

Vastuullisen sijoittamisen katsaus | *2022*



Markkinointimateriaalia. Tutustu aina ennen lopullisen sijoituspäätöksen tekoa sijoituskohteen virallisiin asiakirjoihin. Tarkempaa tietoa kestävyysriskien ja kestävyystekijöiden huomioimisesta sijoitustoiminnassa löydät Mandatum verkkosivuilta ja tuotekohtaisesta dokumentaatiosta. Mandatum Asset Management Oy toimii Mandatum-konsernin salkunhoitajana sekä sisaryhtiönsä Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiön vakuutusasiamiehenä. Sijoitussidonnaiset vakuutukset myöntää ja sijoituskorit omistaa Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö.



SISÄLTÖ

- 1 Johdanto
- 2 Vastuullisuustekijöiden huomiointi sijoitustoiminnassa
- 3 Vastuullisuus eri omaisuuslajeissa
- 4 Ilmasto
- 5 Aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen
- 6 Kestävän rahoituksen sääntely
- 7 Jäsenyydet ja yhteistyökumppanit

Johdanto



Mandatum on sitoutunut huomioimaan sijoitustensa taloudelliset, sosiaaliseen vastuuseen sekä ympäristövaikutuksiin liittyvät seuraukset. Tässä katsauksessa kerromme vastuullisesta sijoittamisesta Mandatumissa (MAM ja Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö, molemmat yhdessä ”Mandatum”). Mandatum Asset Management (MAM) hallinnoi yhteensä 15 miljardin euron sijoitusvarallisuutta tarjoten sijoitusratkaisuja ja -palveluita instituutio- ja yksityissijoittajille. Vuoden 2022 aikana Mandatumin vastuullisuustyötä ja -toimintaa kehitettiin aktiivisesti.

Vastuullisen sijoittamisen politiikka on ohjannut salkunhoitoa ja sijoitustoimintaamme jo vuodesta 2011 lähtien. Vuonna 2022 päivitimme politiikkaan mm. ilmastostrategiaamme, jonka mukaan irtaudumme vuoteen 2030 mennessä asteittain yhtiöistä, joiden liikevaihdosta yli 5 % perustuu kivihiileen ja vastaavasti vuoteen 2040 mennessä yhtiöistä, joiden liikevaihdosta yli 5 % perustuu öljyyn. Lisäksi pyrkimyksenämme on sijoittaa yhtiöihin, jotka tuottavat energiaa uusiutuvista lähteistä tai joilla on selkeä ja uskottava strategia siirtymiseksi fossiilisista polttoaineista kestävämpään liiketoimintamalliin.

MAMin ensimmäinen SFDR-asetuksen artikla 9:n mukainen rahasto lanseerattiin yhteistyössä Universal Investmentin kanssa vuonna 2022. UI-MAM Senior Secured Loan -rahaston tavoitteena on muodostaa lainaportfolio, jolla on positiivinen kokonaisnettovaikutus yhteiskuntaan. Käytämme rahaston nettovaikutusten arviointiin The Upright Projectin luomaa

työkalua, joka mallintaa yhtiöiden nettovaikutusta ottaen huomioon tuotteiden ja palveluiden positiiviset sekä negatiiviset vaikutukset yhteiskuntaan ja ympäristöön. Työkalu on käytössä myös osassa suoria sijoituksia tekevissä tuotteissa osana sijoituskohdeanalyysia ja vastuullisuusraportointia.

Rakennetulla ympäristöllä on ollut pitkään merkittävä osuus globaalista energiankulutuksesta ja siihen liittyvistä CO₂-päästöistä. Siksi kiinteistövarainhoidossa tarvitaan proaktiivista työtä erityisesti vastuullisuusasioissa. MAMin hallinnoimissa kiinteistösijoituksissa vastuullisuustavoitteet otetaan huomioon jo sijoitushetkellä ja vastuullisuustoimenpiteillä tavoitellaan merkittäviä päästövähennyksiä, joilla voimme samanaikaisesti saavuttaa sekä kulusäästöjä että nostaa kiinteistöjen arvoa. Vuonna 2022 Mandatum osallistui kolmatta kertaa Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB) vastuullisuusarviointiin, jossa mitataan maailmanlaajuisesti kiinteistörahastojen vastuullisuutta koko kiinteistösalon tasolla. Mandatumin suorat kiinteistösijoitukset saavuttivat arvioinnissa neljä tähteä viidestä. Vertailuryhmässään sijoitus oli Euroopan kolmanneksi paras tulosten ollessa jokaisella osa-alueella verrokkiryhmän keskiarvoja parempia.

Mandatumin sijoitustoiminnan yhtenä tavoitteena on ilmastomuutoksen huomioiminen ja ilmastoriskin tehokas hallinta. Mandatum on sitoutunut Montréal Pledge -aloitteeseen, jonka mukaisesti mittaamme sekä raportoimme suorien osake- ja korkosijoitusten hiilijalanjäljen vuosittain. Mandatum on myös osa Portfolio Decarbonisation Coalition -verkostoa, jonka

tavoitteena on vähentää hiilijalanjälkeä maailmanlaajuisesti, ohjata varoja vähäpäästöisempiin yrityksiin ja kehittää menetelmiä sijoitusten hiilijalanjäljen pienentämiseksi. Osana verkostoa Mandatum pyrkii ajan myötä vähentämään sijoituksilla rahoitettuja päästöjä. Olemmekin aktiivisella salkunhoidolla onnistuneet lähes puolittamaan sijoitustemme hiiliintensiteetin vuodesta 2017 vuoteen 2021 mennessä.

Ilmastonmuutoksen lisäksi ympäristöön liittyvien vastuullisuusteemojen rinnalle on noussut toinen tärkeä ja merkittävä kasvattava teema, luonnon monimuotoisuus. Haluamme omalta osaltamme edistää tarvittavan ESG-datan saatavuuteen vaikuttavia seikkoja, ja seuraamme eri palvelutoimittajien tarjonnan kehitystä sekä annamme palautetta tuodaksemme esille kehitysehdotuksia ESG-datan laatuun ja vertailtavuuteen liittyen.

Kehitämme vastuullisuustyötämme jatkuvasti huomioidaksemme vastuullisuuteen ja kestäväan kehitykseen liittyvät sijoitusriskit ja -mahdollisuudet. Samalla pystymme entistäkin paremmin vastaamaan konsernimme asiakkaiden tarpeisiin ja sijoittamisen vastuullisuuteen liittyvän lisääntyvän sääntelyn vaatimuksiin.

Lauri Vaittinen

toimitusjohtaja

Mandatum Asset Management

Vastuullisen sijoittamisen kohokohtia

-42 %

Mandatumin sijoitusten keskimääräinen hiili-intensiteetti vuonna 2021 oli merkittävästi (-42 %) alle markkinoiden keskitason

Artikla 9

MAMin ensimmäinen rahasto, jolla on kestävän rahoituksen sääntelyn (SFDR) mukainen kestävyystavoite, käynnistyi syyskuussa 2022



Mandatum sai UN PRI:n vastuullisen sijoittamisen eri omaisuuslajeja koskevassa arvioinnissa hyvät arvosanat



MAMin hallinnoima kiinteistösalkku sai neljä tähteä GRESB-arviossa (Global Real Estate Sustainability Benchmark) sijoittuen verrokkiryhmässään kolmanneksi parhaiten Euroopassa



Tiedonantovelvoiteasetukseen (SFDR) liittyen verkkosivuille lisättiin tietoa tuotteiden edistämistä kestävyysominaisuuksista ja -tavoitteista



MAM kehitti entistä systemaattisemman tavan arvioida vastuullisuuden toteutumista Private Debt -ohjelmassa ja epäsuora korkosijoittaminen sai UN PRI:n arvioinnissa täydet viisi tähteä

Lue lisää sivulta 14

Lähestymistapa korkosijoituksissa

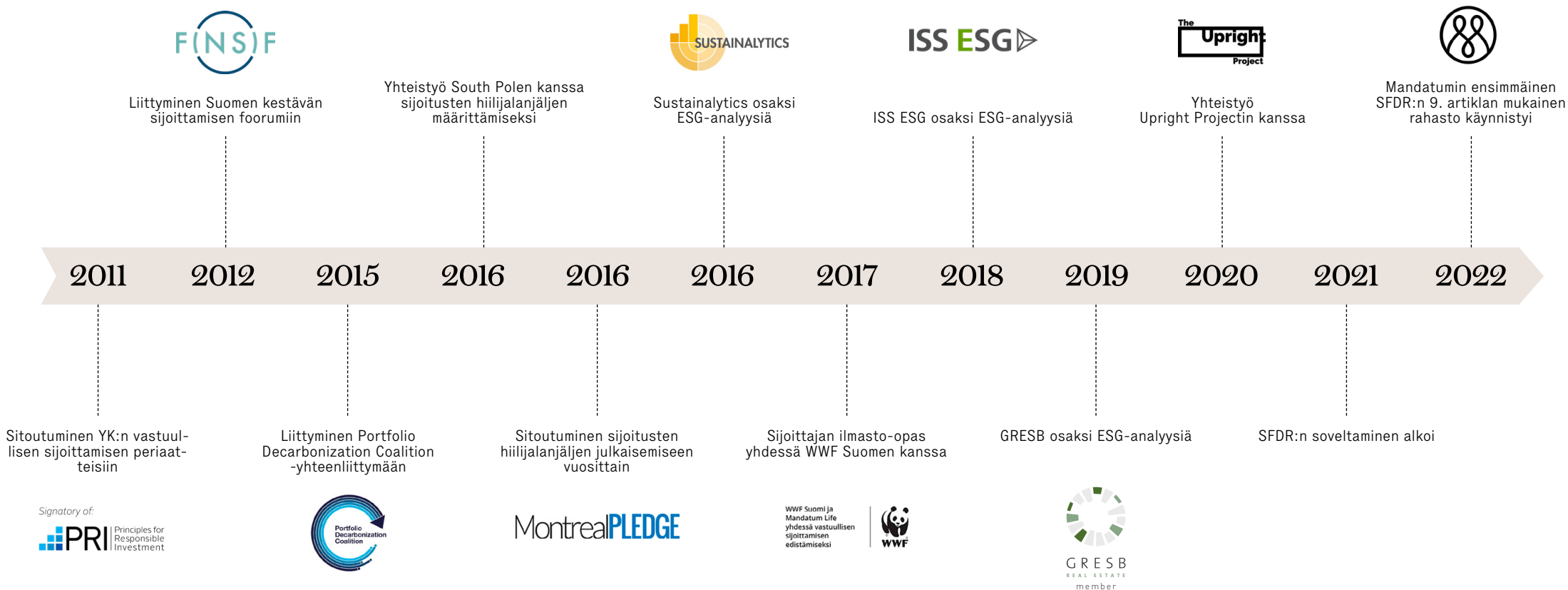
Joukkovelkakirjalainasijoitukset	Private Debt -sijoitukset	Yrityslainasijoitukset
Jvk-lainatuotteet painottavat ESG-tekijöiden arviointia sijoitusprosessissaan	Private Debt artikla 8* tuotteet edistävät muiden ominaisuuksien ohella ympäristöön ja yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia	UI - Mandatum AM Senior Secured Loan Fund, artikla 9* -rahaston tavoitteena on muodostaa lainasalkku, jolla on positiivinen kokonaisnettovaikutus portfoliotasolla Uprightin nettovaikutusmallilla mitattuna
ESG-näkökulma auttaa tunnistamaan yhtiöitä, joilla on hyvät menestymismahdollisuudet pitkällä aikavälillä ja myös vähentää portfolion altistusta mahdollisille tulevaisuuden negatiivisille liikevaihto- ja tulosvaikutuksille	Käytössä on kattava ESG-kysely osana manageri- ja rahastoalintaa sekä vuosittaista seurantaa	Kokonaisnettovaikutuksessa otetaan huomioon neljän ulottuvuuden (yhteiskunta, tieto ja osaaminen, terveys, ympäristö) positiiviset sekä negatiiviset vaikutukset
MAM on valikoivasti lisännyt vihreitä ja kestävän kehityksen joukkovelkakirjoja osana normaalia sijoitusprosessiaan	ESG-tiimi sekä salkunhoitajat tapaavat valittuja managereita, joilla nähdään olevan eniten kehitettävää ESG-asioissa verrattuna muihin managereihin	Muiden lainatuotteiden tavoitteena on edistää ympäristöön ja yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia
Korkosalkulla on positiiviset nettovaikutukset ympäristöön ja yhteiskuntaan Uprightin nettovaikutusarvioinnin mukaan	Jatkuva seuranta ja vaikuttaminen managereiden ESG-asioiden kehitykseen on lähestymistapa, jonka managerit kokevat arvokkaaksi	Lainasopimuksissa on yleistymässä käytäntö, jossa lainan hinta määräytyy ennalta määriteltyjen ESG-tavoitteiden perusteella (ns. ESG margin ratchet)
Sijoitusten hiilijalanjälki on laskenut vuosittain ollen selkeästi yleistä korkomarkkinaa matalammalla tasolla		

* Kestävän rahoituksen tiedonantoasetus (Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR). Löydät lisätietoa rahaston kestävän kehityksen näkökohdista osoitteesta: https://www.universal-investment.com/-/media/Project/Universal-Investment-Reference-Page/Universal-Investment/Fondsmitteilungen/Mandatum_Global_Investment_Fund_ScSp_SICAV-RAIF_UI-Mandatum_AM_Senior_Secured_Loan_Fund_Web-Dokument.pdf

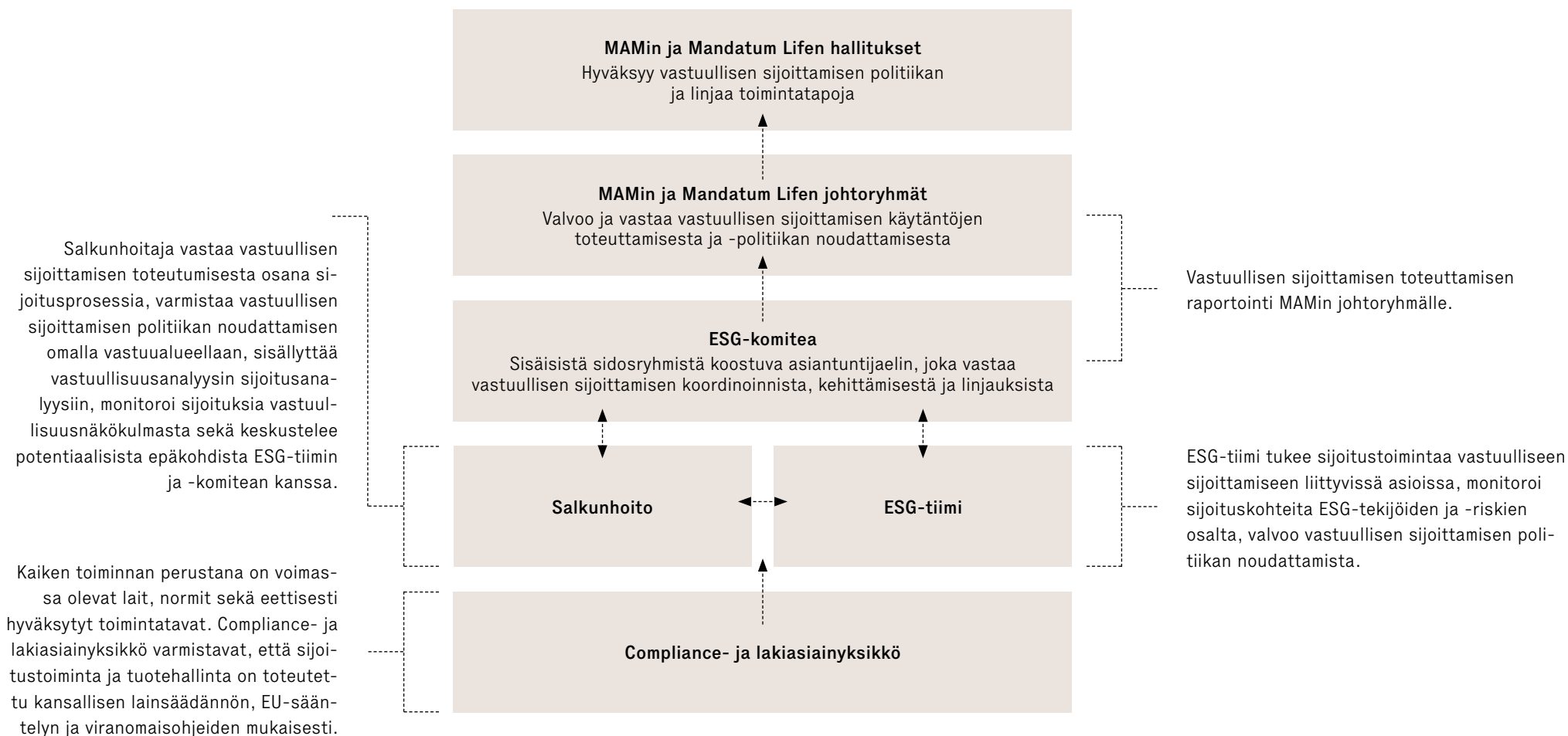
Lähestymistapa pääoma-, kiinteistö- ja osakesijoituksissa

