös järjestö- ja säätiökumppanuuksilla, joihin kuuluvat mm. **Finsif (Finland's Sustainable Investment Forum)**, **Pääomasijoittajat ry**, **Finanssiala ry** ja **GRESB**.

Mandatum seuraa tarkasti Euroopan unionin säädöshankkeita kestävästä rahoituksen saralla ja ottaa sijoitustoiminnassaan huomioon etenkin kestävästä sijoittamisesta koskevan kehityksen (**EU-taksonomia**) ja asetuksen kestäväyyteen liittyvien tietojen antamisesta rahoituspalvelusektorilla (**SFDR**).

Mandatum tiedostaa **YK:n kestävästä kehityksen tavoitteiden** (SDG:t) tärkeyden sijoitusprosessin ohjaamisessa. Mandatum-konserni on määrittellyt seuraavat kestävästä kehityksen tavoitteet toimintansa kannalta tärkeimmiksi. Mandatumin salkunhoidon tavoitteena on vaikuttaa positiivisesti näihin tavoitteisiin (tarkempi kuvaus taulukossa 1).

SDG	Kuvaus
 <p>3 GOOD HEALTH AND WELL-BEING</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Kestävästä kehityksen kannalta on olennaista varmistaa mahdollisuus terveelliseen elämään ja edistää hyvinvointia kaikissa elämänvaiheissa. Erialaisten pitkäaikaisten ja uusien terveysongelmien ratkaiseminen vaatii lisäponnisteluja, esimerkiksi terveydenhuoltojärjestelmien tehokasta rahoitusta. • Mandatum sijoittaa yrityksiin, jotka vaikuttavat positiivisesti terveyteen ja hyvinvointiin, ja pyrkii torjumaan sijoitusten mahdollisia negatiivisia vaikutuksia seuraamalla haittoja ja vaikuttamalla sijoituskohteisiin tapauskohtaisesti.
 <p>8 DECENT WORK AND ECONOMIC GROWTH</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Vuonna 2020 joka viidennen maan tulo asukasta kohti pysyi samana tai pieneni. Maailmanlaajuinen pandemia aiheutti uusia häiriöitä ihmisten elämään ja vaaransi maailmantalouden. • Mandatum luo edellytyksiä ihmisarvoiselle työlle ja tukee talouskasvua sijoittamalla esimerkiksi kasvuyrityksiin ja tukemalla niiden kehitystä vastuullisina ja kannattavina yrityksinä. Lisäksi sijoituskohteina olevien yritysten tarjoamia työolosuhteita seurataan säännöllisesti ja yrityksiin vaikutetaan tapauskohtaisesti.
 <p>13 CLIMATE ACTION</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Jos kasvihuonekaasujen (GHG) päästöt ja pitoisuudet ilmakehässä säilyvät nykyisellä tasollaan, maapallon lämpötilan nousu ylittää todennäköisesti 1,5 °C tämän vuosisadan loppuun mennessä (verrattuna vuosiin 1850–1900). Jos GHG-päästöjen ja luontokadon torjumiseksi ei ryhdytä toimiin, sään ääri-ilmiöt, merenpinnan nousu ja muut luonnonkatastrofit yleistyvät ja muuttuvat yhä ennalta-arvaamattommiksi. • Mandatum on määrittellyt ilmastotoimet yhdeksi keskeisistä painopistealueistaan. Ilmastodatan kysynnän ja tarkkuuden sekä sen saatavuutta parantavien viranomaistoimien lisääntyessä Mandatum jatkaa sijoitustensa ilmastovaikutusten ja salkkujensa hiilijalanjäljen raportointia.

Taulukko 1. YK:n kestävästä kehityksen tavoitteet ja kuvaukset. Lähde: <https://www.un.org/sustainabledevelopment/sustainable-development-goals/>

1.1 Ilmastostrategia

Mandatum on tunnistanut ilmastonmuutoksen torjumisen ja siihen sopeutumisen yhdeksi keskeisistä painopistealueistaan. Ilmastonmuutoksen ja luontokadon torjunnan merkityksestä kertoo ilmiöistä kertyvän tiedon ja sidosryhmien osoittaman kiinnostuksen ohella myös

julkinen sääntely. Mandatum on sitoutunut suojelemaan ympäristöä ja torjumaan ilmastomuutosta ja tukee Pariisin ilmastopöytäkirjaa.

Mandatum noudattaa ilmastostrategiassaan kaksinkertaisen olennaisuuden periaatetta. Kaksinkertainen olennaisuus ottaa huomioon sekä ilmastoriskien vaikutukset sijoituskohteena olevaan yritykseen että yrityksen vaikutukset kestävyystekijöihin.

Siirtymävaiheessa olevien yritysten arviointi

Mandatum haluaa olla osa ilmastokriisin ratkaisua analysoimalla sijoitusmahdollisuudet huolellisesti ilmastoon liittyvien kriteerien perusteella. Tietyt toimialat poissulkevan menetelmän lisäksi Mandatum pyrkii löytämään yrityksiä, jotka esimerkiksi tarjoavat teknisiä innovaatioita ilmastomuutoksen hillitsemiseen. Mandatumin tavoitteena on vähentää altistusta fossiilisia polttoaineita valmistavalle teollisuudelle ja samalla sijoittaa yhtiöihin, jotka tuottavat energiaa uusiutuvista lähteistä tai joilla on selkeä ja uskottava strategia siirtymiseksi fossiilisista polttoaineista kestävämpään liiketoimintamalliin.

