

Vastuullisen sijoittamisen periaatteet Sp-Rahastoyhtiö Oy:ssä

1 Sisältö

1 Vastuullisen sijoittamisen tarkoitus ja tavoite	3
2 Vastuullisen sijoittamisen periaatteet Sp-Rahastoyhtiössä	5
3 Vastuullisuuden johtaminen ja organisointi sijoitustoiminnassa	5
4 Vastuullisen sijoittamisen toimintamalli	6
4.1 Vastuullisen sijoittamisen lähestymistavat Sp-Rahastoyhtiössä.....	7
5 Periaatteiden soveltaminen eri rahastotyypeissä.....	12
5.1 Aktiivisesti hoidetut osake-, yhdistelmä- ja korkorahastot.....	12
5.2 Passiiviset rahastot.....	12
5.3 Rahastojen rahastot.....	12
6 Riskienhallinta.....	13
7 Raportointi ja seuranta.....	13
Käsitteet ja määritelmät.....	14

2 Vastuullisen sijoittamisen tarkoitus ja tavoite

Tämän dokumentin tarkoituksena on kuvata Sp-Rahastoyhtiön vastuullisen sijoittamisen periaatteet, tavoitteet ja keskeiset toimintatavat. Periaatteet ohjaavat ESG-tekijöiden huomioimista sijoitusanalyysissä, päätöksenteossa, riskienhallinnassa, omistajaohjauksessa ja raportoinnissa. Tavoitteena on tukea pitkäjänteistä arvонуontia, tunnistaa sijoituksiin liittyviä kestävyysriskejä ja -mahdollisuuksia sekä edistää Säästöpankkiryhmän vastuullisuustavoitteiden, kuten ilmastonmuutoksen hillintään tähtäävän siirtymäsuunnitelman, toteutumista. Dokumentti etenee tavoitteista ja soveltamisalasta vastuullisen sijoittamisen toimintamalliin, lähestymistapoihin, omaisuusluokkakokhtaiseen soveltamiseen, riskienhallintaan sekä raportointiin ja seurantaan.

Tämä dokumentti kattaa Sp-Rahastoyhtiön hallinnoimat rahastot ja sijoitustoiminnan soveltuvin osin eri omaisuusluokissa, kuten suorissa osake- ja korkosijoituksissa, sekä ulkoisten varainhoitajien kautta tehtävissä sijoituksissa. Periaatteet kuvaavat Sp-Rahastoyhtiön yleisen toimintatavan vastuullisessa sijoittamisessa, mutta eivät yksinään määritä yksittäisen rahaston kaikkia sitovia sijoitusrajoitteita, vastuullisuusominaisuuksia tai kestävyystavoitteita. Periaatteiden soveltaminen riippuu rahaston sijoitusstrategiasta, omaisuusluokasta, saatavilla olevasta vastuullisuustiedosta ja kulloinkin sovellettavista sääntelyvaatimuksista. Rahastokokhtaiset sitoumukset, mahdolliset kestävien sijoitusten vähimmäisosuudet, EU:n kestävä rahoituksen tiedonantoasetuksen (Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR) luokitteluun liittyvät tiedot sekä muut rahastokokhtaiset vastuullisuusominaisuudet esitetään rahastojen lakisäateisissä materiaaleissa ja muissa rahastokokhtaisissa tiedonannoissa.

Sp-Rahastoyhtiö määrittelee kestävä sijoituksen sijoituksena, joka edistää yhtä tai useampaa ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyvää kestävyystavoitetta, ei aiheuta merkittävää haittaa muille kestävyysteen liittyville tavoitteille ja jonka kohde noudattaa hyvää hallintotapaa. Kuva 1 havainnollistaa kestävä sijoituksen keskeiset elementit. Vastuullinen sijoittaminen viittaa tässä dokumentissa laajempaan toimintatapaan, jossa ESG-tekijät, kestävyysriskit ja vastuullisuusvaikutukset huomioidaan sijoitusprosessissa.

Kuva 1: Kestävän sijoituksen elementit. Lähde: Sp-Rahastoyhtiö.



Sp-Rahastoyhtiön vastuullisen sijoittamisen tavoitteena on tukea vastuullisen liiketoiminnan edistymistä ja ilmastonmuutoksen hillintää ja sitä toteutetaan integroimalla ESG-tekijät johdonmukaisesti sijoitusprosessiin ja huomioimalla kestävyysriskit ja -mahdollisuudet. Ilmaston suhteen, sijoitustoiminnan yhtenä tavoitteena on vähentää sijoitusten päästöintensiteettiä 20 prosentilla vuoteen 2030 mennessä vuoden 2024 lähtötasoon verrattuna. Päästövähennystavoite on asetettu Säästöpankkiryhmän siirtymäsuunnitelmassa ja tukee ilmastonmuutoksen hillintää. Tavoitteen saavuttamista tuetaan sijoituskohteiden analyysillä ja seurannalla, poissulkukriteereillä, aktiivisella omistajuudella, vaikuttamisella sekä kestävien sijoitusratkaisujen kehittämisellä. ESG-tekijöiden huomioiminen on osa vastuumme täyttämistä sijoitustuotteidemme omistajia kohtaan. ESG-tavoitteiden toteutumista seurataan osana sijoitustoiminnan riskienhallintaa, raportointia ja vastuullisen sijoittamisen periaatteiden säännöllistä arviointia.