Pääomasijoitukset	Kiinteistösijoitukset	Osakesijoitukset
Tavoitteena on luoda arvoa auttamalla kohdeyhtiötä kehittämään ESG-käytäntöjään ja seuraamaan niiden toteutumista ja tuloksia	Kiinteistösijoituksissa vastuullisuusohjelmat ja -tavoitteet määritetään salkkukohtaisesti, mutta keskeistä kaikissa salkuissa on olemassa olevan rakennuskannan muuttaminen vastuullisiksi, ympäristötekijät huomioonottaviksi kohteiksi	Keskeisimmät keinot vastuullisuuden huomioimiseksi ovat vastuullisuus- sekä kestävyystekijöihin liittyvien riskien ja mahdollisuuksien arviointi osana sijoituskohdeanalyysia
MAM pyrkii löytämään mahdollisuuksia arvonluontiin sen sijaan, että keskitytään vain riskien välttämiseen	Vastuullisuustoimenpiteillä tavoitellaan merkittäviä päästövähennyksiä synnyttäen samanaikaisesti kulusäästöjä ja luoden arvoa kiinteistöjen sijoittajille, rahoittajille ja käyttäjille	Sijoituspäätöksissä huomioidaan oman ESG-analyysin lisäksi myös ulkopuolisten palveluntarjoajien, kuten Sustainalytics ja ISS ESG, tekemät analyysit
Kestävyyšnäkökulma on osana sijoitusprosessia aina sijoituskohteiden analysoinnista irtautumiseen ja sen jälkeiseen aikaan asti	Kiinteistörahastosijoituksissa vastuullisuusnäkökulman huomiointi muodostaa olennaisen osan sijoitusanalyysia managerien ja rahastojen valinnassa	MAM haluaa edistää ESG-datan saatavuuteen vaikuttavia seikkoja, ja seuraa eri palvelutoimittajien tarjonnan kehitystä. MAM käy aktiivista dialogia, pyytää lisätietoa ja antaa palautetta tuodakseen esille näkökulmia liittyen ESG-datan laatuun ja vertailtavuuteen
MAM määrittää ESG KPI:t ja tavoitteet sekä asettaa ne tärkeysjärjestykseen yhdessä johdon kanssa	Kiinteistöjen vastuullisuusraportointia (GRESB) edistetään aktiivisesti	
ESG-aiheita työstitetään aktiivisesti kohdeyhtiöiden hallituksissa, formaaleissa työryhmissä ja johdon sparrailun kautta	Vastuullisuuden toteutumista ja kehitystä seurataan aktiivisesti kohdetasolla sekä ulkoisille managereille toteutettavalla vuotuisella kattavalla MAM-vastuullisuustutkimuksella	
Sekä yksittäisten kohdeyhtiöiden että koko salkun tarkastelussa hyödynnetään Uprightin nettovaikutusmallia		

Mandatumin laaja yhteistyöverkosto vastuullisen sijoittamisen toimijoiden kanssa



Vastuullisen sijoittamisen organisointi ja tehtävänjako





Vastuullisuustekijöiden
huomiointi
sijoitustoiminnassa

Vastuullinen sijoittaminen Mandatumissa

Vastuullisuustekijöiden arvioinnissa noudatetaan samaa periaatetta kuin sijoituskohdevalinnassa; huomio keskittään suoraan yritykseen, ja päätöksen perustana on analyysi yrityksestä ja sen toimialasta.

Vastuullisuusnäkökulman huomioiminen on osa Mandatumin päivittäistä työtä. Vastuullisuusanalyysi on integroitu jokaisen omaisuuslajin sijoituskohdeanalyysiin ja siinä huomioidaan jokaisen omaisuuslajin erityispiirteet. Tästä johtuen vastuullisuusanalyysit eroavat omaisuuslajista riippuen.



**Sijoituskohteiden
vastuullisuustekijöiden analysointi**



**Ympäristöön ja yhteiskuntaan
liittyvien vaikutusten arviointi**



**Toimialojen ja tuoteryhmien
poissulkeminen**



Sijoituspäätös



**Sijoitusten vastuullisuustekijöiden
ja vaikuttavuuden seuranta**



**Vaikuttaminen joko suoraan tai
yhteisvaikuttamisen kautta**



**Säännöllinen
vastuullisuusraportointi**

Mandatum
ottaa sijoituspäätöksiä
tehdessään huomioon
taloudellisten näkökohtien
lisäksi kestävään kehitykseen
liittyvät tekijät sekä siihen
liittyvät riskit.

Vastuullisuustekijöiden huomiointi sijoituksissa

Sijoituskohteiden vastuullisuustekijöiden analysointi

Sijoituskohteiden analysoinnissa otetaan taloudellisten näkökohtien lisäksi huomioon kestävään kehitykseen liittyvät tekijät sekä siihen liittyvät riskit ja mahdollisuudet. Vastuullisuusriskien olennaisuus vaihtelee kohdeyritysten toimialoista ja liiketoimintamalleista riippuen. Vastuullisuusriskit, joilla voi olla olennainen vaikutus kohdeyrityksiin liittyvät mm. sääntelyyn, maineen sekä brändin muutoksiin ja liiketoiminnan jatkumisen fyysisiin olosuhteisiin. Siirtymäriskeillä tarkoitetaan sitä miten yritykset onnistuvat sopeuttamaan liiketoimintansa vähähiiliseen ja kestävään talouteen ja myös kehittämään toimintaansa suhteessa asiakkailta ja yhteiskunnalta tuleviin odotuksiin. Myös kohdeyritysten arvoketjuihin liittyvät mahdolliset vastuullisuusriskit on huomioitava osana sijoituskohteiden analysointia. Vastuullisuuden tarkastelu ei kuitenkaan rajoitu pelkkien riskien tunnistamiseen ja arviointiin, vaan olennaisena osana on löytää sijoituskohteiksi yrityksiä, jotka esimerkiksi tarjoavat ratkaisuja ilmastomuutoksen hillitsemiseen.

Sijoituskohteita analysoitaessa pyrimme myös tunnistamaan ja vähentämään oman sijoitustoiminnan haitallisia vaikutuksia ympäristöön, yhteiskuntaan, työntekijöihin, ihmisoikeuksien toteutumiseen sekä korruption ja lahjonnan torjuntaan liittyviin asioihin.

Vaikuttavuuden arviointi

Sijoituskohteanalyysissä otetaan huomioon vastuullisuustekijöiden vaikutukset yhtiön liiketoimintaan ja taloudelliseen arvoon. Liiketoiminnan vastuullisuusnäkökulman rinnalle

on myös nostettu vaikuttavuuden arviointi. Siinä arvioidaan yhtiöiden positiivisia ja negatiivisia vaikutuksia sekä näiden nettovaikutuksia laajasti yhteiskuntaan ja ympäristöön. Osassa tuotteista vaikuttavuuden arvioinnin tukena käytetään Upright Projectin luomaa mallia. Mandatum noudattaa ilmastostrategiassaan kaksinkertaisen olennaisuuden periaatetta, mikä tarkoittaa, että huomioon otetaan sekä ilmastoriskien vaikutukset sijoituskohteena olevaan yritykseen että yrityksen vaikutukset kestävyystekijöihin.

Toimialojen sekä tuoteryhmien poissulkeminen

Yhtenä vastuullisen sijoittamisen menetelmänä käytetään poissulkua. Tiettyihin toimialoihin katsotaan kohdistuvan enemmän kestävyysriskejä kuin muihin ja niiden katsotaan aiheuttavan muita enemmän haitallisia kestävyysvaikutuksia. Sijoituksia sensitiivisiksi määritellyille toimialoille monitoroidaan säännöllisesti mahdollisten kestävyysriskien tunnistamiseksi ja niiden kvantifioimiseksi.

Taulukossa sivulla 13 on nähtävissä kriteerit uusille osake- ja korkosijoituksille (ml. pääomasijoitukset) sijoitustuotteisiin, joiden on määritelty edistävän ympäristöön ja/tai yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia (EU:n SFDR, artikla 8) tai joilla on kestävä sijoitustavoite (artikla 9). Eri toimialat/tuoteryhmät on jaettu toleranssiluokkiin sen perusteella, kuinka suuren osuuden kyseessä oleva liiketoiminta muodostaa suoraan tai välillisesti yhtiön liikevaihdosta.

Tietyt toimialat poissulkevan menetelmän lisäksi Mandatum pyrkii löytämään yrityksiä, jotka esimerkiksi tarjoavat teknisiä

Kunkin sijoituskohteen olennaiset vastuullisuuteen liittyvät riskit ja mahdollisuudet pyritään tunnistamaan ja arvioimaan sijoituskohteanalyysia tehtäessä.

Vastuullisuustekijöiden seuranta jatkuu koko sijoituksen pitoajan.

Kestävä kehitys on Mandatumilla kiinteä osa sijoitustoimintaa ja se huomioidaan taloudellisten näkökohtien rinnalla sijoituspäätöksiä tehdessä.

innovaatioita ilmastomuutoksen hillitsemiseen. Pyrkimyksenä on vähentää altistusta fossiilisia polttoaineita valmistavalle teollisuudelle ja samalla sijoittaa yhtiöihin, jotka tuottavat energiaa uusiutuvista lähteistä tai joilla on selkeä ja uskottava strategia siirtymiseksi fossiilista polttoaineista kestävämpään liiketoimintamalliin.

Osana siirtymävaiheessa olevien yritysten arviointia Mandatum arvioi muun muassa yhtiöiden energiatuotannon jakaamaa ja uusiutuvan energian osuutta, suunnitelmia uusiutuvaan energiaan perustuvan liiketoiminnan kasvattamiseksi sekä päästövähennystavoitteita. Tavoitteena on poistaa sijoitussalkusta 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.

Sijoitusten vastuullisuustekijöiden seuranta

Sijoituslajista riippuen vastuullisuustekijöitä arvioidaan useiden kriteerien mukaan. ESG-näkökulmasta sensitiivisiä toimialoja sekä kansainvälisten normien ja standardien rikkomuksia monitoroidaan sekä ulkoisten palveluntarjoajien että yritysanalyysin kautta. Kansainvälisiä normeja ja standardeja ovat esim. YK:n Global Compact -aloite, OECD:n toimintaohjeet monikansallisille yrityksille, ILO:n kolmikantainen monikansallisia yrityksiä ja sosiaalipolitiikkaa koskeva periaatejulistus, yritystoimintaa ja ihmisoikeuksia koskevat YK:n ohjaavat periaatteet: YK:n suojele, kunnioita ja korjaa -kehyksen toimeenpano, ja Pariisin ilmastosopimus.

Seuranta tehdään myös muiden fossiilisten polttoaineiden suhteen. Seulomalla sijoituksia fossiilisten polttoaineiden suhteen pyritään lisäämään seuranta ja raportointia ja hallitsemaan fossiilista polttoaineista aiheutuvia riskejä.

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

Private Debt (PD) ja European Real Estate (ERE) -ohjelmien managereille toteutetaan due diligence -vaiheessa sekä vuosittain sijoituksen elinkaaren aikana laaja vastuullisuuskysely. Kyselyn avulla voidaan seurata miten vastuullisuuteen liittyvät asiat ovat kehittyneet vuoden aikana. Mahdollisiin havaittuihin kehityskohteisiin pyritään vaikuttamaan keskustelemalla niistä managerin kanssa.

Vaikuttaminen joko suoraan tai yhteisvaikuttamisen kautta

Olenaisia vastuullisuusriskejä pyritään tunnistamaan due diligence -vaiheessa, mutta niiden seuranta ja huomiointi jatkuu koko sijoituksen pitoajan. Kohdeyritysten kanssa yhteistyössä pyritään pienentämään tunnistettuja kestävään kehitykseen ja vastuullisuuteen liittyviä riskejä. Yhteisvaikuttamista käytetään etenkin silloin kun uskotaan, että yhtiön toimintatapoja voidaan tehokkaasti muuttaa yhdessä muiden sijoittajien kanssa. Yhteisvaikuttamista käytetään pääasiassa reaktiivisena keinona ottaa kantaa asioihin, jotka ovat jo tapahtuneet.

Säännöllinen vastuullisuusraportointi

Mandatum julkaisee suorien osake- ja korkotuotteiden sekä Private Debt- ja ERE -ohjelmien osalta vastuullisuusraportit keväisin ja syksyisin. Vastuullisuusraportit sisältävät sijoitustuotteesta riippuen mm. salkunhoitajan katsauksen, tietoa vastuullisuudesta sijoitusprosessissa, havaitut normirikkomukset sekä tuotteiden hiilijalanjäljen. Osassa tuotteita raportoidaan vastuullisuusasioista neljännesvuosittain muun taloudellisen raportoinnin yhteydessä.

Private Debt- ja ERE -ohjelmista julkaistaan syksyllä vastuullisuusraportin yhteydessä yhteenvedo managereille lähetetyn vastuullisuuskyselyn tuloksista.

SFDR:n ns. toisen vaiheen vaatimukset tulivat voimaan 2023 alusta, minkä myötä Mandatum raportoi artikla 8:n ja 9:n mukaisista tuotteista lisäksi vuosittain erillisellä lomakkeella muun muassa, kuinka tuotteen edistämät ympäristöön ja/ tai yhteiskuntaan liittyvät ominaisuudet ovat toteutuneet tai missä määrin tuotteen kestävyystavoite on saavutettu.

Poissulkukriteerit ja rajoitukset uusille sijoituksille

Toimiala/ tuoteryhmä	Keskeiset riskitekijät	Osuus liikevaihdosta		Kuvaus
		Suora liiketoiminta	Välillinen liiketoiminta	
Nollatoleranssi		Suora liiketoiminta	Välillinen liiketoiminta	
Kiistanalaiset aseet	Maineriskit, sääntelyyn liittyvät riskit	0 %	0 %	Sijoituksia ei tehdä yhtiöihin, jotka saavat liikevaihtoa kiistanalaisten aseiden valmistuksesta, alihankinnasta tai jakelusta. Kiistanalaisiksi aseiksi katsotaan esimerkiksi biologiset, kemialliset ja ydinaseet sekä rypäleaset.
Vähäinen toleranssi		Suora liiketoiminta	Välillinen liiketoiminta	
Kivihiili	Maineriskit, teknologiset riskit, transitoriset, sääntelyyn liittyvät riskit	5 %	40 %	Sijoituksia ei tehdä yhtiöihin, joiden liikevaihdosta kivihiilen lounhintaa muodostaa yli 5 % tai joissa kivihiilen louhinnan alihankinnan tai kivihiilen jakelun osuus liikevaihdosta on yli 40 %. Sijoituksia ei tehdä yhtiöihin, joiden liikevaihdosta yli 40 % muodostuu kivihiileen perustuvan energian tuotannosta, ellei yrityksellä ole selkeää strategiaa kestävämpään liiketoimintamalliin siirtymiseksi*.
Tupakka	Maineriskit, sääntelyyn liittyvät riskit, ihmisoikeusriskit	0 %	50 %	Sijoituksia ei tehdä yhtiöihin, jotka saavat liikevaihtoa tupakkatuotteiden valmistuksesta tai joiden liikevaihdosta yli 50 % muodostuu tupakkatuotteiden alihankinnasta tai jakelusta.
Aikuisviihde	Maineriskit, työntekijöiden oikeuksiin liittyvät riskit, ihmisoikeusriskit	0 %	50 %	Sijoituksia ei tehdä yhtiöihin, jotka saavat liikevaihtoa aikuisviihteen tuottamisesta tai joiden liikevaihdosta yli 50 % muodostuu aikuisviihdeteollisuuden alihankinnasta tai jakelusta.
Ulkopelit	Maineriskit, hallintoon liittyvät riskit, rahanpesuun liittyvät riskit	50 %	50 %	Sijoituksia ei tehdä yhtiöihin, joiden liikevaihdosta yli 50 % muodostuu uhkapeleistä tai uhkapelien alihankinnasta.
Sotilaskalusto	Maineriskit, sääntelyyn liittyvät riskit	50 %	50 %	Sijoituksia ei tehdä yhtiöihin, joiden liikevaihdosta yli 50 % muodostuu sotilaskaluston valmistuksesta, alihankinnasta tai jakelusta.
Öljy	Maineriskit, teknologiset riskit, transitoriset, sääntelyyn liittyvät riskit	45 %	45 %	Sijoituksia ei tehdä yhtiöihin, joiden liikevaihdosta yli 45 % muodostuu fossiilisen öljyn etsinnästä, porauksesta, tuotannosta tai jalostuksesta ja prosessoinnista taikka fossiiliseen öljyyn perustuvan energian tuotannosta, ellei yrityksellä ole selkeää strategiaa kestävämpään liiketoimintamalliin siirtymiseksi*.

Mandatum on määritellyt ns. *sensitiiviset liiketoimintaluokat*, joihin katsotaan liittyvän enemmän kestävyysriskejä ja aiheuttavan enemmän haitallisia kestävyysvaikutuksia.

Taulukossa on listattu kriteerit suorille osake-, joukkovelkakirja- ja lainasijoituksille, joiden on määritetty *edistävän ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia* (SFDR, artikla 8) tai olevan kestäviä sijoituksia (SFDR, artikla 9). Kriteerit toimivat ohjenuorana salkunhoitajille kaikissa omaisuuslajeissa ja tuotekohtaisesti voidaan soveltaa myös tiukempia poissulkukriteerejä.