Osana siirtymävaiheessa olevien yritysten arviointia Mandatum arvioi muun muassa yhtiöiden energiatuotannon jakaumaa ja uusiutuvan energian osuutta, suunnitelmia uusiutuvaan energiaan perustuvan liiketoiminnan kasvattamiseksi sekä päästövähennystavoitteita. Mandatumin tavoitteena on poistaa sijoitussalkustaan kivihili (eli yritykset, joiden liikevaihdosta yli 5 % perustuu kivihiileen) vuoteen 2030 mennessä ja öljy (eli yritykset, joiden liikevaihdosta yli 5 % perustuu öljyyn) vuoteen 2040 mennessä.

Hiilijalanjälki

Mandatum jatkaa suorien osake- ja korkosijoitustensa hiilijalanjäljen raportointia ja sijoitusten hiili-intensiteetin pienentämistä ajan mittaan. Sijoitusten hiilijalanjälki määritetään vuosittain, ja sitä seurataan kunkin sijoituskorin tai rahaston ja muiden omaisuuserien osalta erikseen. Kunkin sijoituskorin, rahaston tai omaisuuslajin salkunhoitaja vastaa hoitamansa sijoituskohteen kestävyysriskien tehokkaasta hallinnasta Mandatumin sitoumusten mukaisesti.

2. Organisointi ja vastuut

Politiikan hyväksyvät MAMin ja Mandatum Lifen hallitukset vuosittain. MAMin ja Mandatum Lifen johtoryhmät ovat vastuussa politiikan toteuttamisesta kussakin Mandatum-konsernin yhtiössä.

Mandatummilla on oma ESG-tiimi, jonka ensisijaisena tehtävänä on tukea muita sijoitustoimintoja vastuulliseen sijoittamiseen liittyvissä asioissa. Tiimi valvoo myös vastuullisen sijoittamisen politiikan noudattamista ja auttaa tarvittaessa salkunhoidossa. Lisäksi Mandatum on nimittänyt Senior ESG Managerin, jolla on kokonaisvastuu vastuullisen sijoittamisen koordinoinnista koko Mandatumissa.

Kaikkien sijoitusammattilaisten edellytetään ottavan kestävyystekijät huomioon valitessaan ja seurattaessaan sijoituskohteita. Salkunhoitajilla ja analyytikoilla on parhaat edellytykset ymmärtää sijoituskohteena olevien yritysten ja liikekumppanien kestävyystekijöitä ja käydä vuoropuhelua yritysten johdon kanssa asioihin vaikuttamiseksi. Salkunhoitajat ja analyytikot tarkkailevat myös osana sijoitusmarkkinoiden seurantaansa vastuullisuusasioiden huomioimista sijoittajainformaatioissa ja sijoitustuotteiden tarjonnassa.

Vastuullisen sijoittamisen vastuut ja tehtäväjako Mandatumissa on kuvattu taulukossa 2.

Yksikkö/toimielin	Vastuut ja tehtävät
MAMin ja Mandatum Lifen hallitukset	Hyväksyvät vastuullisen sijoittamisen politiikan ja linjaavat vastuullisen sijoittamisen toimintatapoja.
MAMin ja Mandatum Lifen johtoryhmät	Valvovat vastuullisen sijoittamisen käytännön toteuttamista ja vastaavat vastuullisen sijoittamisen politiikan noudattamisesta.
Salkunhoidon yksikkö	Kukin salkunhoitaja ja analyytikko sisällyttää vastuullisuusanalyysin omaan sijoitusanalyysiinsä ja monitoroi sijoituskohteitaan myös vastuullisuuden näkökulmasta. Havaitessaan potentiaalisia epäkohtia salkunhoitaja/analyytikko konsultoi ESG-komiteaa yhtenäisen toimintatavan varmistamiseksi. Kunkin sijoituskorin, rahaston tai vastuualueen vastuusalkunhoitaja varmistaa vastuullisen sijoittamisen politiikan noudattamisen omalla vastuualueellaan.
ESG-komitea	Asiantuntijaelin, joka vastaa vastuullisen sijoittamisen koordinoinnista, työkalujen kehittämisestä ja toimintatapojen jalkauttamisesta koko organisaatioon. Valmistelee vastuullisen sijoittamisen linjaukset ja tukee salkunhoitajia vastuulliseen sijoittamiseen liittyvissä kysymyksissä. Raportoi vastuullisen sijoittamisen toteuttamisesta MAMin ja Mandatum Lifen johtoryhmille. Vastaa Senior ESG Managerin johdolla Mandatumin ESG-lähestymistavan kehittämisestä.

Taulukko 2. Vastuullisen sijoittamisen vastuut ja tehtävänjako.

Mandatum jakaa tietoa ja lisää tietoisuutta vastuullisesta sijoittamisesta myös henkilöstönsä keskuudessa. Mandatum uskoo, että erityisesti salkunhoitajien ja muiden sijoitusammattilaisten säännöllinen koulutus on tärkeää olennaisten kestävyystekijöiden ja -riskien tunnistamiseksi. Koulutus edesauttaa kestävyysriskien ja -tekijöiden huomioimista sijoitusprosessissa ja parempien sijoituspäätösten tekemistä. ESG-tiimi järjestää säännöllisesti sisäistä koulutusta, ja Mandatum tukee ja rohkaisee henkilöstöään osallistumaan ulkoiseen koulutukseen (esim. seminaareihin, työpajoihin jne.).

