



Vastuullisuusperiaatteiden toteutuminen Private Debt -ohjelmassamme

Mandatum Asset Managementilla (MAM) on vahva osaaminen ja yli 10 vuoden kokemus ESG-integraatiosta eli vastuullisuustekijöiden huomioon ottamisesta sijoitus-toiminnassa. Sijoituskohteita valitessamme emme keskity ainoastaan taloudellisiin tuloksiin, vaan lisäksi tunnistamme ja huomioimme sijoituskohteiden ympäristö- ja yhteiskunnalliset vaikutukset. Merkittävä osa sijoituksistamme ja toiminnoistamme on sitoutunut edistämään taloudellista, sosiaalista ja ekologista kestävyyttä.

Private Debt -ohjelmamme ainutlaatuinen lähestymistapa huomioi ESG-tekijät läpi sijoitusprosessin ja managerivalinnan. Pystymme yhdistämään joustavasti syvän sijoitusosaamisemme sekä vahvan ESG-asioiden asiantuntijuuden. Tarkastelemme muun muassa sitä, kuinka managerin strategia ja maantieteellinen sijainti saattavat vaikuttaa sen ESG-aseointiin, ja otamme tämän huomioon sijoituspäätöstä tehdessämme.

PORTFOLION HAJAUTUS TOTEUTUU MYÖS ESG-ANALYYSISSA

MAM uskoo, että hajauttaminen myös omaisuusluokan sisällä on ensiarvoisen tärkeää, kun halutaan saavuttaa mahdollisimman houkutteleva riskikorjattu tuotto. Private Debt -ohjelmamme sijoitukset jakautuvat suoriin lainoihin (direct lending) ja opportunistisiin strategioihin. Direct lending -strategiat tarjoavat vakaamman kassavirran ja tuottoprofiilin, kun taas opportunistiset strategiat tarjoavat erinomaista riskikorjattua tuottoa ja mahdollisuuden ylisuureen tuottoon markkinahäiriötilanteissa. [Lue lisää hajautetusta Private Debt -ohjelmastamme täältä.](#) Hajautetun lähestymistavan ansiosta MAMin Private Debt -ohjelma on tehnyt selvää ylituottoa verrattuna sen merkittävimpään julkisten markkinoiden vastineeseen, Euro High Yield -indeksiin. [Lue lisää tuottovertailusta täältä.](#)

Samaan tapaan kuin näillä kahdella alasegmentillä – direct lending ja opportunistiset strategiat – on erilainen rooli portfoliossamme, myös managerivalinnassamme painavat monet erilaiset tekijät. ESG-arviointi on osa sijoituspäätöstä, ja vastuullisuustekijöitä arvioidessa otetaan huomioon myös monia muita asioita kuten strategia ja maantieteellinen sijainti.

ESG-TIIMISSÄ LAAJA-ALAINEN OSAAMINEN

MAM uskoo, että vastuullisen sijoittamisen toteuttaminen edellyttää koko organisaation tukea (mm. salkunhoito, operaatiot, lakiasiat) ja tämän vuoksi ESG-tiimimme osaaminen on erittäin laaja-alaista. MAM on rakentanut ammattilaisten tiimin, jolla on vahva tausta sijoitustoiminnasta ja sitä tukevista operaatioista. Täten tiimi voi keskittyä täysin ESG-asioihin sen sijaan, että heidän pitäisi ensin perehtyä sijoitustrategiaamme tai vaihtoehtoisten rahastojen juridiseen kehikkoon.

MAMin ESG-tiimissä yhdistyvät juridinen ja verotuksellinen osaaminen, kokemus creditsalkunhoidosta ja raportoinnista sekä merkittävä asiantuntemus ESG-politiikoista ja menettelytavoista. Uskomme, että tällä monipuolisella osaamisella ESG-tiimimme pystyy aidosti arvioimaan mahdollisen sijoituskohteen vastuullisuustekijöitä ja tukemaan täten salkunhoitoa heidän tehdessään sijoituspäätöstä.