3 Vastuullisen sijoittamisen periaatteet Sp-Rahastoyhtiössä

ESG tulee englannin kielen sanoista Environmental, Social ja Governance, eli ympäristö, yhteiskunta ja hallinto. ESG-tekijöillä tarkoitetaan ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan liittyviä tekijöitä, jotka voivat vaikuttaa sijoituskohteiden pitkän aikavälin arvoon, riskeihin ja mahdollisuuksiin. Sp-Rahastoyhtiössä ESG-tekijöitä tarkastellaan osana sijoitusanalyysiä, päätöksentekoa, riskienhallintaa ja aktiivista omistajuutta. Ympäristötekijöihin kuuluvat esimerkiksi ilmastonmuutos, luonnon monimuotoisuus ja resurssien käyttö, yhteiskunnallisiin tekijöihin ihmisoikeudet, työlöt ja sidosryhmäsuhteet sekä hyvään hallintotapaan muun muassa hallinnon laatu, palkitseminen, verovastuullisuus ja korruption ehkäisy.

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 (Principles for Responsible Investment, PRI) ja on Suomen vastuullisen sijoittamisen yhdistyksen, Finsifin, jäsen. Lisäksi Sp-Rahastoyhtiö on vaikuttamassa muun muassa Climate Action 100+ -sijoittaja-aloitteessa, CDP:n ilmastonmuutos-, vesi- ja metsäkatoaloitteissa sekä SBTi-aloitteessa (Science-Based Targets initiative), joka tukee yrityksiä asettamaan tieteeseen perustuvia päästövähennystavoitteita. Kannustamme myös yritysten raportoivan läpinäkyvämmin ympäristöön liittyvistä toimistaan CDP:n Non Disclosure Campaign -aloitteen kautta koskien CDP:n yllä mainittuja aloitteita.

4 Vastuullisuuden johtaminen ja organisointi sijoitustoiminnassa

Kukin salkunhoitaja vastaa vastuullisen sijoittamisen periaatteiden noudattamisesta ja soveltamisesta käytännön sijoitustoiminnassa. Compliance-toiminto valvoo sijoitustoimintaa kokonaisuutena ja tekee havaintoja vastuullisen sijoittamisen periaatteiden noudattamisesta sekä soveltamisesta.

Vastuullisen sijoittamisen asiantuntijat kehittävät, koordinoivat ja tukevat vastuullisen sijoittamisen toteuttamista eri omaisuuslajeissa. He vastaavat vastuullisen sijoittamisen menetelmien kehittämisestä, prosesseista, henkilöstön kouluttamisesta sekä vastuullisuuden toteutumisen raportoinnista sijoitustoiminnassa. Asiantuntijat myös koordinoivat vastuullisen sijoittamisen kehittämistä, jossa salkunhoidolla on keskeinen rooli.

Toimitusjohtajan vastuulla on varmistaa, että vastuullinen sijoittaminen ja sen kehittäminen tukevat yhtiön strategiaa, liiketoimintamallia ja tavoitteita. Toimitusjohtaja vastaa hallituksen hyväksymien vastuullisen sijoittamisen periaatteiden toimeenpanosta sekä siitä, että vastuullisuusnäkökohdat on integroitu yhtiön sijoitusprosesseihin, riskienhallintaan ja raportointiin.

Hallitus hyväksyy vastuullisen sijoittamisen periaatteet ja päättää strategisista linjauksista vastuullisen sijoittamisen osalta.

Vastuullisen sijoittamisen periaatteiden ajantasaisuus arvioidaan vähintään vuosittain vastuullisen sijoittamisen asiantuntijoiden toimesta. Havaitut muutostarpeet valmistellaan hallituksen käsiteltäviksi, ja Sp-Rahastoyhtiön hallitus hyväksyy periaatteiden päivitykset asiantuntijoiden valmistelun pohjalta.

5 Vastuullisen sijoittamisen toimintamalli

Vastuullinen sijoittaminen on integroitu osaksi Sp-Rahastoyhtiön sijoitusprosessia ja on siten kiinteä osa sijoittamista Sp-Rahastoyhtiössä. Vastuullisella sijoittamisella tarkoitetaan sijoitusprosessia, jossa taloudellisten lukujen lisäksi otetaan huomioon ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan liittyvät seikat eli niin kutsutut ESG-tekijät. ESG-tekijöitä tarkastellaan sekä sijoituskohteiden riskien että mahdollisuuksien näkökulmasta, ja niiden huomioiminen tukee sijoituspäätösten laatua, riskienhallintaa ja pitkän aikavälin arvonluontia. Prosessin soveltaminen vaihtelee omaisuusluokan, rahaston sijoitusstrategian, sääntelyluokittelun sekä käytettävissä olevan vastuullisuusdatan mukaan.