3. Vastuullisen sijoittamisen toteuttaminen

Mandatum on sisällyttänyt kestävyysanalyysin sijoitusprosesseihinsa ja seuraa kaikkia salkkujensa sijoituskohteina olevia yrityksiä myös kestävyuden näkökulmasta kaikilla markkinoilla, joihin Mandatum sijoittaa.

Sijoituskohteen vastuullisuusanalyysin pohjana käytetään julkisista lähteistä kerättyjä tietoja. Vastuullisuutta analysoidaan sekä kvantitatiivisesti että kvalitatiivisesti. Suora vuoropuhelu on olennainen osa sijoituskohteen vastuullisuusanalyysia. Salkunhoitajat ja analyytikot voivat käyttää oman analyysinsä tukena ulkopuolisten palveluntarjoajien vastuullisuusanalyysseja. Salkunhoitajat ja analyytikot seuraavat sijoituskohteitaan koskevaa uutisvirtaa päivittäin.

Likvideissä sijoituksissa monitorointi on jatkuvaa. Vaihtoehtoisissa sijoituksissa sijoituskohteiden vastuullisuuden arviointi painottuu sijoitushetkellä tapahtuvaan analyysiin, mutta sijoituksia seurataan säännöllisesti myös vastuullisuuden osalta. Vastuullisuutta arvioidaan useiden kriteerien perusteella sijoituslajin mukaan (tarkemmin kohdissa 3.1, 3.2. ja 3.3.). Kriteerit sisällytetään myös sijoituspäätöstä edeltävään due diligence -prosessiin.

Sijoituskohteen riskejä analysoidessaan Mandatum ottaa kestävyystekijät huomioon osana kokonaisuutta. Päätöksenteossa Mandatum käyttää sekä poissulkevia että suosivia menetelmiä eri omaisuuslajien erityispiirteet huomioiden. Lisäksi sijoituksia voidaan tehdä painottaen tiettyjä vastuullisuuden teemoja, kuten esimerkiksi ilmastonmuutos ja ilmatoriski. Eri omaisuuslajeissa käytetyt toimintatavat on tiivistetty taulukkoon 3.

	Suorat osakesijoitukset	Suorat joukkovelkakirja- ja lainasijoitukset	Vaihtoehtoiset sijoitukset	Rahastosijoitukset
Vastuullisuusanalyysi integroitu sijoitusanalyysiin	✓	✓	✓	✓
Poissulkevat menetelmät	✓	✓	✓	✓
Suosivat menetelmät	✓	✓	✓	✓
Kestävyyssysteemat	✓	✓		✓
Suora vuoropuhelu	✓	✓	✓	
Vaikuttaminen	✓	✓	✓	✓

Taulukko 3. Yhteenveto vastuullisen sijoittamisen toteutustavoista omaisuuslajeittain.

3.1 Toteuttaminen suorissa osake- ja korkosijoituksissa

3.1.1 Sensitiiviset liiketoiminta-alueet

Mandatum on määritellyt sensitiiviset liiketoiminta-alueet, jotka ovat sekä ulkoisten palveluntarjoajien että yrityksen omien analyttikoiden seurannassa. Sensitiivisillä alueilla tarkoitetaan kansainvälisten normien ja standardien rikkomuksia, pakotelakien vastaista toimintaa sekä sensitiivisiä toimialoja. Kaikkia sijoituksia seurataan ja niiden kestävyysriskejä arvioidaan näiden sensitiivisten alueiden perusteella.

Normipohjainen seulonta

Sijoituksia seurataan kansainvälisissä yleissopimuksissa määritettyjen kansainvälisten normien ja standardien perusteella. Näitä yleissopimuksia ovat YK:n Global Compact -aloite, OECD:n toimintaohjeet monikansallisille yrityksille, ILO:n kolmikantainen monikansallisia yrityksiä ja sosiaalipolitiikkaa koskeva periaatejulistus, yrityksiä ja ihmisoikeuksia koskevat ohjaavat periaatteet: YK:n suojele, kunnioita ja korjaa -kehityksen toimeenpano sekä Pariisin ilmasopimus. Jos sijoituskohteena olevassa yhtiössä havaitaan normeihin liittyviä väärinkäytöksiä tai rikkomuksia, tapahtunutta tutkitaan ja toimenpiteisiin ryhdytään tapauskohtaisesti. Rikkomuksen vakavuudesta, luonteesta ja laajuudesta riippuen salkunhoidollisia toimenpiteitä voivat olla suora dialogi yritysjohdon kanssa, vaikuttamistoimenpide tai viimeisenä keinona sijoituksesta luopuminen, mikäli sijoituskohde ei reagoi vaikuttamisyrityksiin eikä ryhdy toimenpiteisiin väärinkäytösten tai rikkomusten estämiseksi kohtuullisen ajan kuluessa.

Pakoteseulonta

Mandatum on sitoutunut noudattamaan toiminta-alueillaan voimassa olevia pakotelakeja. Mandatumilla on käytössä seulontamenettelyt sekä uusille että olemassa oleville sijoituksille. Täyttääkseen pakotelakien vaatimukset Mandatum seuloo sijoitussalkkunsensa ja sijoitusvastapuolensa pakotelistoja vasten sekä ennen sijoituksen tekemistä että jatkuvasti. Mandatum ei sijoita pakotteiden kohteena oleviin yrityksiin tai valtionlainoihin.