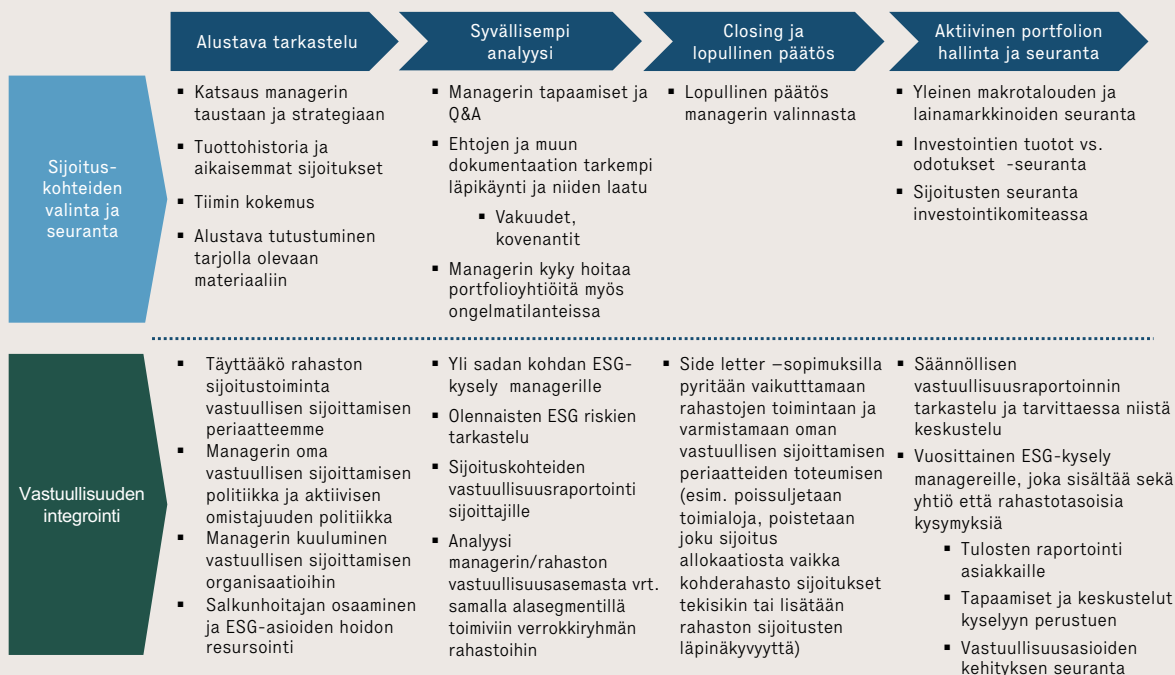
ESG-tiimi työskentelee aktiivisesti yhdessä salkunhoidon kanssa, kun Private Debt -ohjelmaan valitaan uusia managereita ja kohderahastoja. Kokemuksensa ansiosta tiimi pystyy analysoimaan managereiden tai rahastojen ESG-ohjelmia verrattuna muihin saman alasegmentin toimijoihin sekä huomioimaan sen, miten kohderahasto vaikuttaisi koko portfolioon.

Myös salkunhoitotiimi tarkastelee jokaista mahdollista sijoitusta ESG-näkökulmasta heti ensimmäisestä manageritapaamisesta lähtien. Salkunhoitajat työskentelevät tiiviissä yhteistyössä ESG-tiimin kanssa koko due diligence -prosessin ajan tehdäkseen sijoituspäätöksen, joka huomioi niin taloudelliset kuin vastuullisuustekijät. Lopuksi lakitiimimme varmistaa, että sopimuksissa huomioidaan vastuullisuustekijät ja huolehtii, että MAM:in vastuullisen sijoittamisen periaatteet toteutuvat sijoituskohteessa.

PERUSTEELLINEN PROSESSI JA SEURANTA

ESG-analyysi on täysin integroitu due diligence -prosessiimme kuten myös managerien ja rahastojen jatkuvaan seurantaan (ks. kuva 1). MAMin näkemyksen mukaan due diligence -prosessi ja juridiset neuvottelut ovat avainasemassa, kun halutaan vaikuttaa ESG-asioihin Private Debt -ohjelmamme tyyppisessä rahastojen rahasto -struktuurissa.