Sijoitukset kivihiili- ja öljyalalla toimiviin yrityksiin, jotka ylittävät liikevaihtorajat, voidaan sallia muiden kuin artikla 9 mukaisten tuotteiden osalta mikäli yhtiöllä on sisäinen kriteerein perustuva uskottava siirtymäsuunnitelma.

Mikäli salkussa oleva sijoituskohde ei enää täytä asetettuja kriteerejä, Mandatum luopuu sijoituksesta kohtuullisen ajan kuluessa ottaen huomioon asiakkaiden edun ja markkinatilanteen.

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

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

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

Hyvät arvosanat YK:n vastuullisen sijoittamisen arvioinnissa

Arviointi pähkinänkuoressa

UN PRI arvioi vuosittain jäsentensä sijoitustoimintaa eri kategorioissa suhteessa vuositaiseen kehittymiseen ja muihin jäseniin. Arviointi kertoo organisaatiolle ja sen eri sidosryhmille, kuinka hyvin YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet toteutuvat organisaation sijoitustoiminnassa omaisuuslajeittain ja missä sijoitustoiminnan osa-alueissa toimintaa kannattaa kehittää.

Viimeisimmän arvioinnin tulokset saatiin PRI-organisaatiolta vuoden 2022 aikana ja ne koskevat toimintavuotta 2020. Mandatum Asset Management (MAM) muodostettiin vuonna 2021 yhdistämällä Mandatum Lifen ja Sammon sijoitustoiminnot, joten esitetyt arviointitulokset perustuvat Mandatum Lifen sijoitustoimintaan vuonna 2020.

Kokonaisuutena Mandatum saavutti arvioinnissa hyvät arvosanat saaden suurimmasta osasta arvioitavia osa-alueita joko neljä tai viisi tähteä. Arvioinnin mukaan Mandatum onnistui erinomaisesti etenkin vastuullisuusnäkökulman integroimisessa suorien osakesijoitusten sijoitusprosessiin, suorien yrityslainojen sijoitusprosessiin ja rahastomuotoisina toteutettavien korkosijoitusten sijoitusprosessiin.

Vastaavasti eniten kehitettävää oli arvioinnin mukaan vaikuttamisessa ja äänestyskäytännöissä. Tulokset antavat arvokasta palautetta Mandatumin vaikuttamisperiaatteiden ja omistajakäytäntöjen kehittämiseen.

Oheinen taulukko on tiivistelmä arviointiraportin tuloksista ja esittää tähtiarvosanat (Star Score, 1 = heikoin, 5 = paras) kaikilta osa-alueilta, joilla Mandatumia on vastausten perusteella arvioitu.

Mandatum on allekirjoittanut YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet vuonna 2011 ja on niiden mukaisesti sitoutunut mm. liittämään ESG-tekijät osaksi sijoitusprosessia, toimimaan aktiivisena omistajana ja edistämään vastuullisen sijoittamisen periaatteita.

Tiivistelmä tuloksista

Investment & Stewardship Policy	★ ★ ★ ★
Direct – Listed Equity – Active fundamental – Incorporation	★ ★ ★ ★ ★
Direct – Listed Equity – Passive – Incorporation	★ ★ ★ ★
Direct – Listed Equity – Active fundamental – Voting	★
Direct – Listed Equity – Passive – Voting	★
Direct – Fixed Income – Corporate	★ ★ ★ ★ ★
Indirect – Listed Equity – Active	★ ★ ★
Indirect – Listed Equity – Passive	★ ★ ★ ★
Indirect – Fixed Income – Active	★ ★ ★ ★ ★
Indirect – Fixed Income – Passive	★ ★ ★ ★
Indirect – Real Estate	★ ★ ★ ★

Lue lisää

[PRI:n arviointiraportti](#)

[PRI:n läpinäkyvyysraportti](#)

The background of the slide is a dark brown wood paneling. The panels are arranged in a pattern that is split vertically by a thin white line. On the left side of the line, the wood panels are laid out in a herringbone or chevron pattern. On the right side, the panels are laid out in a curved, tunnel-like pattern that recedes into the distance. The lighting is soft, highlighting the natural grain and texture of the wood.

Vastuullisuus eri
omaisuuslajeissa

Private Debt -sijoitukset



Lähestymistapa

MAMin Private Debt -ohjelman lähestymistapa huomioi ESG-asiat läpi sijoitusprosessin ja managerivalinnan erilaisin työkaluin. Yhdistämme joustavasti syvän sijoitusosaamisemme sekä vahvan ESG-asioiden asiantuntijuutemme – täten pystymme tarjoamaan hajautetun Private Debt-ohjelman, joka huomioi niin taloudelliset kuin kestävyystekijätkin. Tavoitteenamme on löytää alansa johtavia managereita ESG:n kannalta.

Private Debt -ohjelman sijoitukset jakautuvat suoriin lainoihin (direct lending) ja opportunistisiin strategioihin. Nämä kaksi päästrategiaa on jaettavissa vielä kuuteen eri ala-strategiaan, joita ovat suorissa lainoissa non-sponsor direct lending, sponsor-backed direct lending ja syndikoidut lainat/large cap direct lending -strategiat sekä opportunistisissa strategioissa opportunistis primary & secondary, opportunistis secondary ja portfoliorahoitus -strategiat. Samaan tapaan kuin näillä kuudella eri ala-strategialla on erilainen rooli salkussa, myös managerivalinnassa painavat monet erilaiset tekijät. Private Debt -strategian vastuullisuustarkastelu perustuu ESG-asioiden integroimiseen due diligence -vaiheessa, vuosittaisiin laajoihin vastuullisuuskyseilyihin ja sen pohjalta luotuun vastuullisuuskehikkoon sekä vahvaan ESG-osaamiseen.

ESG-tiimi työskentelee aktiivisesti yhdessä salkunhoidon kanssa, kun Private Debt -ohjelmaan valitaan uusia managereita ja kohderahastoja sekä myös sijoituksen elinkaaren aikana, kun tarkastellaan ESG-asioiden kehitystä. Mahdollista sijoitusta tarkastellaan ESG-näkökulmasta jo heti ensimmäisestä manageritapaamisesta lähtien.

Private Debt -ohjelmien kaltaisissa rahastojen rahastorakenteissa due diligence -prosessi ja juridiset neuvottelut ovat avainasemassa ESG-vaikuttamisessa ja kun pyritään varmistamaan vastuullisen sijoittamisen periaatteidemme toteutuminen rahaston sijoitustoiminnassa.

Vastuullisuus on integroitu sijoitusprosessin eri vaiheisiin, jotka sisältävät alustavan tarkastelun, syvällisen analyysin sekä ESG-kyselyn managereille, ESG-analyysin ja päätös-materiaalit sekä side letter -sopimusten neuvottelut, sijoitusten seurannan ja aktiivisen vaikuttamisen.

Due diligence -vaiheessa tehtävä sekä vuosittain managereille toteutettava ESG-kysely sisältää yrityskohtaisia kysymyksiä (mm. politiikat, resurssit ja kehittäminen, vaikuttaminen, ilmastonmuutos) ja rahastokohtaisia kysymyksiä (mm. politiikka ja periaatteet, resurssit, ESG integraatio, vaikuttaminen ja ESG-raportointi).

Esiin tulleista olennaisista ESG-asioista keskustellaan tarkemmin managerin kanssa ja niiden kehittymistä seurataan jatkossa.

- » Kyselyn vastausten perusteella rahastot pisteytetään eri ESG-tekijöiden osalta ja metodologia huomioi kaksi eri dimensiota, ESG-implementoinnin ja ESG-politiikan/sitoumukset.
- » Analyysin avulla voidaan tarkastella miten managerin alasegmentti, kohdeyhtiöiden koko ja maantieteellinen sijoittuminen vaikuttavat ESG-asemaan ja sen avulla pyrkiä löytämään vastuullisuusmielessä toimialansa ja alasegmentin johtavia managereita.
- » Kysely mahdollistaa vastuullisasioiden kehityksen seuraamisen ja edistämisen.

Kaikille managereille lähetetään vuosittain edellä mainittu ESG-kysely ja vastauksien perusteella heidän ESG-aseman kehitystä seurataan. Managereille myös kerrotaan kuinka he sijoittuvat verrattuna muihin managereihin/rahastoihin, ja miten he voivat konkreettisesti parantaa ESG-asioitaan. Valittuja managereita, joilla nähdään olevan eniten kehitettävää ESG-asioissa verrattuna muihin managereihin, myös tavataan.

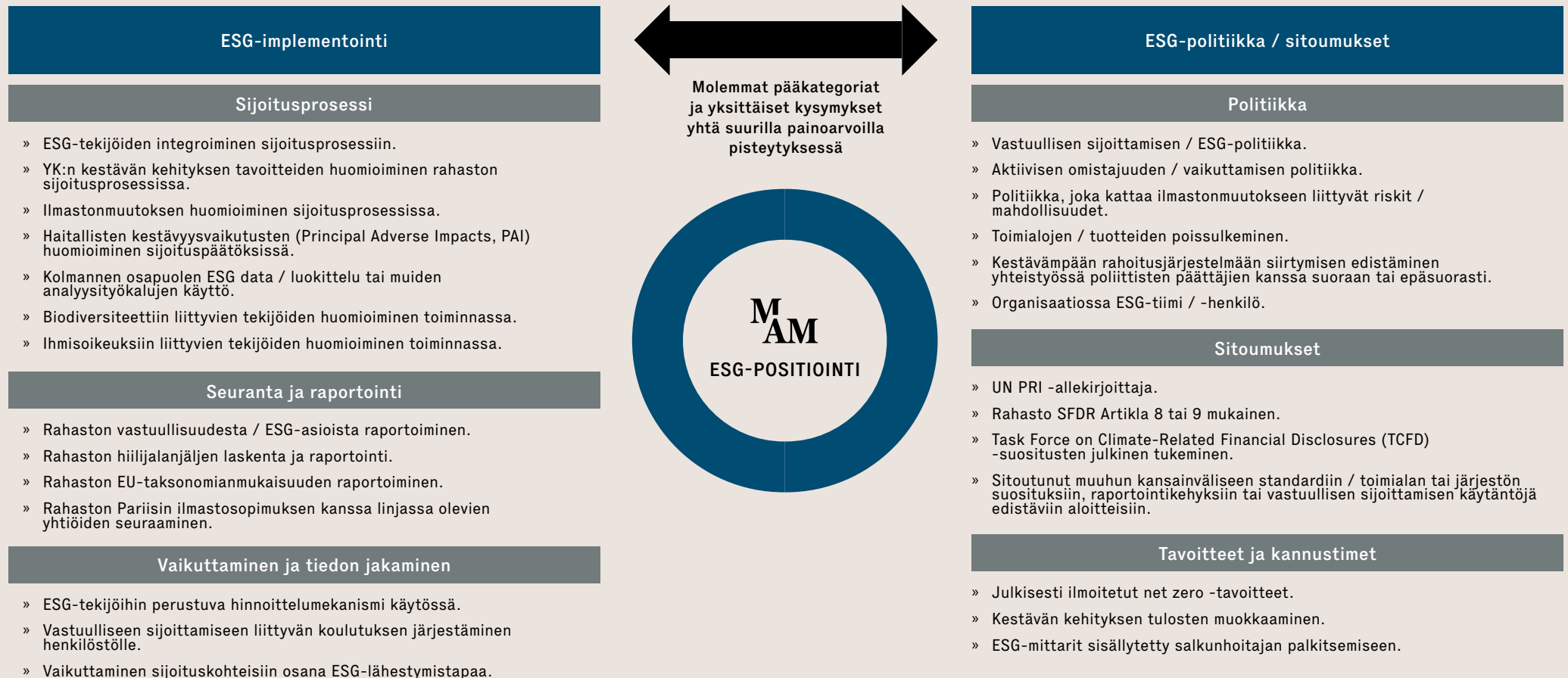
Tärkeänä osana jatkuvaan seurantaan kuuluu vaikuttaminen managereiden ESG-asioiden kehitykseen.

Private Debt – ESG-pisteytyksen metodologia

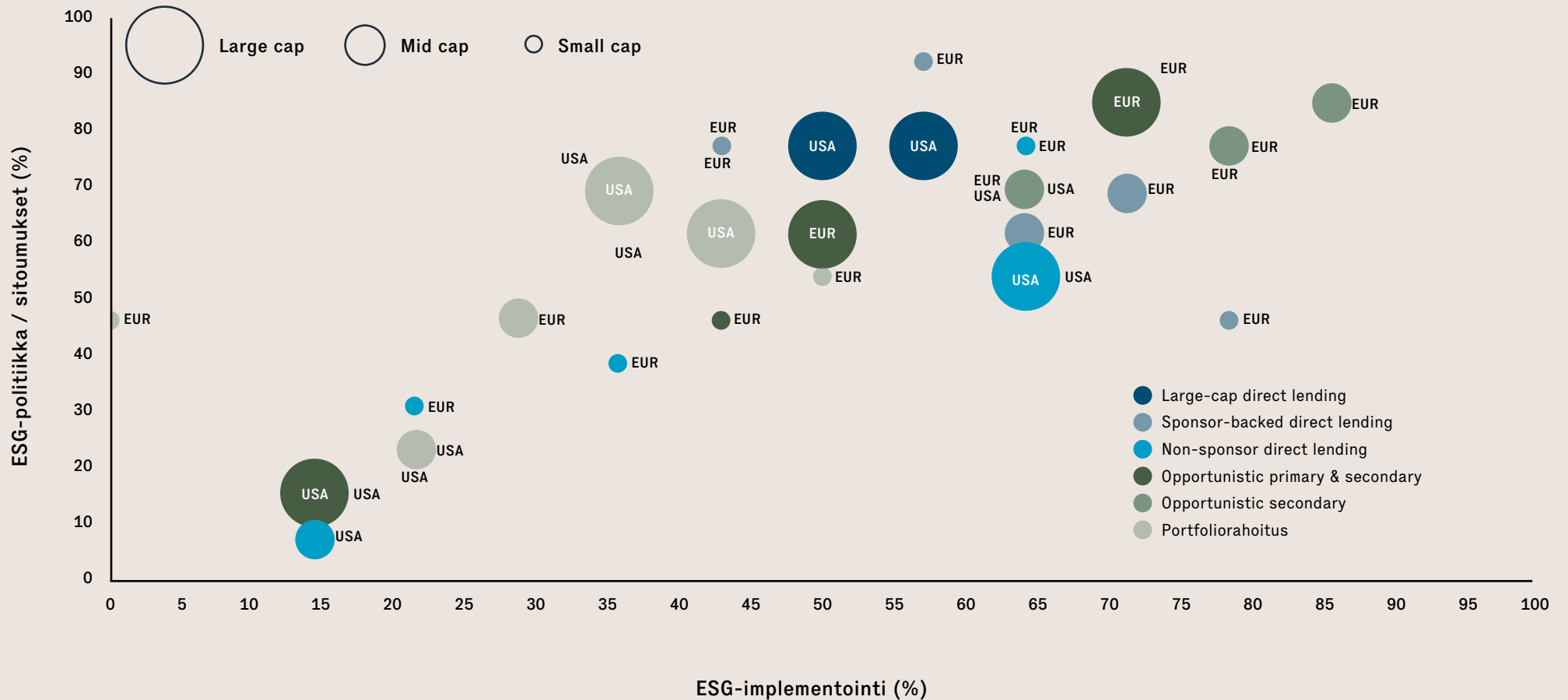
Managereiden ESG-pisteytyksen metodologia

ESG-analyysi huomioi kaksi eri dimensiota: ESG-politiikat/sitoumukset sekä ESG-käytännöt. Pisteytys mahdollistaa vertailun eri managerien sekä rahastojen ala-segmentin, kohdeyhtiöiden koon ja maantieteellisen sijainnin välillä. Kohderahastojen ESG-asemaa ja vastuullisuus-

den toteutumista sijoitusstrategiassa tarkastellaan kokonaisvaltaisesti hyödyntämällä sekä ESG-kyselyn pisteitä että arvioimalla strategiaa. Pisteytys toimii Mandatumin kvalitatiivisen ESG-analyysin tukena.



Managerit pisteytetään ja heitä verrataan etenkin vastaavanlaisiin strategioihin*



* Perustuu vuonna 2022 Mandatum Asset Managementin tekemään ESG-kyselyyn ja kohderahastojen managereiden vastauksiin.

Lainasijoitukset



Lähestymistapa

Lainasijoituksissa korostuu aktiivinen salkunhoito ja sijoitukset defensiiville sektoreille. Lainastrategian sijoitukset tehdään tyypillisesti keskisuuriin ja suuriin listaamattomiin eurooppalaisten yhtiöiden yksityisiin syndikoituihin lainajärjestelyihin. Uskomme, että pitkällä aikavälillä vastuullisesti toimivien yhtiöiden ja liikkeellelaskijoiden arvopaperit tuottavat sijoituskohteina paremmin suotuisampien kasvunäkymien ja ennustettavamman kustannuskehityksen ansiosta.

Sijoituskohdevalinnassa lainastrategioissa noudatetaan Mandatumin vastuullisen sijoittamisen politiikassa mainittuja sektorikohtaisia rajoituksia ja poissulkemiskriteerejä ja edistetään siten tiettyjä vähimmäistason ympäristöön ja yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia. Tuotteissa voidaan noudattaa myös tiukempia poissulkukriteerejä kuten jäljempänä esitellyssä UI-MAM Senior Secured Loan strategiassa, joka on SFDR artikla 9:n mukainen tuote.