Sensitiivisten toimialojen seulonta

Tiettyihin toimialoihin katsotaan kohdistuvan enemmän kestävyysriskejä kuin muihin ja niiden katsotaan aiheuttavan muita enemmän haitallisia kestävyysvaikutuksia. Tällaisia riskejä ovat esimerkiksi maineriskit, ilmatoriskit ja sääntelyyn liittyvät riskit. Sijoituksia sensitiivisiksi määritellyille toimialoille monitoroidaan säännöllisesti mahdollisten kestävyysriskien tunnistamiseksi ja niiden kvantifioimiseksi.

Sensitiivisiksi määriteltyjä toimialoja ovat seuraavien tuotteiden tai palveluiden valmistaminen tai tuottaminen sekä kyseisten tuotteiden valmistamisen tai tuotannon alihankinta, logistiikka tai jakelu: aikuisviihde, tupakka, uhkapelit, sotilasmateriaali, kiistanalaiset aseet ja fossiiliset

polttoaineet. Toimialakohtaisen monitoroinnin lisäksi Mandatum sulkee pois lain mukaan poissuljettavat sijoituskohteet (esim. kansallisten/kansainvälisten lakien, kieltojen, sopimusten tai kauppasaartojen perusteella poissuljettavat kohteet).

Taulukossa 4 on listattu kriteerit uusille sijoituksille sijoitustuotteisiin, joiden on määritetty edistävän ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia (SFDR, artikla 8) tai tekevän kestäviä sijoituksia (SFDR, artikla 9). Kriteerit koskevat MAMin hallinnoimia sijoitustuotteita, jotka tekevät suoria osakesijoituksia, joukkovelkakirjasijoituksia ja lainasijoituksia. Mikäli salkussa oleva sijoituskohde ei enää täytä asetettuja kriteerejä, Mandatum luopuu sijoituksesta kohtuullisen ajan kuluessa ottaen huomioon asiakkaiden edun ja markkinatilanteen.

Sijoitukset, joihin liittyy taulukossa 4 esitettyjen kriteerien perusteella kohonneita kestävyysriskejä, arvioidaan tapauskohtaisesti, ja ne edellyttävät sijoitusjohtajan hyväksynnän. Taulukon 4 kriteerit sallivat sijoitukset siirtymävaiheessa oleviin yrityksiin kivihiili- ja öljyalalla muiden kuin SFDR:n artiklan 9 mukaisten sijoitustuotteiden osalta.

Rajoitukset perustuvat Mandatumin arvioon eri toimialoilla toimivien yritysten muodostamista kestävyysriskeistä ja toisaalta eri toimialojen aiheuttamiin haitallisiin kestävyysvaikutuksiin.

Eri toimialat/tuoteryhmät on jaettu toleranssiluokkiin sen perusteella, kuinka suuren osuuden kyseessä oleva liiketoiminta muodostaa suoraan tai välillisesti yhtiön liikevaihdosta.

- a) Nollatoleranssi: yhtiöllä ei saa olla suoraa tai välillistä liikevaihtoa ko. liiketoiminnasta.
- b) Vähäinen toleranssi: yhtiöllä saa olla jonkin verran liikevaihtoa ko. liiketoiminnasta.

Suoralla liiketoiminnalla tarkoitetaan tuotteiden tai palvelujen valmistusta tai tuottamista. Välillinen liiketoiminta viittaa tuotteiden tai palvelujen tuottamisen arvoketjun eri osiin, kuten alihankintaan, kuljetukseen tai jakeluun.

Toimiala/ tuoteryhmä	Keskeiset riskitekijät	Osuus liikevaihdosta		Kuvaus
		Suora liike- toiminta	Välillinen liike- toiminta	
Nollatoleranssi				
Kiistanalaiset aseet	Maineriskit, sääntelyyn liittyvät riskit	0 %	0 %	Sijoituksia ei tehdä yhtiöihin, jotka saavat liikevaihtoa kiistanalaisten aseiden valmistuksesta, alihankinnasta tai jakelusta. Kiistanalaisiksi aseiksi katsotaan esimerkiksi biologiset, kemialliset ja ydinaseet sekä rypäleaset.
Vähäinen toleranssi				
Kivihiili	Maineriskit, teknologiset riskit, transitoriset, sääntelyyn liittyvät riskit	5 %	40 %	Sijoituksia ei tehdä yhtiöihin, joiden liikevaihdosta kivihiilen louhinta muodostaa yli 5 % tai joissa kivihiilen louhinnan alihankinnan tai kivihiilen jakelun osuus liikevaihdosta on yli 40 %. Sijoituksia ei tehdä yhtiöihin, joiden liikevaihdosta yli 40 % muodostuu kivihiileen perustuvan energian tuotannosta, ellei yrityksellä ole selkeää strategiaa kestävämpään liiketoimintamalliin siirtymiseksi*.
Tupakka	Maineriskit, sääntelyyn liittyvät riskit, ihmisoikeusriskit	0 %	50 %	Sijoituksia ei tehdä yhtiöihin, jotka saavat liikevaihtoa tupakkatuotteiden valmistuksesta tai joiden liikevaihdosta yli 50 % muodostuu tupakkatuotteiden alihankinnasta tai jakelusta.
Aikuisviihde	Maineriskit, työntekijöiden oikeuksiin liittyvät riskit, ihmisoikeusriskit	0 %	50 %	Sijoituksia ei tehdä yhtiöihin, jotka saavat liikevaihtoa aikuisviihteen tuottamisesta tai joiden liikevaihdosta yli 50 % muodostuu aikuisviihdeteollisuuden alihankinnasta tai jakelusta.
Uhkapelit	Maineriskit, hallintoon liittyvät riskit, rahanpesuun liittyvät riskit	50 %	50 %	Sijoituksia ei tehdä yhtiöihin, joiden liikevaihdosta yli 50 % muodostuu uhkapeleistä tai uhkapelien alihankinnasta.

