

VASTUULLISEN SIJOITTAMISEN POLITIIKKA

® MANDATUM

SISÄLTÖ

Vastuullisen sijoittamisen tavoitteet ja lähtökohdat	3
1. Sitoutuminen vastuulliseen sijoittamiseen	4
1.1 Ilmastostrategia	6
1.2 Luonnon monimuotoisuus	6
1.3 Sosiaalinen vastuu	7
1.4 Hyvä hallintotapa ja vastuullisuus omistajakäytännöissä	7
2. Organisointi ja vastuut	8
3. Pääasiallisten haitallisten vaikutusten integrointi ja aktiivisen omistajuuden käytännöt	9
3.1 Pääasiallisten haitallisten vaikutusten huomiointi	9
3.2 Aktiivinen omistajuus ja vastuullisuus omistajakäytännöissä	10
4. Vastuullisen sijoittamisen toteuttaminen ja kestävyysriskejä koskevat politiikat	10
4.1 Toteuttaminen suorissa osake- ja korkosijoituksissa	10
4.1.1 Sensitiiviset liiketoiminta-alueet	10
4.1.2 Muille fossiilisille polttoaineille altistumisen seuranta	12
4.1.3 Vastuullisuuden liikennevalomalli	13
4.1.4 Konsultatiivinen varainhoito	13
4.2 Toteuttaminen valtiollisiin ja ylikansallisiin organisaatioihin tehdyissä sijoituksissa	14
4.3 Toteuttaminen rahastosijoituksissa, ulkoistetussa varainhoidossa ja muissa omaisuuslajeissa	14
4.2.1 Seuranta ja arviointi rahastomuotoisissa korkosijoituksissa ja rahastomuotoisissa kiinteistösijoituksissa	15
4.4 Toteuttaminen suorissa kiinteistösijoituksissa	16
4.5 Toteuttaminen suorissa pääomasijoituksissa	16

Hyväksytty joulukuussa 2025.

Vastuullisen sijoittamisen politiikka

Vastuullisen sijoittamisen tavoitteet ja lähtökohdat

Tässä politiikassa kuvataan Mandatum-konsernin (Mandatum Oyj ja sen tytäryhtiöt, jäljempänä yhdessä Mandatum) vastuullisen sijoittamisen toimintaperiaatteet ja ohjeet.

Mandatumin strategia, toimintaympäristö ja arvot muokkaavat yhtiön lähestymistapaa vastuulliseen sijoittamiseen. Mandatum Oyj on sitoutunut YK:n Global Compact- ja Net Zero Asset Managers (NZAM) -aloitteisiin, ja Mandatum Asset Management Oy (MAM) noudattaa YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteita (UN PRI). Nämä YK:n kestävä kehityksen tavoitteiden mukaiset viitekehukset muodostavat yhdessä perustan sijoitustoiminnassa keskeisten kestävyystekijöiden huomioimiselle.

Tärkeitä strategisia painopisteitä ovat muun muassa sijoitusten linjaaminen Pariisin ilmastopöytäkirjan kanssa ja luonnon monimuotoisuuden huomioiminen sijoitusprosessissa. Sijoituksiin liittyvien ilmasto- ja ympäristöriskien tunnistaminen ja ymmärtäminen on tärkeää sijoittamisen vastuullisuuden kannalta. Mandatum tavoittelee sijoituksissaan nettonollapäästöjen saavuttamista vuoteen 2050 mennessä, sillä valtaosa yhtiön ilmasto- ja ympäristövaikutuksista aiheutuu sen sijoitustoiminnasta.

Sijoitustoiminnan menestys on elintärkeää Mandatumin strategialle, jonka mukaan asiakkaille tavoitellaan parasta mahdollista tuottoa hyväksyttävällä riskitasolla. Yhtiö uskoo, että vastuullisesti toimivat yritykset menestyvät muita paremmin. Siksi Mandatum ottaa ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan (ESG) liittyvät tekijät huomioon arvioidessaan sijoitusmahdollisuuksia laajemmin. Tämän ansiosta päätökset ovat tietoon perustuvia sekä pitkän aikavälin kestävyys- ja riskinhallintatavoitteiden mukaisia.

Vastuullisen sijoittamisen politiikka ohjaa vastuullisen sijoittamisen toteuttamista eri omaisuuslajeissa. Mandatum edellyttää, että sijoituskohteet toimivat vastuullisesti, ja sijoituksia tehdään vain asetetut kriteerit täyttäviin kohteisiin. Aktiivisena omistajana Mandatum pyrkii vaikuttamaan sijoituskohteena olevien yritysten kestävyyskäytäntöihin keskustelemalla yritysjohtajien kanssa, äänestyspäätöksillä ja hyödyntämällä yhteisvaikutusaloitteita muiden sijoittajien kanssa.

Mandatum pyrkii tunnistamaan ja vähentämään omien sijoitustensa haitallisia vaikutuksia ympäristöön, ilmastoon, yhteiskuntaan, työntekijöihin, ihmisoikeuksien toteutumiseen sekä korruption ja lahjonnan torjuntaan ("kestävyystekijät"). Kestävyystekijät ja niihin liittyvät kestävyysriskit otetaan huomioon sijoituspäätöksissä taloudellisten näkökohtien rinnalla.

Tämä vastuullisen sijoittamisen politiikka on Mandatumin henkilöstölle sitova. Se ohjaa salkunhoitajia ja sijoitusammattilaisia ottamaan kestävyystekijät ja -riskit huomioon toiminnassaan. Poliitiikan hyväksyvät vuosittain Mandatum Oyj:n, MAMin, Mandatum AM AIFM Oy:n, Mandatum Fund Management S.A:n ja Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö Oy:n hallitukset. MAMin, MAM AIFM:n, Mandatum Fund Management S.A:n ja Mandatum Lifen johtoryhmät ovat vastuussa politiikan toteuttamisesta kussakin Mandatum-konsernin yhtiössä. Erillinen ESG-tiimi valvoo vastuullisen sijoittamisen politiikan noudattamista ja tukee sijoitustoimintoja vastuulliseen sijoittamiseen liittyvissä asioissa. Poliitiikka tarkistetaan ja päivitetään vuosittain, ja se on saatavilla suomeksi, englanniksi ja ruotsiksi. Jos kieliversioiden välillä on eroja, englanninkielinen versio on määräävä.

Tässä politiikassa kuvataan kestävyysriskien ja haitallisten kestävyysvaikutusten torjumiseksi toteutettavien toimenpiteiden vähimmäistaso. Tätä politiikkaa ei sovelleta Mandatum Oyj:n oman taseen sijoituksiin ja omistuksiin. Tiettyihin tuotteisiin tai salkkuihin voidaan soveltaa poikkeavia sääntöjä ja vaikuttamismenettelyjä lakisääteisten kestävyystietojen antamista koskevien vaatimusten mukaisesti.

Vastuullisen sijoittamisen toteuttaminen

Mandatum toteuttaa vastuullista sijoittamista moniulotteisella toimintamallilla, johon sisältyy monia, eri omaisuuslajeja kattavia työkaluja. Kestävyysnäkökohdat on integroitu sijoitusanalyysiprosessiin, mikä varmistaa, että ympäristöön, yhteiskuntaan ja hallintotapaan liittyvät tekijät otetaan kattavasti huomioon.

Poissulkevia kriteerejä käytetään tunnistamaan sensitiiviset toimialat, joihin kohdistuu muita enemmän kestävyysriskejä ja joiden arvioidaan aiheuttavan muita enemmän haitallisia kestävyysvaikutuksia.

Sensitiivisiä toimialoja ovat kiistanalaiset aseet, tupakka, aikuisviihde, uhkapelit, puolustustarvikkeet sekä kivihiili ja öljy. Tarkat kriteerit poissulkemisille annetaan tämän politiikan taulukossa 4.

