

# Vastuullisen sijoittamisen periaatteet Sp-Rahastoyhtiö Oy:ssä

Sp-Rahastoyhtiön hallituksen hyväksymä 20.3.2024

## Sisällysluettelo

1. Vastuullisen sijoittamisen prosessi .....	3
2. Vastuullisuuden johtaminen ja organisointi sijoitustoiminnassa.....	5
3. Vastuullisuustekijöiden huomioiminen sijoitustoiminnassa .....	5
Suorat osakesijoitukset ja yrityslainat .....	5
Ulkoiset varainhoitajat .....	6
4. Kansainvälisten normien ja sopimusten noudattaminen .....	6
5. Aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen .....	7
Yhtiökokoukset .....	7
Yhteistyöaloitteet .....	7
6. Teemasijoittaminen ja vaikuttavuus.....	8
7. Poissulkeminen .....	8
8. Suosiminen .....	9
9. Raportointi.....	9

## 1. Vastuullisen sijoittamisen prosessi

Vastuullisella sijoittamisella tarkoitetaan sijoitusprosessia, jossa taloudellisten lukujen lisäksi otetaan huomioon ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan liittyvät seikat eli niin kutsutut ESG-tekijät. ESG on lyhenne englanninkielisistä sanoista Environment, Social and Governance.

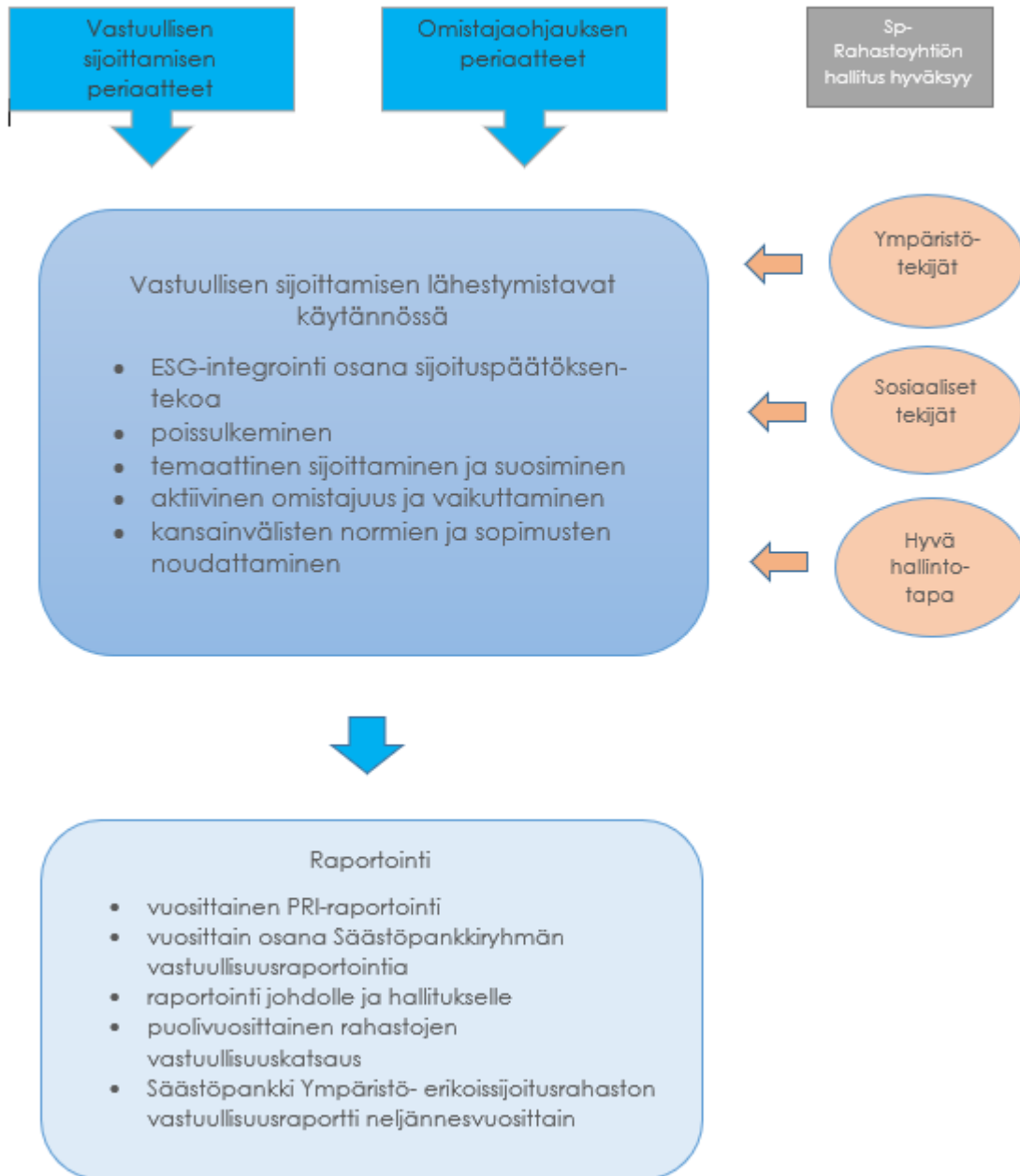
Ympäristön osalta tarkoitetaan esimerkiksi kestävän kehityksen, ilmastonmuutoksen hillitsemisen, luonnon monimuotoisuuden, veden käytön ja energiakysymysten huomioimista. Yhteiskunnallisen vastuun alle kuuluvat muun muassa henkilöstöpolitiikka ja työolosuhteet, ihmisoikeuksien kunnioittaminen ja tasa-arvo, lähiyhteisön huomioiminen sekä vastuu tuotteesta. Hyvän hallintotavan tarkasteluun sisältyvät esimerkiksi hallituksen riippumattomuus, monimuotoisuus ja palkitseminen, veronmaksu sekä korruption ja lahjonnan vastainen toiminta.