Toimiala/ tuoteryhmä	Keskeiset riskitekijät	Osuus liikevaihdosta		Kuvaus
Sotilaskalusto	Maineriskit, sääntelyyn liittyvät riskit	50 %	50 %	Sijoituksia ei tehdä yhtiöihin, joiden liikevaihdosta yli 50 % muodostuu sotilaskaluston valmistuksesta, alihankinnasta tai jakelusta.
Öljy	Maineriskit, teknologiset riskit, transitoriskit, sääntelyyn liittyvät riskit	45 %	45 %	Sijoituksia ei tehdä yhtiöihin, joiden liikevaihdosta yli 45 % muodostuu fossiilisen öljyn etsinnästä, porauksesta, tuotannosta tai jalostuksesta ja prosessoinnista taikka fossiiliseen öljyyn perustuvan energian tuotannosta tai jakelusta, ellei yrityksellä ole selkeää strategiaa kestävämpään liiketoimintamalliin siirtymiseksi*.

Taulukko 4. Suorille osakesijoituksille (ml. suorat pääomasijoitukset) ja joukkovelkakirjoille asetetut rajat osuutena liikevaihdosta toimialoittain/tuoteryhmittäin. Rajoituksia sovelletaan osake-, korko- ja lainasijoitustuotteisiin, joiden on määritetty edistävän ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia tai olevan kestäviä sijoituksia, mutta niitä käytetään ohjenuorana myös muissa omaisuuslajeissa.

*Poikkeuksia voidaan tehdä sellaisten yhtiöiden kohdalla, joilla on sisäisiin kriteereihin perustuva uskottava siirtymäsuunnitelma. Vastuusalkunhoitaja laatii kohdeyhtiöstä yhteenvetoon, jossa kerrotaan syyt, miksi sitä tulisi pitää siirtymävaiheessa olevana yrityksenä, ja ESG-tiimi ottaa kantaa yhteenvetoon. Sijoitusjohtaja tekee lopullisen päätöksen.

3.1.2 Muille fossiilisille polttoaineille altistumisen seuranta

Edellä mainittujen sensitiivisten toimialojen lisäksi seulontaa suoritetaan myös muiden fossiilisten polttoaineiden (esim. maakaasun) suhteen. Seulomalla sijoituksia fossiilisten polttoaineiden suhteen Mandatum pystyy lisäämään seuranta ja raportointia ja hallitsemaan fossiilisista polttoaineista aiheutuvia riskejä. Tällaisia riskejä ovat esimerkiksi maineriskit sekä sääntelyyn ja ympäristöön (mukaan lukien ilmastonmuutos) liittyvät riskit. Fossiilisten polttoaineiden toimialalla, erityisesti maakaasulla, on lisäksi olennainen rooli siirryttäessä vähähiiliseen talouteen.

Uusia sijoituksia fossiiliin polttoaineisiin tehdään harkiten, ja sijoitussalkun altistumista toimialalle seurataan tarkasti.

3.1.3 Vastuullisuuden liikennevalomalli

Sijoituskohteita analysoitaessa ja sijoituspäätöksiä tehtäessä hyödynnetään ulkopuolisen palveluntarjoajan kestävyysriskiluokituksia. Tavoitteena on arvioida, kuinka suuri vaikutus kestävyyskriteereihin liittyvällä riskillä voi olla yhtiön arvoon. Riskiluokitus on kaksikulotteinen olennaisuuden mittari, joka tarkastelee sekä yhtiön altistumista kestävyysriskeille että yhtiön kestävyysriskien hallinnan tasoa. Riskiluokitus keskittyy kohdeyhtiölle merkittävien kestävyysriskien tunnistamiseen lukuisten kriteereiden avulla ja mahdollisten kiistanalaisuuksien arvioimiseen yhtiön julkaisemien tietojen pohjalta.

Yhtiöt jaetaan kestävyysriskiluokituksen perusteella neljään riskiluokkaan. Riskiluokasta riippuen salkunhoitajalta edellytetään lisätoimenpiteitä ennen sijoituksen tekemistä taulukon 5 mukaisesti. Mikäli salkussa olevan sijoituskohteen riskiluokka muuttuu, tarkastellaan sijoitusta uudelleen taulukon 5 mukaisesti.

Matala riski

Kestävyyskriteereistä nouseva riski katsotaan matalaksi. Sijoituspäätöksen tekeminen ei edellytä mitään erillisiä toimia vastuullisen sijoittamisen näkökulmasta.

Kohtalainen riski

Kestävyyskriteereistä nouseva riski katsotaan kohtalaiseksi. Sijoituspäätöksen tekeminen ei edellytä mitään erillisiä toimia vastuullisen sijoittamisen näkökulmasta. Kohonneesta kestävyysriskistä johtuen salkunhoitajan tulee kuitenkin perehtyä kohdeyritykseen liittyvien kestävyysriskien syihin ja mahdollisiin seurauksiin.