Jokaisessa sijoitusprosessin vaiheessa tarkastellaan ESG-tekijöiden vaikutuksia sijoituskohteen kokonaisarvioon. Sijoitusprosessin vaiheet käsittävät alustavan arvion, luottokelpoisuuden ja varsinaisen analyysin lisäksi myös jatkuvan seurannan.

1. Alustava arvio

Ensimmäisessä vaiheessa tehdään yleiskatsaus transaktion yksityiskohtiin ja yhtiön taustoihin. Tässä vaiheessa tarkistetaan myös yhtiön noudattamien kestävyysperiaatteiden yhteensopivuus rahaston kanssa.

2. Luottoanalyysi

Mikäli alustavan arvion jälkeen päätetään jatkaa tarkastelua, tehdään laajempi selvitys yhtiön toiminnasta, sen toimialasta sekä lainaehdoista, mihin sisältyy myös olennaisten ESG-riskien ja mahdollisuuksien arviointi. Olennaiset ESG-riskit voivat vaihdella mm. hallintoon, toimitusketjuihin, ympäristöön/ilmastoon, tuotteiden mahdollisiin terveysvaikutuksiin, poliittisiin riskeihin tai maineeseen liittyen. Tässä hyödynnetään myös ulkopuolisten palveluntuottajien ja neuvonantajien tuottamaa analyysia ja dataa. Lisäksi osassa kohdeyhtiöitä on saatavilla myös erillinen ESG-due diligence selvitys tai ESG-tietolomake (questionnaire).

3. Päätöksenteko

Varsinainen sijoituspäätös perustuu lopullisiin lainaehtoihin huomioiden kohdeyhtiön luottokelpoisuus sekä ESG-asioiden yhteensopivuus yhdistettynä tuottopotentiaaliin. Mikäli ESG-asioissa tunnistetaan DD-prosessin aikana puutteita tai kehittämiskohteita, sijoitus voidaan jättää joko tekemättä, tai riippuen puutteiden vakavuudesta ja sijoituskohteen vastuullisuussuunnitelmasta, kehittymistä seurataan osana kokonaisarviota ja pyritään edistämään sijoituksen elinkaaren aikana.

ESG-tekijöiden monitorointi ja säännöllinen raportointi ovat osa aktiivista salkunhoitoa. Myös kohdeyhtiöihin liittyvää uutisvirtaa seurataan ja ESG-asioissa havaittuihin epäkohtiin puututaan tarvittaessa, esimerkiksi ottamalla yhteyttä agenttiin tai suoraan yhtiöön ja keskustelemalla heidän kanssaan. Sijoitusten kasvihuonekaasupäästöjä sekä altistusta fossiilisille polttoaineille seurataan säännöllisesti. Lisäksi sijoituskohteita monitoroidaan kansainvälisten normien, kuten YK:n Global Compact -periaatteiden, vastaisten rikkomusten varalta sekä pyritään vaikuttamaan sijoituskohteisiin, mikäli rikkomuksia havaitaan.

CASE

Artikla 9 mukainen tuote: UI - Mandatum AM Senior Secured Loan Fund

UI-MAM Senior Secured Loan -rahaston tavoitteena on muodostaa lainasalkku, jolla on positiivinen kokonaisnettovaikutus salkkutasolla (overall positive net impact score) Uprightin nettovaikutusmallilla mitattuna. Kokonaisnettovaikutuksessa otetaan huomioon neljän ulottuvuuden (yhteiskunta, tieto, terveys, ympäristö) positiiviset sekä negatiiviset vaikutukset.

Lisäksi rahastolla ja yksittäisillä sijoituskohteilla on oltava positiivinen nettovaikutus sosiaaliin ulottuvuuksiin (yhteiskunta, tieto ja terveys yhdistettyinä), sekä rahastossa on tietyt minimivaatimukset Uprightin kaikkiin neljään ulottuvuuteen.

Ulottuvuudet sisältävät vaikuttavuuteen liittyviä alakategorioita, joita esim. yhteiskunta -ulottuvuuden osalta ovat työpaikat, verot, yhteiskunnan infrastruktuuri, yhteiskunnan vakaus sekä tasa-arvo & ihmisoikeudet. Tieto puolestaan kattaa tietoinfrastruktuurin, tiedon luomisen, tiedon jakamisen ja niukan henkilö pääoman.

Rahasto noudattaa tiukempia sektorirajoituksia/poissulkukriteerejä kuin Mandatumin vastuullisen sijoittamisen politiikassa on määritelty (tupakan, aikuisviihteen, uhkapelien, öljyn sekä kivihiilen osalta).

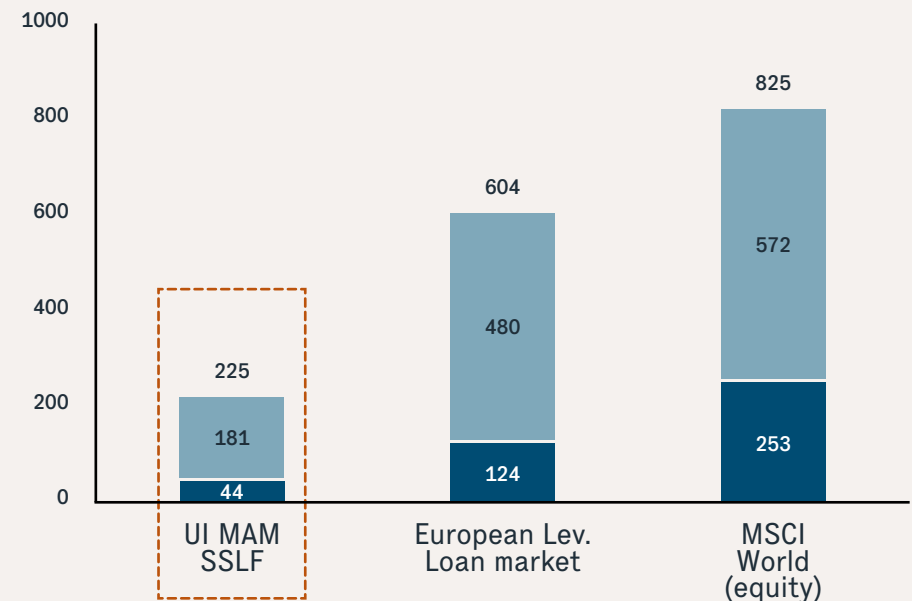
Artikla 9:n tuotteessa on lisäksi varmistettava ”ei merkittävää haittaa” (Do no significant harm, DNSH) -periaatteen toteutuminen. DNSH -periaatetta tarkastellaan poissulkurajoitusten ja PAI-indikaattoreiden (Principal Adverse Impacts) kautta. Lisäksi yksittäisille sijoituskohteille on asetettu raja-arvot kaikkiin ulottuvuuksiin (Yhteiskunta, Tieto, Terveys, Ympäristö).

Rahasto on tarkoitettu vain ammattimaisille sijoittajille. Löydät lisätietoa rahaston kestävän kehityksen näkökohdista osoitteesta: https://www.universal-investment.com/-/media/Project/Universal-Investment-Reference-Page/Universal-Investment/Fondsmitteilungen/Mandatum_Global_Investment_Fund_ScSp_SICAV-RAIF_UI-Mandatum_AM_Senior_Secured_Loan_Fund_Web-Dokument.pdf

Havainnollistava kuva kasvihuonekaasuintensiteetistä*

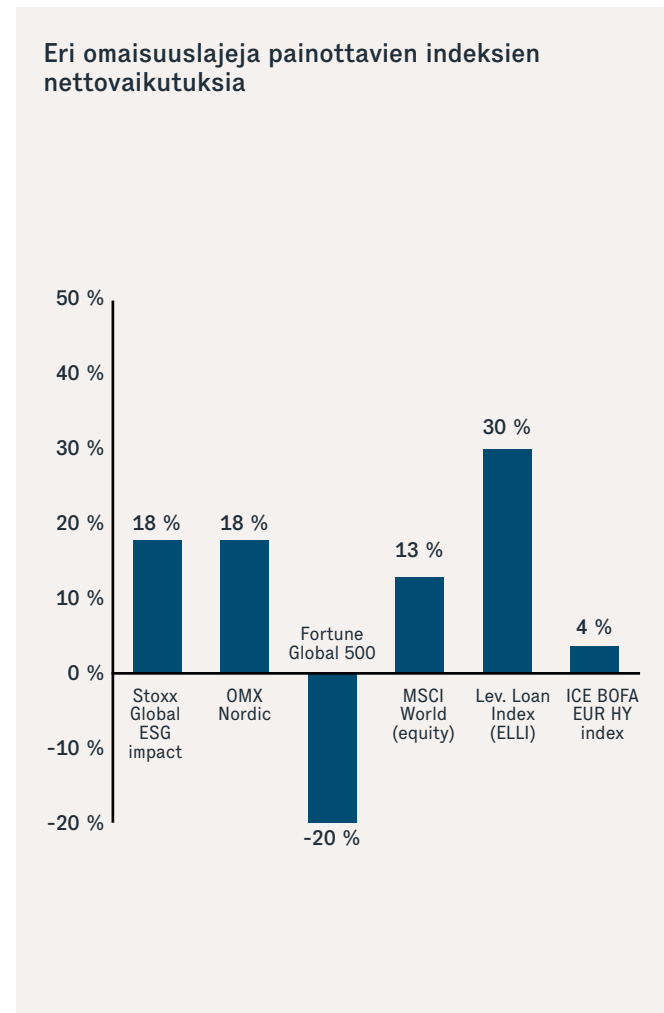
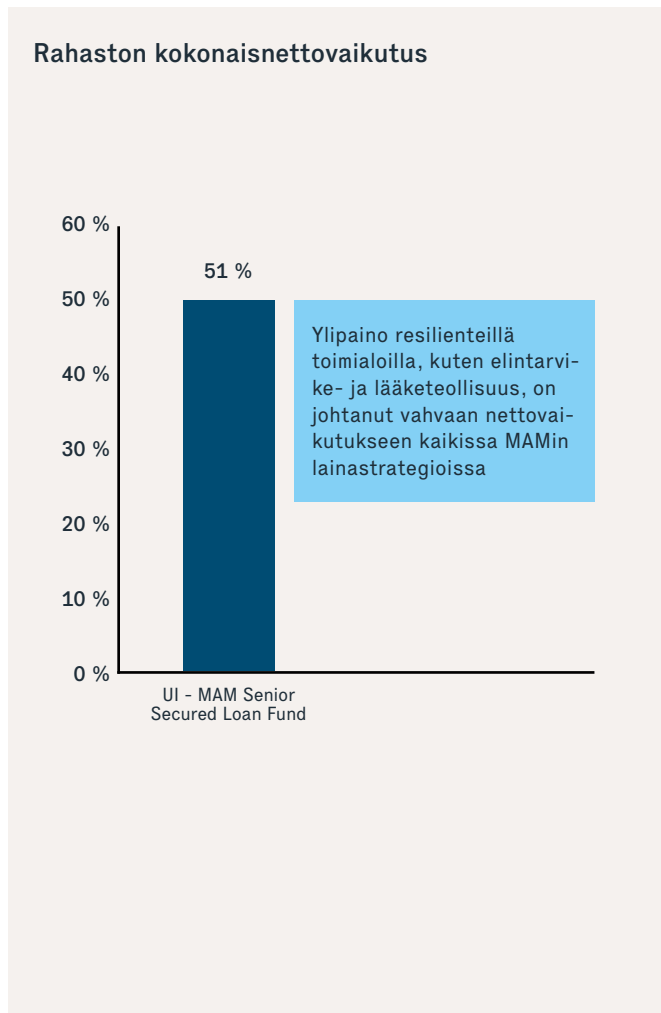
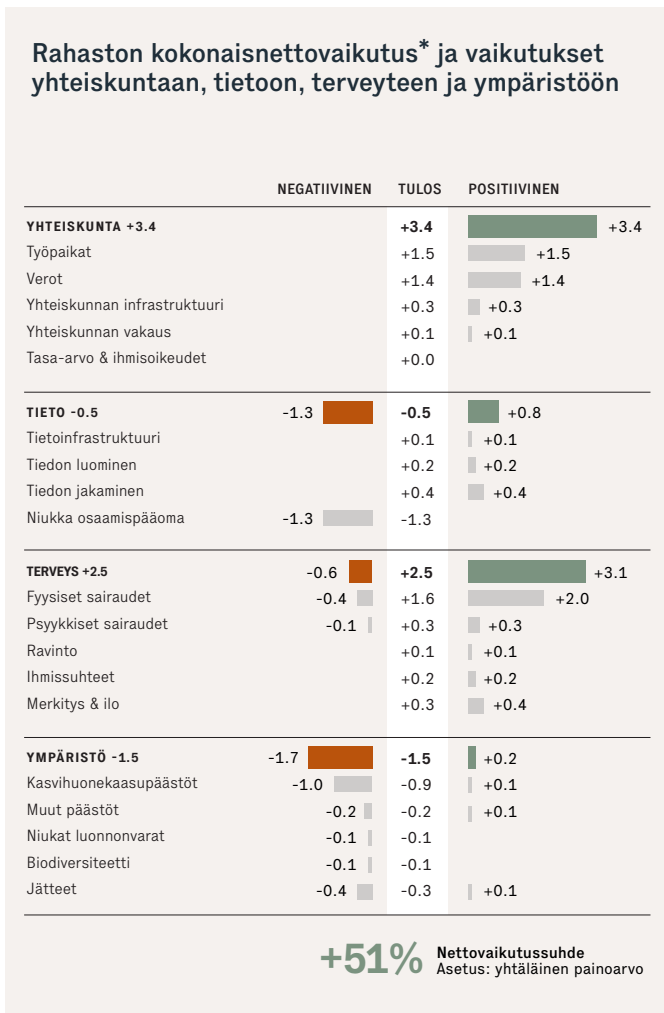
CO₂e tonnia / liikevaihto MEUR

■ Scope 1 & 2 ■ Scope 3



* Arviointi perustuu Uprightin malliin tilanteesta 12/2022
Lähde: Upright. Indeksejä koskevat maininnat ovat ainoastaan havainnollistavia. Huomaa, että indeksien painotukset poikkeavat UI - Mandatum Senior Secured Loan Fund -rahaston sijoitusstrategiasta.

UI-Mandatum AM Senior Secured Loan Fund -rahastolla on positiivinen nettovaikutus



* Rahaston nettovaikutusta arvioidaan Uprightin nettovaikutusmallin avulla, joka osoittaa mitä resursseja yritykset käyttävät ja mitä ne saavuttavat käyttämällä niitä. Nettovaikutus on yritysten positiivisten ja negatiivisten ympäristöön, terveyteen, yhteiskuntaan ja tietoon kohdistuvien vaikutusten summa. Arviointi perustuu portfolioiden 12/2022 tilanteeseen. Lähde: Upright Project. Indeksejä koskevat maininnat ovat ainoastaan havainnollistavia. Huomaa, että indeksien painotukset poikkeavat UI - Mandatum Senior Secured Loan Fund -rahaston sijoitusstrategiasta.

Osakkeet ja joukkovelkakirjalainasijoitukset



Lähestymistapa

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

Keskeisimmät keinot vastuullisuuden huomioimiseksi ovat vastuullisuus- ja kestävyystekijöiden taloudellisten vaikutusten ja riskien arvioiminen osana sijoituskohdeanalyysia. Korke- ja osakesijoitusten kolmivaiheinen sijoitusprosessi (alustava arvio, analyysi ja päätös) sisältää ESG-tekijöiden arvion osana jokaista vaihetta.

Ensimmäisessä vaiheessa tarkistetaan yhtiön noudattamien kestävyysperiaatteiden yhteensopivuus strategian kanssa ja suljetaan myös pois sijoitukset, jotka eivät täytä vastuullisen sijoittamisen politiikassa määriteltyjä kriteerejä toimialan tai tuoteryhmän osalta. Tarkemmassa analyysissä pyritään tunnistamaan mahdollisia ESG-riskkejä ja toisaalta myös mahdollisuuksia, ja korkosijoitusten osalta vaihe pitää sisällään myös kohdeyhtiön ja lainadokumentaatioon liittyvän riskiarvion. Uusien ja jo salkussa olemassa olevien yhtiöiden analyysit poikkeavat toisistaan. Mikäli kyseessä on kokonaan uusi yhtiö tai kohde johon katsotaan liittyvän enemmän riskejä, sijoituspäätös voidaan viedä sijoituskomitean käsiteltäväksi. Sijoituspäätöksessä huomioidaan ESG-analyysimme lisäksi myös ulkopuolisten palveluntarjoajien tekemät analyysit kuten Sustainablelytics ja ISS ESG. Salkkujen sijoitukset jaetaan ESG-riskiluokituksen perusteella neljään eri luokkaan.

Haluamme edistää ESG-datan saatavuuteen vaikuttavia seikkoja, ja seuraamme eri palvelutoimitajien tarjonnan kehitystä. Käymme aktiivista dialogia, pyydämme lisätietoa ja annamme palautetta tuodaksemme esille näkökulmia liittyen ESG-datan laatuun ja vertailtavuuteen.