Vastuullinen sijoittaminen on kiinteä osa Sp-Rahastoyhtiön sijoitusprosessia. Huolellinen ja laajempi analyysi lisää tietoa eri sijoituskohteiden riskeistä ja mahdollisuuksista, jotka voivat vaikuttaa merkittävästi taloudellisiin tuloksiin.

Kuva 1 kertoo Sp-Rahastoyhtiön vastuullisen sijoittamisen prosessin. Tämä dokumentti kuvaa Sp-rahastoyhtiön vastuullista sijoittamista eri lähestymistapojen kautta.

Sp-Rahastoyhtiön hallinnoimien rahastojen omistajapolitiikka on kuvattu tarkemmin Sp-Rahastoyhtiön omistajapolitiikassa ja omistajaohjauksen periaatteissa.

### Kuva 1. Vastuullinen sijoittaminen Sp-Rahastoyhtiössä



## 2. Vastuullisuuden johtaminen ja organisointi sijoitustoiminnassa

Kukin salkunhoitaja vastaa vastuullisen sijoittamisen periaatteiden noudattamisesta ja soveltamisesta käytännön sijoitustoiminnassa. Vastuullisen sijoittamisen asiantuntijat kehittävät ja koordinoivat vastuullista sijoittamista eri omaisuuslajeissa, jalkauttavat strategiat omalta osaltaan, kouluttavat henkilöstöä sekä raportoivat vastuullisuuden toteutumisesta sijoitustoiminnassa. Sp-rahastoyhtiön hallitus vahvistaa säännöllisesti vastuullisen sijoittamisen periaatteet.

## 3. Vastuullisuustekijöiden huomioiminen sijoitustoiminnassa

Sp-Rahastoyhtiössä vastuullisuuden periaatteiden soveltaminen on integroitu suoraan osaksi sijoitusprosessia. ESG-tekijöiden ja -riskien huomioiminen ja arviointi tapahtuvat osana sijoituspäätöksentekoa ja -analyysiä. Salkunhoitaja arvioi sijoituskohteen vastuullisuuteen liittyviä riskejä ja mahdollisuuksia osana muuta sijoituskohteen analyysiä.

