



Vastuullisen sijoittamisen katsaus

H1/21

Aktia

Tämän julkaisun osittainenkin lainaaminen tai kopioiminen ilman lupaa on kielletty.
© Aktia Varainhoito Oy, 2021.

03 Pääkirjoitus

04 Vastuullinen sijoittaminen Aktiassa

05 Keskeiset tapahtumat H1/2021

06 Tulokset ja vaikuttavuus

07 Aktian rahastojen nettovaikuttavuus

08 Aktian rahastojen hiilijalanjälki

09 Normiperusteinen seulonta ja yhtiövaikuttaminen

10 Aktiivinen omistajuus ja omistajaohjaus

11 EU:n kestävän rahoituksen sääntely

12 Tuotteet

13 Yhteenveto vastuullisesta sijoittamisesta Aktiassa

14 Sijoitusesimerkki – Aktian Impakti-rahasto

15 Vastuullinen sijoittaminen – osakesalkunhoito

17 Vastuullinen sijoittaminen – yrityslainasalkunhoito

19 Vastuullinen sijoittaminen – kehittyvien talouksien korkorahastot

JULKAISIJA: Aktia Varainhoito Oy, Arkadiankatu 4-6, 00100 Helsinki.
TOIMITUS: Tämä julkaisu on Aktia Varainhoito Oy:n julkaisu.
LÄHTEET: Aktia, ISS-ESG, Upright Project, Bloomberg, EBRD
ASIAKASPALVELU: 010 247 010 (Kiinteästä linjasta ja matkapuhelimesta 8,35 snt/puhelu + 16,69 snt/min.)

© Aktia Varainhoito Oy, 2021.



Eeva Toivonen
ESG-päällikkö

Jännittävän äärellä

Alkuvuosi on ollut muutoksien aikaa. Maaliskuussa tiedotettiin merkittävästä yrityskaupasta, jonka johdosta toukokuussa Taaleri Varainhoidon liiketoiminto yhdistyi Aktia Varainhoitoon. Muutos on tuonut mukanaan paljon uusia mahdollisuuksia myös ESG:n ja vaikuttavuussijoittamisen saralla, kun kaksi parhaina varainhoitajana palkittua tekijää yhdisti voimansa.

Yrityskaupan myötä Aktia Varainhoitoon perustettiin ESG-tiimi. Tiimiin kuuluu neljä alan ammattilaista. Aktia Varainhoidon Markus Lindqvist nimitettiin Aktian vastuullisuusjohtajaksi. Hän toimii myös FINSIF:n hallituksen jäsenenä. Kokonaisuudessaan ESG-tiimin vastuulla on vastuullisen sijoittamisen ja vaikuttavuussijoittamisen kehittäminen Aktia Varainhoidossa sekä Aktian yritysvastuun edistäminen. Lisäksi Aktia Varainhoidosta löytyy tiimeittäin vastuullisen sijoittamisen asiantuntijoita eri omaisuusluokista. Ja koska vastuullinen sijoittaminen on kiinteä osa koko Aktia Varainhoitoa, on se osa jokaisen työtä.

Olemme hyvässä vauhdissa kahden varainhoitajan integraatiotyössä. Olemme aloittaneet työkalujemme, periaatteidemme ja toimintatapojamme yhdistämisen ja luoneet pohjaa tulevaisuuden kehittämiselle. Yhden merkittävän askeleen olemme ottaneet ilmastostrategian lanseeraamisella syyskuussa 2021. Ilmastostrategiamme mukaisesti tavoittelemme vuoteen 2050 mennessä hiilineutraalia sijoitussalkkua. Työ jatkuu tulevina aikoina ja tulemme tekemään ahkerasti töitä vastuullisen sijoittamisen ja vaikuttavuussijoittamisen edistämiseksi.

Vastuullisuus on jatkanut valtavirtaistumistaan. Keskusteluaiheet ovat monipuolistuneet ja vastuullisuusteemat nousevat esiin entistä enemmän mediassa, yritysten viestinnässä ja kuluttajien keskuudessa. Ilmastomuutoksen lisäksi biodiversiteetti eli luonnon monimuotoisuus, sosiaalinen vastuu sekä yritysten monimuotoisuus ovat nousseet keskusteluihin. Myös kansantalouksien tasolla vastuullisuusteemat nousevat esiin esimerkiksi ilmastotavoitteiden ja luonnon monimuotoisuuden suhteen, ja niiden merkitys tulevaisuuden kasvun ja talouden hyvinvoinnin suhteen on tiedostettu yhä laajemmin.