Seulontaa suoritetaan myös ESG-riskiluokitusten, kansainvälisten normien ja sovellettavan pakotelainsäädännön perusteella. ESG-riskiluokitus kuvaa yritykseen liittyvää ESG-riskiä. Tavoitteena on arvioida kestävyysriskien potentiaalista vaikutusta yrityksen arvoon. Riskiluokitus on kaksikulotteinen olennaisuuden mittari, joka tarkastelee sekä yrityksen altistumista kestävyysriskeille että yrityksen kestävyysriskien hallinnan tasoa. Kansainvälisten normien seurannassa sijoituksia monitoroidaan kansainvälisissä yleissopimuksissa määritettyjen normien ja standardien perusteella. Pakotelainsäädännön vaatimusten täyttämiseksi Mandatum seuloo sijoitussalkkunsaa ja asianomaiset vastapuolensa pakotelista vasten sekä ennen sijoituksen tekemistä että jatkuvasti sen jälkeen.

Mandatum painottaa myös aktiivista omistajuutta, ja yritysjohtoon vaikutetaan kestävyyskäytäntöjä koskevan vuoropuhelun ja ESG-toiminnan laadun edistämiseksi. Vaikuttamiskeinoja ovat muun muassa yhtiökokouksissa äänestäminen, yhteisvaikuttaminen muiden sijoittajien kanssa sekä suora vuoropuhelu sijoituskohteena olevien yritysten kanssa. Vaihtoehtoisissa sijoituksissa, kuten rahastomuotoisissa korkosijoituksissa ja rahastomuotoisissa kiinteistösijoituksissa, vaikuttaminen tapahtuu suoralla vuoropuhelulla rahastonhoitajien kanssa. Vaikuttamistoiminnassa noudatetaan MAMin vaikuttamisperiaatteita, jotka julkaistaan MAMin verkkosivustolla.

Likvideissä sijoituksissa monitorointi on jatkuvaa. Vaihtoehtoisissa sijoituksissa sijoituskohteiden vastuullisuuden arviointi painottuu sijoitushetkellä tapahtuvaan analyysiin; myös näiden sijoitusten vastuullisuutta seurataan kuitenkin säännöllisesti. Vastuullisuusnäkökohtia arvioidaan useiden kriteerien perusteella sijoituslajin mukaan (lisätietoja kohdissa 4.1, 4.2, 4.3 ja 4.4). Kriteerit sisällytetään myös sijoitus päätöstä edeltävään due diligence -prosessiin.

	Suorat osakesijoitukset	Suorat korkosijoitukset	Vaihtoehtoiset sijoitukset	Rahastosijoitukset
Vastuullisuusanalyysi integroitu sijoitusanalyysiin	✓	✓	✓	✓
Poissulkeminen	✓	✓	✓	✓
Normipohjainen seulonta	✓	✓		
Aktiivinen omistajuus	✓			
Vaikuttaminen	✓	✓	✓	✓

Taulukko 1. Yhteenveto vastuullisen sijoittamisen toteutustavoista omaisuuslajeittain Mandatumin omissa strategioissa.

1. Sitoutuminen vastuulliseen sijoittamiseen

Mandatum on sitoutunut edistämään kestävyysnäkökohtia kehittäessään konsernin liiketoimintaa.

Mandatum on sitoutunut **YK:n Global Compact** -aloitteeseen. Global Compactin kymmenen periaatteen mukaan Mandatumin tulee toimia siten, että vähintään ihmisoikeuksiin, työntekijöiden oikeuksiin, ympäristöön ja korruption torjuntaan liittyvät perusvaatimukset täyttyvät. Nämä periaatteet on myös sisällytetty sijoitusprosesseihin.

MAM on allekirjoittanut **YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet (PRI)**. PRI:n kuusi periaatetta velvoittavat Mandatumin

- 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
- raporttoimaan toimistaan ja edistymisestään vastuullisen sijoittamisen periaatteiden käyttöönotossa.

Ilmastonmuutoksen huomioiminen ja ilmatoriskin tehokas hallinta on yksi Mandatumin sijoitustoiminnan painopisteistä. Mandatum tukee **Pariisin ilmastopöytäkirjan**.

Mandatum on sitoutunut tavoittelevaan sijoitustensa kasvihuonekaasujen (GHG) nettonollapäästöjä vuoteen 2050 mennessä. Sitoumus on linjassa Pariisin ilmastopöytäkirjan tavoitteen kanssa, jossa ilmaston lämpeneminen pyritään rajoittamaan 1,5 asteeseen. Mandatum on liittynyt kansainväliseen **Net Zero Asset Managers (NZAM)** -aloitteeseen. Osana sitoumusta Mandatum on asettanut välitavoitteet päästövähennyksilleen sekä laatinut ilmastosiirtymäsuunnitelman niihin pääsemiseksi.

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

Mandatum seuraa 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 kehityksestä tavoitteiden** (SDG) tärkeyden sijoitusprosessin ohjaamisessa. Mandatum-konserni on määritellyt seuraavat kestävästä kehityksestä tavoitteet toimintansa kannalta tärkeimmiksi. Mandatumin salkunhoidon tavoitteena on vaikuttaa positiivisesti näihin tavoitteisiin (tarkempi kuvaus taulukossa 2).

SDG	Kuvaus
	• Kestävästä kehityksestä kannalta on olennaista varmistaa mahdollisuus terveelliseen elämään ja edistää hyvinvointia kaikissa elämäntilanteissa. Erilaisten pitkäaikaisten ja uusien terveysongelmien ratkaiseminen vaatii lisäpannittelua, 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.
	• Vuonna 2020 joka viidennen maan kansantulo 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.
	• 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 kasvihuonekaasupäästöjen ja luontokadon torjumiseksi ei ryhdytä toimiin, sään ääri-ilmiöt, merenpinnan nousu ja muut luonnonkatastrofit yleistyvät ja muuttuvat yhä arvaamattommiksi. • Mandatum on määritellyt ilmastotoimet yhdeksi keskeisistä painopistealueistaan. Mandatum jatkaa sijoitustuotteidensa ilmastovaikutusten raportointia samalla kun ilmastodatan kysyntä kasvaa ja tarkkuus paranee ja sen saatavuutta parantavat viranomaistoimet yleistyvät.

Taulukko 2. YK:n kestävästä kehityksestä 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. Mandatum on sitoutunut suojelemaan ympäristöä ja torjumaan ilmastonmuutosta ja tukee **Pariisin ilmastopöytäkirjan**.

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

Mandatum tavoitteena on poistaa suorista osake- ja korkosijoituksistaan kivihiili (eli yritykset, joiden liikevaihdosta yli 5 % perustuu kivihiileen) vuoteen 2030 mennessä ja öljy (eli yritykset, joiden liikevaihdosta yli 5 % perustuu öljyyn) vuoteen 2040 mennessä.

Mandatum on asettanut sijoitustensa päästöille vähennystavoitteet **Net Zero Asset Managers (NZAM)** -aloitteen mukaisesti. Tavoitteena on vähentää suorien listattujen osakkeiden ja yritysten joukkovelkakirjalainojen hiili-intensiteettiä (Scope 1 & 2 painotettu keskimääräinen hiili-intensiteetti) 75 prosenttia vuoden 2020 tasosta vuoteen 2030 mennessä.

Siirtymävaiheessa olevien yritysten arviointi

Keskeinen osa Mandatumin kestävyysstrategiaa on rahan käyttö muutosvoimana. Mandatum on sitoutunut pienentämään sijoitustensa ilmastojalanjälkeä ja torjumaan fossiilisiin polttoaineisiin liittyvästä toiminnasta aiheutuvia riskejä, mutta yhtiö näkee, että siirtymän on tapahduttava myös toimialoilla ja yrityksissä, jotka tällä hetkellä aiheuttavat merkittäviä kielteisiä ympäristövaikutuksia.

Mandatum soveltaa poissulkemisrajoja yrityksiin, jotka saavat liikevaihtoa fossiilisiin polttoaineisiin liittyvästä toiminnasta. Sovellettavat poissulkemisrajat esitetään taulukossa 4. Poikkeuksia voidaan tehdä sellaisten yritysten kohdalla, joilla on sisäisiin kriteereihimme nähden uskottava siirtymäsuunnitelma. Vastuusalkunhoitaja laatii kohdeyrityksestä yhteenvedon, jossa perustellaan, miksi sitä tulisi pitää siirtymävaiheessa olevana yrityksenä. ESG-tiimi käy yhteenvedon läpi, ja sijoitusjohtaja ottaa tiimin kannan huomioon lopullista päätöstä tehdessään. Sijoitukset yrityksiin, jotka saavat liikevaihtoa fossiilisten polttoaineiden toimialalta, on ehdottomasti kielletty kestäviä sijoituksia tekeville ja tiedonantoasetuksen (SFDR) 9 artiklan mukaisesti raportoitavilta sijoitustuotteilta.

