

Kestävyyriskien huomioonottamisen toimintaperiaatteet sijoituksia koskevassa päätöksentekoprosessissa

1. Yleistä

Tässä lakisäätteisessä dokumentissa kuvaamme EU:n kestävän rahoituksen tiedonantoasetuksen (Regulation (EU) 2019/2088 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 on sustainability-related disclosures in the financial services sector "SFDR") mukaiset toimintaperiaatteet sijoituksia koskevassa päätöksentekoprosessissa.

2. Rahastojen SFDR-sääntelyn mukainen luokittelu

EAB Rahastoyhtiö Oy ("EAB Rahastoyhtiö") on luokitellut valmistamansa UCITS-, AIF ja erikoissijoitusrahasto tuotteet SFDR-sääntelyn edellyttämällä tavalla.

Valmistamamme tuotteet ovat merkittävilta osin SFDR-sääntelyn artikla 8 tai artikla 9 mukaisia tuotteita, ja siten tällaisten tuotteiden sijoitustoiminnassa kestävyysriskien huomioonottaminen on keskeisessä asemassa.

3. Kestävyyriskit sijoitusprosesseissa

3.1. Yleistä

EAB Rahastoyhtiö on ulkoistanut salkunhoidon EAB Varainhoito Oy:lle. Kestävyyriskien huomioiminen on keskeinen osa EAB Varainhoidon salkunhoitoa ja sijoitusten riskienhallintaa.

Kestävyyriskien huomioimiselle pyritään varmistamaan sijoitustemme pitkäaikainen tuoton ja arvon kehitys sekä harjoittamaan kestävä sijoitustoimintaa. Uskomme, että kestävällä tavalla toimivat yritykset menestyvät pitkällä tähtäimellä.

Kaikessa sijoitustoiminnassamme noudatetaan soveltuvaa lainsäädäntöä ja hyvää markkinakäytäntöä sekä niitä vastuullisen sijoittamisen periaatteita, joihin olemme sitoutuneet (kuvattu tarkemmin kohdassa 4). Kunkin rahaston sijoitustoiminnassa noudatetaan kyseisen rahaston SFDR-luokituksen mukaisia kriteereitä. Tämä tarkoittaa sitä, että esimerkiksi SFDR art. 8 mukaisien sijoitustuotteidemme sijoitusprosesseissa tarkastelemme sitä, miten potentiaaliset sijoituskohteet edistävät ympäristöä ja/tai yhteiskuntaa edistäviä ominaisuuksia ja varmemme sen, että sijoituskohdeyritykset noudattavat hyvää hallintotapaa.

3.2. Suorat osake- ja korkosijoitukset

EAB Varainhoidon tekemissä suorissa osake- ja korkosijoituksissa on yleisellä tasolla käytössä poissulkulistat, jolla suljemme salkkujemme ulkopuolelle tiettyjä yhtiöitä ja toimialoja. Sulkulistat ovat aina subjektiivisia, ja edustavat sijoittajan/varainhoitajan eettisiä näkökulmaa.

EAB Varainhoito soveltaa poikkeuksetta kahden varainhoitajan ”sulkulistaa”, sekä BNP Paribas Asset Managementin että Norges Bank Investment Managementin. Edellinen on maailman johtavia vastuullisia varainhoitoyhtiöitä ja myös huomattava EAB Group Oyj:n osakkeenomistaja, mikä yhteys antaa sulkulistan käyttöömme, vaikka se ei ole julkinen. Listalla on noin 300 yhtiötä mukaan lukien tytäryhtiöitä, kriteereinä mm. UN Global Compactin vastainen toiminta, asbestikuidun valmistus, hiilivoimaan keskittyminen, kiistanalaiset aseet, avolouhinta-kaivostoiminta, ydinvoima sellaisissa maissa, jotka eivät noudat kansainvälisiä standardeja turvakysymyksissä, palmuöljyn tuotanto ei-vastuullisesti ja tupakkatuotteiden valmistus. Tämän lisäksi EAB Varainhoito ei sijoita aikuisviihde-sektoriin.