Sijoituskohteiden tarkastelu sisältää kestävyysriskit, ilmastoon ja luonnon monimuotoisuuteen liittyvät vaikutukset, ihmisoikeus- ja työelämäkysymykset, hallinnon laadun, verovastuullisuuden sekä mahdolliset kansainvälisten normien rikkomukset. Lisäksi analyysissä hyödynnetään päästödataa ja tietoa yritysten siirtymäsuunnitelmista. Pääasialliset haitalliset vaikutukset (Principal Adverse Impact, PAI) huomioidaan sijoituskohteiden tarkastelussa ja seurannassa regulaation vaatimalla tavalla. PAI:t huomioidaan PAI-indikaattoreiden kautta.

Salkunrakennuksessa vastuullisuustekijät huomioidaan osana sijoitusuniversumin määrittelyä ja sijoituskohteiden valintaa. ESG-analyysi voi vaikuttaa siihen, sisällytetäänkö sijoituskohde rahaston sijoitusuniversumiin tai edellyttääkö kohde tarkempaa seurantaa tai toimia. Salkunrakennuksessa voidaan soveltaa eri laajuisia poissulkuja, rahastosta riippuen, normipohjaista tarkastelua, vastuullisuustekijöihin perustuvaa suosimista tai teemasijoittamista. Kestävyystekijöiden huomioiminen ja tunnistaminen on osa sijoitustoiminnan riskienhallintaa, sillä Sp-Rahastoyhtiö uskoo kestävyystekijöiden edustavan paitsi vaikuttavuutta, huomioimatta jätessään myös taloudellista riskiä.

Sp-Rahastoyhtiö hyödyntää vastuullisen sijoittamisen prosessissa sekä määrällisiä että laadullisia arviointikriteereitä. Määrällisiä kriteereitä voivat olla esimerkiksi toimialakohtaiset liikevaihtorajat, päästöintensiteetti, fossiilisiin polttoaineisiin liittyvät raja-arvot, vastuullisuuspesteytykset, PAI-indikaattorit tai muut mitattavat vastuullisuusmittarit. Laadullista ESG-analyysia Sp-Rahastoyhtiössä tehdään esimerkiksi osana normirikkomusten seurantaa.

Prosessissa hyödynnetään useita tietolähteitä ja analyysityökaluja. Näitä ovat muun muassa ulkopuolisten palveluntarjoajien ESG-data ja -analyysit, yritysten vastuullisuusraportit ja tilinpäätökset, kansalaisjärjestöjen ja viranomaisen julkaisut. Datan kattavuus, laatu ja vertailukelpoisuus voivat vaihdella omaisuusluokittain ja markkinoittain, minkä vuoksi sijoituskohteiden arvioinnissa yhdistetään määrällistä dataa ja tarvittaessa laadullista analyysia voidaan hyödyntää.

Sijoituskohteiden ja rahastojen vastuullisuusominaisuuksia seurataan säännöllisesti. Seuranta voi koskea esimerkiksi vastuullisuuspesteytyksiä, päästöintensiteettiä, PAI-indikaattoreita, normirikkomuksia, poissulkukriteerien toteutumista, vaikuttamistoimien etenemistä ja rahastokohtaisten vastuullisuusominaisuuksien toteutumista. Mikäli seurannassa havaitaan olennaisia muutoksia tai puutteita, voidaan käynnistää lisäanalyysi, vaikuttamistoimenpiteitä tai muita sijoituspäätöksiin vaikuttavia toimia.

Kuva 2 visualisoi 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.

Kuva 2: Vastuullinen sijoittaminen Sp-Rahastoyhtiössä. Lähde: Sp-Rahastoyhtiö, kuva luotu tekoälyä hyödyntäen.



5.1 Vastuullisen sijoittamisen lähestymistavat Sp-Rahastoyhtiössä

5.1.1 ESG-Integrointi

Sp-Rahastoyhtiössä vastuullista sijoittamista toteutetaan useilla toisiaan täydentävää lähestymistapaa tai strategiaa hyödyntäen. Materiaaliset ESG-tekijät on integroitu sijoitusprosessiin ja niitä huomioidaan systemaattisesti yhtenä sijoitusvalintaan vaikuttavana osana. ESG-tekijöiden ja -riskien huomioiminen ja arviointi tapahtuvat osana sijoituspäättökentekoa ja -analyysiä, olennaisena osana due diligence -prosessia. Salkunhoitaja arvioi sijoituskohteen vastuullisuuteen liittyviä riskejä ja mahdollisuuksia osana muuta sijoituskohteen analyysiä.