Maakaasulla nähdään olevan keskeinen rooli päästöjen vähentämisessä siirtymäkaudella, ja siksi sille ei tällä hetkellä ole asteittaista vähentämistä koskevia tavoitteita tai poissulkemisrajoja. Mandatum seuraa jatkuvasti maakaasuun liittyvää kehitystä ja arvioi säännöllisesti sitä koskevan kantansa.

Mandatumin tavoitteena on tukea ilmastoratkaisuja sijoittamalla yrityksiin, jotka edistävät ilmastonmuutoksen hillintää ja siihen sopeutumista tai tuottavat positiivisia ympäristövaikutuksia. Mandatum tukee siirtymää myös sijoittamalla siirtymävaiheessa oleviin yrityksiin eli niihin, joilla on uskottava suunnitelma siirtymiselle fossiilisiin polttoaineisiin tukeutuvasta liiketoimintamallista kestävä talouden ja Pariisin sopimuksen tavoitteiden mukaiseen toimintaan.

Hiilijalanjälki

Mandatum jatkaa suorien osake- ja korkosijoitustuotteidensa hiilijalanjäljen raportointia ja sijoitustensa hiili-intensiteetin pienentämistä ajan mittaan. Soveltuvien sijoitustuotteiden hiilijalanjälki määritetään vuosittain, ja sitä seurataan kunkin soveltuvan sijoituskorin tai rahaston osalta erikseen. Kunkin sijoituskorin, rahaston tai omaisuuslajin salkunhoitaja vastaa hoitamansa sijoituskohteen kestävyysriskien tehokkaasta hallinnasta Mandatumin sitoumusten sekä sovellettavien SFDR-tiedonantovaatimusten mukaisesti.

1.2 Luonnon monimuotoisuus

Luonnon monimuotoisuuteen liittyvien kysymysten merkitys on kasvanut samaa tahtia ilmastohuolten kanssa, sillä niiden vaikutukset ovat sidoksissa toisiinsa. Mandatum tiedostaa, että biodiversiteettivaikutusten arviointi kehittyy jatkuvasti, ja sitoutuu noudattamaan alan kehittyviä ohjeita ja parhaita käytäntöjä. Lisäksi etsimme aktiivisesti tehokkaita menetelmiä arvioidaksemme sekä sijoitustemme vaikutukset luonnon monimuotoisuuteen että niiden riippuvuudet luonnon monimuotoisuudesta.

Osana suorien osake- ja korkosijoitusten arviointia ja seulontaa Mandatum arvioi biodiversiteettivaikutukset perustuen kansainvälisten normien ja standardien rikkomuksiin, joilla on haitallisia vaikutuksia luonnon monimuotoisuudelle. 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 kohtuullisen ajan kuluessa toimenpiteisiin väärinkäytösten tai rikkomusten estämiseksi.

Mandatumin omista strategioista tehtävät rahastomuotoiset vaihtoehtoiset korkosijoitukset ja rahastomuotoiset kiinteistösijoitukset edellyttävät, että kohderahastojen hoitajat vastaavat ESG-kyselyyn, jolla pyritään selvittämään, miten rahastonhoitajat huomioivat luonnon monimuotoisuuteen liittyvät kysymykset. Vuosittain päivitetävän kyselyn avulla arvioidaan rahastonhoitajien onnistumista luonnon monimuotoisuuteen liittyvien kysymysten arvioinnissa ja hallinnassa osana rahaston toimintamallia.

1.3 Sosiaalinen vastuu

Mandatum integroi sosiaalisen vastuun osaksi sijoituskäytäntöjään varmistamalla kansainvälisten normien noudattamisen, monitoroimalla sensitiivisiä liiketoiminta-aloja ja kiinnittämällä huomiota toimialoihin, joihin nähdään kohdistuvan enemmän kestävyysriskejä. Arvioimme, ovatko sijoitukset muun muassa ihmisoikeuksia ja ilmastopoliittisia koskevien standardien mukaisia, ja puutummme havaittuihin ongelmiin niiden vakavuuden edellyttämällä tavalla. Mandatum soveltaa sensitiivisiin toimialoihin tiukkoja seulontakriteerejä ja arvioi sijoituskumppaneidensa kestävyyskäytäntöjä suosien vastuullisen sijoittamisen periaatteisiin sitoutuneita kumppaneita.

Mandatum painottaa kaikissa sijoitusprosesseissaan ESG-näkökohtia, esimerkiksi due diligence -prosesseja, jatkuvaa monitorointia sekä kohdeyrityksiin tai ulkoisiin rahastonhoitajiin vaikuttamista. Keskeisiä alueita ovat ympäristövaikutusten ja sosiaalisten vaikutusten parantaminen sekä vahvan hallinnon varmistaminen. Mandatum kehittää toimintaansa jatkuvasti asettamalla selkeitä tavoitteita, seuraamalla edistystä ja edistämällä kestäviä käytäntöjä koko sijoitussalkussaan. Mandatumin sosiaalista vastuuta koskeva toimintamalli kuvataan tarkemmin osiossa 4.1 *Toteuttaminen suorissa osake- ja korkosijoituksissa*.

Vastuullisten verokäytäntöjen toteuttaminen

Mandatum on sitoutunut toimimaan voimassa olevien ja soveltuvien verolakien mukaisesti eikä tavoittele toimia, joilla pyritään saavuttamaan liiketoiminnallisten tavoitteiden sijasta lain tarkoituksen ja hengen vastaisia veroetuja.

Mandatum on myös sitoutunut siihen, että syntynyttä pääomaa ei keinotekoisesti siirretä alhaisen verotuksen maihin.

Mandatum raportoi verotettavan tulon vuosittain veroviranomaisille ja pyrkii varmistamaan, että verot maksetaan ajallaan ja oikean suuruusina.

Mandatum seuraa tiiviisti kansainvälisten verokehysten kehitystä ja muutoksia (kuten OECD BEPS -kehystä) sekä verovastuullisuusraportointiin liittyvien standardien ja suositusten kehitystä.

1.4 Hyvä hallintotapa ja vastuullisuus omistajakäytännöissä

Mandatum integroi kestävyiden osaksi kohdeyrityksiin kohdistuvaa vaikuttamistoimintaansa. Vaikuttaminen on valikoivaa, ja se perustuu olennaisuuteen sekä sijoituksen kokoon ja kohteen maantieteelliseen sijaintiin. Tavoitteena on välttää eturistiriitoja. Salkunhoitajat käyvät suoraa vuoropuhelua yhtiöiden johdon kanssa

sekä ennakoivasti että reagoivasti. Yhtiökokouksissa äänestäminen toimii omistajaohjauksen työkaluna, ja tarvittaessa ESG-tiimi ja sijoitusjohtaja ohjaavat äänestyspäätöksiä. Äänestyksiin osallistutaan joko paikan päällä tai valtakirjan välityksellä riippuen maantieteellisestä sijainnista.

Mandatum tekee yhteistyötä myös muiden sijoittajien kanssa yhteisvaikuttamisen (pooled engagement) kautta merkittävien asioiden käsittelemiseksi reaktiivisesti.

Yhteisvaikuttamisaloitteiden etenemistä seurataan, ja tarvittaessa eskaloidaan asia tai luovutaan

sijoituksesta, mikäli kohdeyhtiö ei reagoi yhteisvaikuttamiseen riittävällä tavalla. YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteiden allekirjoittajana Mandatum raportoi vuosittain vastuullisen sijoittamisen toimintatavoista ja sijoitustuotteiden hiilijalanjäljestä ja kertoo asiakkaille kestävyystoimistaan siinä määrin kuin se on mahdollista, tietojen saatavuus ja luottamuksellisuus huomioon ottaen.