Sijoitusmarkkinoiden epävarmuus hälventyi ensimmäisen vuosipuoliskon aikana ja sijoittamisen suosio jatkoi kasvuaan. Uusia sijoittajia ja rahaa on markkinoilla paljon ja raha on etsinyt paikkaansa eri omaisuusluokista. Useiden kuukausien mittainen suotuista markkinakehitys innosti sijoittajia entisestään. Vastuullisuus on etenevissä määrin integroitu osaksi sijoitusprosesseja ja tunnistettu oleelliseksi osaksi sekä riskienhallintaa että kannattavuutta. Samalla sijoittajien odotukset vastuullisuuden läpinäkyvyyteen ja konkreettisuuteen kasvaa - tyhjät lupaukset eivät mene enää kaupan. Lisäksi toimijoilta kysytään merkityksellisyyttä ja vaikuttavuutta.

Ennätyksiä hipovassa markkinassa tulemme olemaan jännän äärellä – jatkossa toimijoiden tulee vastata sijoittajien tuotto-odotuksiin sekä odotuksiin vastuullisuuteen liittyen.

Vastuullinen sijoittaminen Aktiassa

Uskomme, että vastuullisesti ja kestävien normien mukaisesti toimivat yhtiöt ovat pitkällä aikavälillä kannattavampia kuin yhtiöt, jotka eivät toimi kestäväällä tavalla. Vastuullinen sijoittaminen merkitsee meille sitä, että pyrimme saavuttamaan mahdollisimman hyvän tuoton valitulla riskitasolla. Vastuullisella sijoitustoiminnalla tarkoitamme kaikkia toimenpiteitä, joilla ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan liittyviä tekijöitä (ns. ESG-tekijät) huomioidaan. Vastuullisuus on kiinteä osa sijoitustoimintaamme ja vastuullisen sijoittamisen periaatteita noudatetaan kaikissa hallinnoimissamme rahastoissa. Vastuullisen sijoittamisen periaatteita noudatetaan myös täyden valtakirjan varainhoidossamme ja muissa sijoituspalveluissamme.

Keskeiset kansainväliset sopimukset ja normit, kuten YK:n ihmisoikeuksien julistuksen ja muut YK:n

sopimukset, YK:n kestävä kehityksen tavoitteet (UN Sustainable Development Goals), ILO:n sopimukset, ja OECD:n toimintaohjeet monikansallisille yrityksille luovat vastuullisen sijoittamisen arvopohjan. Omat vastuullisen sijoittamisen periaatteet meillä on ollut vuodesta 2006. Lisäksi Aktia on allekirjoittanut YK:n tukemat vastuullisen sijoittamisen periaatteet (Principles of Responsible Investment – PRI), olemme suomalaisen vastuullista sijoittamista edistävän järjestön FINSIF:in (Finland's Sustainable Investment Forum) jäsen, ja CDP:n ilmastomuutos-, vesi ja metsäaloitteiden sekä Climate Action 100+ ilmastomuutosaloitteen allekirjoittaja. Aktia on myös AIMA:n (Alternative Investment Management Association), SBAI:n (Standards Board for Alternative Investments) sekä Green Building Council Finlandin jäsen.

1

Varainhoitomme vastuullisuusperiaatteet

- poissulkeminen
- ESG-tekijöiden huomioiminen sijoituspäätöksissä
- normiperusteinen seulonta
- aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen
- vaikutukset yhteiskunnan kehitykseen

2

Vaikuttavuutta yhteistyöllä, jäsenyyksillä ja aloitteilla

- UNPRI
- FINSIF
- FIBS
- CDP
- Climate Action 100+
- AIMA (Alternative Investment Management Association)
- ASCOR (Assessing Sovereign Climate related opportunities and risks)
- Green Building Council Finland
- SBAI (Standards Board for Alternative Investments)