Norges Bank Investment Management hallinnoi yhtä maailman suurimmista eläkerahastoista, ja sen pois-sulkulista on yleisesti käytössä useilla varainhoitajilla ja instituutiosijoittajilla. Sulkulista on julkinen, ja sillä on noin 150 yhtiötä, kriteereinä mm. korruptio, eettisten normien vastainen toiminta, hiilivoimaan keskittyminen, ydinaseiden valmistus, tupakkatuotteiden valmistus, ihmisoikeuksien rikkominen, vakavat ympäristövahingot.

Sulkulistojen suhteen työnjako on seuraava:

- BNP Paribas & NBIM laativat listat
- Vastuullisuusjohtaja välittää listat salkunhoitajille
- Salkunhoitaja huomioi sulkulistan yhtiöt kaupoissaan
- Riskienhallinta valvoo, että listoja noudatetaan

Vastuullisuusjohtaja raportoi EAB:n/rahastoyhtiön hallitukselle/johtoryhmälle miten listoja/ohjeistusta on noudatettu.

Salkunhoitajat ottavat huomioon sulkulistat ja vastuullisuustekijät ennen sijoituspäätöstä tehtävässä sijoituskohteen analyysissaan.

3.3. Suorat sijoitukset vaihtoehtorahastoissa

Vaihtoehtorahastoissamme kestävyysriskien huomioon ottaminen on integroitu osaksi päätöstä tehdä tai olla tekemättä sijoitus kohdeyhtiöön. Vaihtoehtorahasto edistää tai toteuttaa SFDR-luokituksensa mukaisella tavalla rahaston kestävyystavoitteiden toteutumista koko rahaston elinkaaren ajan ja kutakin sijoituskohdetta seurataan jatkuvasti.

Vaihtoehtorahastovalikoimamme on tällä hetkellä vahvasti painottunut kestävyysriskit huomioiviin rahoitustuotteisiin, kuten uusiutuvaan energiaan sijoitaviin Elite Intian Aurinko I Ky ja Elite Alfred Berg Renewable Energy Infrastructure II Ky -rahastoihin. Lisäksi kestävyysnäkökulmat on vahvasti integroitu osaksi kiinteistörahastojamme sijoitustoimintaa ja esimerkiksi EAB Value Added Fund III Ky -kiinteistörahasto on SFDR Art. 8 mukainen sijoitustuote.

Vaihtoehtorahastoissamme EAB Varainhoidon sijoitustiimi arvioi osana due diligence -tarkastustaan mm. sitä, miten potentiaalinen sijoituskohde edistää ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia (jos SFDR art. 8 rahastot) tai miten sijoituskohde itsessään on kestävä (jos SFDR art. 9 rahasto). Sijoituskohteen nykytilan lisäksi tarkastuksessa arvioidaan potentiaalia kehittää sijoituskohteen kestävyysominaisuuksia.

Ympäristön osalta arvioitavat asiat voivat koskea esimerkiksi sitä, että miten paljon tuotetaan uusiutuva energiaa tai miten vähennetään kasvihuonekaasupäästöjä tai veden käyttöä. Yhteiskuntaan ja sosiaaliseen vastuuseen liittyvien ominaisuuksien osalta arvioitavat asiat puolestaan voivat koskea esimerkiksi sitä, miten taataan sijoituskohteiden työntekijöille hyvät työolosuhteet ja työturvallisuus tai miten otetaan sijoituskohteiden ympäröivä yhteiskunta huomioon. Sijoitusten kohteena olevien yhtiöiden tulee noudattaa hyvää hallintotapaa. Jos sijoituskohde ei täytä sijoituksillemme asettamia kestävyysstandardeja, sijoitusta ei tehdä. Samoin jos sijoituksen omistamisen aikana kohde ei enää täyttäisi sille asetettuja kestävyysstandardeja, kohteesta tultaisiin luopumaan.