Vaikutusmahdollisuudet	Lähestymistapa	Omaisuuslajit
Rajalliset vaikutusmahdollisuudet 1. Suorat vähemmistö-sijoitukset	Keskiössä reaktiivinen vaikuttaminen - Ristiriitoihin (controversy) liittyvät tiedustelut - Yhteisvaikuttamiseen osallistuminen - Valikoiduissa tuotteissa vuoropuhelu kohdeyrityksen johdon kanssa	- Suorat osake- ja korkosijoitukset - Allokaatoratkaisut (omat tuotteet)
2. Epäsuorat vähemmistö-sijoitukset ulkoisten varainhoitajien kautta	Keskiössä varainhoitajan sijoitusprosessi ja käytännöt - Kestävyysteen liittyvät vaatimukset side letter -sopimuksissa - ESG-kyselyt	- Epäsuorat pääomasijoitukset - Epäsuorat private debt -sijoitukset - Epäsuorat kiinteistö-sijoitukset - Allokaatoratkaisut (epäsuorat)
Vaikutusmahdollisuudet Sijoitukset, joissa Mandatumilla on merkittävä omistusosuus ja joissa Mandatum tekee suoraa yhteistyötä operatiivisen johdon kanssa ja/tai on edustettuna hallituksessa	- Suora vuoropuhelu kohdeyritysten kanssa - Vaikutusmahdollisuus hallitusjäsenyyden kautta - ESG-työpajat - ESG-kyselyt	Suorat pääomasijoitukset
Päätösvalta Sijoitukset, joissa Mandatumilla on enemmistöosuus tai operatiivinen määräysvalta	- ESG-asioiden hallinta ja sijoitukset kiinteistöomaisuuteen - Yhteistyö kiinteistömanagerien kanssa - Yhteistyö vuokralaisten kanssa	Suorat kiinteistö-sijoitukset

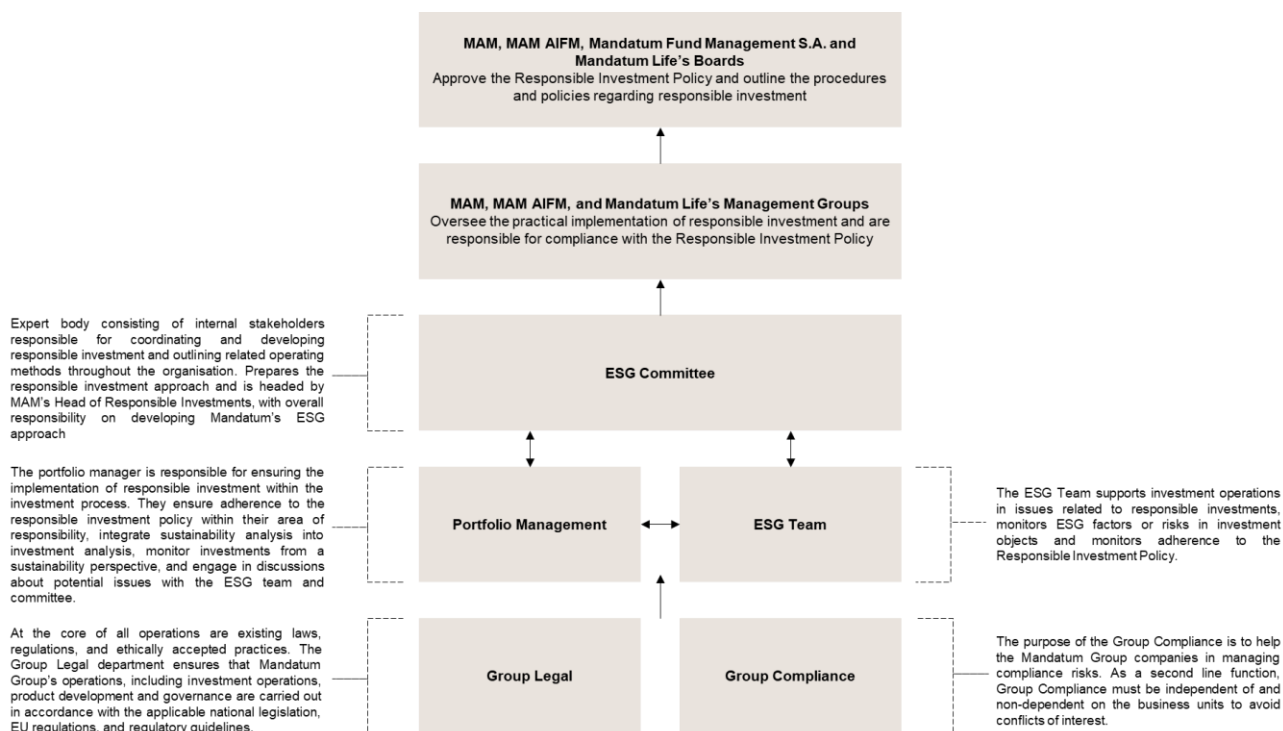
Taulukko 3. Lähestymistapa aktiiviseen omistajuuteen kohdeyrityksissä, perustuen vaikutusmahdollisuuksien laajuuteen.

2. Organisointi ja vastuut

Mandatumilla on oma ESG-tiimi, jonka ensisijaisena tehtävänä on avustaa sijoitustoimintoja vastuulliseen sijoittamiseen liittyvissä asioissa. Tiimi valvoo myös vastuullisen sijoittamisen politiikan noudattamista ja tukee tarvittaessa salkunhoidossa. Lisäksi Mandatum on nimittänyt vastuullisen sijoittamisen johtajan, jolla on kokonaisvastuu vastuullisen sijoittamisen koordinoinnista koko organisaatiossa.

Kaikkien sijoitusammattilaisten edellytetään ottavan kestävyystekijät huomioon valitessaan ja seurattaessaan sijoitusmahdollisuuksia. Salkunhoitajilla ja analyytikoilla on parhaat edellytykset ymmärtää yritysten ja liikekumppanien kestävyystekijöitä ja käydä rakentavaa vuoropuhelua yritysten johdon kanssa olennaisiin asioihin vaikuttamiseksi. Salkunhoitajat ja analyytikot arvioivat myös osana markkinoiden seurantaansa vastuullisuusasioiden huomioimista sijoittajaviestinnässä ja sijoitustuotteiden tarjonnassa.

Mandatum jakaa tietoa ja lisää tietoisuutta vastuullisesta sijoittamisesta myös henkilöstönsä keskuudessa. MAM on nimennyt ESG-edustajat jokaiseen salkunhoitotiimiin. Tarkoituksena on lisätä salkunhoitajien ESG-asioiden tuntemusta ja kehittää edelleen ESG-asioiden integrointia sijoitusprosessiin. Olennaisten kestävyystekijöiden ja -riskien tunnistamisen kannalta erityisesti salkunhoitajien ja muiden sijoitusammattilaisten säännöllinen koulutus sekä ESG-näkökohtien jatkuva monitorointi on tärkeää. 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.).



Kuva 1. Vastuullisen sijoittamisen vastuut ja tehtäväjako.

3. Pääasiallisten haitallisten vaikutusten integrointi ja aktiivisen omistajuuden käytännöt

3.1 Pääasiallisten haitallisten vaikutusten huomiointi

Mandatum huomioi sijoituspäätöksensä pääasialliset haitalliset kestävyysvaikutukset (PAI) tuotteissaan, jotka edistävät ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia (artikla 8) tai ovat tiedonantoasetuksessa määriteltyjä kestäviä sijoituksia (artikla 9), riippuen laadukkaan tiedon saatavuudesta.

Artiklan 8 mukaisissa tuotteissa tietyt pääasiallisia haitallisia vaikutuksia (PAI) koskevat indikaattorit vaihtelevat omaisuuslajin ja tuotestategian mukaan. Indikaattorit määritellään ja niistä raportoidaan ennen sopimusta annettavissa tiedoissa sekä määräaikaikatsauksilla.

Artiklan 9 mukaisten tuotteiden osalta Mandatum huomioi kaikki pakolliset indikaattorit ja kaksi lisäindikaattoria, joista toinen liittyy ilmastoon ja muihin ympäristöasioihin ja toinen yhteiskuntaan, kuten ihmisoikeuksien kunnioittamiseen sekä korruption torjuntaan.