Korkea riski

Kestävyysskriteereistä nouseva riski katsotaan korkeaksi. Korkeasta kestävyysriskistä johtuen salkunhoitajan tulee perehtyä kohdeyritykseen liittyvien kestävyysriskien syihin ja mahdollisiin seurauksiin. Tähän riskiluokkaan tehdyt uudet sijoitukset ja niiden kestävyysriskiluokitusten taustat raportoidaan sisäiselle komitealle seuraavassa kokouksessa.

Vakava riski

Kestävyysskriteereistä nouseva riski katsotaan vakavaksi. Vakavasta kestävyysriskistä johtuen sijoitukselle tarvitaan erillinen lupa sijoitusjohtajalta ennen uuden sijoituksen tekemistä. Lisäksi salkunhoitajan tulee tehdä kirjallinen selvitys kohdeyritykseen liittyvien kestävyysriskien syistä ja mahdollisista seurauksista. Tähän riskiluokkaan tehdyt uudet sijoitukset ja niiden kestävyysriskiluokitusten taustat raportoidaan sisäiselle komitealle seuraavassa kokouksessa.

Taulukko 5. Liikennevalomalli ja suorissa osake- ja korkosijoituksissa toteutettavat toimenpiteet

Yhtiöt, joille ei ole saatavilla ulkoisen palveluntarjoajan kestävyysriskiluokitusta, analysoidaan huolellisesti kaikkien tuotto–riskisuhteeseen vaikuttavien tekijöiden suhteen. Tähän sisältyy myös kestävyystekijöistä nousevien riskien analysointi. Analyysi perustuu saatavilla olevaan aineistoon.

3.1.4 Konsultatiivinen varainhoito

Konsultatiivisessa varainhoidossa on noudatettava taulukon 4 sensitiivisille toimialoille asetettuja rajoja. Kriteerejä seurataan neljännesvuosittain. Mikäli sijoitus ei enää täytä taulukossa 4 kuvailtuja kriteerejä, sijoitussidonnaisen taseen omistajalta tarvitaan lupa pitää olemassa oleva sijoitus tai tehdä uusia sijoituksia sijoituskohteeseen. Konsultatiivisessa varainhoidossa suoria osake- ja korkosijoituksia seulotaan myös vuosittain vastuullisen sijoittamisen politiikan päivityksen yhteydessä. Tällaisen seulonnan tuloksena sijoituksia sensitiivisiin toimialoihin voidaan esittää sijoitussidonnaisen taseen omistajalle hyväksyttäväksi ja/tai myyntipäätöksen tekemiseksi. Taseen omistaja voi ESG-tiimiä kuultuaan myöntää poikkeuksia yksittäisten sijoituskohteiden osalta.

3.2 Toteuttaminen rahastosijoituksissa, ulkoistetussa varainhoidossa ja muissa omaisuuslajeissa

Tämä osio kuvaa vastuullisen sijoittamisen toteuttamista silloin, kun varainhoito on ulkoistettu yhteistyökumppanille, kun sijoituksia tehdään yhteistyökumppaneiden hallinnoimiin sijoituskohteisiin ja/tai muihin omaisuuslajeihin kuin suoriin osake- tai korkosijoituksiin.

Näissä sijoituksissa sijoitustoiminta on etukäteen määriteltyjen rajoitteiden puitteissa ulkoistettu ulkopuoliselle kumppanille, eikä Mandatumilla ole päätäntävaltaa yksittäisiä sijoituskohteita koskeviin sijoituspäätöksiin. Tällöin vastuullisuusanalyysin keskiössä on yhteistyökumppanin sijoitusprosessi.

Mandatum edellyttää vastuullisuuden huomioimista myös ulkopuolisilta kumppaneiltaan koskien sijoituksia kaikissa omaisuuslajeissa. Ulkoisten kumppanien hallinnoimien sijoitustuotteiden valinnassa ja seurannassa vastuullisuusanalyysi keskittyy kumppanin sijoitusprosessiin ja raportointiin. Kestävyysriskien olennaisuus vaihtelee omaisuuslajin mukaan. Siten tiettyjä omaisuuslajeihin liittyviä kestävyyskriteerejä painotetaan eri tavoin.

Ulkoisen kumppanin arvioinnissa keskeisiä alueita ovat seuraavat:

- Vastuullisen sijoittamisen sitoumukset (esim. PRI-periaatteiden allekirjoittaminen, vastuullisen sijoittamisen politiikan olemassaolo, tieteseen perustuvien tai muiden ilmastotavoitteiden asettaminen, poissulkeminen toimialan perusteella)
- Kestävyysriskien ja -tekijöiden huomioiminen sijoitusprosessissa
- Seuranta ja raportointi (esim. hiilijalanjälkitiedon julkaiseminen, kestävyysriskien hallinta).

Rahastosijoituksissa rahaston toimintaperiaatteisiin voidaan parhaiten vaikuttaa due diligence -vaiheessa. Ulkoisilta kumppaneilta voidaan edellyttää sitoutumista Mandatum määrittelemiін rajoituksiin. Rajoitukset voivat koskea esimerkiksi sijoituskohteiden toimialaa, tuotteita tai kansainvälisten normien ja standardien noudattamista.