KUVA 1. VASTUULLISUUS ON INTEGROITU PÄÄTÖSENTEKOON JA SEURANTAAN



Alustava tarkastelu

Ensimmäisessä manageritapaamisessa käydään läpi managerin vastuullisen sijoittamisen politiikka, kuuluminen vastuullisen sijoittamisen organisaatioihin ja ESG-resursointi. Lisäksi analysoidaan, onko rahaston sijoitustoiminta vastuullisen sijoittamisen poliittikkamme mukainen. MAM tekee alustavan arvion managerin sijoituskokemuksesta ja -historiasta sekä ESG-periaatteiden ja -käytäntöjen toteutumisesta ja päättää näiden perusteella joko lopettaa prosessin tai siirtyä due diligence -vaiheeseen.

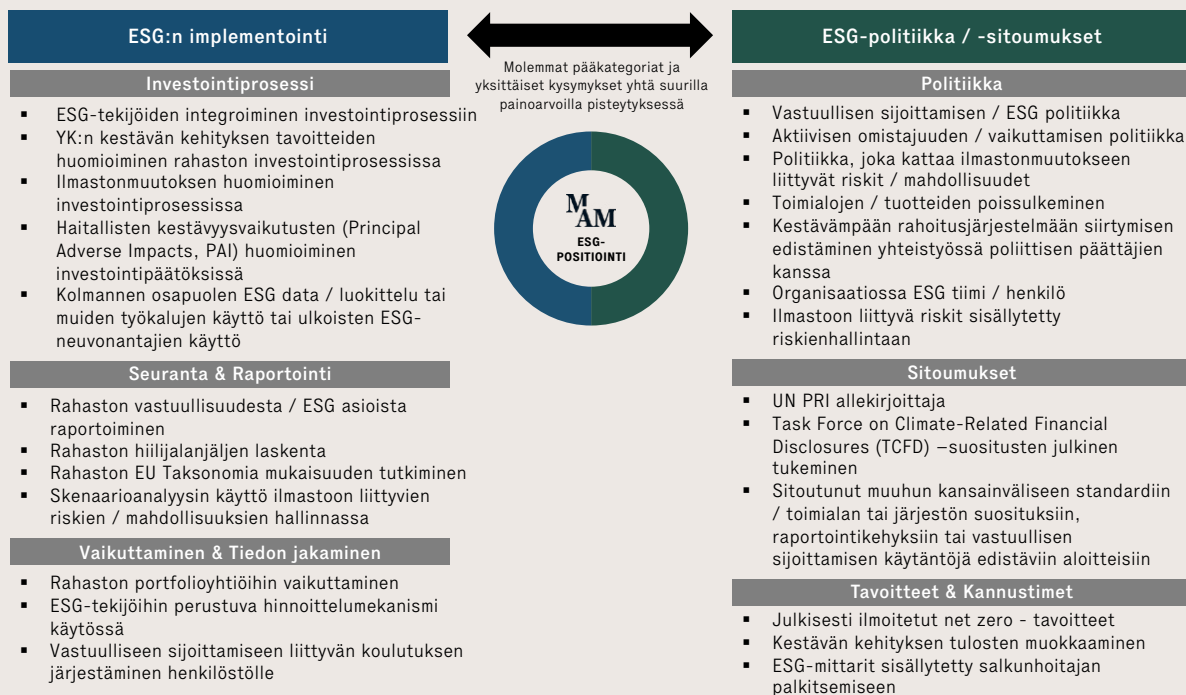
Syvällisempi analyysi ja ESG-kysely

Keskeinen osa MAMin ESG-selvitystä on sen oma yli 100 kysymyksen kysely. Jokaisen managerin on vastattava kyselyyn due diligence -prosessin aikana sekä vuosittain managerin ja MAMin yhteistyön aikana

Kuten kuvasta 2 käy ilmi, kysely koostuu sekä yritykseen että portfolioon kohdentuvista kysymyksistä, jotka liittyvät menettelytapoihin ja periaatteisiin, hallintoon, riskienhallintaan, ESG-integraatioon ja sitoutumiseen sekä ESG-raportointiin ja resursseihin. Kyselyvastausten perusteella managerit ja rahastot luokitellaan kaavioon (ks. kuva 3) ja niitä verrataan alasegmenttinsä muihin managereihin ja rahastoihin. Vastausten ja kaavion avulla MAM voi tarkastella mahdollisia ESG-riskkejä ja -ongelmia ja keskustella niistä tarkemmin managerin kanssa ennen sijoituspäätöksen tekemistä. Kaavio sisältyy myös sijoituskomitean materiaaleihin, jotta voidaan tarkastella, miten kukin manageri ja rahasto vertautuu ohjelman olemassa oleviin sijoituksiin.