Arviomenetelminä Sp-Rahastoyhtiöllä on käytössä ulkopuolisten palveluntarjoajien kehittämää työkaluja, joiden avulla pystytään tunnistamaan ja tarkastelemaan monipuolisesti eri kestävyysriskejä ja -tekijöitä sijoituksia koskevassa päätöksentekoprosessissa. Käytetyt menetelmät ja työkalut näiden riskien tunnistamiseen vaihtelevat omaisuusluokasta riippuen sekä kulloinkin voimassa olevien kestävyysriskien sääntelyn mukaan. Ulkoisen palveluntarjoajan lisäksi vastuullisuuden arvioimisessa käytetään yritysten vastuullisuusraportteja, kansalaisjärjestöjen raportteja ja muita julkisia tietolähteitä.

Näitä työkaluja hyödynnetään osana päätöksentekoprosessia myös kestävyysriskien tunnistamiseksi ennen sijoituspäätöksiä, niiden raportoimiseksi sijoitusten jälkeen. Kestävyysriskien huomioimiseen vaikuttaa myös kyseisen rahaston sijoitushorisontti, tavoitteet sekä muu rahaston sijoitusuniversumia koskeva sääntely. Lisäksi tiettyjen toimialojen ja/tai rahoitusinstrumenttien sijoitusvalikoimasta poissulkemisen odotetaan pienentävän rahaston kestävyysriskejä.

Hallinnoimienne rahastojen kestävyys taso arvioidaan säännöllisesti. Seuraamme rahaston suoriutumista mahdollisen kestävien sijoitusten sisällön osalta sekä kestävyystekijöihin kohdistuvien haitallisten vaikutusten ns. PAI-indikaattoreiden osalta palveluntarjoajien työkalujen kautta ja teemme tarvittaessa mm. yhtiövaikuttamista suoriutumisen perusteella. Rahastojen kestävyysasteeseen liittyviä tietoja julkaistaan sääntelyn edellyttämällä tavalla.

### Suorat osakesijoitukset ja yrityslainat

Suorien osakesijoitusten sekä yrityslainojen osalta salkunhoitajat huomioivat sijoitusprosessissaan olennaiset ympäristöön, sosiaalisiin tekijöihin ja hyvään hallintotapaan liittyvät tekijät siten, että ne tukevat sijoitustoiminnan tuotto- ja riskitavoitteita.

## Ulkoiset varainhoitajat

Vastuullisuus on yksi arviointiperuste ulkoisia varainhoitajia valittaessa. Ulkoisten rahastosijoitusten osalta Sp-Rahastoyhtiö pyrkii löytämään varainhoitajia, joiden sijoitusfilosofia ja lähestymistapa vastaavat Sp-Rahastoyhtiön omia valintoja. Ulkoisten rahastojen varainhoitajia valitessa suositaan niitä, jotka ovat allekirjoittaneet YK:n tukemat vastuullisen sijoittamisen periaatteet (PRI). Lisäksi Sp-Rahastoyhtiö sijoittaa ainoastaan niihin rahastoihin, joiden hallintoyhtiö sijaitsee valtiossa, joka on liittynyt OECD:n AEOI-sopimukseen eli automaattista verotietojen vaihtoa koskevaan sopimukseen tai tähän rinnastettavaan FATCA-sopimukseen USA:n osalta. Ulkoisilta varainhoitajilta selvitämme myös vastaavia tiedonantoasetuksen ja taksonomia-asetuksen mukaisia tietoja kuin Sp-Rahastoyhtiötä veloitetaan raportoidaan.

Sp-Rahastoyhtiö on yhteydessä ulkoisiin varainhoitajiin esimerkiksi liittyen ajankohtaisiin ja tärkeisiin vastuullisuusteemoihin ja –toimiin käytännössä. Passiivisessa indeksisijoittamisessa ja ETF-rahastoissa ei lähtökohtaisesti huomioida vastuullisuuteen liittyviä kysymyksiä, ellei itse instrumentin sijoitusstrategia pohjautu vastuullisuuteen.