Artiklojen 8 ja 9 mukaisissa tuotteissa noudatetaan niitä koskevia rajoituksia ja tiukempia kestävyyttä koskevia tiedonantovelvollisuuksia. Lisäksi Mandatum pyrkii varmistamaan, että sijoitusyhtiöt tai ulkoiset rahastonhoitajat noudattavat SFDR-asetuksen mukaisia hyviä hallintokäytäntöjä. Tässä politiikassa kuvataan kestävyysriskien ja haitallisten kestävyysvaikutusten torjumiseksi toteutettavien toimenpiteiden vähimmäistaso. Tiettyihin tuotteisiin tai salkkuihin voidaan soveltaa tiukempia sääntöjä ja vaikuttamismenettelyjä.

3.2 Aktiivinen omistajuus ja vastuullisuus omistajakäytännöissä

MAM on laatinut vaikuttamisperiaatteet ohjatakseen sijoitustoimintaa eri omaisuuslajeissa. Periaatteiden painopiste on aktiivisessa omistajuudessa, hyvässä hallintotavassa ja kestävyudessa, ja ne koskevat kaikkia Mandatum-konsernin yhtiöitä. Siten varmistetaan, että omistajanoikeuksien käytössä noudatetaan yhtenäistä toimintamallia.

MAM vaikuttaa kohdeyrityksiin suoran vuoropuhelun kautta, yhtiökokouksissa äänestämällä sekä yhteisvaikuttamisaloitteilla hallintoon, strategiaan ja kestävyyskäytäntöihin liittyvissä asioissa. Vaikuttamistoiminta noudattaa MAMin sijoitusstrategiaa, ja sen tavoitteena on parantaa pitkän aikavälin kannattavuutta ja torjua kestävyysriskejä. Toimintaa ohjaavat kansalliset hallinnointikoodit ja kansainväliset standardit, kuten YK:n Global Compact -aloite ja OECD:n ohjeet.

Seuranta ja läpinäkyvyys ovat olennainen osa MAMin toimintamallia. Yhtiö seuraa tiiviisti kohdeyritysten toimintaa, hallintoa ja kestävyyskäytäntöjä ja raportoi vaikuttamistoiminnastaan vuosittain osoitusvelvollisuuden ylläpitämiseksi.

Vaikutustavat vaihtelevat omaisuuslajeittain. Vaikutustapoja ovat esimerkiksi suora vuoropuhelu listatuissa osakesijoituksissa, aktiivinen hallitustyöskentely pääomasijoituksissa ja yhteisvaikuttamisaloitteet osake- ja korkosijoituksissa. MAM pyrkii parantamaan kestävyyskäytäntöjä myös yhteistyössä ulkoisten rahastonhoitajien kanssa.

MAM on sitoutunut ottamaan pääasialliset haitalliset vaikutukset huomioon pienentämällä ympäristöön, yhteiskuntaan ja hallintotapaan liittyviä riskejä. Jos vaikuttamisella ei päästä merkittävässä asioissa haluttuun lopputulokseen, käyttöön otetaan eskalaatiostrategiat, esimerkiksi sijoituksesta luopuminen.

Periaatteiden tavoitteena on tukea pitkän aikavälin arvonluontia, vastuullisia sijoituskäytäntöjä sekä MAMin laajempien tavoitteiden mukaista toimintaa. Vaikuttamisperiaatteet julkaistaan MAMin verkkosivustolla.

4. Vastuullisen sijoittamisen toteuttaminen ja kestävyysriskejä koskevat politiikat

Mandatumin lähestymistapa vastuulliseen sijoittamiseen vaihtelee omaisuuslajeittain. Likvideissä sijoituksissa kestävyttä monitoroidaan jatkuvasti, kun taas vaihtoehtoisissa sijoituksissa painotetaan sijoitushetkellä tehtävää kattavaa analyysiä ja kestävyysasioiden säännöllisiä seuranta-arviointoja. Arvioinnissa käytetään useita kullekin omaisuuslajille ja sijoitusmuodolle räätälöityjä kriteerejä.

4.1 Toteuttaminen suorissa osake- ja korkosijoituksissa

4.1.1 Sensitiiviset liiketoiminta-alueet

Mandatum määrittelee sensitiiviset liiketoiminta-alueet, joita monitoroidaan sekä ulkoisten palveluntarjoajien avulla että sisäisillä analyyseillä. Sensitiivisillä alueilla tarkoitetaan kansainvälisten normien ja standardien rikkomuksia, pakotelainsäädännön vastaista toimintaa sekä tiettyjä sensitiivisiä toimialoja. Kaikkien sijoitusten kestävyysriskejä arvioidaan ja seurataan näiden kriteerien perusteella.

Normipohjainen seulonta

Sijoituksia arvioidaan kansainvälisissä yleissopimuksissa määriteltyjä normeja vasten. Näitä yleissopimuksia ovat esimerkiksi YK:n Global Compact -aloite, OECD:n toimintaohjeet monikansallisille yrityksille, ILO:n kolmikantainen periaatejulistus, YK:n yrityksiä ja ihmisoikeuksia koskevat ohjaavat periaatteet sekä Pariisin ilmastopöytäkirja. Jos kohdeyritys rikkoo näitä normeja, Mandatum tutkii tapauksen ja ryhtyy toimenpiteisiin tapauskohtaisesti. Rikkomuksen vakavuudesta

riippuen toimenpiteitä voivat olla suora vuoropuhelu, muut vaikuttamistoimenpiteet tai viimeisenä keinona sijoituksesta luopuminen, mikäli sijoituskohde ei reagoi asianmukaisesti kohtuullisessa ajassa.

Pakoteseulonta

Mandatum noudattaa toiminta-alueillaan asiaankuuluvia pakotteita. Sekä uusille että olemassa oleville sijoituksille on käytössä seulontamenettelyt, joilla varmistetaan pakotteiden noudattaminen sekä ennen sijoituksen tekemistä että jatkuvasti sen jälkeen. Mandatum ei sijoita pakotteiden kohteena oleviin yrityksiin tai valtionlainoihin. Sijoituksia seulotaan jatkuvasti rahanpesun ja negatiivisen medianäkyvyyden varalta. Uudet sijoitukset Venäjälle ja Valkovenäjälle on suljettu pois. Poissulkeminen kattaa näihin maihin sijoittautuneet yritykset sekä venäläiset ja valkovenäläiset valtionlainat.

Sensitiivisten toimialojen seulonta

Tiettyihin toimialoihin katsotaan kohdistuvan suurempia kestävyysriskejä, kuten maine-, ilmasto- ja sääntelyriskejä. Mandatum monitoroi säännöllisesti sijoituksia sensitiivisille toimialoille, joita ovat aikuisviihde, tupakka, uhkapelit, kiistanalaiset aseet ja fossiiliset polttoaineet. Lisäksi Mandatum sulkee pois lakisääteisesti poissuljettavat sijoituskohteet (esim. kansallisten ja kansainvälisten lakien, kieltojen, sopimusten tai kauppasaartojen perusteella poissuljettavat kohteet).

Taulukossa 4 on listattu kriteerit uusille sijoituksille tuotteisiin, jotka edistävät ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia (SFDR, artikla 8) tai tekevät kestäviä sijoituksia (SFDR, artikla 9). Kriteerejä sovelletaan Mandatumin hallinnoimiin suoriin osake- ja korkosijoituksiin. Mikäli sijoitus ei enää täytä asetettuja kriteerejä, Mandatum luopuu siitä kohtuullisen ajan kuluessa ottaen huomioon asiakkaiden edun ja markkinaolosuhteet.

Hyväksyttävät raja-arvot ylittävät sijoitukset arvioidaan tapauskohtaisesti, ja sijoitusjohtajan on hyväksyttävä ne. Kriteerit sallivat sijoitukset siirtymävaiheessa oleviin yrityksiin kivihiili- ja öljyalalla muiden kuin SFDR:n mukaisia kestäviä sijoituksia tekevien sijoitustuotteiden osalta.

Toimialat ja tuoteryhmät on luokiteltu toleranssitasoihin sen perusteella, kuinka suuren osuuden tällainen liiketoiminta muodostaa yrityksen liikevaihdesta.

a) Nollatoleranssi: yrityksellä ei saa olla suoraa tai välillistä liikevaihtoa tällaisesta liiketoiminnasta.

b) Vähäinen toleranssi: yrityksellä saa olla jonkin verran liikevaihtoa tällaisesta liiketoiminnasta.