ESG-kyselyn analyysi toimii yhtenä työkaluna arvioitaessa managerien ja rahastojen ESG-käytäntöjä. Lisäksi ESG-tiimi tapaa salkunhoitotiimin ohella jokaisen managerin keskustellakseen tarkemmin ESG-tutkimuksen tuloksista. Tässä vaiheessa voimme myös edistää MAMin ja Private Debt -ohjelman kannalta tärkeimpiä ESG-asioita.

KUVA 2. MANAGEREIDEN ESG-PISTEITYKSEN METODOLOGIA



Juridinen arvio ja lopullinen päätös

Kun manageri ja rahasto ovat käyneet koko MAMin due diligence -prosessin läpi, tehdään lopullinen päätös sijoituksesta. Sopimusneuvotteluissa salkunhoito- ja ESG-tiimit hyödyntävät sekä MAMin lakitiimiä että ulkopuolisia neuvonantajia ja varmistavat vastuullisen sijoittamisen periaatteiden toteutumisen. Sopimusneuvotteluissa pyritään myös vaikuttamaan: sopimuksessa voidaan esimerkiksi poissulkea toimialoja tai lisätä rahaston sijoitusten läpinäkyvyyttä.

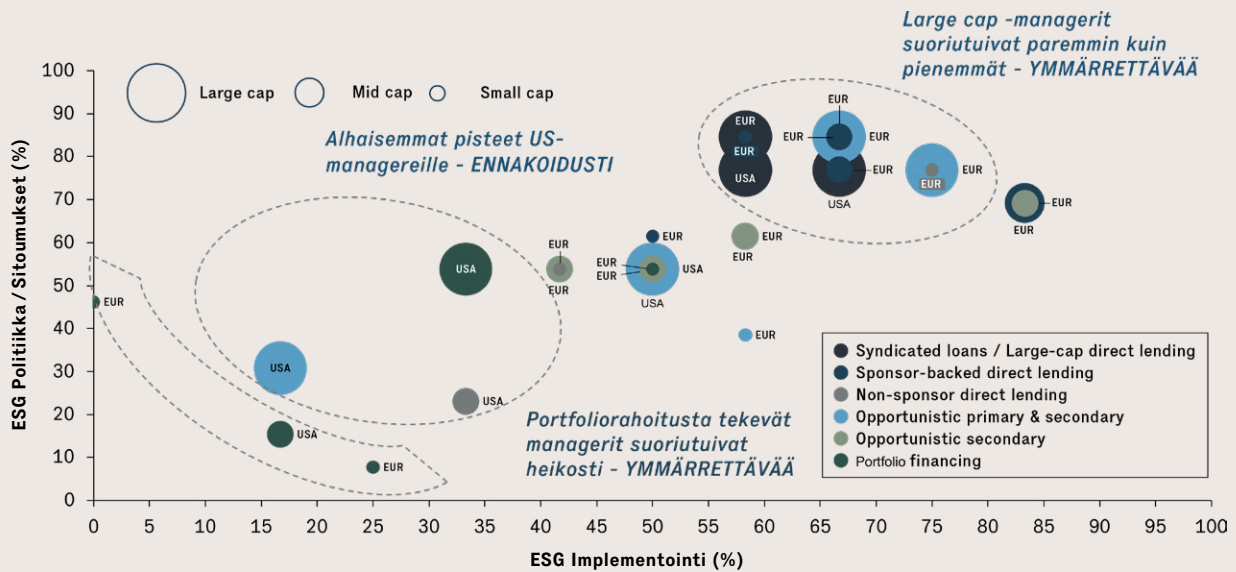
Aktiivinen seuranta

Sijoitusprosessin aikana tehdyn ESG-kyselyn vastaukset mahdollistavat managerin vastuullisuusasioiden aktiivisen seurannan ja erilaisten ESG-asioiden kehittämisen kumppanuuden aikana. Kuten aiemmin todettiin, kaikki nykyiset managerit saavat saman kyselylomakkeen vuosittain. Tämän lisäksi jokaisen managerin kanssa keskustellaan säännöllisesti tarkemmin ESG-integraatiosta ja -kehityksestä; kehitystä tullaan jatkossa vertaamaan alasegmentin muihin toimijoihin. Mikäli saatavilla, sijoituksia seurataan myös saadun ESG-raportoinnin kautta ja managereita kehoitetaan tuottamaan raportointia säännöllisesti.