## 4. Kansainvälisten normien ja sopimusten noudattaminen

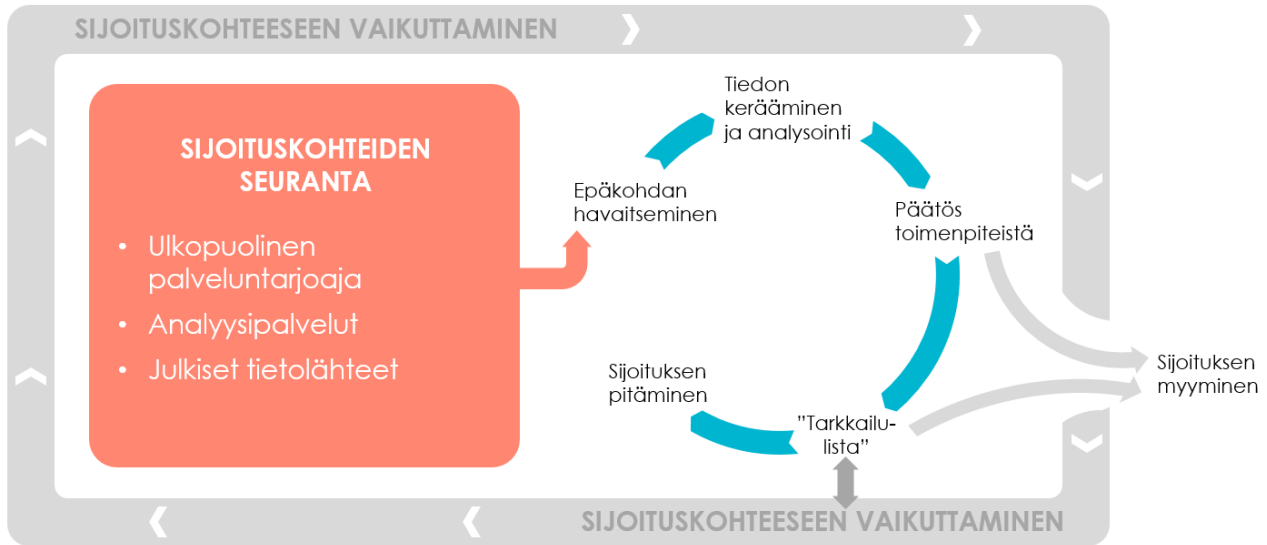
Sp-Rahastoyhtiö seuraa miten suorat kohdeyritykset toimivat kansainvälisten normien ja sopimusten (ns. Global Compact –periaatteet) mukaisesti koskien ihmis- ja työelämän oikeuksia sekä ympäristötuhon ja korruption ehkäisyä.

Global Compact –periaatteet perustuvat YK:n ihmisoikeuksien yleismaailmalliseen julistukseen, kansainvälisen työjärjestö ILO:n julistukseen työelämän peruseriaatteista ja oikeuksista, Rion julistukseen kestävän kehityksen periaatteista ja YK:n korruption vastaiseen yleis-sopimukseen.

Kuva 2 kertoo Sp-Rahastoyhtiön prosessin koskien normipohjaista tarkastelun prosessia sijoituskohteissaan. Salkunhoitajat ja vastuullisen sijoittamisen asiantuntijat seuraavat aktiivisesti sijoituskohteiden toimintaa ulkopuolisten palveluntarjoajien työkalujen kautta. Epäkohdan havaitessaan Sp-Rahastoyhtiö päättää toimenpiteistä ja selvittää yrityksen mahdollisuudet ja halukkuuden lähteä kuuden kuukauden sisällä suunnitelmallisesti korjaamaan epäkohdan taustalla olevat tekijät. Mikäli yritys ei ilmaise halukkuutta edistää epäkohdan korjaamista, pyrimme irtautumaan sijoituksesta mahdollisimman nopeasti. Tarkistamme poissulku- ja tarkkailulistan sekä päivitämme omaisuusluettelot vähintään kaksi kertaa vuodessa.

Sp-Rahastoyhtiö sulkee suorien sijoitusten ulkopuolelle yritykset, jotka toistuvasti rikkovat kansainvälisiä sopimuksia, ja joihin ei katsota voivan vaikuttaa menestyksekkäästi.