Signatory of:
 **PRI** Principles for Responsible Investment

 **FINSIF**

 **CDP**
DISCLOSURE INSIGHT ACTION

 **Climate Action 100+**
Global Investors Driving Business Transition

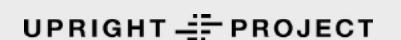
3

Tarkkaan valitut työkalut

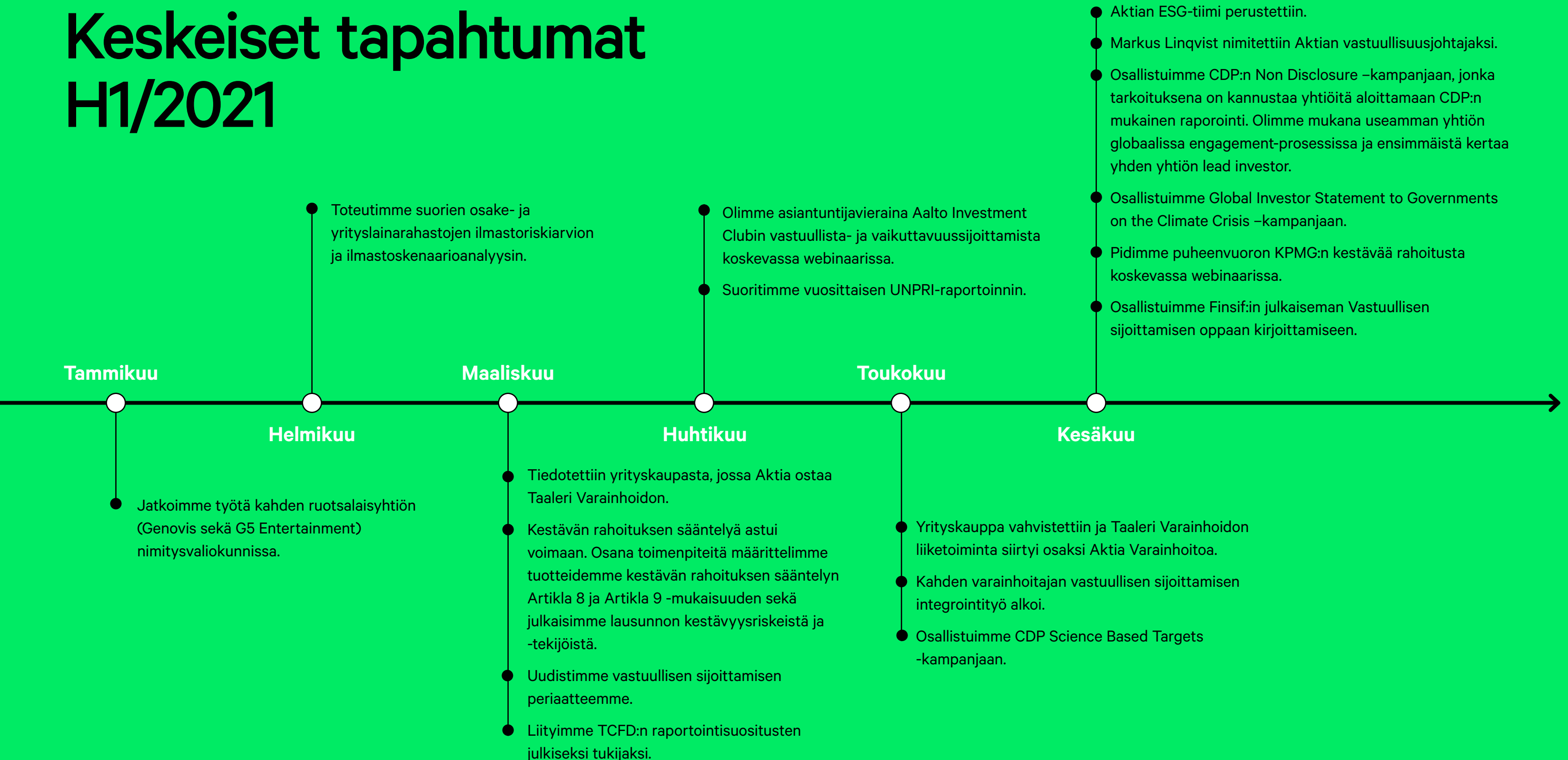
- ISS ESG
- Morningstar
- Upright Project