ESG-KEHYS SIOITUSPÄÄTÖSTEN TUKENA

Kuten aiemmin kerroimme, ESG-kysely ja sen tulokset ovat kriittinen osa due diligence -prosessia ja aktiivisten managereiden jatkuvaa seuranta. Kyselyn tulokset osoittavat mielenkiintoisia havaintoja 22 aktiivisen managerimme asemoitumisesta ESG-kehikossa (ks. kuva 3). Tulosten perusteella on nähtävissä, että ESG-integraatiossa on eri tasoja strategian ja maantieteellisen sijainnin perusteella.

KUVA 3. MANAGERIEN VASTUULLISUUSASEMA RIIPUI VAHAVASTI STRATEGIASTA JA SIJAINNISTA



Portfoliorahoitus

Portfoliorahoitusta tekeillä managereilla on yleensä alhaisemmat ESG-pisteet tehtyjen sijoitusten lukumäärän ja ominaisuuksien vuoksi. Portfoliorahoitusta tekevät rahastot antavat lainaa yleensä suurelle joukolle yrityksiä, mukaan lukien pienet perheyrietykset, mikä vaikeuttaa kunkin yrityksen ESG-politiikan hallintaa ja tarkistamista. On kuitenkin tärkeää ymmärtää, minkä tyyppisiä yrityksiä portfoliorahoitus tukee: esimerkiksi pienille perheyrietyksille myönnettyt lainat tukevat paikallista taloutta erityisesti COVID-19-pandemian aikana, eikä pk-yritykseltä voi odottaa samaa raportointitasoa kuin suurelta pääomayhtiön omistamalta yritykseltä.

Pienet vs. suuret kohdeyhtiöt

ESG-vertailussa ne managerit, jotka sijoittavat suuriin kohdeyhtiöihin, menestyvät paremmin kuin pieniin kohdeyhtiöihin sijoittavat verrokkinsa. Suurilla yhtiöillä on yleensä enemmän resursseja kehittää ja rakentaa vastuullisen sijoittamisen ohjelmia ja periaatteita pienempiin toimijoihin verrattuna. Lisäksi monet seuraamistamme suuriin yhtiöihin sijoittavista managereista ovat keskittyneet pääomasijoittajavetoisiin hankkeisiin ja sijoittavat sen seurauksena enemmän ESG-painotteisille aloille kuten terveydenhuoltoon.

Yhdysvallat vs. Eurooppa

Eurooppalaisilla managereilla on odotetusti paremmat ESG-pisteet kuin yhdysvaltalaisilla managereilla. Historiallisesti vastuullisen sijoittamisen toteutus ja sääntely on ollut paljon näkyvämpää Euroopassa, mikä on johtanut edistyneempiin ja laajempiin ESG-valmiuksiin ja -resursseihin. Yhdysvalloissa vastuullinen sijoittaminen on vasta äskettäin noussut rahastomanagereiden huomion kohteeksi; näemme näiltä managereilta hyvää kehitystä ja uusia aloitteita – joskin myöhässä.

Primary vs. Secondary

Olemme myös nähneet eron ESG-pisteissä primary ja secondary manageridemme välillä. Kaiken kaikkiaan primary managerimme ovat saaneet paremmat pisteet, koska ovat pystyneet vaikuttamaan ESG-liitännäisiin asioihin jo sijoitusprosessin aikana. Kun taas ostetaan olemassa oleva laina jälkimarkkinoilta, monet lainasopimuksen ESG-ehdoista on sovittu jo vuosia aiemmin, ja nämä ehdot saattavat olla vanhentuneita; lisäksi ehtoja on erittäin haastava muuttaa tai korjata.

Sijoituskohteen valintaan vaikuttaminen

Managerin ja rahaston ESG-kyselystämme saamat pisteet eivät saa kuitenkaan olla ainoa työkalu arvioidessamme sijoituskohteen houkuttelevuutta sen kestävyystekijöiden perusteella. Sen sijaan, kuten kuvasta 3 näkyy, meidän tulee tarkastella managerin ja rahaston ESG-valmiuksia ottaen huomioon sen alasegmentti ja sijoitusstrategia. Sijoitusosaamisensa ja laajan kokemuksensa ansiosta ESG-ammattilaisemme pystyvät tekemään kohderahastosta kattavan arvion, joka ottaa huomioon edellä mainitut tekijät kyselyssä saatujen pisteiden lisäksi.