Kuva 2. Normipohjainen tarkastelu ja vaikuttaminen



## 5. Aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen

Sp-Rahastoyhtiö on aktiivinen omistaja, mikä tarkoittaa muun muassa Säästöpankkirahastojen osallistumista omistamiensa yritysten yhtiökokouksiin sekä suoraa keskustelua yritysten kanssa. Yritystapaamisissa salkunhoitaja ja/tai vastuullisen sijoittamisen asiantuntija pyrkii nostamaan esille ESG-asioista ja korostamaan niiden merkitystä. Pyrkimyksenä on lisätä avoimuutta, läpinäkyvyyttä sekä vastuullisuuden toteutumista kohdeyritysten toiminnassa.

Julkiseen keskusteluun osallistuminen on myös osa yleistä vaikuttamista. Sp-Rahastoyhtiö voi osallistua keskusteluun esimerkiksi kirjoituksissa, haastatteluissa tai videoissa.

### Yhtiökokoukset

Omistajapolitiikkaa toteutetaan osallistumalla omistajaohjauksen periaatteiden mukaisesti rahastojen sijoituskohteena olevien yhtiöiden yhtiökokouksiin. Pääosin yhtiökokouksiin osallistuminen tapahtuu kotimaassa. Harkittaessa osallistumista otetaan huomioon esityslistan sisältö ja vaikutusmahdollisuudet yksittäisessä kokouksessa tai omistusten kohdeyrityksen suhteellista suuruutta rahastossa. Yhtiökokouksiin on mahdollista osallistua myös yhteiskunnallisesti tärkeiden teemojen vuoksi. Omistajapolitiikan periaatteet ja toimintamalli on kuvattu erillisessä omistajapolitiikkadokumentissa.

### Yhteistyöaloitteet

Sp-Rahastoyhtiön vaikuttaminen tapahtuu myös erilaisten kotimaisten ja kansainvälisten yhteistyöaloitteiden ja muiden kanavien kautta. Sp-Rahastoyhtiö on allekirjoittanut vuonna 2014 YK:n tukemat vastuullisen sijoittamisen periaatteet (PRI) ja on Suomen vastuullisen sijoittamisen yhdistyksen, Finsifin, jäsen. Lisäksi Sp-Rahastoyhtiö on vaikuttamassa muun muassa Climate Action 100+ -sijoittaja-aloitteessa, CDP:n ilmastomuutos-, vesi- ja metsäkatoloitteissa sekä SBTi-aloitteessa (Science-Based Targets initiative), joka tukee yrityksiä asetta-

maan tieteeseen perustuvia päästövähennystavoitteita. Kannustamme myös yritysten raportoivan läpinäkyvämmiin ympäristöön liittyvistä toimistaan CDP:n Non Disclosure Campaign -aloitteen kautta koskien CDP:n yllä mainittuja aloitteita.

## 6. Teemasijoittaminen ja vaikuttavuus

Teemasijoittamisessa ja positiivisessa arvottamisessa keskitytään johonkin valittuun vastuullisuusteemaan. Sp-Rahastoyhtiössä teemasijoittaminen keskittyy ympäristöön liittyviin teemoihin.

Säästöpankki Ympäristö on teemasijoittamiseen keskittynyt erikoissijoitusrahasto. Rahasto edistää ympäristön kestävästä käytöstä ja sen sijoituskohteet keskittyvät esimerkiksi ympäristöinnovaatioihin. Rahasto raportoi sijoituksiensa positiivisista ympäristövaikutuksista neljännesvuosittain.

## 7. Poissulkeminen

Sp-Rahastoyhtiö ei tee suoria sijoituksia kiistanalaisia aseita tai niiden osia valmistaviin tai myyviin toimijoihin. Kiistanalaisiin aseisiin luetaan muun muassa maamiinat, rypälepommit, köyhdytetyn uraanin käyttö ammuksissa, kemialliset ja biologiset aseen ja joissain tapauksissa ydinaseet. Kaksoiskäyttötarkoituksia koskevissa tapauksissa käytämme harkintaa ja selvitämme tapauksen osuuden kohdeyrityksen liikevaihdosta (enintään 5 prosenttia) ja pyrimme arvioimaan todellista ensisijaista käyttötarkoitusta esimerkiksi analysoimalla saatavilla olevia tietoja tai keskustelemalla sijoituksen kohteena olevan yrityksen kanssa.