 **ISS ESG**

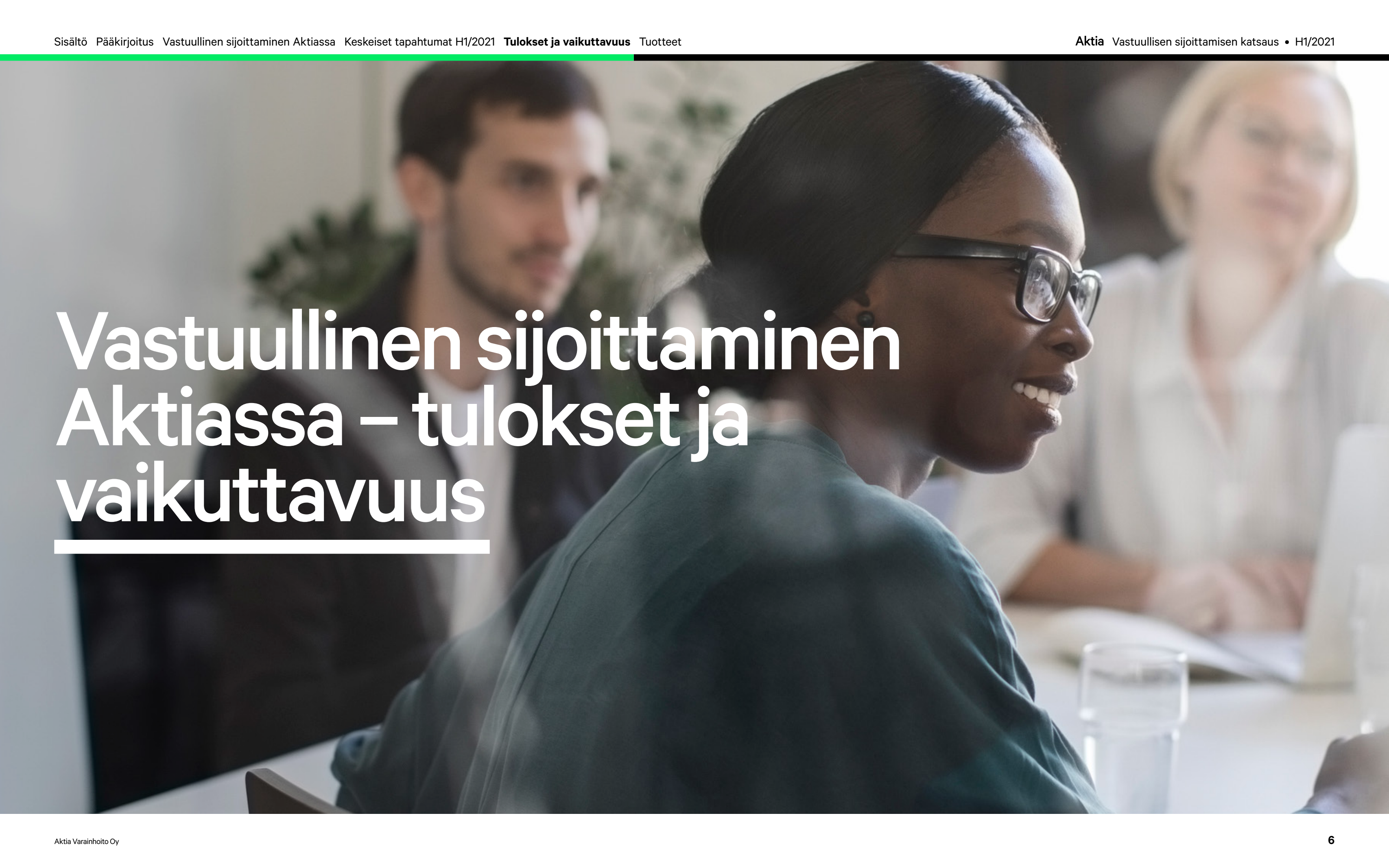
 **MORNINGSTAR**

 **UPRIGHT PROJECT**

Keskeiset tapahtumat H1/2021



Vastuullinen sijoittaminen Aktiassa – tulokset ja vaikuttavuus

A woman with dark hair and glasses is smiling and looking towards the right. She is wearing a dark green top. In the background, a man and a woman are blurred, suggesting a meeting or office environment. A glass of water is visible on a table in the foreground.