Analyysissä hyödynnetään Upright Projectin kehittämää nettovaikutusmallia, joka mittaa yhtiöiden positiivisia ja negatiivisia vaikutuksia sekä näiden nettovaikutusta laajasti yhteiskuntaan ja ympäristöön. Sijoituskohteita tarkastellaan Sustainablelyticsin ja ISS ESG:n analyysien sekä Uprightin mallin avulla ennen sijoituspäätöksen tekemistä. Esimerkiksi Korkosalkun osalta Uprightin scorea tarkastellaan pidemmällä jatkumolla, mutta vähintään kerran vuodessa.

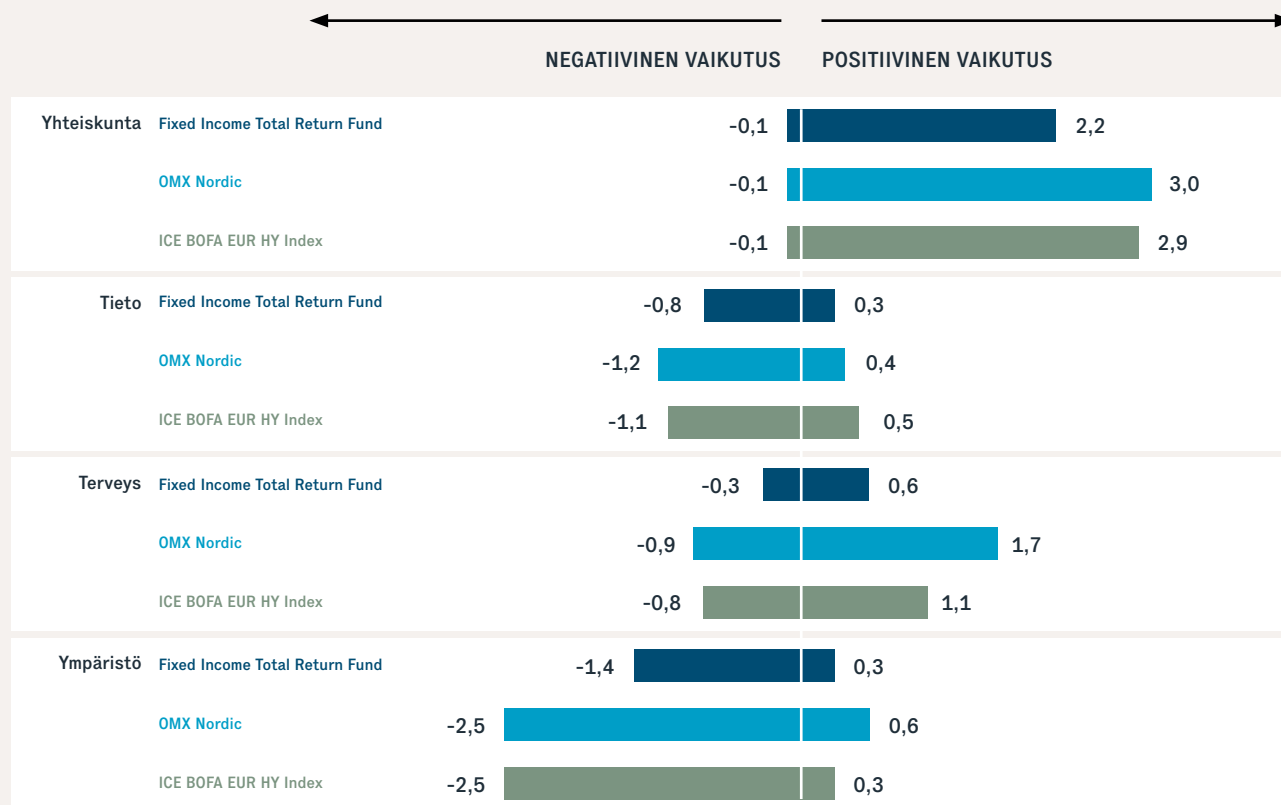
Monitoroimme sijoitusten kasvihuonekaasupäästöjä (päästöt per sijoitettu pääoma ja keskimääräinen hiili-intensiteetti) sekä altistusta fossiilisille polttoaineille. Sijoituskohteita monitoroidaan myös kansainvälisten normien, kuten YK:n Global Compact -periaatteiden ja OECD:n monikansallisten yritysten toimintaohjeiden vastaisten rikkomusten varalta säännöllisesti. Sijoituskohteisiin pyritään vaikuttamaan, mikäli rikkomuksia havaitaan. Rahoitettuja hiilidioksidipäästöjä on onnistuttu vähentämään merkittävästi salkun toimenpiteillä: yhtiövalinnoilla ja sijoittamalla vähäpäästöisempiin toimialoihin.

Korkosalkussa noin 10 prosenttia on ns. green bondeja ja niiden vaikutuksia tarkastellaan myös Uprightin mallin avulla. Green bondeihin sijoittamiseen liittyy kuitenkin haasteita, sillä niiden kriteerit eivät ole olleet yhteismitallisia ja standardoituja, mikä on lisännyt viherpesun riskiä. Tämän vuoksi laajan ESG-analyysin lisäksi on kiinnitetty erityisesti huomiota vihreiden bondien viitekehukseen, rahoitettaviin projekteihin ja aidosti vihreään siirtymään liittyvään liiketoimintaan.

Mandatum liittyi PRI:n jäseneksi vuonna 2011, mistä lähtien vuosittain päivitettävä vastuullisen sijoittamisen politiikka on ollut voimassa. Politiikkaan on sisällytetty sensitiivisten toimialojen/ tuoteryhmien vähimmäistason rajoitukset ja poissulkukriteerit, ja näitä noudatetaan suorissa osake- ja korkosijoituksissa, jotka ovat SFDR:n artikla 8:n ja 9:n mukaisia. Sensitiivisiksi toimialoiksi on määritelty kiistanalaiset aseet, kivihiihi, tupakka, aikuisviihde, uhkapelit, sotilaskalusto ja öljy. Tuotekohtaisesti voidaan aina soveltaa myös tiukempia poissulkukriteerejä.

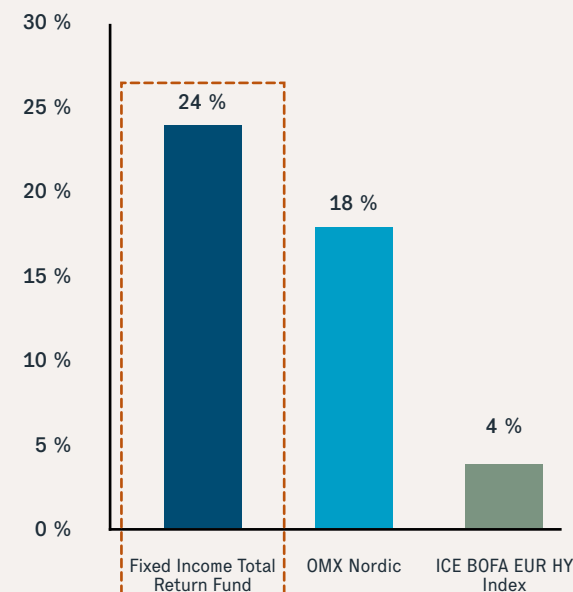
Korkosalkun nettovaikutukset Uprightin arvioinnin perusteella

Nettovaikutukset alueittain



Kokonaispisteet

(Yhteenlasketut nettopisteet neljässä eri kategoriassa; suurempi pistemäärä = parempi nettovaikutus)



Huom: Pisteet arvioidaan Upright net impact-mallilla, joka näyttää, mitä resursseja yritykset käyttävät ja mitä ne saavuttavat käytettyjen resurssien avulla. Nettovaikutus on summa positiivisista ja negatiivisista vaikutuksista ympäristöön, terveyteen, yhteiskuntaan ja tietoon. Arvio perustuu viimeisimpiin saatavilla oleviin salkkuihin (esim, FITR Q4-2022). Lähde: Upright Project. Vertailu oheisten indeksien kanssa on tehty vain nettovaikutusten havainnollistamistarkoitusta varten. Indeksien relevanssi: keskittyminen Euroopan high yield -markkinaan ja nettovaikutusdatan saatavuus. Huomaa, että rahaston ja indeksien sijoituspolitiikat voivat poiketa huomattavasti toisistaan.

CASE

Positiivinen vaikutus ympäristöön

Mandatum teki kulmakvisijoituksen listautumisannista suomalaiseen Lamor Corporation -yhtiöön, jonka liiketoimintaa ovat öljyntorjuntalaitteistot, kokonaisvaltainen jätehuolto ja vedenkäsittely.

Sijoituskohteiden nettovaikutuksia arvioivan mallin perusteella yhtiön tuotteilla ja palveluilla on huomattava positiivinen vaikutus ympäristöön ja yhteiskuntaan. Yhtiön palveluilla ja tuotteilla pystytään vähentämään etenkin ympäristön kuormitusta.

Nettovaikutusmallissa keskeisimmät negatiiviset ulkoisvaikutukset tulevat siitä, että yhtiön palveluksessa on runsaasti korkeasti koulutettua työvoimaa, mikä mallissa tulkitaan rajallisen osaamispääoman käyttämiseksi. Lisäksi yhtiön omasta operatiivisesta toiminnasta aiheutuu jonkin verran kasvihuonekaasupäästöjä.

Kokonaisuutena positiiviset vaikutukset ovat kuitenkin selkeästi suuremmat kuin negatiiviset vaikutukset, eli yhtiön nettovaikutus on positiivinen. Sen lisäksi, että arvioimme negatiivisia ulkoisvaikutuksia, pyrimme omassa sijoitusanalyysissämme sekä käyttämämme mallin avulla tarkastelemaan kokonaisvaltaisemmin myös sijoituskohteiden positiivista vaikutusta ympäristöön ja yhteiskuntaan niin lyhyellä kuin pidemmälläkin aikavälillä.

CASE

Hiilineutraalin teräksen tuotantoon tähtäävä hanke

Teräsyhtiö SSAB:lla on käynnissä mielenkiintoinen hanke, joka tähtää hiilineutraaliin ja merkittävästi energiatehokkaampaan tapaan tuottaa terästä, joka on maailman käytetyin materiaali ja samalla yksi suurimmista hiilidioksidipäästöjen aiheuttajista. Pohjoismainen terästuotanto on kestävyydeltään maailman huippuluokkaa, ja ruostumaton teräs on erittäin kestävä pitkän aikavälin materiaali. Energiaa kuluu teräksen tuottamiseen paljon, minkä vuoksi teräsyhtiöt ovat kehityksen kärjessä vetyteknologian saralla tällä hetkellä.

Vuonna 2019 uusemissiosta hankittiin SSAB:n 2024 maturiteetin joukkolaina, joka on sittemmin myyty rahastosta pois 10,6 prosentin tuotolla. Odotamme mielenkiinnolla yhtiön seuraavaa mahdollista vihreää bondiemissiota ja projektin edistymistä.

Osakkeet ja joukkovelkakirjat rahastosijoituksina



Lähestymistapa

Mandatum hyödyntää yhteistyökumppanien ratkaisuja ja ulkoisia rahastoja niillä markkinoilla, joilla konsernilla ei ole erityisosaamista. Passiivisia indeksirahastoja käytetään lähtökohtaisesti markkinoilla, joilla aktiivisella salkunhoidolla on vähäiset mahdollisuudet luoda lisäarvoa.

Vastuullisuusanalyysin näkökulmasta ulkopuolisten rahastosijoitusten olennainen ero verrattuna suoriin osake- ja korkosijoituksiin on, että yhtiötason analyysin ja sijoituspäätöksen tekee rahastoa hoitava salkunhoitaja, jolloin huomio kiinnitetään rahaston managerin prosesseihin.

Yhteistyökumppanien ja ulkoisten rahastojen valinnassa analyysi keskittyy sijoitusprosessiin. Mandatum arvioi toimijan vastuullisuuteen liittyviä sitoumuksia, sijoitus- ja riskienhallintaprosessia, resursseja, raportointia sekä lähestymistavan yhdenmukaisuutta Mandatumin lähestymistavan kanssa. Huomiota kiinnitetään muun muassa siihen, miten sijoitusprosessissa huomioidaan kansainvälisten normien noudattaminen, rajoitetaanko sijoituksia vastuullisuusnäkökulmasta, millainen rahaston sijoitusten ilmatoriski on ja millaiset aktiivisen omistajuuden käytännöt rahastoa hallinnoivalla yhtiöllä on.

* Muita rahastoja koskevat maininnat ovat ainoastaan vertailua varten, eikä tämä esitys ole niitä koskevaa markkinointimateriaalia tai suositus sijoittaa niihin.

CASE

Mercer Sustainable Global Equity Fund*

Rahasto sijoittaa globaalisti osakkeisiin vastuullisuusteemalla. Mercer valikoi managerivalintaprosessinsa avulla rahastolle 2-5 manageria, jotka kukin hoitavat omaa osuuttaan rahastosta.

Mercer arvioi managerien vastuullisuutta osana analyysiaan neliportaisella asteikolla ESG1:stä (edelläkävijä) ESG4:ään (vastuullisuustekijöiden integrointi vähäinen tai olematon).

Tullakseen valituksi rahaston salkunhoitajaksi, managerin tulee saada vähintään arvosana ESG2 (vastuullisuus ja aktiivinen omistajuus integroitu sijoitusprosessiin). Lisäksi rahastoon valitaan managereita, jotka hyödyntävät kestävyys- ja vastuullisuusteemoja sijoitusprosessin ns. ideagenerointivaiheessa.

Rahasto ei tee sijoituksia yhtiöihin, jotka ovat rikkoneet YK:n Global Compact -periaatteita tai joilla on merkittävä negatiivinen vaikutus YK:n kestävän kehityksen periaatteisiin.

Lisäksi sijoituksia rajoitetaan muun muassa ilmatoriskin kannalta keskeisille toimialoille, kuten hiilikaivostoimintaan ja hiiliperusteiseen energiantuotantoon. Rahaston hiili-intensiteetti oli vuonna 2022 noin 35 % pienempi kuin maailman osakemarkkinoilla.

Suurena varainhoitotalona Mercerillä on kattavat resurssit rahastoanalyysiin, managereiden monitorointiin ja riskienhallintaan. Lisäksi yhtiöllä on hyvät käytännöt aktiiviseen omistajuuteen.

CASE

Amerikkalaiset arvo-osakkeet

Korkotason kääntyessä nousuun alkuvuodesta 2022 lisättiin salkkujen painotusta arvo-osakkeisiin USA:n markkinoilla.

USA:n osakemarkkinat ovat yhdet maailman tehokkaimmista, joten päädyimme tekemään sijoituksen indeksisijoituksena iShares MSCI USA Value Factor ESG UCITS ETF:n* kautta.

Rahasto ei tee sijoituksia yhtiöihin, jotka ovat rikkoneet YK:n Global Compact -periaatteita. Lisäksi se rajoittaa sijoituksia ilmatoriskin kannalta keskeisille toimialoille, kuten hiilikaivostoimintaan ja hiiliperusteiseen energiantuotantoon.

Arvopainotuksen lisäksi rahasto vaikuttaa positiivisesti myös salkun ilmastorisktiin: ETF:n sijoitusten keskimääräinen hiili-intensiteetti on noin -35 prosenttia USA:n osakemarkkinan hiili-intensiteettiä pienempi.

Lisäksi maailman suurimmalla varainhoitotalolla Blackrockilla, joka hallinnoi ETF:ää, on kattavat resurssit sijoitustoimintaan ja riskienhallintaan sekä hyvät käytännöt aktiiviseen omistajuuteen.

* Muita rahastoja koskevat maininnat ovat ainoastaan vertailua varten, eikä tämä esitys ole niitä koskevaa markkinointimateriaalia tai suositus sijoittaa niihin.



Kiinteistösijoitukset



Lähestymistapa

Aktiivinen kiinteistövarainhoito tarkoittaa proaktiivista työtä myös vastuullisuusasioissa. Vastuullisuustoimenpiteillä tavoitellaan merkittäviä päästövähennyksiä synnyttäen samanaikaisesti kulusäästöjä ja luoden arvoa sijoittajille, rahoittajille ja kiinteistöjen käyttäjille. Vastuullisuustoimenpiteet lisäävät myös vuokralaistyytyväisyyttä ja pidentävät kiinteistöjen elinkaarta.

Kiinteistösijoittamisessa vastuullisuustekijät käsitetään yleisimmin energiatehokkuuden parantamiseen liittyviksi toimiksi. Kyseessä on kuitenkin laaja kokonaisuus, johon sisältyy muun muassa kiinteistön hiilijalanjälki- ja kasvihuonekaasupäästöjen mittaaminen, vedenkäytön ja jätehuollon optimointi sekä yhteiskuntavastuu kuten yhteisövaikuttaminen, ympäristön huomiointi ja uusiutuva energia.

Vastuullisuusohjelmat ja -tavoitteet määritetään MAMissa portfoliokohtaisesti. Keskeistä kaikissa salkuissa on olemassa olevan rakennuskannan muuttaminen vastuulliseksi, ympäristötekijät huomioonottaviksi kohteiksi. Energiatehokkuutta parantavia investointeja toteutetaan hallinnoituissa kiinteistöissä jatkuvasti. Kaikki kiinteistösalkut ovat uusiutuvan, vihreän sähkön piirissä.