Sp-Rahastoyhtiö on myös poissulkenut suorista sijoituksistaan hiilenkäyttäjät ja -tuottajat. Poissulkeminen koskee kaivosyhtiöitä, joiden liikevaihdosta yli 25 prosenttia tulee energian tuottamiseen käytetystä hiilestä tai yrityksen energiahiihen tuotantomäärät ovat suuria (yli 30 prosenttia tuotannosta). Sähköyhtiöistä poissulku koskee niitä, jotka käyttävät merkittävästi hiiltä polttoaineena (yli 30 prosenttia tuotannosta). Jos yrityksellä on uskottavia tai Pariisin ilmastopöytäkirjan mukaisia suunnitelmia vähähiiliseen yhteiskuntaan siirtymiseen toteuttamiseksi sekä suunnitelmia pienentää ilmastovaikutuksiaan ja hiilenkäyttöään (esimerkiksi Science Based Target), voi poissulkemiselta välttyä. Lisäksi Ympäristö-erikoissijoitusrahastossa poissulkeminen koskee kaivosyhtiöitä, joiden liikevaihdosta yli 5 prosenttia tulee energian tuottamiseen käytetystä hiilestä tai yrityksen energiahiihen tuotantomäärät ovat suuria (yli 30 prosenttia tuotannosta), mutta vihreän siirtymän kannalta olennaisen yritysten osalta arvioimme sijoitusmahdollisuuksia tapauskohtaisesti. Teemme ilmastolinjauksia myös Säästöpankkiryhmätasolla.

Suhtaudumme valikoivasti tarkkaa harkintaa käyttäen yhtiöihin, jotka tuottavat turvetta energiakäyttöön tai kannabista valmistavalla toimialalla, tarjoavat liikevaihtonsa osalta



pääliiketoimintanaan uhkapelejä tai korkeakorkoisia pikaluottoja, sotamateriaalia valmista-  
viin, alihankkiviin tai jakeleviin toimijoihin tai joiden on todennetusti epäilty käyttävän lapsi-  
työvoimaa (esim. Finnwatch).

Sp-Rahastoyhtiö ei myöskään suoraan sijoita tupakanvalmistajiin tai aikuisviihteen tuotan-  
toon (enintään 5 prosenttia liikevaihdosta).

Arvioitaessa sijoituksia valtioiden joukkovelkakirjalainoihin, teemme kokonaistarkastelua  
huomioiden erilaisia vastuullisuustekijöitä. Näitä voivat olla esimerkiksi poliittiset toimintata-  
vat, hallinnon vahvuus, sosiaalinen ja ihmisoikeuksien kehitys ja uudistushalukkuus. Puutteet  
useammassa tekijässä yhdistettynä uudistushaluttomaan politiikkaan voivat johtaa maan  
poissulkemiseen sijoituksistamme.

Suorien osakesijoitusten ja yrityslainojen omaisuusluettelot päivitetään kaksi kertaa vuodessa  
poissulkujen osalta.

## 8. Suosiminen

Sp-Rahastoyhtiö tähtää sijoittamisen hiilineutraaliuteen viimeistään vuonna 2050. Seu-  
raamme esimerkiksi Pariisin sopimukseen ja Science Based Target –tavoitteisiin sitoutuneiden  
yritysten prosenttiosuuden kasvua Sp-Rahastoyhtiön hallinnoimien asiakasvarojen osalta  
vuoteen 2026 mennessä ja suosimme sijoituksissa tällaisia yrityksiä mahdollisuuksien mukaan.

## 9. Raportointi

Vastuullisen sijoittamisen periaatteet, omistajapolitiikka sekä muu vastuulliseen sijoittamiseen  
liittyvä materiaali on nähtävillä Säästöpankin internet-sivuilla. Vastuullisesta sijoittamisen to-  
teutumisesta raportoidaan vuosittain osana Säästöpankkiryhmän vastuullisuusraporttia sekä  
PRI:lle. Säästöpankkien Varainhoidon puolivuositaisessa vastuullisuuskatsauksessa julkais-  
taan tietoa Säästöpankkirahastojen vastuullisuusmittareista, kuten vastuullisuuspisteytyksistä,  
positiivisista ympäristövaikutuksista sekä hiilijalanjäljistä.