Aktian rahastojen nettovaikuttavuus

Aktia aloitti kesällä 2019 yhteistyön kotimaisen startupin, Upright Projectin kanssa. Vuoden 2021 yrityskaupan johdosta olemme syventäneet yhteistyötämme. Tämä toimii jatkumona yhteistyölle, jota sekä Taaleri Varainhoito että Aktia Varainhoito olivat yhtiön kanssa toteuttaneet.

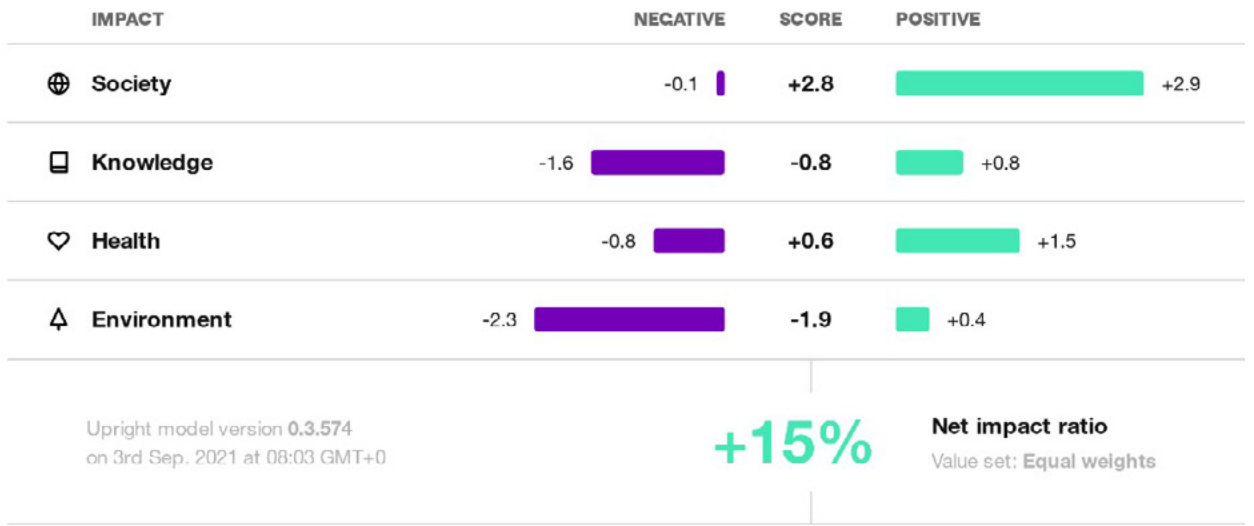
Upright Project mallintaa yritysten nettovaikutuksia, jotka perustuvat kvantifikaatiomalliin. Malli käyttää koneoppimistekniikoita ja laajaa tieteellisten artikkelien tietokantaa mittaamaan yritysten kokonaisvaltaisia vaikutuksia yhteiskuntaan, tiedon luomiseen ja jakamiseen, ihmisten terveyteen sekä ympäristöön.

Uprightin nettovaikuttavuusmallin avulla kuvataan osake- ja yritysrahoitusrahastojemme vaikuttavuusprofiilit kvartaaleittain. Rahastokohtaisiin vai-