Rahastojen valintavaiheessa Mandatum arvioi laajasti vastuullisen sijoittamisen käytäntöjen toteutumista ulkoisen kumppanin toiminnassa. Mandatum suosii kumppaneita, joiden vastuullisen sijoittamisen riskienhallinta eri omaisuuslajeissa on yhdenmukainen Mandatum sijoitusprosessin kanssa. Kolmansien osapuolten sijoituskohteiden analyysissä arvioidaan vastuullisen sijoittamisen prosessin, riskienhallinnan ja raportoinnin laajuutta ja laatua sekä yhteensopivuutta Mandatum oman lähestymistavan kanssa. Mandatum suosii ulkoisia kumppaneita, jotka ovat sitoutuneet PRI-periaatteisiin tai vastaaviin omaisuuslajikohtaisiin, vastuullista sijoittamista edistäviin aloitteisiin.

Rahastomuotoisten kiinteistösijoitusten osalta arvioidaan muun muassa, missä määrin salkunhoitajan sijoitusprosessi huomioi kiinteistöjen energiatehokkuuden, jätehuollon ja ympäristökuorman, vuokralaiskannan hoidon prosessin vastuullisuuden sekä missä määrin kiinteistöjen kehittäminen nähdään sijoitusprosessissa arvoa luovana tekijänä. Mandatum suosii rahastomuotoisissa kiinteistösijoituksissa strategioita, joissa sitoudutaan raportoimaan kiinteistöjen energiatehokkuudesta ja pyritään parantamaan sitä.

Rahastomuotoisissa vaihtoehtoisissa korkosijoituksissa ja pääomasijoituksissa salkunhoitajan sijoitusprosessin vastuullisuutta arvioidaan pääosin samoilla kriteereillä kuin sijoituksia listattuihin osakkeisiin tai joukkovelkakirjoihin. Siltä osin kuin salkunhoitajan sijoitusprosessiin kuuluu sijoituskohteisiin vaikuttaminen esimerkiksi hallitusjäsenyyden kautta, kiinnitetään erityistä huomiota vastuullisuusnäkökulman toteutumiseen sijoituksen kehittämisessä.

Sijoitussidonnaisissa sijoituksissa rahastomuotoisiin vaihtoehtoiisiin ja kiinteistösijoituskohteisiin Mandatum edellyttää, että sen kumppanit sitoutuvat noudattamaan mainittuja kriteerejä ja sulkemaan pois taulukossa 4 kuvatut sensitiiviset toimialat parhaiden mahdollisuuksiensa mukaan. Jos pääasiallisia strategioita hoitava ulkoinen varainhoitaja ei pysty sitoutumaan tämän politiikan periaatteisiin ja/tai takaamaan, että se sulkee sensitiiviset toimialat sijoitustensa ulkopuolelle, kyseiseen sijoituskohteeseen sijoittamiseen tarvitaan sijoitussidonnaisen taseen omistajan lupa.

Yhteistyökumppanien toimintaa arvioidaan ja analyysi päivitetään säännöllisin väliajoin. Mandatum arvioi vuosittain sijoitussidonnaisessa taseessaan sijoituskohteina käyttämiensä ulkoisten rahastojen kestävyysriskejä saatavilla olevan tiedon pohjalta.

3.3 Toteuttaminen suorissa kiinteistösijoituksissa

Suorien kiinteistösijoitusten vastuullisuus on laaja kokonaisuus, jossa otetaan huomioon monia näkökulmia kiinteistöjen hiilijalanjäljen mittaamisesta ja pienentämisestä uusiutuvan energian hankkeisiin, vedenkäytön ja jätehuollon optimointiin ja yhteiskunnallisiin vastuisiin, kuten vuokralaisten hyvinvointiin, yhteisövaikuttamiseen ja ympäristöstä huolehtimiseen.

Mandatum tavoitteena on vähentää hallinnoimiensa kiinteistöjen päästöjä merkittävästi. Samalla kulutus pienenee ja kiinteistöjen arvo nousee. Mandatum on asettanut suorille kiinteistösijoituksilleen keskipitkän ja pitkän aikavälin kestävyystavoitteet ja sitoutunut kiinteistösalkkujensa hoidossa jatkuvasti parantamaan kestävyyttä sekä raportoimaan edistyksistä sekä sisäisesti että ulkoisesti.

Vastuullisuusohjelmia ja -tavoitteita asetetaan salkkutasolla, mutta kaikkien Mandatum hoitamien salkkujen osalta päätavoitteena on muuttaa nykyinen kiinteistökanta vastuullisiksi kohteiksi, jotka ottavat huomioon ympäristöön ja vuokralaisten viihtyvyyteen liittyvät tekijät. Vastuullisuustavoitteet koskevat muun muassa energiatehokkuutta ja hiilineutraaliutta. Kaikki kiinteistösalkut ovat uusiutuvan, vihreän sähkön piirissä, ja olemme vähitellen siirtymässä uusiutuviin lämmitysmuotoihin. Salkuissa tehdään energiatehokkuutta parantavia investointeja ja energiankulutusta mitataan kuukausittain.

Salkunhoitajan sijoitusprosessi ottaa huomioon kiinteistöjen kestävyystekijät. Hankintaprosessissa selvitetään kiinteistökohteen tekniset ominaisuudet, energiatehokkuuspotentiaali, energialuokka sekä mahdolliset sertifikaatit, kohteen hallinnointi ja sopimusosapuolet ja tunnistetaan ympäristöön, ilmasto-olosuhteisiin ja

vuokralaisten toimintaan liittyvät riskit.