5.1.2 Normiperusteinen seuranta

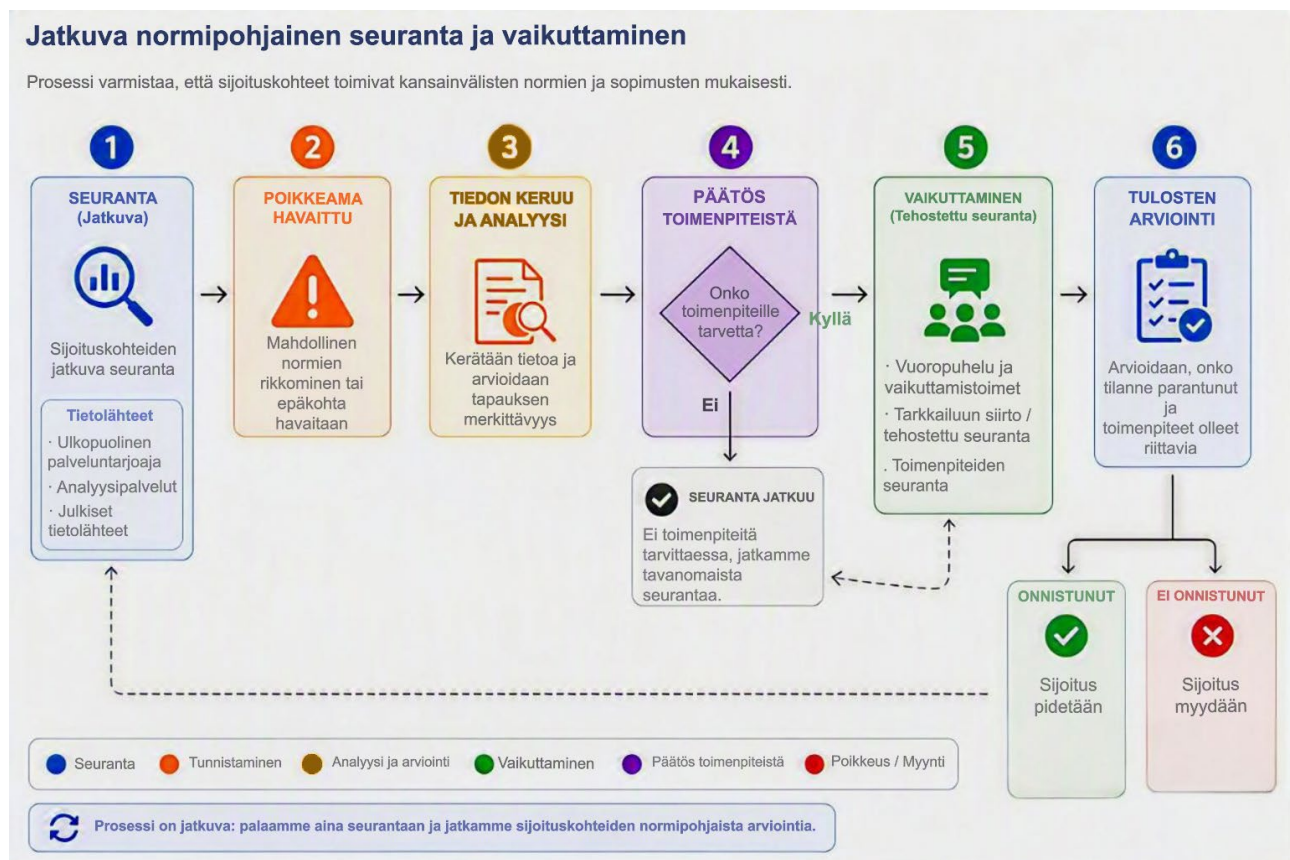
Sp-Rahastoyhtiö seuraa miten suorat kohdeyritykset toimivat kansainvälisten normien ja sopimusten (ns. Global Compact –periaatteet) mukaisesti koskien ihmis- ja työelämän oikeuksia sekä ympäristötuhon ja korruption ehkäisyä.

Global Compact –periaatteet perustuvat YK:n ihmisoikeuksien yleismaailmalliseen julistukseen, kansainvälisen työjärjestö ILO:n julistukseen työelämän perusperiaatteista ja oikeuksista, Rion julistukseen kestävä kehityksen periaatteista ja YK:n korruption vastaiseen yleissopimukseen.

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

Kuva 3: Sp-Rahastoyhtiön normipohjaisen tarkastelun prosessi Lähde: Sp-Rahastoyhtiö, kuva luotu tekoälyä hyödyntäen.

Kuva 3 esittää Sp-Rahastoyhtiön sijoituskohteiden normipohjaisen tarkastelun prosessin. Salkunhoitajat ja vastuullisen sijoittamisen asiantuntijat seuraavat aktiivisesti sijoituskohteiden toimintaa ulkopuolisten palveluntarjoajien työkalujen kautta. Epäkohdan havaitessaan Sp-Rahastoyhtiö analysoi tapauksen ja päättää toimenpiteistä. Sp-Rahastoyhtiö pyrkii vaikuttamaan tarvittaessa yrityksiin, selvittäen 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.



5.1.3 Vaikuttaminen ja omistajaohjaus

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-asioita 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 kirjoituksin, haastatteluin tai videoin.

5.1.4 Yhtiökokoukset

Omistajapolitiikkaa toteutetaan omistajaohjauksen periaatteiden mukaisesti, osallistumalla rahastojen sijoituskohteena olevien yhtiöiden yhtiökokouksiin. Harkittaessa yhtiökokouksiin osallistumista vaikuttamisen kohteeksi valikoidaan pääasiassa yrityksiä joihin Sp-Rahastoyhtiö on sijoittanut merkittäviä pääomia tai joissa suhteellinen omistusosuus on suuri; valintaa tehdessä otetaan huomioon myös esityslistan sisältö ja vaikutusmahdollisuudet yksittäisessä kokouksessa omistusten kohdeyrityksen suhteellista ja absoluuttista suuruutta rahastossa. Yhtiökokouksiin on mahdollista osallistua myös yhteiskunnallisesti tärkeiden temojen vuoksi. Omistajapolitiikan periaatteet ja toimintamalli on kuvattu Sp-Rahastoyhtiön Omistajapolitiikkadokumentissa.