Esimerkiksi portfoliorahoitusmanagerin alhainen ESG-pistemäärä saattaisi vaikuttaa sijoituskohteen hyväksyntään. Kuitenkin ESG-pisteiden vertaaminen muihin samankaltaisiin managereihin samassa alasegmentissä antaa lisätietoja managerin todellisesta ESG-asemasta. Lisäksi rahaston suunnitellun strategian syvempi tutkiminen ja täten saatu ymmärrys siitä, että strategia voi kohentaa paikallista taloutta paikallisille, pienemmille perheyrityksille myöntämiensä lainojen kautta, tarjoaa täysin erilaisen ESG-näkökulman.

JOHTOPÄÄTÖS

MAM lähestyy dynaamisesti ja laaja-alaisesti Private Debt -ohjelman managereiden ja rahastojen ESG-arviointia ja seurantaa. Tarkastelemme kohderahastojemme ESG-asemointia ja vastuullisuuden toteutumista sijoitusstrategiassa kokonaisvaltaisesti hyödyntämällä sekä ESG-kyselyn pisteitä että arvioimalla strategiaa. Oman kyselymme pohjalta olemme luoneet kehikon, jonka avulla voimme analysoida ja vertailla eri managereiden ESG-valmiuksia myös Private Debt -omaisuusluokan alasegmenteissä. Omistautuneet ESG-ammattilaisemme, joilla on pitkä ja laaja kokemus rahoitusosalta, mahdollistavat yhdessä salkunhoidon kanssa sen, että voimme tarjota hajautetun Private Debt -ohjelman, joka huomioi sekä taloudelliset että kestävyystekijät.

Tämä dokumentti on laadittu vain markkinointi- ja informaatiotarkoituksiin, eikä dokumenttia voida pitää sijoitusneuvontana tai suosituksena sijoittaa tai osallistua minkäänlaiseen kaupankäyntiin tai sijoitusstrategiaan. Jokaisen sijoittajan on tehtävä oma arvionsa mainittujen strategioiden soveltuvuudesta sijoituskohteiksi ja mikäli tarpeen, konsultoida omaa oikeudellista ja verotuksellista neuvonantajansa. Esitetyt tiedot perustuvat artikkelin tekohetkellä käytössä olleisiin tietoihin sekä Mandatum-konsernin sen hetkisiin näkemyksiin ja arvioihin.

Mandatum Asset Management

Mandatum Asset Management (MAM) on Sampo-konsernin omaisuudenhoitoyhtiö ja yksi Pohjoismaiden merkittävimmistä institutionaalista sijoittajista. Hallinnoimme yhteensä 29 miljardin euron sijoitusvarallisuutta, joka jakautuu keskeisiin ydinosaamisalueisiimme: yrityslainasijoituksiin, vaihtoehtoiisiin sijoituksiin ja aktiiviseen valintaan perustuviin osakesijoituksiin. Tarjoamme korkeatasoisia sijoitusratkaisuja sekä varainhoitoa vaativimmille instituutio- ja yksityissijoittajille ja käytämme konsernimme pitkää kokemusta, sijoitusosaamista ja laajoja resursseja asiakkaidemme hyväksi. MAM perustettiin vuonna 2021, kun Sampo-konsernin ja Mandatum Lifen sijoitustoiminnot yhdistettiin omaksi liiketoiminnokseen. MAM ja sen sisaryhtiö Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö ovat osa Sampo Oyj:n kokonaan omistamaa tytäryhtiötä Mandatum Holding Oy:ta.

PORTFOLIO MANAGERS

JUSSI TANNINEN

Head of Private Debt and Real Estate
jussi.tanninen(at)mandatumam.com
+358 40 563 1937

MATIAS HAURU

Portfolio Manager, Private Debt
matias.hauru(at)mandatumam.com
+358 44 378 4630



MANDATUM
ASSET MANAGEMENT

Mandatum Asset Management Ltd
Bulevardi 56, P.O Box 1221, FI-00101 Helsinki, FINLAND
www.mandatumam.com