4. Aktiivinen omistajuus ja vastuullisuus omistajakäytännöissä

Mandatum ottaa etenkin ilmastonmuutokseen liittyvät sekä muut kestävyysriskit ja -tekijät huomioon kaikessa vaikuttamisessaan ja pyrkii varmistamaan, että kaikki sijoituskohteena olevat yhtiöt ovat sisällyttäneet kestävyystekijät yritysstrategiaansa. Pääsääntöisesti Mandatum pyrkii vaikuttamaan ainoastaan yrityksiin, joihin se on sijoittanut, ja voi päättää olla vaikuttamatta yritykseen esimerkiksi välttääkseen eturistiriitoja. Muita ennen vaikuttamisprosessin käynnistämistä huomioon otettavia asioita voivat olla esimerkiksi kestävyysongelman olennaisuus, sijoituksen koko, kohdeyhtiön jo toteuttamat toimet ja maantieteellinen sijainti.

Mandatum julkaisee myös vuosittain raportin vaikuttamisperiaatteiden toteutumisesta varmistaakseen vaikuttamistoimenpiteidensä läpinäkyvyyden. Vaikuttamisperiaatteet julkaistaan MAMin verkkosivustolla.

4.1 Suora vaikuttaminen

Vastuullisuuteen liittyvissä asioissa luontevin tapa vaikuttaa yhtiön toimintaan on käydä keskustelua suoraan yhtiön johdon kanssa esimerkiksi henkilökohtaisten ja virtuaalitapaamisten, roadshow-tapahtumien sekä toimipisteissä tehtävien vierailuiden yhteydessä. Salkunhoitajien tulee toimia näin säännöllisesti kohdeyhtiöiden tai Mandatumin sijoituskohteena olevien yhtiöiden edustajien kanssa. Tätä vaikutuskeinoa käytetään sekä ennakoivasti että reaktiivisesti.

4.2 Äänestäminen

Yhtiökokouksissa äänestäminen on tapa, jolla osakkeenomistajat voivat ilmaista näkemyksiään, ja sitä voidaan käyttää muiden vaikuttamiskeinojen lisäksi. Salkunhoitajat ovat vastuussa yhtiöiden yhtiökokouksissa äänestämisestä. Salkunhoitajat pitävät kirjaa siitä, mihin yhtiökokouksiin he ovat osallistuneet ja miten he ovat niissä äänestäneet. Mandatum voi äänestää valtakirjan välityksellä, paikan päällä yhtiökokouksessa tai näiden kahden yhdistelmänä riippuen pääsääntöisesti sijoituskohteena olevan yhtiön maantieteellisestä sijainnista.

Salkunhoitajat tekevät äänestyspäätökset ESG-tiimin avustuksella. Päätökset hyväksyy sijoitusjohtaja, mikäli se on äänestyspäätöksen luonteen vuoksi tarpeen.

4.3 Yhteisvaikuttaminen

Mandatum käyttää yhteisvaikuttamista muiden sijoittajien kanssa silloin, kun uskotaan, että yhtiön toimintatapoja voidaan tällä tavalla tehokkaasti muuttaa. Yhteisvaikuttamista käytetään pääasiassa reaktiivisena keinona ottaa kantaa asioihin, jotka ovat jo tapahtuneet.

Vaikuttamisprosessit voivat kestää vuosia tapauksen vakavuudesta riippuen. Vaikuttamisen edistymistä ja tuloksia seurataan sisäisesti ja yhdessä palveluntarjoajan kanssa niin kauan kuin vaikuttaminen on käynnissä. Jos vaikuttaminen epäonnistuu, päätökset jatkotoimenpiteistä riippuvat sijoituksen koosta ja tyypistä. Mikäli kohdeyhtiö ei reagoi vaikuttamisyrityksiin, sijoitus voidaan myydä kokonaan tai sen osuutta sijoitussalkussa voidaan vähentää.

5. Ulkoinen raportointi

YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteiden (PRI) allekirjoittajana Mandatum on sitoutunut raportoimaan vuosittain käyttöön otetuista vastuullisen sijoittamisen toimintatavoista ja siitä, kuinka näiden käytäntöjen toteutumista on edistetty.

Sijoitusten hiilijalanjälki mitataan ja julkaistaan vuosittain. Sijoituskorien ja rahastojen vuotuinen hiilijalanjälki julkaistaan joko tuotekohtaisessa kuukausi- tai kvartaalikatsauksessa tai erillisessä vastuullisen sijoittamisen katsauksessa. Sijoitusten absoluuttisen hiilijalanjäljen lisäksi sijoituskorien ja rahastojen hiilijalanjälkeä verrataan relevantin markkinaindeksin hiilijalanjälkeen vertailtavuuden ja läpinäkyvyyden parantamiseksi.

Vastuullisuuden toteutumisesta sijoituskohteissa ja vastuullisuudesta omistajakäytännöissä raportoidaan asiakkaille siltä osin kuin se saatavilla olevan datan ja yrityskohtaisten tietojen luottamuksellisuuden osalta on mahdollista.

Mandatum on myös mukana Sampo Oyj:n vuosittain julkaistavassa yritysvastuuraportissa.

 **MANDATUM**