5.1.5 Temaattinen sijoittaminen ja suosiminen

Teemasijoittamisessa ja -suosimisessa keskitytään johonkin valittuun vastuullisuusteemaan. Sp-Rahastoyhtiössä teemasijoittaminen on toistaiseksi keskittynyt ympäristöön liittyviin teemoihin, kuten ympäristöinnovaatioihin ja päästövähennyksiin.

Mahdollisuuksien mukaan suosimme sijoitustoiminnassa yrityksiä, jotka ovat sitoutuneet päästövähennystavoitteisiin.

5.1.6 Poissulkeminen

Poissulkeminen on yksi vastuullisen sijoittamisen lähestymistapa, jota Sp-Rahastoyhtiö hyödyntää sijoitustoiminnassaan. Poissulkemisella tarkoitetaan toimintatapaa, jossa osa potentiaalisesta sijoitusuniversumista rajataan sallitun sijoitusuniversumin ulkopuolelle. Rahastojen poissulkujen taso riippuu rahaston nimeämisestä, sijoitusstrategiasta ja rahastotyyppistä. Esimerkiksi ei-kestävyystermein nimetyissä rahastoissa, noudatetaan vähintään Perustason poissulkuja. Kestävyystermein nimetyissä rahastoissa (ESMA:n Funds Names -säätely, ks. käsitteet ja määritelmät) sovelletaan puolestaan niiden vaatimuksia vastaavia poissulkuja. Taulukko 1 esittää Sp-Rahastoyhtiössä noudatettavat eritasoiset poissulut.

Taulukko 1: Poissulut Sp-Rahastoyhtiössä. Lähde: Sp-Rahastoyhtiö.

Poissulku	Perustason poissulut	Kestävyystermein nimettyjen rahastojen poissulut
Kiistanalaiset aseet	Kyllä	Kyllä
Tupakka >5 % liikevaihdosta	Kyllä	Kyllä
Hiili	>25 % liikevaihdosta	>1 % liikevaihdosta
Öljy	Ei	>10 % liikevaihdosta
Kaasu	Ei	>50 % liikevaihdosta
Sähköntuotanto >100gCO ₂ e/ KWH	Ei	Kyllä
Ei siirtymäsuunnitelmaa	Ei	Kyllä
Kansainvälisten normien rikkojat	Kyllä	Kyllä
Aikuisviihde	>5 % liikevaihdosta	>5 % liikevaihdosta
Turve*	Kyllä	Kyllä
Kannabis*	Kyllä	Kyllä
Uhkapelit ja pikaluotot*	>50 % liikevaihdosta	>50 % liikevaihdosta

**Harkinnanvarainen ja tapauskohtainen poissulku, tarkennus alla.*

Kuva 4: Asekatégoriat ja niihin liittyvä sijoitusriski. Lähde: Sp-Rahastoyhtiö, kuva luotu tekoälyä hyödyntäen.

Kiistanalaisilla aseilla ei ole yhtä universaalia määritelmää. Yleisimmin kiistanalaisilla aseilla tarkoitetaan aseita, joiden käyttö aiheuttaa merkittävää humanitaarista haittaa ja joiden valmistusta, käyttöä tai leviämistä on rajoitettu kansainvälisillä sopimuksilla. Tällaisia sopimuksia ovat esimerkiksi Ottawan yleissopimus jalkaväkimiinoista, Oslon yleissopimus rypäleaseista, kemiallisten aseiden kieltosopimus (CWC) sekä biologisten aseiden kieltosopimus (BWC). Kiistanalaisiin aseisiin luetaan muun muassa maamiinat, rypäleaseet, kemialliset ja biologiset aseet sekä köyhdytettyä uraania hyödyntävät ammukset. Sp-Rahastoyhtiö ei tee suoria sijoituksia edellä mainittuja kiistanalaisia aseita tai niiden osia valmistaviin tai myyviin toimijoihin. Ydinaseiden osalta Sp-Rahastoyhtiö ei sijoita Euroopan Unionin tai NATO:n ulkopuolella sijaitseviin ydinaseiden tai niiden järjestelmien tuotannossa tai ylläpidossa mukana oleviin yrityksiin. Poissulkujen piirissä eivät ole, sota-aseet; käsittäen sotilaskäyttöön suunnitellut aseet, ammukset ja järjestelmät, pienaseet; kuten pistoolit, revolverit ja kevyet sarjatuliaseet, eivätkä metsästysaseet, kuten kiväärit ja haulikot. Kuva 4 alapuolella visualisoi eri asekatégoriat ja niihin liittyvän vastuullisuusriskin.