MAM raportoi kiinteistösijoitustensa energiatehokkuudesta ja huomioi sijoitusprosessissa kiinteistöjen vastuullisuus- ja kestävyystekijät. Hankintaprosessissa analysoidaan muun muassa kiinteistökohteen tekniset ominaisuudet ja energiatehokkuuspotentiaali, energialuokka, mahdolliset sertifikaatit, kohteen ja sopijapuolten hallintotapa sekä tunnistetaan ympäristöön, ilmasto-olosuhteisiin ja vuokralaisten toimintaan liittyvät riskit. Omistamisen aikaisessa sijoitusstrategiassa vastuullisuus korostuu kiinteistöjen teknisten ominaisuuksien parantamisen lisäksi vuokralaisrajapinnassa, mitä mitataan, seurataan ja ohjataan myös datan avulla.

CASE

Mandatum AM Suomi Kiinteistöt II*

Suomi Kiinteistöt II -erikoissijoitusrahasto sijoittaa kotimaisiin kiinteistöihin Suomen suurimmissa alueellisissa kasvukeskuksissa pääosin pääkaupunkiseudun ulkopuolella.

Rahaston kohteet ovat korkeaa kassavirtaa tuottavia, olemassa olevia toimitaliinteistöjä, joissa on tavanomaisesti paljon käyttäjiä.

Aktiivisella ja paikallisella kiinteistövarainhoidolla luodaan lisäarvoa sijoittajille. Vastuullisuustoimenpiteillä voidaan saavuttaa merkittäviä muutoksia kohteiden arvoon, likviditeettiin ja houkuttelevuuteen sijoituskauden aikana. Toimenpiteet ovat lisäksi taloudellisesti kannattavia ja näin ollen hyödyttävät suoraan sijoittajia.

Rahasto sisällyttää kaikkien uusien kohteiden hankintaprosessiin ESG-arvion osana due diligence -prosessia. Kattavan vastuullisuusarvion laatiminen kohteen hankinnan yhteydessä mahdollistaa tehokkaiden vastuullisuustoimenpiteiden suorittamisen kiinteistöissä omistajuuden aikana. Energiatehokkuuden näkökulmasta ESG-arvioinnin tavoitteena on pikemmin kartoittaa kehitettäviä taloteknisiä ominaisuuksia kuin sulkea pois energiatehottomia kiinteistöjä, sillä olemassa olevan kiinteistökannan kehittäminen ympäristöstävälliseen suuntaan on keskiössä koko rakennetun ympäristön päästökuorman pienentämisessä.

Rahasto on sitoutunut olemaan hiilineutraali viimeistään vuonna 2030. Hiilineutraaliuden saavuttaminen vaatii laajoja toimenpiteitä, joilla vältetään kokonaan ja vähennetään aktiivisesti hiilijalanjäljen muodostumista. Rahasto hankkii ainoastaan uusiutuvaa sähköä ja toteuttaa on-site uusiutuvaa

energiatuotantoa kohteillaan. Sen lisäksi, että rahasto kohteiden omistajana tekee aktiivisia ja määrätietoisia toimenpiteitä, vastuullisuustyötä tehdään myös yhteistyössä kiinteistön käyttäjien kanssa heitä osallistaen.

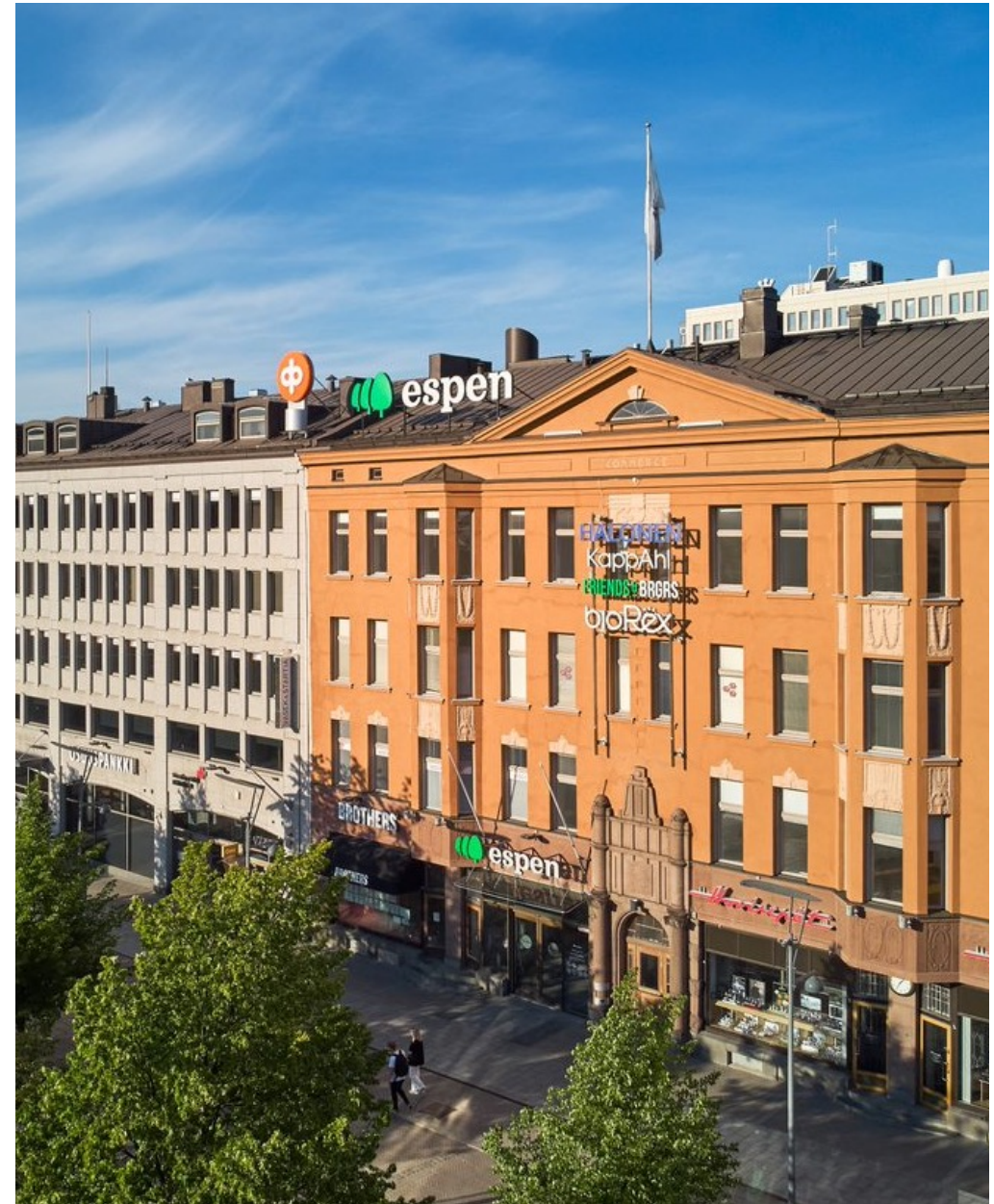
Energiakriisi vuonna 2022 vauhditti entisestään määrätietoista energiajohtamista rahaston kohteissa. Kuten kiinteistöala muutoinkin, myös rahasto aloitti energiansäästöohjelman, jonka avulla rahasto pyrkii entistä määrätietoisemmin löytämään energiansäästökohteita ja -toimintatapoja kiinteistöissä sisäilmaolosuhteista ja turvallisuudesta tinkimättä.

Kiinteistöjen energiatehokkuuteen pyritään vaikuttamaan muun muassa seuraavilla toimenpiteillä:

- » Energiankulutusta seurataan etäluettavin mittarein
- » Energiankulutuksen poikkeamia seurataan ja niihin reagoidaan tarpeen mukaan
- » Taloteknisiä laitteita uusittaessa suositetaan ensisijaisesti energiatehokkaita vaihtoehtoja
- » Kiinteistöjen sisäolosuhteita optimoidaan ja hallitaan yhteistyössä käyttäjien kanssa. Lisäksi niissä kohteissa, joissa on kohtuudella mahdollista, sisäolosuhteita seurataan, hallitaan ja parannetaan etävalvontapalvelun avulla

MAMin hallinnoimille kiinteistöportfolioille on teetetty ulkopuolisen asiantuntijan laatima arvio ilmastomuutoksen riskeistä. Arvio on tehty TCFD-ohjeiden mukaisesti ja sen avulla pyritään varmistamaan kiinteistöliiketoiminnan jatkuvuus tulevaisuudessa sekä havaitsemaan mahdollisia kehityskohtia erilaisten skenaarioiden avulla. Vuonna 2022 laadittujen arviointien lopputulema on, että riskejä liiketoiminnalle aiheuttaa etenkin lisääntyvästä sääntelystä ja muuttuvista raportointivaatimuksista.

* Suomi Kiinteistöt II -erikoissijoitusrahastolla ei tällä hetkellä ole kestävää sijoitustavoitetta tai edistettäviä kestävyysominaisuuksia EU:n kestävä rahoituksen tiedonantoasetuksen (SFDR) mukaisesti, eli kyseessä on artiklan 6 mukainen tuote. Rahastolle ollaan kuitenkin parhaillaan määrittelemässä edistettäviä kestävyysominaisuuksia, minkä myötä rahastosta on tarkoitus tulla artiklan 8 mukainen.



Kiinteistörahastosijoitukset



Lähestymistapa

MAM hyödyntää European Real Estate (ERE) -sijoituksissaan ulkoisia kumppaneita, joilla on vahvat paikalliset resurssit sekä menestyksekkäs kiinteistösijoitushistoria. MAMin toteutustapa suosii suljettuja, tyyppillisesti instituutiosijoittajien hyödyntämiä kiinteistörahastoja, joiden strategiasta ja sijoituspäätöksistä vastaa rahaston manageri.

Managerien ja rahastojen valinnassa vastuullisuusnäkökulman huomiointi muodostaa olennaisen osan sijoitusanalyysia. Sijoitusprosessin osana jokaisen valittavan kumppanin tulee läpäistä kattava vastuullisuusanalyysi, jossa arvioidaan muun muassa strategian ja MAMin vastuullisuustavoitteiden yhteensopivuus, ESG-asioiden integrointi sijoitus- ja riskienhallintaprosesseissa, managerin yleinen vastuullisuusosaaminen, ESG-resursointi, hallintotapa ja vastuullisen sijoittamisen politiikka sekä managerin kuuluminen vastuullisen sijoittamisen yhteisöihin (esim. UNPRI, GRESB).

Sijoitustoiminnan luonteesta johtuen kohderahastojen managerin kanssa käytävät keskustelut ovat avainasemassa ESG-vaikuttamisessa ja kun pyritään varmistamaan Mandatumin vastuullisen sijoittamisen periaatteiden toteutuminen rahaston sijoitustoiminnassa. Tarvittaessa pyritään esimerkiksi sopimaan koko rahastoa ohjaavista tai rahasto-osuutta koskevista toimenpiteistä (esimerkiksi toimialarajoitteista), yksittäisten sijoitusten poistamisesta rahaston allokaatiosta MAMin periaatteiden mukaisesti, kansainvälisten normien noudattamisesta, managerin liittymisestä vastuullisen sijoittamisen yhteisöihin, vastuullisiksi määriteltyjen tai sertifioitujen kiinteistöjen tavoitemäärästä ja vastuullisuusraportoinnin tasosta. Vaikuttaminen toteutetaan joko rahaston ehtojen tasolla tai kahdenkeskin sopimuksin managerin kanssa (ns. side letter -sopimukset).

Vastuullisuuskehityksen todentamisessa kiinteistöjen omaisuusluokassa on pitkään ollut haasteena riittämätön datan keräys. MAM pyrkii edistämään rahastomuotoisissa kiinteistösijoi-

tuksissaan managerin sitoutumista kiinteistöjen vastuullisuusraportointiin ja tapauskohtaisesti raportoinnin parantamista. Systemaattisen vastuullisuusraportoinnin parantaminen on asetettu myös yhdeksi keskeisistä European Real Estate (ERE) -ohjelman vastuullisuustavoitteista.

Vastuullisuuden toteutumista ja kehitystä kiinteistörahastosijoituksissa seurataan aktiivisesti kohdetasolla sekä ulkoisille managereille toteutettavalla vuotuisella kattavalla MAM-vastuullisuustutkimuksella. Vastuullisuuskysely lähetetään myös jokaisen uuden sijoituksen kohdalla due diligence -vaiheessa managerille vastattavaksi.

Vuotuinen vastuullisuustutkimus sisältää yhtiötason kysymyksiä (mm. politiikat, kehittämistyö, vastuullisuuden tulokset, ESG-sitoumukset, hyvä hallintotapa, strategia, riskienhallinta) sekä rahastotason kysymyksiä (mm. politiikka ja periaatteet, resurssit, ESG-integraatio, vastuullisuustavoitteet, sertifikaatit, ESG-raportointi ml. energiatehokkuus ja PAI-indikaattorit). Vastuullisuustutkimuksen tavoitteena on mahdollistaa vastuullisuuskehityksen seuranta sekä pyrkiä edistämään vastuullisen sijoittamisen osa-alueita myös sen jälkeen, kun sijoituspäätös rahastoon on tehty.

Esiin tulleista olennaisista vastuullisuusasioista keskustellaan managerin kanssa tarkemmin ja niiden kehittymistä myös seurataan jatkossa.

- » Kyselyn vastausten perusteella rahastot pisteytetään eri ESG-tekijöiden osalta metodologian huomioidessa kaksi eri dimensiota: ESG:n implementointi ja ESG-politiikka/sitoumukset.
- » Analyysin avulla voidaan tarkastella kuinka esimerkiksi managerin/rahaston koko ja strategia vaikuttavat vastuullisuusasemaan ja sen avulla pyritään löytämään vastuullisuusmielessä toimialansa johtavia managereita.

Vastuullisuustutkimuksesta tuotetaan yhteenvetoraportti asiakkaille. Lisäksi ERE-ohjelmasta julkaistaan vastuullisuusraportti kaksi kertaa vuodessa, keväällä ja syksyllä.

CASE

KVK III Sijoituskori – ympäristöön ja yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia edistävä tuote

Eurooppalaiseen kiinteistömarkkinaan sijoittavan European Real Estate -ohjelman viimeisin sijoituskori Mandatum AM Kansainväliset Kiinteistöt III on EU:n SFDR artikla 8:n mukainen sijoitustuote, joka edistää ympäristöön liittyviä ominaisuuksia muiden ominaisuuksien ohella.

Sijoituskori aloitti sijoitustoimintansa 2021, ja suljettiin syksyllä 2022. Sijoituskorin ao. rahastot tekevät sijoituksensa pääasiassa vuosien 2021-2026 välisenä aikana. Sijoituskori edistää ESG-tekijöitä pyrkimällä muodostamaan pääosin energiatehokkaista ”vihreistä kiinteistöistä” koostuvan portfolion. Vihreillä kiinteistöillä yleisesti tarkoitetaan ulkopuolisen, kohteesta ja sijoituksesta riippumattoman toimijan objektiivisten kriteereiden mukaisen vastuullisuusarvioinnin läpäisseitä kiinteistöjä. Soveltuvia kiinteistöjen energiatehokkuus- ja ympäristösertifikaatteja on useita, joiden välillä yleisimpien ja käytetyimpien asema vaihtelee Euroopassa eri maittain ja kiinteistösektoreittain (esim. BREEAM, DGNB, LEED).

MAMin lähestymistavan mukaisesti osana jokaisen sijoituksen due diligence -vaihetta arvioidaan ja pyritään varmistamaan vastuullisuusasioiden toteutuminen managerin sijoitustoiminnassa. Tapauskohtaisesti vastuullisuusasiat sisällytetään osaksi strategiaa tai rahaston ehtoja tai sovitaan side letter -sopimuksella managerin kanssa. Vaikuttamisen myötä odotamme toistaiseksi kaikkien paitsi yhden sijoituksista vastaavan managerin aloittavan vuotuisen GRESB-arviointiin osallistumisen. GRESBistä poisjättäytyvällä managerilla on kuitenkin oma seitsemän kategorian ja 101-avainindikaattoriin perustuva vastuullisuusmittaristo sekä systemaattinen seuranta, jonka tuloksista manageri raportoi sijoittajilleen.

Esimerkki arvioitavista ESG-tekijöistä	Mandatum AM Kansainväliset Kiinteistöt III
Managerilla hallinnointikoodi ja eettinen ohjeisto	100 %
Managerilla oma vastuullisen sijoittamisen politiikka	100 %
Manageri huomioi vastuullisuustekijät sijoitustoiminnassa	100 %
Managerilla nimetyt vastuullisen sijoittamisen resurssit	100 %
Manageri allekirjoittanut UN PRI:n	100 %
Manageri osallistuu ERE-sijoituksen osalta GRESBiin	75 %*

* GRESB-osallistumisprosentti muuttuu MAM KVK III -sijoituskorin sijoitustoiminnan edetessä ja managerien päättäessä GRESB-raportoinnin aloittamisesta.

Pääomasijoitukset



Lähestymistapa

MAM Growth Equity (MAM GE) on pohjoismainen pääomasijoittaja, jolla on pitkä kokemus kasvuyrityksiin sijoittamisesta ja niiden tukemisesta. MAM GE on aktiivinen vähemmistöomistaja, joka tekee huomattavan kokoisia (10–30 M€) sitoumuksia ja tukee yrityksiä niiden arvonluontityössä.