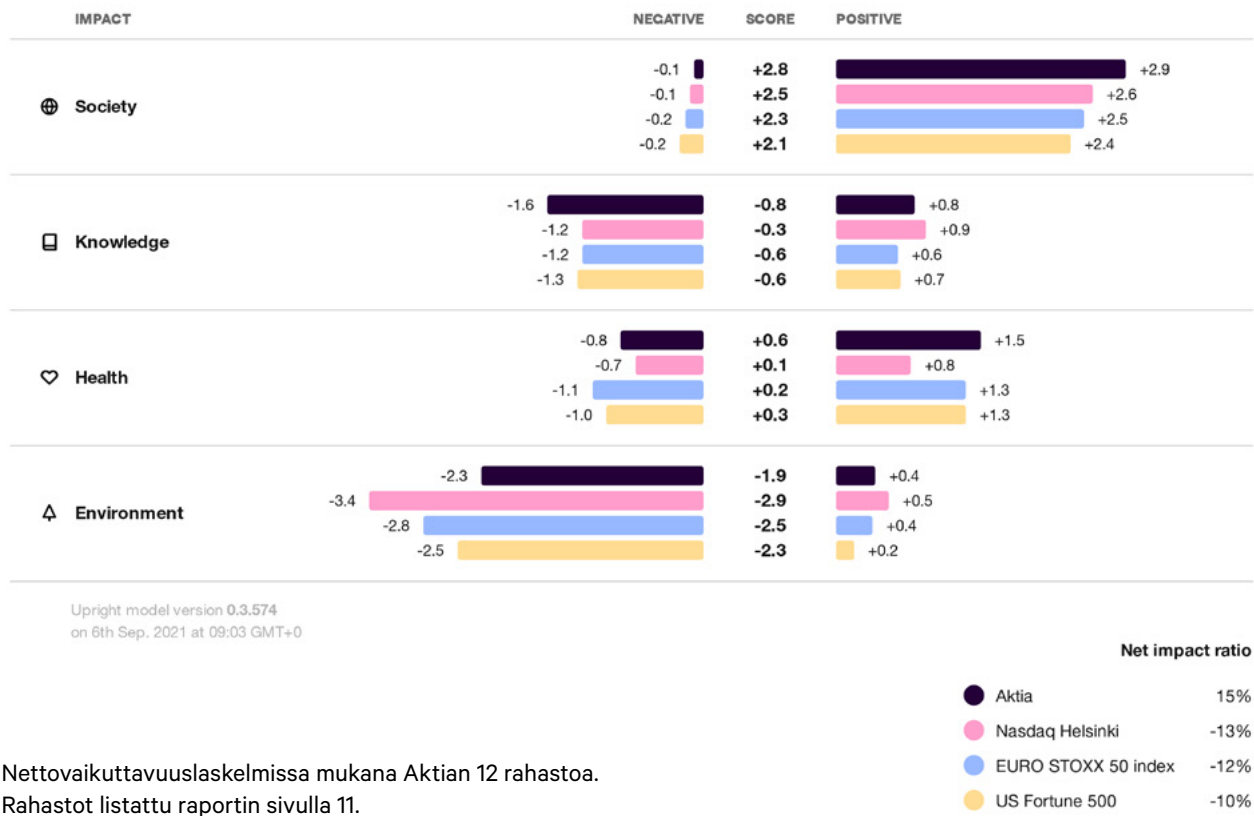
kuttavuusprofiileihin voi tutustua verkkosivuillamme aktia.fi.

Aktian rahastojen nettovaikuttavuusprofiili on positiivinen ja nettovaikuttavuutemme on vertailuindeksejä merkittävästi parempi. Positiivinen net impact ratio kuvaa sitä, että rahastomme saavat keskimäärin enemmän positiivisia ulkoisvaikutuksia aikaiseksi kuin negatiivisia. Rahastojen positiiviset nettovaikuttavuudet liittyvät yhteiskuntaan sekä ihmisten terveyteen.

Aktian rahastojen nettovaikuttavuusprofiili



Aktian rahastojen nettovaikuttavuusprofiili



Nettovaikuttavuuslaskelmissa mukana Aktian 12 rahastoa. Rahastot listattu raportin sivulla 11.

Aktian rahastojen hiilijalanjälki

Keskimäärin rahastojen jalanjälki on selkeästi oman markkinansa vertailuarvoa matalampi (laskelmat per kesäkuu 2021). Suorien osakerahastojemme hiilijalanjälki on keskimäärin 56 prosenttia pienempi, kuin vertailumarkkinansa. Sijoitusstrategiamme osakerahastoissa suosii vähemmän pääomavaltaisia yhtiöitä, joilla on tyypillisesti myös suotuisa päästöprofiili. Yrityslainasalkunhoidossa suosimme CO2-päästöjään vähentämään pyrkiviä energiantuottajia.