Vaihtoehtorahastosijoituksissamme omistajuus ja ESG-asioiden edistäminen on aktiivista. Rahastomme omistuksen suuruus kohdeyrityksestä vaikuttaa toimiemme vaikuttavuuteen. Kuitenkin myös vähemmistö-sijoituksissa kohteiden tulee täyttää sille asetetut kestävyysstandardit. Rahastot raportoivat määräaikaikatsauksissaan sijoittajille, miten rahasto ja sen sijoituskohteet ovat toteuttaneet SFDR -luokituksensa mukaisia ominaisuuksia.

3.4. Epäsuorat sijoitukset (Ulkoiset varainhoitajat)

Vastuullisuuden periaatteiden toteuttamistapa riippuu siitä, onko sijoitus suora tai epäsuora. Suorissa osake- ja korkosijoituksissa sekä vaihtoehtorahastosijoituksissa päätökset ovat aina EAB Varainhoidon tekemiä, joten niissä sovelletaan edellä mainittuja periaatteita, mukaan lukien tiettyjen sijoituskohteiden poissulkeminen. Epäsuorissa sijoituksissa EAB Varainhoito valitsee rahaston, ETF:n tai johdannaisen, joiden alla olevat osake- tai korkosijoitukset eivät ole EAB Varainhoidon päätettävissä. Rahastojen kohdalla edellytämme, että varainhoitaja on allekirjoittanut UNPRI:n. Pyrimme varmistamaan, että valitsemamme rahastot ja ETF:t eivät ole ristiriidassa sulkulistojemme kanssa. Arvoimme etukäteen rahaston sijoitusfo-kusta, -strategiaa ja -prosessia. Seuraamme jälkikäteen rahaston toteutuneita sijoituksia ja muutamme tarpeen vaatiessa sijoituskohteita salkuissamme.

Salkunhoitajat tehdessään epäsuoria sijoituksia ottavat huomioon vastuullisuusnäkökulmat, kuten sopi-vuus sulkulistojen kanssa, rahastojen vastuullisuusprofiilin ja pisteytyksen sekä strategian osana ennen sijoituspäätöstä tehtävää analyysia.

3.5. Omistajaohjaus

EAB Rahastoyhtiö Oy:n hallituksen hyväksymiä omistajaohjauksen periaatteita sovelletaan EAB Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimiin sijoitus- ja erikoissijoitusrahaston omistuksiin sekä soveltuvin osin myös vaihtorahastojen omistuksiin. Samoja tavoitteita ja toimintaperiaatteita noudatetaan myös EAB Varainhoito Oy:lle ulkoistetussa salkunhoidossa.

Rahastojen sijoitustoiminnassa vastuullisuus toteutuu siten, että kohdeyhtiötä/rahastoa valittaessa kiinnitetään huomioita mm. siihen, että kohdeyhtiö/rahasto toimii hyvän hallintotavan mukaisesti ja huomioi omassa toiminnassaan kestävään kehitykseen, sosiaaliseen sekä yhteiskunnalliseen vastuuseen liittyvät näkökohdat.

Aktiivinen omistajaohjaus on osa EAB Group Oyj:n vastuullisen sijoittamisen politiikkaa. Aktiivisia omistajaohjauksen työvälineitä ovat vaikuttaminen, kuten yhtiön johdon tapaaminen, ja äänioikeuden käyttäminen yhtiökokouksessa.

EAB Rahastoyhtiö Oy pyrkii vaikuttamaan yhtiöihin yksin ja yhdessä sijoittajien kanssa. Vaikuttamisella pyritään muuttamaan yhtiöiden toimintaa vastuullisempaan suuntaan.