MAM GE tarjoaa kasvualustan vakiintuneille ja kunnianhimoisille yhtiöille, ja kestävyys nähdään avaintekijänä kohdeyhtiöiden kasvun rakentumisessa. MAM GE:n tavoitteena on luoda arvo auttamalla kohdeyhtiötä kehittämään ESG-käytäntöjään ja seuraamaan niiden toteutumista ja tuloksia. Kestävyysnäkökulma on osana sijoitusprosessia aina sijoituskohteiden analysoinnista irtautumiseen ja sen jälkeiseen aikaan asti.

ESG-tulosten mittaaminen ja niiden raportointi ovat osa ESG-ohjelmaa. Autamme myös vastuullisuusraportoinnin kehittämisessä yrityksen resurssit huomioiden; pienemmillä yrityksillä on vähemmän resursseja eikä tavoitteena ole luoda raskaita raportointimalleja. Tämän vuoksi kestävyysnäkökulman toteutumista ei voida arvioida ainoastaan raportoinnin pohjalta. Olennaista on pyrkiä olemaan kohdeyhtiöille luotettu kumppani kestävyteen liittyvien tavoitteiden tunnistamisessa ja kehittämisessä ja vaikuttamaan omistajakäytäntöjen kautta.

ESG-asiat on integroitu kaikkiin sijoitusprosessin eri vaiheisiin: kohdeyhtiöiden hankintaan, due diligence -prosessiin, 100:n päivän suunnitelmaan, arvonluontiin ja irtautumiseen.

Yrityksiä etsitään ja tarkastellaan kestävien teemojen mukaan huomioiden poissulkukriteerit. Kaikille sijoituksille tehdään erillinen ESG DD, jotta löydämme mahdollisuuksia arvonluontiin sen sijaan, että keskittyisimme vain riskien välttämiseen. ESG DD-prosessissa selvitämme MAM GE:n standardikysymyksiä MAMille tärkeistä aiheista sekä toimialakohtaisia kysymyksiä yrityksistä riippuen. Tässä työssä hyödynnetään muun muassa SASB-viitekehystä (Sustainability Accounting Standards Board) pyrkiessä tunnistamaan toimialakohtaisia olennaisia ESG-aiheita.

ESG-asioille perustetaan heti transaktion jälkeen oma työryhmä, jossa työstetään ESG DD:n perusteella havaittuja asioita ja asetetaan ESG KPI:t sekä tavoitteet. Teemme myös suunnitelman ESG DD:ssä havaittujen mahdollisten puutteiden korjaamiseksi.

Aktiivinen ESG-asioden työstö jatkuu hallituksessa, formaaleissa työryhmissä ja johdon sparrailun kautta. Määritellyjä ESG KPI:tä seurataan säännöllisesti ja niistä raportoidaan sijoittajille. Sijoittajien mahdollisiin ESG-asioihin liittyviin huoliin reagoidaan ja nostetaan ne esiin johdon kanssa.

Irtautumisvaiheessa osoitetaan ESG-aiheiden luoma arvo omistuskauden aikana. Tavoitteena on, että vastuullisuuskäytännöt on integroitu yhtiön toimintaan tiiviinä osana kasvutarinaa.

Uprightin nettovaikutusmallia käytetään apuna yksittäisten kohdeyhtiöiden sekä koko salkun tarkastelussa ja analysoinnissa.

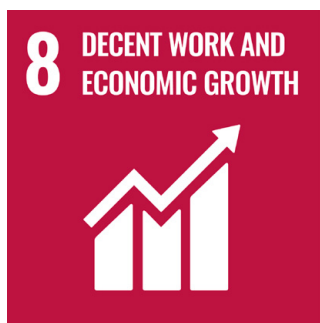
Ajamme aktiivisesti YK:n kestävän kehityksen tavoitteita salkkuyhtiössämme

NÄITÄ TAVOITTEITA AJAMME JA MITTAAMME KAIKISSA SALKKUYHTIÖISSÄMME SALKKUTASON MITTAREILLA

LISÄKSI VALITSEMME MITATTAVAKSI MUITA YHTIÖKOHTAISIA TAVOITTEITA ESG DD:N PERUSTEELLA



Tuemme salkkuyhtiöidemme työtä ilmastomuutoksen vastaisessa taistelussa



Luomme työpaikkoja ja puhumme turvallisten työolosuhteiden ja työhyvinvoinnin puolesta



Ajamme hyviä hallintotapoja ja formaaleja prosesseja kaikissa salkkuyhtiöissämme



Oman raportointimme lisäksi käytämme Upright Projectin mallia salkkumme nettovaikutuksen laskemiseen

MAM PE I nettovaikutus*



Uprightin alusta toimittaa objektiivista vaikuttavuusdataa ja laskee jokaisen yhtiön aiheuttaman nettovaikutuksen yhteiskunnalle, tiedolle, terveydelle ja ympäristölle

MAM PE I:n nettovaikutus on +43 %, mikä on korkeampi kuin kehittyneiden markkinoiden osakkeiden MSCI World-indeksin keskiarvo +13 %

VAIKUTUS		NEGATIIVINEN	TULOS	POSITIIVINEN	
YHTEISKUNTA	-0.1		+2.8		+2.9
Työpaikat	-0.0		+1.1		+1.1
Verot	-0.0		+1.5		+1.5
Yhteiskunnan infrastruktuuri	-0.0		+0.3		+0.3
Yhteiskunnan vakaus	-0.0		+0.0		+0.0
Tasa-arvo & ihmisoikeudet	-0.0		+0.0		+0.0
TIETO	-1.5		-0.9		+0.6
Tietoinfrastruktuuri	-0.0		+0.1		+0.1
Tiedon luominen	-0.0		+0.3		+0.3
Tiedon jakaminen	-0.0		+0.3		+0.3
Niukka osaamispääoma	-1.5		-1.5		+0.0
TERVEYS	-0.4		+2.2		+2.6
Fyysiset sairaudet	-0.3		+0.8		+1.1
Psyykkiset sairaudet	-0.0		+0.4		+0.4
Ravinto	-0.0		+0.7		+0.7
Ihmissuhteet	-0.0		+0.1		+0.1
Merkitys & ilo	-0.0		+0.4		+0.4
YMPÄRISTÖ	-1.7		-1.3		+0.4
Kasvihuonekaasupäästöt	-0.9		-0.7		+0.2
Muut päästöt	-0.2		-0.1		+0.1
Niukat luonnonvarat	-0.1		-0.1		+0.0
Biodiversiteetti	-0.1		-0.1		+0.0
Jätteet	-0.3		-0.3		+0.0

*Arviointi perustuu portfolioiden 02/2023 tilanteeseen. Lähde: Upright Project. Mandatum AM Private Equity I ("MAM PE I") on Mandatum Lifen omistama sijoituskori, joka sijoittaa kohde-etuutensa kautta pääasiassa listaamattomien yritysten liikkeelle laskemiin osakkeisiin tai muihin oman pääoman ehtoihin rahoitusinstrumentteihin. Huomaa, että sijoituskorin ja indeksien sijoituspolitiikat voivat poiketa huomattavasti toisistaan.

+43%

Nettovaikutussuhde
Asetus: yhtäläinen painoarvo

CASE

Kasvipohjaiset tuotteet maailmalle kasvurahoituksen avulla

MAM GE-strategia sijoitti vuonna 2021 kasvipohjaisten elintarvikkeiden johdantavaksi tarjoajaksi tähtävään Oddlygood Global -yhtiöön 25 miljoonaa euroa.

Oddlygood Global kehittää ja markkinoi Oddlygood™-brändillä innovatiivisia kasvipohjaisia tuotteita, kuten kasvipohjaisia kaurajuomia, juustoja, jogurtteja sekä muita ruoanvalmistuksessa ja leivonnassa käytettäviä tuotteita.

MAM GE -tiimi tutkii osana kohteiden tunnistamisprosessia temaattista analyysia ja katsoo tarkemmin kestävästä kehityksestä edistäviä firmoja. Oddlygood tukee siirtymää kestävämpiin kasvipohjaisiin vaihtoehtoihin. Maitotaloustuotteiden valmistus aiheuttaa muun muassa noin kolme kertaa enemmän kasvihuonekaasupäästöjä, käyttää noin kymmenen kertaa enemmän maapinta-alaa ja aiheuttaa korkeampia rehevöitymistasoja kuin kasvipohjaisten tuotteiden valmistus.*

Lisäksi Oddlygood valmistaa kaurajuomansa markkinoiden ympäristöystävällisimmällä tavalla. Toisin kuin kilpailijat, Oddlygood käyttää koko kauraraaka-aineen tuotteen valmistukseen, eikä siitä jää hukkaa tai sivuvirtoja.

Transaktion jälkeen ryhdyimme työstämään ESG-asioita yhdessä Oddlygoodin johdon kanssa. Laadimme yhtiön ESG-strategian 100:n päivän suunnitelman aikana sisältäen esim. kestävä hankinnan, hiilijalanjäljen mittaamisen ja työntekijöiden sitouttamisen ja tyytyväisyyden raportoinnin.

Vedimme Oddlygoodlaisille ESG-työpajan, jossa ohjasimme keskusteluja toimialan tärkeimpien ESG-teemojen parissa, toimimme parhaita käytäntöjä kilpailijoilta ja kestävyysasioihin liittyviä löydöksiä eri markkinoilta. Tuloksena oli yhtiön ESG-viitekehys ja asiat, joihin tullaan keskittymään seuraavina vuosina.

Vaikutamme ESG-asioihin myös salkkuyhtiöidemme hallituksissa, ja pidämme vuosikellon kautta huolen, että ESG-asiat nostetaan agendalle vähintään kerran vuodessa.

*Lähde: Poore, J. & Nemecek, T. (2018)



Ilmasto



Ilmasto yksi fokusalueista sijoitustoiminnan vastuullisuudessa

Ilmastonmuutoksen huomioiminen ja sijoitusten hiilijalanjäljen pienentäminen ovat Mandatum sijoitustoiminnan painopisteitä, ja sijoitusten hiilijalanjälki onkin yksi keskeisimmistä mittareista sijoitustoiminnan vastuullisuudelle.

Mandatum sijoitusten keskimääräinen hiili-intensiteetti vuonna 2021 oli 202 tCO₂e/MEUR. Tulos on merkittävästi (-42 %) alle markkinoiden keskitason. Osakesijoituksissa ero markkinaindekseihin oli -35 % (126 tCO₂e/MEUR) ja korkosijoituksissa -27 % (262 tCO₂e/MEUR). Mandatum sijoitussidonnaisten vakuutusten asiakasvarojen vertailukelpoinen hiili-intensiteetti on vähentynyt noin 47 prosenttia vuodesta 2017. YK:n Montréal Pledge -sitoumuksen mukaisesti Mandatum mittaa ja julkistaa sijoitustensa hiilijalanjäljen vuosittain.

Portfolio Decarbonization Coalition -sijoittajaverkoston jäsenenä Mandatum tähtää pitkällä aikavälillä sijoitusten päästöjen pienentämiseen hallinnoimalla aktiivisesti sijoitustoiminnan ilmatoriskejä sekä tarjoamalla mahdollisuuksia sijoittaa pienemmän hiilijalanjäljen yhtiöihin.

Sijoitussalkun päästöjä voidaan mitata hiili-intensiteetillä. Hiili-intensiteetti kuvaa yrityksen kasvihuonekaasupäästöjä hiiliekvivalenttonneina mitattuna suhteessa yrityksen liikevaihtoon. Raportoitu salkkutason luku on painotettu keskiarvo sijoituskohteena olevien yhtiöiden hiili-intensiteetistä.

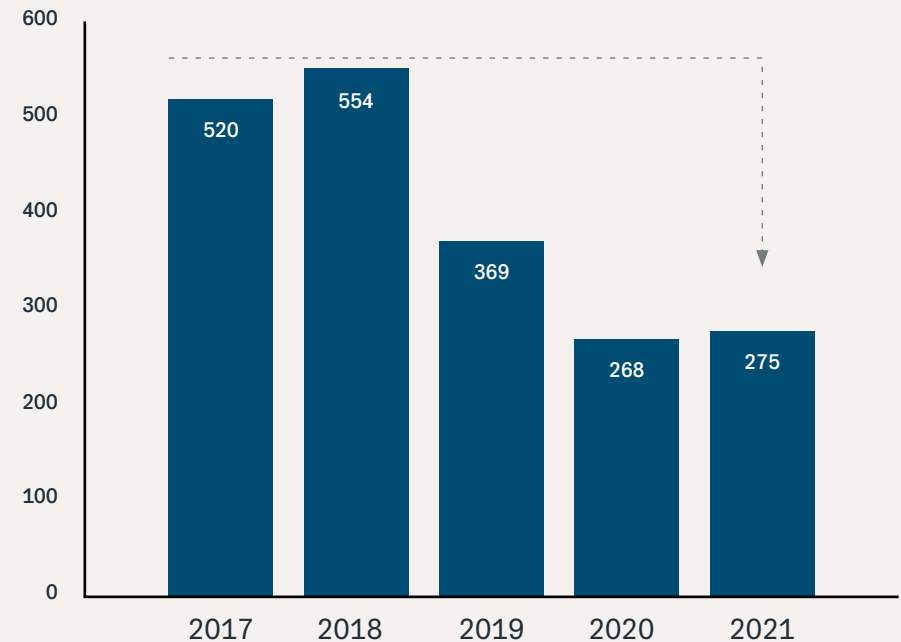
Sijoitusten hiilijalanjälki määritettiin yhteistyössä ISS ESG:n ja Uprightin kanssa. Sijoituskohteiden päästötiedot perustuvat lähtökohtaisesti yhtiöiden julkisesti raportoimiin tietoihin ja Carbon Disclosure Projectin (CDP) tietokantaan yhtiöiden päästöistä. Laskenta kattoi Mandatum Asset Managementin hallinnoiman sijoitusvarallisuuden omien sijoituskorien, omien rahastojen, täyden valtakirjan asiakassalkkujen ja allokaatoratkaisujen osalta 31.12.2021 tilanteesta.

Päästöt sisältävät ns. Scope 1 ja Scope 2 -päästöt eli yhtiöiden operatiivisesta toiminnasta sekä yhtiöiden ostaman energian tuotannosta aiheutuvat päästöt. Siltä osin kuin dataa ei ole saatavilla, päästöt on estimoitu käyttäen ISS ESG:n ja Uprightin toimialakohtaisia malleja.

Keskimääräinen hiili-intensiteetti

tCO₂e / MEUR

-47 %



Keskimääräinen hiili-intensiteetti tuotteittain

Tuotteen nimi	Keskimääräinen hiili-intensiteetti (tCO ₂ e/MEUR)*	Kattavuus (% omistuksista)
European Small & Mid Cap	99	53 %
Global Sustainable Equity	53	88 %
Pohjoismaat osake	104	74 %
Raha Abs	575	31 %
Rahasalkku	418	45 %
Korkosalkku	230	70 %
Nordic High Yield	182	87 %
Mandaatti Laaja Korko	446	47 %
Mandaatti Laaja 25	379	52 %
Mandaatti Laaja 50	309	58 %
Mandaatti Laaja 80	224	65 %
Mandaatti Laaja Osake	215	64 %
Mandaatti Suppea 25	372	54 %
Mandaatti Suppea 50	299	61 %
Mandaatti Suppea 80	211	69 %
Mandaatti Suppea Osake	152	75 %
ML Allokaatio Korko	446	47 %
ML Allokaatio 25	379	52 %
ML Allokaatio 50	309	58 %
ML Allokaatio 80	224	65 %
ML Allokaatio Osake+	215	64 %
ML Eläke	269	50 %
ML Eläke+	169	50 %

* Keskimääräinen hiili-intensiteetti (average carbon intensity) on vaihtoehtoinen tapa mitata sijoitussalkun hiiliriskiä. Hiili-intensiteetissä päästöt suhteutetaan yrityksen liikevaihtoon. Raportoitu luku on markkina-arvopainotettu keskiarvo sijoitusten hiili-intensiteetistä tilanteesta 12/2021. Päästöt sisältävät ns. Scope 1 ja Scope 2 -päästöt eli yhtiön operatiivisesta toiminnasta sekä yhtiön ostamasta energiasta aiheutuvat päästöt. Lähteet: ISS ESG ja The Upright Project. Tuotteet ovat Mandatum Lifen myöntämiin vakuutuksiin liitettävissä olevia sijoituskohteita.

A photograph of a modern interior. On the left, there is a vertical wooden panel with a light brown, natural wood grain. To its right is a dark, possibly black, vertical frame or partition. The background consists of several vertical panels in shades of grey and brown, creating a layered, architectural look. The lighting is soft and directional, highlighting the textures of the wood and the materials.

Aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen

Aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen



Lähestymistapa

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

MAM käyttää omistajakäytännössään kolmea pääasiallista keinoa pyrkiessään vaikuttamaan sijoituskohteina oleviin yhtiöihin: suora vuoropuhelu, yhteisvaikuttaminen ja äänestäminen.

Suora vuoropuhelu on ensisijainen vaikutuskeino etenkin pohjoismaisissa yrityksissä, joissa omistusosuutemme on merkittävä. Suoraa vuoropuhelua yritysjohton, hallituksen tai muiden omistajien kanssa käydään sekä proaktiivisesti että reaktiivisesti. Tavoitteena on pyrkiä tuke-

maan yrityksiä kehittämään toimintaansa omistaja-arvon kannalta keskeisten mahdollisuuksien ja riskien tunnistamiseksi sekä hyvän hallintotavan varmistamiseksi. Sijoituskohteiden ja yhteistyökumppanien kanssa käydään keskustelua yksityisesti, mikä mahdollistaa rakentavan vuoropuhelun aroistakin aiheista.