Hiili on yksi ilmastomuutoksen kannalta suurimpia päästöjen lähteitä, ja Sp-Rahastoyhtiö onkin sulkenut sijoituksistaan pois sekä hiilen käyttäjiä että tuottajia. Poissulkeminen koskee kaivosyhtiöitä, joiden liikevaihdosta yli 25 prosenttia tulee energian tuottamiseen käytetystä hiilestä tai yrityksen energiahiihen tuotantomäärät ovat suuria (yli 30 prosenttia tuotannosta). Sähkøyhtiöistä 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 kestävyystermein nimettyjen rahastojen poissulkeminen koskee myös kaivosyhtiöitä, joiden liikevaihdosta yli 5 prosenttia tulee energian tuottamiseen käytetystä hiilestä tai yrityksen energiahillen tuotantomäärät ovat suuria (yli 30 prosenttia tuotannosta), mutta vihreän siirtymän kannalta olennaisten yritysten osalta arvioimme sijoitusmahdollisuuksia tapauskohtaisesti. Teemme ilmastolinjauksia myös Säästöpankkiryhmätasolla.

Suhtaudumme valikoivasti ja tarkkaa harkintaa käyttäen yhtiöihin, jotka tuottavat energiaturvetta tai kannabista, joiden pääliiketoimintaa ovat uhkapelit tai korkeakorkoiset pikaluotot tai yritykset, joiden on todennetusti epäilty käyttävän lapsityövoimaa (esim. Finnwatchin raporteissa). Kannabiksen osalta yritys voi päätyä poissuljettavaksi, mikäli sen liiketoimintaa harjoitetaan alueella, jossa kannabiksen laillinen asema on epäselvä.

Sp-Rahastoyhtiö ei myöskään suoraan sijoita tupakanvalmistajiin tai aikuisviihteen tuotantoon, mikäli yritys saa yli 5 prosenttia liikevaihdostaan tästä toiminnasta.

Arvioitaessa suoria sijoituksia valtioiden joukkovelkakirjalainoihin, teemme kokonaistarkastelua huomioiden erilaisia vastuullisuustekijöitä. Näitä voivat olla esimerkiksi poliittiset toimintatavat, 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.

6 Periaatteiden soveltaminen eri rahastotyypeissä

6.1 Aktiivisesti hoidetut osake-, yhdistelmä- ja korkorahastot

Suorien osakesijoitusten, valtionlainojen sekä yrityslainojen osalta salkunhoitajat huomioivat sijoitusprosessissaan ympäristöön, sosiaalisiin tekijöihin ja hyvään hallintotapaan liittyvät tekijät siten, että ne tukevat sijoitustoiminnan tuotto- ja riskitavoitteita, sekä täyttävät sääntelyn vaatimukset. Hyödynnetyt vastuullisen sijoittamisen lähestymistavat voivat vaihdella rahaston strategian ja omaisuusluokan mukaan.

6.2 Passiiviset rahastot

Passiivisissa rahastotuotteissa kestävyystekijät huomioidaan esimerkiksi poissulkujen kautta. Koska passiiviset rahastotuotteet ovat systemaattisia ja voivat sijoittaa indeksin metodologian mukaisesti, sijoituksille ei välttämättä tehdä kestävyystekijöiden analyysiä Sp-Rahastoyhtiön tasolla ennen sijoituksen tekemistä, samalla tavalla kuten aktiivisesti hoidetuissa rahastoissa. Passiivisten rahastojen ESG-tekijöiden seurantaa tehdään Sp-Rahastoyhtiössä säännöllisin väliajoin.

6.3 Rahastojen rahastot

Vastuullisuus on yksi arviointiperuste ulkoisia varainhoitajia valittaessa rahastojen rahastoihin. Ulkoisten rahastosijoituksien osalta Sp-Rahastoyhtiö pyrkii löytämään varainhoitajia, joiden vastuullisen sijoittamisen lähestymistapa vastaa Sp-Rahastoyhtiön omia lähestymistapoja. Ulkoisten rahastojen varainhoitajia valitessa suositaan niitä, jotka ovat allekirjoittaneet YK:n tukemat vastuullisen sijoittamisen periaatteet (PRI). Varainhoitajatason sitoumusten lisäksi, Sp-Rahastoyhtiö tutustuu rahastotason vastuullisuusvalintoihin tehdessään sijoituskohdevalintaa.

Myös varainhoitajien poissulkupolitiikkojen samankaltaisuus Sp-rahastoyhtiön poissulkuihin tarkastellaan valintaa tehtäessä. Sp-Rahastoyhtiö sijoittaa ainoastaan niihin rahastoihin, joiden hallinnointiyhtiö 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 EU:n kestävän rahoituksen tiedonantoasetuksen ja EU:n taksonomiaasetuksen mukaisia tietoja kuin Sp-Rahastoyhtiötä velvoitetaan raportoimaan.

Sp-Rahastoyhtiö on yhteydessä ulkoisiin varainhoitajiin esimerkiksi liittyen ajankohtaisiin ja tärkeisiin vastuullisuusteemoihin ja -toimiin käytännössä. Arvioidessa ulkopuolisia passiivisia indeksejä ja ETF-rahastoja ei vastuullisuuteen liittyviä kysymyksiä lähtökohtaisesti huomioida samassa laajuudessa kuin aktiivisissa rahastoissa, ellei itse instrumentin sijoitusstrategia pohjautu vastuullisuuteen. Mikäli ulkopuolisen varainhoitajan todetaan olevan mahdollisesti osallinen normirikkomuksessa, lähestymistapa seuraa normipohjaisen seurannan ja vaikuttamisen prosessia, joka on kuvattu kuvassa 3.