Kunkin rahaston salkunhoitaja on velvollinen seuraamaan rahaston kohdeyhtiöiden yhtiökokouksia ja ryhtymään tarvittaviin toimiin äänivallan käyttämiseksi. Äänivallan käyttäminen yhtiökokouksessa voi olla perusteltua mm. silloin, kun yhtiössä suunnitellaan merkittäviä muutoksia, jotka liittyvät esimerkiksi yhtiö- tai pääomarakenteeseen, vastuullisuuteen, palkitsemiseen, hallituksen/ylimmän johdon kokoonpanoon ja nimitysprosessiin tai tilintarkastukseen.

Rahaston salkunhoitaja seuraa aktiivisesti niiden yhtiöiden kehitystä, joiden osakkeisiin rahasto on sijoittanut. Salkunhoitaja tapaa tarvittaessa yrityksen johtoa ja pyrkii tapaamisissa korostamaan vastuullisuuden periaatteita ja niiden merkitystä sekä vaikuttamaan esim. hallituskokoonpanoihin.

3.6. Roolit ja vastuut

EAB Varainhoidossa on operatiivinen yksikkö, jonka tehtävänä on koordinoida vastuullisen sijoittamisen toteutumista salkunhoidossa. Vastuullisuus on integroitu salkunhoitoon, joten salkunhoitaja vastaa sen toteutumisesta.

4. Kansainväliset periaatteet

EAB Varainhoidon sijoituksia koskevassa päätöksentekoprosesseissa noudatetaan soveltuvaa lainsäädäntöä sekä markkinakäytäntöä. Tämän lisäksi olemme sitoutuneet soveltamaan sijoitustoiminnassamme alla esiteltäviä globaaleja vastuullisuutta koskevia periaatteita ja toimintaohjeita.

Ensimmäinen konserniyhtiömme sitoutui YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteisiin (PRI) jo vuonna 2011, ja nykyään periaatteita noudatetaan soveltuvin osin koko konsernissa. Periaatteet käsittelevät ympäristöön ja yhtiöiden hallintotapaan liittyvien tekijöiden sekä sosiaalisten tekijöiden huomioonottamista sijoittamisessa. Raportoimme vastuullisesta sijoitustoiminnastamme vuosittain PRI-organisaatiolle julkisella raportilla. Edellytämme PRI-periaatteisiin sitoutumista myös varainhoitajilta, joiden rahastoihin sijoitamme.

Konsernimme osallistuu myös CDP:n eli Carbon Disclosure Project -nimisen järjestön toimintaan, sillä haluamme osaltamme auttaa kestäväää kehitystä. CDP on kansainvälisen ympäristövaikutusta arvioivan aatteellinen järjestö, joka auttaa sijoittajia, yhtiöitä ja kaupunkeja arvioimaan ympäristövaikutuksiaan ja toimimaan kestävään kehityksen puolesta. Järjestö on johtavia yhtiöiden hiilijalanjälkeä kerääviä toimijoita, joilla on dataa noin 5500 yhtiöstä. EAB Varainhoito hyödyntää saamaansa hiilijalanjälkidataa salkunhoidossaan.

PRI-periaatteiden ja CDP:n tuottaman datan lisäksi huomioimme EAB Varainhoidossa OECD:n toimintaohjeet monikansallisille yrityksille, ILO:n työelämän peruseriaatteet sekä YK:n Global Compact periaatteet.



Tämän lisäksi EAB Varainhoito hyödyntää salkunhoidossa BNP Paribasin ESG-tutkimusta (ympäristövastuu, sosiaalinen vastuu ja hyvä hallinto), johon kuuluvat maailmanlaajuinen yritys vastuunormien seuranta ja ympäristörikkeiden arviointi. Seulomme suorat osake- ja korkosijoitukset BNP:n ja Norges Bankin sulkulistojen avulla, joiden kriteereinä on sekä toimialarajoitteita että yrityskohtaisia normirikkomuksia. Lisäksi hyödynnämme kohderahastojen valinnassa rahastojen ESG-pisteystystä.