Yhteisvaikuttaminen tarkoittaa yritykseen vaikuttamista osana useamman sijoittajan ryhmittymää. Sitä käytetään pääsääntöisesti reaktiivisena vaikutuskeinona, mikäli yrityksen toiminnassa havaitaan kansainvälisten normien vastaisia rikkomuksia, epäilyjä niistä tai muita epäkohtia. Yhteisvaikuttamisella pyritään vaikuttamaan sijoituskohteisiin etenkin silloin, kun omistusosuutemme yrityksessä on vähäinen. Aloite voi olla Mandatumin, jonkun toisen sijoittajan tai ulkopuolisen palveluntarjoajan fasilitoima.

Yhtiökokouksissa äänestäminen on vaikutuskeino, jota käytetään muiden vaikuttamiskeinojen lisäksi.

PE-salkkuyhtiöissä MAMilla on hyvin käytännönläheinen tapa edistää vastuullisuusasioita. Lisäksi salkkuyhtiöiden hallituksessa on MAMilta vähintään yksi hallitusjäsen ja yksi tarkkailijajäsen. Hallitukseen nimetään ESG-asioista vastuullinen henkilö ja ESG-aiheet ovat hallituksen agendalla säännöllisesti sen lisäksi, että asetettujen ESG-tavoitteiden kehittymistä seurataan.

CASE

Mandatum AM Nordic Active Ownership

Aktiivinen omistajuus on keskeinen osa Mandatum AM Nordic Active Ownership -sijoituskorin sijoitustoimintaa. Sijoituskori sijoittaa pohjoismaisiin listattuihin pieniin ja keskisuuriin yhtiöihin pääomasijoittajan systemaattisuu-
della ja keskitetyllä, 20–25 osakkeen salkulla.

Lähestymistapana on olla aktiivinen, kärsivällinen ja pitkäjänteinen sijoittaja. Tästä syystä sijoitusprosessissa painotetaan kannattavaa kasvua, sitoutunutta johtoa ja yrityksen laatua. Haluamme omistaa yrityksiä, joiden hallitus on kykenevä luomaan pitkäaikaista, kestävää arvoa ja tukemaan johtoryhmää.

Vastuumme aktiivisena omistajana on varmistaa, että yrityksillä on sille paras mahdollinen hallitus luomaan arvoa osakkeenomistajille.

Käymme aktiivista vuoropuhelua sekä yritysjohdon että hallituksen jäsenten kanssa ja osallistumme nimitysvaliokuntiin, jotka tekevät yhtiökokoukselle esityksiä hallituksen jäsenistä. Lisäksi rohkaisemme aktiivisesti yrityksiä perustamaan nimitysvaliokuntia.

CASE

Yhteisvaikuttaminen

Olimme sijoittaneet keskieurooppalaisen teleoperaattorin joukkovelkakirjaan, jonka amerikkalainen tytäryhtiö oli väitetyesti painostamalla estänyt työntekijöitään kuulumasta ammattiliittoon.

Tutkittuamme asiaa pidimme väitteitä uskottavina ja päätimme pyrkiä vaikuttamaan yhtiön asian korjaamiseksi. Vaikutuskeinoksi valittiin yhteisvaikuttaminen, sillä joukkovelkakirjojen haltijoilla on osakkeenomistajia rajallisemmat vaikutusmahdollisuudet ja kohdeyhtiön näkökulmasta emme olleet euromääräisesti keskeinen sijoittaja.

Yhtiö vastasi aloitteeseen rakentavasti ja viesti tarkistavansa, onko yhtiön toimintatapoja tältä osin noudatettu. Tuloksena yhtiö päivitti ohjeistuksensa siitä, miten työntekijöiden ammattiliittojäsenyyksien osalta menetellään.

Samaan aikaan ammattiliittoon kuuluvien työntekijöiden osuus amerikkalaisen tytäryhtiön työntekijöiden keskuudessa kasvoi, mikä vahvisti luottamustamme toimintatapojen muutoksesta.

Omistamme edelleen yhtiön joukkovelkakirjoja ja jatkamme yhtiön monitorointia normaalin prosessin mukaisesti.



Kestävän rahoituksen säätely

Kestävän rahoituksen sääntely

Mandatum seuraa Euroopan unionin sääntelyhankkeita kestävän rahoituksen saralla ja ottaa sijoitustoiminnassaan huomioon etenkin kestävää sijoittamista koskevan kehyksen (EU-taksonomia) ja asetuksen kestävyteen liittyvien tietojen antamisesta rahoituspalvelusektorilla (Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR). Uusi sääntely määrittää, mitä voi jatkossa markkinoida kestävinä sijoituksina.

Kestävyystekijöitä muiden ominaisuuksien ohella edistäviä sijoituskohteita sekä kestävinä markkinoituja sijoituskohteita koskevat tiukemmat tiedonantovaatimukset ja niiden kestävyysominaisuuksista on annettava säännöllisesti määrämutoista tietoa.

Tiedonantoasetuksen (SFDR) tavoitteena on mahdollistaa vertailukelpoisen ja läpinäkyvän tiedon saanti rahoitustuotteiden kestävyysvaikutuksista sekä -riskeistä. Tiedonantoasetuksen myötä finanssimarkkinatoimijoilla on velvollisuus antaa tietoa kestävyteen liittyvistä asioista sekä tuote- että yhtiökohtaisesti.

SFDR:n ensimmäisen vaiheen säädökset tulivat voimaan 10.3.2021. Tiedonantoasetusta täydentävät toisen vaiheen säädökset, ns. tekniset standardit (Regulatory Technical Standards, RTS) julkaistiin heinäkuussa 2022 EU:n virallisessa lehdessä ja ne tulivat voimaan tammikuussa 2023. Finanssialan toimijoiden on maaliskuusta 2021 alkaen täytynyt kertoa sijoitusten kestävyysriskeistä ja siitä, miten haitallisia vaikutuksia ympäristöön ja yhteiskuntaan on huomioitu. Rahoitustuotteiden osalta täytyy kertoa minkä SFDR artiklan (6, 8 tai 9) mukaista tiedonantovelvoitetta ne noudattavat.

Mandatum on julkaissut [verkkosivuillaan](#) kestävyysriskeihin liittyvät toimintaperiaatteet sekä miten haitalliset vaikutukset kestävyystekijöihin huomioidaan sijoitustoiminnassa.

Kestävyyden kannalta kunnianhimoisimmat tavoitteet ovat artikla 9:n (ns. tummanvihreä) mukaisissa tuotteissa, jolloin tuotteella on oltava mitattava kestävyystavoite, jonka saavuttamisesta on raportoitava vuosittain sijoittajille. Myös artikla 8:n (ns. vaaleanvihreä) mukaisissa kohteissa on oltava selkeä kestävyystekijöitä edistävä strategia, jonka toteutumisesta on raportoitava vuosittain. Valtaosa korko- ja osaketuotteistamme on artikla 8:n mukaisia, eli ne edistävät muiden ominaisuuksien ohessa ympäristöön ja/tai yhteiskuntaan liittyviä tekijöitä.

Kestävän rahoituksen sääntelykehikko täsmentyy edelleen, ja jatkossa sijoituspäätösten haitallisia kestävyysvaikutuksia tullaan arvioimaan ja julkaisemaan aiempaa yksityiskohtaisemmin.

EU:n taksonomia-asetus (2020/852) tuli voimaan heinäkuussa 2020. Taksonomia-asetuksen kuudesta ympäristötavoitteesta kaksi ensimmäistä – ilmastonmuutoksen hillintä ja ilmastonmuutoksen sopeutuminen – täydentyivät teknisillä arviointikriteereillä vuoden 2022 alussa. Neljä muuta ympäristötavoitetta liittyvät vesivarojen ja merten kestävään käyttöön ja suojeluun, kiertotalouteen, ympäristön pilaantumisen ehkäisemiseen ja vähentämiseen sekä biologisen monimuotoisuuden ja ekosysteemien suojeluun ja ennallistamiseen. Kesäkuussa 2023 komissio on alustavasti hyväksynyt näitä neljää muuta ympäristötavoitetta koskevan delegoidun säädöksen ja sen odotetaan tulevan sovellettavaksi tammikuussa 2024. Taksonomia täydentää tiedonantoasetusta määrittelemällä ympäristötavoitteet ja periaatteet sekä asettamalla kriteerit ympäristön kannalta kestäville taloudellisille toiminnoille. Mandatum-konsernin sijoitusten taksonomia-analyyseistä voit lukea lisää [Mandatumin yritysraportista](#).



Jäsenyydet ja
yhteistyökumppanit

Jäsenyydet, aloitteet ja muut sitoumukset

Mandatum jäsenenä vuodesta



PRI (Principles for Responsible Investment) on kansainvälinen voittoa tavoittelematon ja jäsentensä omistama organisaatio, joka arvioi vuosittain jäsentensä sijoitustoimintaa. Arviointi kertoo organisaatiolle, miten se on edistynyt vastuulliseen sijoittamiseen integroinnissa ja missä sijoitustoiminnan osa-alueissa toimintaa kannattaa kehittää. Mandatum on PRI:n allekirjoittajana sitoutunut kuuteen vastuullisen sijoittamisen periaatteeseen.

2011



Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB) on vastuullisuusarviointi kiinteistösijoitusyhtiöille ja -rahastoille. Kiinteistösijoittajat hyödyntävät kansainvälistä GRESB-arviointia vastuullisuustyönsä kehittämiseen. GRESB-arvioinnissa tarkastellaan kiinteistöjen vastuullisuutta koko kiinteistösalkun tasolla. Siinä arvioidaan mm. energian- ja vedenkulutusta, jätteiden määrää, kasvihuonekaasupäästöjä, riskienhallintaa, sidosryhmäyhteistyötä sekä laajasti yritys vastuun raportointia, periaatteita ja johtamista. MAMin hoitama kiinteistökokonaisuus osallistui vuonna 2022 kolmatta kertaa GRESB -arviointiin.

2019



Finsif (Finland's Sustainable Investment Forum) on yhdistys, joka edistää vastuullista sijoittamista Suomessa. Finsif tarjoaa jäsenorganisaatioille paikan verkostoitumiselle ja jakaa tietoa jäsenistön keskuudessa mm. järjestämällä säännöllistä koulutusta ja ajankohtaisia tilaisuuksia sekä oppaita vastuulliseen sijoittamiseen liittyen eri omaisuuslajit huomioiden. Yhdistys pyrkii järjestö- ja säätiökumppanuuksilla edistämään kestävä kehitystä ja PRI-periaatteiden käyttöönottoa sijoitus alalla. MAM on Finsifin jäsen.

2012



Pääomasijoittajat ry on pääomasijoitusalan edunvalvontaorganisaatio, joka edistää toimialan toimintaedellytyksiä ja tarjoaa jäsenilleen toimintatapojen kehittämiseen liittyviä palveluja. Yhdistys ylläpitää toimialan eettisiä säännöksiä (code of conduct), tuottaa suosituksia ja järjestää koulutusta toimialan kehittämiseksi. Mandatum on yhdistyksen sijoittajajäsenenä sitoutunut noudattamaan yhdistyksen sääntöjä sekä suosituksia avoimuudesta ja läpinäkyvyydestä pääomasijoitustoimialalla. Mandatum myös osallistuu Pääomasijoittajat ry:n toimintaan erilaisten työryhmien (esim. laki, Sustainable Finance ja ESG) kautta joko varsinaisena jäsenenä tai varajäsenenä.

2022



Portfolio Decarbonization Coalition (PDC) on kansainvälinen verkosto, johon kuuluu institutionaalisia sijoittajia ja varainhoitajia. Verkoston tavoitteena on vähentää hiilijalanjälkeä maailmanlaajuisesti, ohjata varoja vähäpäästöisempiin yrityksiin ja kehittää menetelmiä sijoitusten hiilijalanjäljen pienentämiseksi. Osana verkostoa Mandatum pyrkii ajan myötä vähentämään sijoituksilla rahoitettuja päästöjä.

2015



Montréal Pledge -sitoumuksen mukaisesti Mandatum on sitoutunut mittaamaan ja julkistamaan sijoitustensa hiilijalanjäljen vuosittain. Sijoitusten hiilijalanjälki raportoidaan sekä absoluuttisesti että suhteessa yleisiin markkinaindekseihin, jotta se on ymmärrettävämpi ja vertailtavissa sekä alan kehitykseen että kehitykseen yli ajan.

2016

Päyhteistyökumppanit



Sustainalyticsin ESG-riskiluokitus mittaa yrityksen altistumista toimialakohtaisille olennaisille ESG-riskeille sekä sitä miten hyvin yhtiö hallitsee näitä riskejä.

MAM hyödyntää palvelua raportoinnissa ja sijoitusta edeltävässä vaiheessa oman analyysin tukena.

Upright Project mallintaa yhtiöiden nettovaikutusta ottaen huomioon tuotteiden ja palveluiden positiiviset sekä negatiiviset vaikutukset yhteiskuntaan ja ympäristöön.

MAM hyödyntää yhtiöiden ja salkkujen nettovaikutuksen arviointia sijoitusanalyysissä sekä raportoinnissa.

ISS ESG tarjoaa Corporate Governance ja vastuullisen sijoittamisen ratkaisuja ESG-analyysin tueksi.

MAM hyödyntää palvelua yhtiöiden päästöjen sekä salkkujen hiilijalanjäljen määrittämisessä, toimialojen monitoroinnissa, normipohjaisessa monitoroinnissa sekä yhteisvaikuttamisaloitteissa.

WWF Suomi ja
Mandatum Life
yhdessä vastuullisen
sijoittamisen
edistämiseksi



Mandatum työskentelee yhdessä WWF Suomen kanssa vastuullisen sijoittamisen edistämiseksi ja ilmastonmuutoksen hillitsemiseksi. Luomme konkreettisia toimintamalleja ja ohjeita siihen, miten sijoittajat voivat vähentää sijoitusten haitallisia vaikutuksia ympäristöön.

Vastuuvarauma

Tutustu aina ennen lopullisen sijoituspäätöksen tekoa sijoituskohteen virallisiin asiakirjoihin. Tarkempaa tietoa kestävyysriskien ja kestävyystekijöiden huomioimisesta sijoitustoiminnassa [verkkosivuilta](#) ja tuotekohtaisesta dokumentaatiosta. Mandatum Asset Management Oy toimii Mandatum-konsernin salkunhoitajana sekä sisaryhtiönsä Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiön vakuutusasiamiehenä. Sijoitus-sidonnaiset vakuutukset myöntää ja sijoituskorit omistaa Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö.

Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiön hallinnoimien sijoitus-korien tuotekohtaiset kestävydestä annettavat tiedot ovat saatavilla osoitteessa <https://www.mandatumlife.fi/sijoitus-kohteet>.

Esityksessä käytetyt tiedot on annettu tiivistetyssä muodossa, eivätkä ne anna täydellistä kuvaa esityksen kohteena olevista asioista tai niihin liittyvistä riskeistä. Sijoittajan tulee huolellisesti perehtyä aiheeseen ja tarvittaessa käyttää omia neuvonantajiaan. Sijoituskohteita ja muuta sijoittamista koskevat tiedot on annettu vain informaatiotarkoituksessa eikä annettuja tietoja voida pitää suosituksena merkitä, pitää tai vaihtaa tiettyjä sijoituskohteita tai tehdä muita vakuutuksen arvonkehitykseen vaikuttavia toimenpiteitä. Esitetyt tiedot

perustuvat esityksen tekohetkellä käytössä olleisiin tietoihin sekä Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiön ("Mandatum Life") ja Mandatum Asset Management Oy:n ("MAM"), (molemmat yhdessä "Mandatum"), sen hetkisiin näkemyksiin ja arvioihin. Mandatum voi muuttaa näkemyksiään tai arviotaan ilman erillistä ilmoitusta. Sijoittajan tulee huolellisesti perehtyä vakuutuksen ja sijoituskohteiden ehtoihin ja esitteisiin ennen vakuutuksen ottamista, vakuutukseen tehtäviä muutoksia tai sijoituskohteiden valitsemista tai muuttamista. Sijoittajan tulee perustaa päätöksensä omaan arvioonsa, tavoitteisiinsa ja taloudelliseen tilanteeseensa. Sijoitustoimintaan liittyy aina riskejä. Rahoitusvälineiden arvo voi nousta tai laskea. Rahoitusvälineiden tuottojen historiallinen kehitys ei ole tae tulevasta tuotosta.

Lainsäädäntöä koskevat tiedot perustuvat Mandatumin käsitykseen esityksen tekohetkellä voimassa olevasta lainsäädännöstä. Lukija vastaa itse tietojen pohjalta mahdollisesti tekemistään päätöksistä. Mandatum tai sen asiamiehet ei takaa esitettyjen tietojen, näkemysten tai arvioiden oikeellisuutta tai täydellisyyttä eikä vastaa tietojen käytöstä mahdollisesti aiheutuviin suorista tai epäsuorista vahingoista, kuluista tai menetyksistä.



MANDATUM
ASSET MANAGEMENT

Mandatum Asset Management Ltd

Bulevardi 56, P.O. Box 1221, FI-00101 Helsinki, FINLAND

www.mandatumam.com