Suoralla liiketoiminnalla tarkoitetaan tuotteiden tai palvelujen valmistusta tai tuottamista, ja epäsuora liiketoiminta tarkoittaa tuotteen tai palvelun arvoketjun osia. Sijoituksista yrityksiin, joilla on fossiilisiin polttoaineisiin liittyvää epäsuoraa liiketoimintaa, jota ei mainita taulukossa 4 (esim. kuljetus-, varastointi-, IT- tai konsultointipalveluiden tuottaminen fossiilisten polttoaineiden alalla toimiville yrityksille), päätetään tapauskohtaisesti. Sijoituksissa suositaan yrityksiä, joiden toiminta edistää Mandatumin tavoitetta sijoitusten nettonollapäästöistä.

Toimiala/tuoteryhmä	Osuus liikevaihdosta		Kuvaus
Nollatoleranssi	Suora liiketoiminta	Epäsuora liiketoiminta	
Kiistanalaiset aseet	0 %	0 %	Sijoituksia ei tehdä yhtiöihin, jotka saavat liikevaihtoa kiistanalaisten aseiden valmistuksesta, alihankinnasta tai jakelusta. Poissulkua sovelletaan poikkeuksetta jalkaväkimiehin, rypäleaseisiin sekä kemiallisiin ja biologisiin aseisiin liittyvään toimintaan. Lisäksi sitä sovelletaan ydinsulkusopimuksen (NPT) ulkopuolisiin ydinaseisiin.*
Vähäinen toleranssi	Suora liiketoiminta	Epäsuora liiketoiminta	
Kivihiili	5 %	30 %	Sijoituksia ei tehdä yrityksiin, joiden liikevaihdosta kivihiilen louhinta muodostaa yli 5 % tai joissa kivihiilen louhinnan alihankinnan tai kivihiilen jakelun osuus liikevaihdosta on yli 30 %. Sijoituksia ei tehdä yrityksiin, joiden liikevaihdosta yli 30 % muodostuu kivihiileen perustuvasta energiantuotannosta. Poikkeuksia voidaan tehdä, jos yrityksellä on uskottava siirtymäsuunnitelma**.
Tupakka	0 %	50 %	Sijoituksia ei tehdä yrityksiin, jotka saavat liikevaihtoa tupakkatuotteiden valmistuksesta tai joiden liikevaihdosta yli 50 % muodostuu tupakkatuotteiden alihankinnasta tai jakelusta.
Aikuisviihde	0 %	50 %	Sijoituksia ei tehdä yrityksiin, jotka saavat liikevaihtoa aikuisviihteen tuottamisesta tai joiden liikevaihdosta yli 50 % muodostuu aikuisviihdeolaisuuden alihankinnasta tai jakelusta.
Uhkapelit	50 %	50 %	Sijoituksia ei tehdä yrityksiin, joiden liikevaihdosta yli 50 % muodostuu uhkapeleistä tai alan alihankinnasta.
Öljy	40 %	40 %	Sijoituksia ei tehdä yrityksiin, joiden liikevaihdosta yli 40 % muodostuu suorasta fossiiliseen öljyyn liittyvästä liiketoiminnasta, kuten fossiilisen öljyn etsinnästä, talteenotosta ja tuotannosta. Sijoituksia ei tehdä yrityksiin, joiden liikevaihdosta yli 40 % muodostuu epäsuorasta fossiiliseen öljyyn liittyvästä liiketoiminnasta, kuten fossiilisen öljyn jakelusta, jalostuksesta tai prosessoinnista tai fossiiliseen öljyyn perustuvasta energiantuotannosta. Poikkeuksia voidaan tehdä, jos yrityksellä on uskottava siirtymäsuunnitelma**.

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

*Sijoituksia yhtiöihin, jotka saavat liikevaihtoa ydinaseista ydinsulkusopimuksen (NPT) puitteissa, arvioidaan sisäisten kriteerien perusteella. Salkunhoitaja laatii kohdeyrityksestä yhteenvedon, jonka ESG-tiimi käy läpi ja antaa siitä lausuntonsa.

**Poikkeuksia voidaan tehdä, jos yrityksellä on sisäisiin kriteereihimme nähden uskottava siirtymäsuunnitelma. Vastuusalkunhoitaja laatii kohdeyrityksestä yhteenvedon, jossa perustellaan, miksi sitä tulisi pitää siirtymävaiheessa olevana yrityksenä, ja ESG-tiimi ottaa kantaa yhteenvedoon. Sijoitusjohtaja tekee lopullisen päätöksen.

4.1.2 Muille fossiilisille polttoaineille altistumisen seuranta

Edellä mainittujen sensitiivisten toimialojen lisäksi Mandatum suorittaa seulontaa myös muiden fossiilisten polttoaineiden (esim. maakaasun) suhteen. Seulomalla sijoituksia fossiilisten polttoaineiden suhteen Mandatum pystyy tehostamaan seurantaa ja raportointia sekä fossiilisiin polttoaineisiin liittyvien riskien tehokasta hallintaa. Tällaisia riskejä ovat esimerkiksi maineriskit sekä sääntelyyn ja ympäristöön, myös ilmastomuutokseen, liittyvät riskit. Fossiilisten polttoaineiden toimialalla, erityisesti maakaasulla, on olennainen rooli siirryttäessä vähähiiliseen talouteen. Mandatum on sitoutunut seuraamaan jatkuvasti toimialan kehitystä ja arvioimaan säännöllisesti

suhtautumistaan maakaasuun. Uusia sijoituksia fossiilisiin polttoaineisiin tehdään harkiten, ja sijoitussalkun altistumista toimialalle seurataan tarkasti.

4.1.3 Vastuullisuuden liikennevalomalli

Sijoituskohteita analysoidessaan ja sijoituspäätöksiä tehdessään Mandatum hyödyntää ulkopuolisen palveluntarjoajan kestävyysriskiluokituksia, joiden avulla arvioidaan, kuinka suuri vaikutus kestävyysriskien liittyvillä riskeillä mahdollisesti on yrityksen arvoon. Riskiluokitus on kaksiosuinen olennaisuuden mittari, joka arvioi sekä yrityksen altistumista kestävyysriskeille että sen kestävyysriskien hallinnan tehokkuutta. Painopiste on kohdeyritykselle merkittävien kestävyysriskien tunnistamisessa erilaisten kriteereiden avulla ja mahdollisten ristiriitojen arvioimisessa yrityksen julkaisemien tietojen pohjalta.

Yritykset jaetaan kestävyysriskiluokituksen perusteella neljään riskiluokkaan. Salkunhoitajalta edellytetään yrityksen riskiluokasta riippuen sijoituspäätöstä edeltäviä lisätoimenpiteitä taulukon 5 mukaisesti. Mikäli salkussa olevan kohdeyrityksen riskiluokka muuttuu, tarkastellaan sijoitusta uudelleen taulukon 5 kriteerien mukaisesti.

Matala riski

Kestävyyskriteereistä nouseva riski katsotaan matalaksi. Sijoituspäätös ei edellytä mitään erityisiä toimia vastuullisen sijoittamisen näkökulmasta.

Kohtalainen riski

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

Korkea riski

Kestävyyskriteereistä 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

Kestävyyskriteereistä 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. Jos yritykselle ei ole saatavilla ulkoisen palveluntarjoajan kestävyysriskiluokitusta, kaikki tuotto–riski-suhteeseen vaikuttavat tekijät analysoidaan huolellisesti. Tähän sisältyy myös kestävyystekijöitä koskeva riskinarviointi saatavilla olevan aineiston perusteella.

4.1.4 Konsultatiivinen varainhoito

Konsultatiivisessa varainhoidossa sensitiivisille toimialoille tehtävissä sijoituksissa on noudatettava taulukossa 4 asetettuja rajoja. Kriteerejä seurataan säännöllisesti. Mikäli sijoitussidonnaisessa taseessa oleva sijoitus ei täytä taulukossa 4 kuvattuja kriteerejä, olemassa olevan sijoituksen pitäminen tai uusien sijoitusten tekeminen kyseiseen sijoituskohteeseen edellyttää Mandatum Lifin toimitusjohtajan tai nimetyn edustajan hyväksyntää.