7 Riskienhallinta

Kestävyyriskien tunnistaminen ja huomioiminen on osa Sp-Rahastoyhtiön sijoitustoiminnan kokonaisriskienhallintaa. Riskienhallinta rakentuu tässä dokumentissa kuvattujen vastuullisen sijoittamisen lähestymistapojen varaan, kuten ESG-analyysin, normipohjaisen seurannan, poissulkujen, sekä PAI- ja päästömittareiden hyödyntämiseen. Näiden avulla pyritään tunnistamaan ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan liittyvät tekijät, jotka voivat vaikuttaa sijoituskohteiden pitkän aikavälin riskituottoprofiiliin.

Kestävyyriskien seuranta tapahtuu osana sijoituskohteiden ja rahastojen jatkuva seuranta. Mikäli seurannassa havaitaan olennainen riski, poikkeama tai muutos sijoituskohteen vastuullisuusprofiilissa, voidaan käynnistää lisäanalyysi, vaikuttamistoimia, tarkkailuun asettaminen, poissulkeminen tai sijoituksesta irtautuminen. Vastuu kestävyyriskien huomioimisesta sijoituspäätöksissä on salkunhoitajilla, joita vastuullisen sijoittamisen asiantuntijat tukevat analyysin, seurannan ja mahdollisen toimitusjohtajalle eskaloinnin osalta.

8 Raportointi ja seuranta

Vastuullisen sijoittamisen periaatteet, omistajapolitiikka sekä muu vastuulliseen sijoittamiseen liittyvä materiaali on nähtävillä Säästöpankin verkkosivuilla. Vastuullisen sijoittamisen toteutumisesta raportoidaan osana Säästöpankkiryhmän kestävyysraporttia osana International Financial Reporting Standard (IFRS)-tilinpäätöstä. Raportoimme vastuullisesta sijoittamisesta myös PRI:lle. Sp-Rahastoyhtiö tekee myös PAI-ilmoituksen verkkosivuillaan sääntelyn vaatimalla tavalla. Lisäksi Säästöpankkien Varainhoidon puolivuositaisessa vastuullisuuskatsauksessa julkaistaan tietoa Säästöpankkirahastojen vastuullisuusmittareista, kuten vastuullisuuspisteytyksistä, positiivisista ympäristövaikutuksista sekä hiilijalanjäljistä. Ulkoisen raportoinnin lisäksi suoriutumisesta raportoidaan sisäisesti Sp-Rahastoyhtiön hallitukselle vähintään puolivuositain.

Sp-Rahastoyhtiön hallinnoimien rahastojen kestävyiden tasoa (SFDR) sekä EU-taksonomian mukaisuutta arvioidaan säännöllisesti. Rahastojen kestävyteen liittyviä tietoja julkaistaan sääntelyn edellyttämällä tavalla. SFDR ja EU-taksonomian mukaisuudesta raportoidaan rahastojen SFDR-määräaikaishatsauksissa.

Käsitteet ja määritelmät

Termi	Määritelmä
DNSH	DNSH (<i>Do No Significant Harm, suom. ei merkittävää haittaa</i>) on EU:n kestävän rahoituksen sääntelyyn kuuluva periaate, jonka mukaan taloudellinen toiminta tai sijoitus ei saa aiheuttaa merkittävää haittaa yhdellekään ympäristö- tai kestävyyttä koskevalle tavoitteelle samalla, kun se edistää jotakin muuta tavoitetta.
ESG	ESG (Environmental, Social and Governance) tarkoittaa ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan liittyviä tekijöitä, joita huomioidaan sijoituspäätöksissä taloudellisten tunnuslukujen rinnalla. ESG-tekijöiden avulla arvioidaan sijoituskohteiden vastuullisuutta sekä niihin liittyviä riskejä ja mahdollisuuksia.
EU-taksonomia	EU-taksonomia (<i>EU Taxonomy Regulation</i>) on Euroopan unionin luokittelujärjestelmä, jonka tarkoituksena on määrittää, mitkä taloudelliset toiminnot voidaan katsoa ympäristön kannalta kestäviksi. Taksonomia luo yhteiset kriteerit yrityksille, sijoittajille ja rahoitusmarkkinatoimijoille sekä tukee kestävään talouteen siirtymistä ja viherpesun ehkäisemistä.
FATCA-sopimus	FATCA (<i>Foreign Account Tax Compliance Act</i>) on Yhdysvaltain verolainsäädäntöön perustuva järjestelmä, jonka tavoitteena on ehkäistä yhdysvaltalaisen verovelvollisten ulkomaille piilotettuja varoja ja veronkiertoa. FATCA:n mukaisesti finanssilaitokset tunnistavat yhdysvaltalaiset asiakkaat ja raportoivat heidän tilejään koskevia tietoja veroviranomaisille.
Global Compact -periaatteet	YK:n Global Compact -periaatteet ovat kymmenen kansainvälisesti tunnustettua vastuullisen liiketoiminnan periaatetta, jotka koskevat ihmisoikeuksia, työnteekijöiden oikeuksia, ympäristövastuuta ja korruption torjuntaa. Periaatteet perustuvat YK:n julistuksiin ja kansainvälisiin sopimuksiin, ja niitä käytetään laajasti yritysvastuun sekä vastuullisen sijoittamisen viitekehyksenä.
ILO:n julistus	ILO:n julistus viittaa Kansainvälisen työjärjestön (International Labour Organization) työelämän perusperiaatteita ja -oikeuksia koskevaan julistukseen (<i>ILO Declaration on Fundamental Principles and Rights at Work</i>). Julistus määrittelee työnteekijöiden keskeiset oikeudet, joita kaikkien jäsenvaltioiden odotetaan kunnioittavan, edistävän ja toteuttavan riippumatta siitä, ovatko ne ratifioineet asiaa koskevat yleissopimukset.