Konsultatiivisen varainhoidon uusia suoria osake- ja korkosijoituksia monitoroidaan säännöllisesti kansainvälisissä yleissopimuksissa määritettyjä normeja ja standardeja vasten. Näitä yleissopimuksia ovat esimerkiksi YK:n Global Compact -aloite, OECD:n toimintaohjeet monikansallisille yrityksille, ILO:n kolmikantainen periaatejulistus, YK:n yrityksii ja ihmisoikeuksia koskevat ohjaavat periaatteet sekä Pariisin ilmastopimus. Jos kohdeyritys rikkoo näitä normeja, Mandatum tutkii tapauksen ja ryhtyy toimenpiteisiin tapauskohtaisesti. Tapaukset esitellään Mandatum Lifen toimitusjohtajalle hyväksyttäväksi tai myyntipäätöksen tekemiseksi.

Lisäksi konsultatiivisen varainhoidon suoria osake- ja korkosijoituksia seulotaan vuosittain vastuullisen sijoittamisen politiikan päivityksen yhteydessä. Seulonnan tuloksena esiin tulleita sijoituksia sensitiivisiin toimialoihin voidaan esittää Mandatum Lifen toimitusjohtajalle tai nimetylle edustajalle hyväksyttäväksi tai myyntipäätöksen tekemiseksi. Mandatum Lifen toimitusjohtaja tai nimetty edustaja voi yhteistyössä ESG-tiimin kanssa päättää tapauskohtaisista poikkeuksista.

4.2 Toteuttaminen valtiollisiin ja ylikansallisiin organisaatioihin tehdyissä sijoituksissa

Mandatum noudattaa toiminta-alueillaan asiaankuuluvia pakotteita. Sekä uusille että olemassa oleville sijoituksille on käytössä seulontamenettelyt, joilla varmistetaan pakotteiden noudattaminen sekä ennen sijoituksen tekemistä että jatkuvasti sen jälkeen. Mandatum ei sijoita pakotteiden kohteena oleviin yrityksiin tai valtionlainoihin. Sijoituksia seulotaan jatkuvasti rahanpesun ja negatiivisen medianäkyvyyden varalta. Uudet sijoitukset Venäjälle ja Valkovenäjälle on suljettu pois. Poissulkeminen kattaa näihin maihin sijoittautuneet yritykset sekä venäläiset ja valkovenäläiset valtionlainat.

4.3 Toteuttaminen rahastosijoituksissa, ulkoistetussa varainhoidossa ja muissa omaisuuslajeissa

Tämä osio kuvaa vastuullisen sijoittamisen toteuttamista Mandatumin omissa strategioissa, kun varainhoito on ulkoistettu yhteistyökumppanille tai kun sijoituksia tehdään muihin omaisuuslajeihin kuin suoriin osake- tai korkosijoituksiin.

Näissä skenaarioissa sijoitustoiminta on ulkoistettu etukäteen määriteltyjen rajoitteiden puitteissa ulkopuolisille kumppaneille, eikä Mandatumilla ole päätäntävaltaa yksittäisissä sijoituspäätöksissä. Tällöin kestävyysanalyysin keskiössä on yhteistyökumppanin sijoitusprosessi. Kestävyysriskien olennaisuus vaihtelee omaisuuslajin mukaan, eli kestävyyskriteerejä on painotettava eri tavoin.

Ulkoisen kumppanin arvioinnissa keskeisiä alueita ovat:

- vastuullisen sijoittamisen sitoumukset (esim. PRI-periaatteiden allekirjoittaminen, vastuullisen sijoittamisen politiikat, ilmastotavoitteet, normipohjainen seulonta ja poissulkeminen toimialan perusteella)
- kestävyysriskien ja -tekijöiden huomioiminen sijoitusprosessissa
- seuranta ja raportointi (esim. hiilijalanjälkitietojen julkaiseminen, kestävyysriskien hallinta).

Due diligence -vaiheessa Mandatum pyrkii vaikuttamaan rahaston toimintaperiaatteisiin vaatimalla ulkoisia kumppaneita sitoutumaan Mandatumin määrittelemiin rajoituksiin. Rajoitukset voivat koskea esimerkiksi kansainvälisten normien ja standardien noudattamista tai sijoituskohteiden toimialaa.

Rahastojen valintavaiheessa Mandatum arvioi ulkoisen kumppanin vastuullisen sijoittamisen käytännöt ja suosii kumppaneita, joiden toiminta on Mandatumin prosessien mukaista. Kolmansien osapuolten sijoituskohteiden analyysissä arvioidaan vastuullisen sijoittamisen käytäntöjen laajuus ja laatu, riskienhallinta ja raportoinnin yhteensopivuus Mandatumin oman lähestymistavan kanssa. Mandatum suosii kumppaneita, jotka ovat sitoutuneet PRI-periaatteisiin tai vastaaviin aloitteisiin.

Rahastumuotoisten kiinteistösijoitusten osalta Mandatum arvioi muun muassa energiatehokkuutta, jätehuoltoa, ympäristövaikutuksia, vuokralaisten vastuullisuutta sekä arvoa lisäävää kiinteistöjen kehittämistä. Mandatum suosii strategioita, joissa sitoudutaan raportoimaan energiatehokkuudesta ja parantamaan sitä.

Rahastumuotoisissa vaihtoehtoisissa korko- ja pääomasijoituksissa Mandatum edellyttää, että yhteistyökumppanit noudattavat vastuullisen sijoittamisen käytäntöjä ja sulkevat parhaansa mukaan pois Mandatumin vastuullisen sijoittamisen politiikassa määritellyt sensitiiviset toimialat. Tiettyihin sijoitustuotteisiin voidaan lisäksi soveltaa tiukempia poissulkemiskriteerejä. Esimerkiksi hallitusjäsenyyden kautta tapahtuvassa salkunhoitajan vaikuttamisessa sijoituskohteisiin painottuu koko sijoitusprosessin vastuullisuus. Prosessiin sisältyy alustava tarkastelu, ESG-kyselyt, analyysit, päätösaineistot sekä side letter -sopimusten neuvottelut ja sijoitusten seuranta.

Sijoitussidonnaisissa sijoituksissa rahastumuotoisiin vaihtoehtoihin ja kiinteistösijoituskohteisiin Mandatum edellyttää, että yhteistyökumppanit noudattavat vastuullisen sijoittamisen käytäntöjä ja sulkevat parhaansa mukaan pois Mandatumin vastuullisen sijoittamisen politiikassa määritellyt sensitiiviset toimialat. Tiettyihin sijoitustuotteisiin voidaan lisäksi soveltaa tiukempia poissulkemiskriteerejä. Jos ulkoinen varainhoitaja ei pysty noudattamaan näitä pääosin Mandatumin vastuullisen sijoittamisen politiikan mukaisia rajoituksia, sijoitus päätös edellyttää Mandatum Lifen toimitusjohtajan tai nimetyn edustajan hyväksyntää.

Rahastumuotoisissa allokaatiotuotteissa sijoituksia tehdään eri omaisuuslajeihin, sekä johdannaisiin ja suoriin välineisiin, hyödyntäen Mandatumin tai ulkoisten varainhoitajien hallinnoimia aktiivisia tai passiivisia strategioita. ESG-toimintamalli vaihtelee omaisuuslajista sekä sijoitusvälineestä riippuen.

Mandatumin hallinnoimissa strategioissa tämän politiikan ja taulukon 4 poissulkemiskriteerien noudattaminen on pakollista ja salkunhoitotiimi ja ESG-tiimi seuraavat säännöllisesti niiden alla olevia sijoituksia. Allokaatiotiimi monitoroi strategioita salkkutasolla.

Ulkoisten varainhoitajien hallinnoimissa aktiivisissa ja passiivisissa strategioissa sijoitustoiminta ulkoistetaan etukäteen määriteltujen rajoitteiden puitteissa, eikä Mandatumilla ole yksittäisiä päätöksiä koskevaa päätäntävaltaa. Passiivisissa strategioissa sijoituskohteet valitaan etukäteen määriteltujen kriteerien perusteella, kun taas aktiivisissa strategioissa kestävyysanalyysin keskiössä on ulkoisen varainhoitajan sijoitusprosessi. Analyysissä tarkastellaan sekä yritys- että strategiatason tekijöitä. Strategioita seurataan pääasiassa ulkoisten varainhoitajien raporttien kautta, joissa voidaan antaa esimerkiksi SFDR-asetuksen mukaisia määräajoin annettavia tietoja ja muita ESG-tietoja.