Termi	Määritelmä
Kestävyystermi - European Securities and Markets Authority	Kestävyystermi (sustainability-related term) tarkoittaa ESMAn rahastonimiä koskevassa ohjeistuksessa termejä, jotka viittaavat rahaston kestävyys tai kestävä sijoittamiseen, kuten esimerkiksi <i>sustainable</i> , ilmasto, vastuullinen, vihreä, <i>sustainability</i> , ESG tai vastaavat johdannaistermit. Tällaisen termin käyttö rahaston nimessä luo sijoittajalle odotuksen siitä, että rahaston sijoitukset ja sijoitusprosessi tukevat kestävyystavoitteita tai sisältävät merkittäviä kestävyysominaisuuksia.
OECD:n AEOI-sopimus	AEOI (Automatic Exchange of Information) perustuu OECD:n kehittämään Common Reporting Standard (CRS) -standardiin. Sen mukaisesti finanssilaitokset keräävät tietoja asiakkaidensa verotuksellisesta kotipaikasta sekä tietyistä tilitiedoista, jotka raportoidaan kansallisille veroviranomaisille edelleen vaihdettavaksi muiden osallistuvien valtioiden kanssa.
PAI-indikaattori	PAI-indikaattori (Principal Adverse Impact indicator) on SFDR-asetuksen mukainen tunnusluku, jolla mitataan sijoitusten merkittäviä haitallisia vaikutuksia ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan liittyviin kestävyys tekijöihin. PAI-indikaattoreiden avulla sijoittajat voivat tunnistaa, arvioida ja seurata sijoitustensa negatiivisia vastuullisuusvaikutuksia.
Pariisin sopimus	Pariisin sopimus (<i>Paris Agreement</i>) on vuonna 2015 hyväksytty kansainvälinen ilmastopöytäkirja, jonka tavoitteena on rajoittaa maapallon keskilämpötilan nousu selvästi alle 2 °C:een esiteolliseen aikaan verrattuna ja pyrkiä rajoittamaan lämpeneminen 1,5 °C:een. Sopimus velvoittaa sopimuspuolia laatimaan, päivittämään ja toimeenpanemaan kansallisia ilmastotoimia kasvihuonekaasupäästöjen vähentämiseksi ja ilmastomuutokseen sopeutumiseksi.
Päästöintensiteetti	Päästöintensiteetti tarkoittaa kasvihuonekaasupäästöjen määrää suhteessa johonkin toimintaa kuvaavaan mittariin, kuten liikevaihtoon tai tuotantomäärään. Se kuvaa toiminnan päästötahokkuutta ja mahdollistaa eri toimijoiden vertailun.
Science Based Target	Science Based Target (SBT) tarkoittaa yrityksen kasvihuonekaasupäästöjen vähennystavoitetta, joka perustuu ilmastotieteeseen ja on linjassa Pariisin sopimuksen tavoitteiden kanssa. Tavoitteiden tarkoituksena on varmistaa, että yrityksen päästövähennykset tukevat maapallon lämpenemisen rajoittamista 1,5 °C:een tai selvästi alle 2 °C:een esiteolliseen aikaan verrattuna

Termi	Määritelmä
SFDR	SFDR (<i>Sustainable Finance Disclosure Regulation</i> , EU:n kestävän rahoituksen tiedonantoasetus) on Euroopan unionin sääntelykehikko, jonka tavoitteena on lisätä läpinäkyvyyttä kestävyysliittävistä riskeistä, vaikutuksista ja ominaisuuksista rahoitusmarkkinoilla. SFDR velvoittaa rahastoyhtiöitä, varainhoitajia ja muita finanssimarkkinatoimijoita antamaan tietoa siitä, miten ne huomioivat vastuullisuustekijät sijoitustoiminnassaan.

Aika	Versio	Muutokset	Kirjoittaja	Hyväksyjä
20.03.2024	V1.0	Dokumentin edellinen päivitys	ESG-Tiimi	Sp-Rahastoyhtiön hallitus
20.08.2026	V2.0	Dokumentti uudelleenjäseneltä - Lisätty informaatiota, periaatteiden tavoitteista ja tahtotilasta - Puuttuvia osioita lisätty - Poissulut päivitetty - Kestävän sijoituksen määritelmä lisätty ja kiistanalainen ase määritelty - Linjattu omistajapolitiikan kanssa - Linjattu siirtymäsuunnitelman kanssa	ESG-Tiimi	Sp-Rahastoyhtiön hallitus