Lisäksi vuosittain mitataan esimerkiksi allokaatiotuotteiden hiili-intensiteetti edellyttäen, että dataa sen laskemiseen on saatavilla. Yhteistyökumppanien toimintaa arvioidaan ja analyysi päivitetään säännöllisin väliajoin. Mandatum arvioi vuosittain sijoitussidonnaisessa taseessaan sijoituskohteina käyttämiensä ulkoisten rahastojen kestävyysriskejä saatavilla olevan tiedon pohjalta.

4.2.1 Seuranta ja arviointi rahastumuotoisissa korkosijoituksissa ja rahastumuotoisissa kiinteistösijoituksissa

Rahastumuotoisten vaihtoehtoisten korkosijoitusten ja rahastumuotoisten kiinteistösijoitusten ESG-analyysi pohjautuu ESG-tekijöiden huomiointiin due diligence -vaiheessa, laajaan vuosittaiseen vastuullisuuskyselyyn ja asianomaiseen vastuullisuuskehikkoon. Ulkoisten private debt- ja kiinteistörahastonhoitajien ESG-tuloksia ja -kehitystä monitoroidaan ja arvioidaan vuosittain vastuullisuuskyselyllä, jolla kerätään sekä yritys- että rahastokohtaisia tietoja. ESG-kysely päivitetään vuosittain vastaamaan esimerkiksi muuttuvia viranomaismääräyksiä ja sidosryhmien vaatimuksia.

Vuosittainen kysely muodostaa pohjan Mandatumin ESG-analyysille, jonka tarkoituksena on seurata ja parantaa ulkoisten varainhoitajien vastuullisuuskäytäntöjä. Ulkoiset rahastot arvioidaan kahdella osa-alueella: ESG:n implementointi ja ESG-politiikka/-sitoumukset, joista molemmat on jaettu

alakategorioihin. Analyysissä hyödynnetään sisäistä pisteytysmetodologiaa, mikä mahdollistaa vertailun eri varainhoitajien sekä rahastojen segmenttien, yritysten koon ja maantieteellisen sijainnin välillä. Pisteytys toimii Mandatumin kvalitatiivisen ESG-analyysin tukena.

Rahastomuotoisten sijoitusten luonteen vuoksi vuosittaiset ESG-kyselyt ja -analyysit ovat tärkeitä ulkoisten varainhoitajien vastuullisuustulosten arvioimiseksi sijoitusaikana. Lisäksi Mandatum pystyy ESG-analyysin tulosten pohjalta vaikuttamaan varainhoitajiin ja edistämään vastuullisasioiden kehittämistä. Jokainen ulkoinen varainhoitaja saa laajan analyysin suoriutumisestaan ESG-kyselyssä sekä parannussuositukset. Lisäksi voidaan järjestää tapaamisia niiden varainhoitajien kanssa, joilla arvioidaan olevan eniten kehitettävää ESG-asioissa verrattuna muihin varainhoitajiin.

4.4 Toteuttaminen suorissa kiinteistösijoituksissa

Suorien kiinteistösijoitusten vastuullisuus on monitahoinen kokonaisuus, joka kattaa kiinteistöjen hiilijalanjäljen mittaamisen ja pienentämisen, uusiutuvan energian hankkeiden toteuttamisen, vedenkäytön ja jätehuollon optimoinnin sekä vuokralaisten hyvinvointiin ja ympäristöstä huolehtimiseen liittyvät yhteiskunnalliset vastuut.

Mandatumin kestävyysaloitteilla tavoitellaan merkittäviä päästövähennyksiä sekä kiinteistöjen arvonnousua ja kustannussäästöjä. Yhtiö on asettanut kiinteistösijoituksilleen keskipitkän ja pitkän aikavälin kestävyystavoitteet ja sitoutunut jatkuvasti parantamaan kestävyyskäytäntöjään sekä raportoimaan säännöllisesti sidosryhmille.

Vastuullisuusohjelmat määritellään salkkutasolla, ja niiden tavoitteena on muuttaa nykyinen kiinteistökanta vastuullisiksi kohteiksi, jotka priorisoivat ympäristötekijät ja vuokralaisten viihtyvyyden ja asettavat energiatehokkuuteen ja hiilineutraaliuteen liittyviä tavoitteita. Kaikkien salkkujen tavoitteena on käyttää uusiutuvaa sähköä ja siirtyä uusiutuviin lämmönlähteisiin. Energiankulutusta seurataan kuukausitasolla, ja energiatehokkuuteen investoidaan jatkuvasti.

Sijoitusprosessiin sisällytetään kestävyyskriteereitä toteuttamalla ESG due diligence (DD) -arviointi, jossa tunnistetaan olennaiset ESG-riskit ja -mahdollisuudet. Arvioinnissa selvitetään kohteen tekniset ominaisuudet, energiatehokkuuspotentiaali, luonnon monimuotoisuuden tila, mahdolliset sertifikaatit ja hallinnointi sekä ympäristöriskit.

Taulukossa 4 kuvatut suoriin kiinteistösijoituksiin sovellettavat poissulkemiskriteerit perustuvat due diligence -raportteihin ja jatkuvaan monitorointiin. Taulukossa 4 ”yritys” viittaa yksittäisiin suoriin kiinteistösijoituskohteisiin.

4.5 Toteuttaminen suorissa pääomasijoituksissa

Pääomasijoituksissa ESG-näkökohdat on integroitu kaikkiin sijoitusprosessin eri vaiheisiin: salkkuyhtiöiden hankintaan, due diligence -prosessiin, 100 päivän suunnitelmaan, arvonaluontiin ja irtautumisstrategioihin. Tämän politiikan taulukossa 4 määriteltyjä poissulkemiskriteerejä sovelletaan osana sijoitusten valintaprosessia sijoitustuotteisiin, jotka edistävät ympäristöön ja/tai yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia tai tekevät kestäviä sijoituksia.

Mandatum suorittaa kattavan ESG DD -prosessin tunnistukseen ja arvioidakseen jokaisen kohdeyrityksen olennaiset ESG-riskit ja ESG-asioihin liittyvät mahdollisuudet. Prosessissa ei keskitytä pelkästään riskien välttämiseen, vaan siinä pyritään myös löytämään mahdollisuuksia myönteisiin vaikutuksiin arvonaluontikauden aikana. ESG DD -prosessi sisältää vakiokysymyksiä Mandatummille tärkeitä aiheista sekä kullekin yritykselle räätälöityjä toimialakohtaisia kysymyksiä. Transaktion jälkeen perustetaan ESG-asioihin keskittyvä työryhmä, joka käsittelee ESG DD:n havainnot ja asettaa vastuullisuuden suorituskykykymittarit (ESG KPI) sekä tavoitteet. Mandatum laatii myös suunnitelman ESG DD:ssä mahdollisesti esiin nousseiden puutteiden korjaamiseksi.

Sijoituksia monitoroidaan jatkuvasti kestävyysnäkökulmasta. Mandatum hankkii ESG-asioihin liittyvää dataa mahdollisuuksien mukaan suoraan salkkuyrityksiltä ja seuraa edistymistä valituissa ESG KPI -mittareissa. Lisäksi Mandatum varmistaa, että ESG-asioita käsitellään aktiivisesti yrityksen hallituksessa, muodollisissa työryhmissä ja johdon keskusteluissa. Salkkuyritysten koon ja listaamattomuuden vuoksi sijoitus- ja riskienhallintaprosessissa käytetään vain rajattua määrää ESG-datalähteitä.

MAMin pääomasijoitustiimin tavoitteena on hallitusedustus kaikissa uusissa sijoituskohteissa, ja tiimi varmistaa, että ESG-asiat sisältyvät hallitusten vuosikalenteriin ja että hallituksissa on ESG-asioista vastaava jäsen. Irtautumisvaiheessa arvioidaan ESG-asioiden kehittämisen luoma arvo omistuskauden aikana. Tavoitteena on kestävyyskäytäntöjen integrointi yrityksen toimintaan kiinteänä osana kasvutarinaa.

 **MANDATUM**