Viereisessä kuviossa näkyy osake- ja yrityslainarahastojemme hiilijalanjäljet sekä viitteelliset jokaista

markkinaa kuvaavat vertailuluvut. Laskelmat perustuvat yhtiöiden raportoimiin lukuihin (siltä osin, kuin niitä oli laskemisen aikaan saatavilla) sekä muiden yhtiöiden osalta sektoripohjaisiin arvioihin. Luvut sisältävät ns. scope 1 ja scope 2 -tasojen päästöt. Hiilijalanjälki (carbon footprint, carbon efficiency) kuvaa päästöjen määrää suhteutettuna sijoitusten arvoon, huomioiden yhtiöiden koko pääomarakenteen. Hiilijalanjälkiä tarkasteltaessa on tärkeää huomioida, että koska päästöt eri yhtiöiden ja sektoreiden välillä vaihtelevat erittäin paljon, voivat pienet muutokset salkkujen sisällössä aiheuttaa huomattavia muutoksia luvuissa.

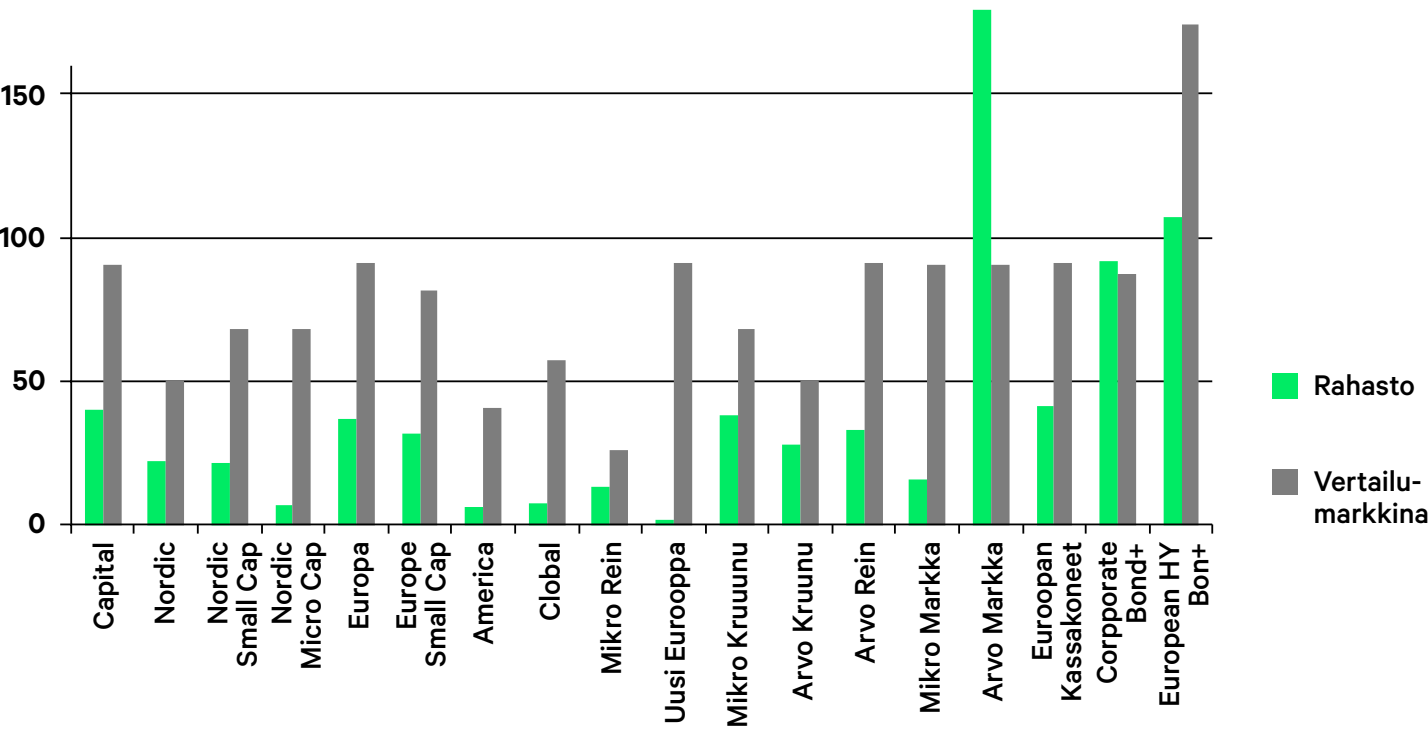
TCFD:n suositusten mukaisia ilmastoindikaattoreita

	Capital	Nordic	Nordic Small Cap	Nordic Micro Cap	Eurooppa	Europe Small Cap	America	Global	Corporate Bond+	European HY Bond+
Hiilijalanjälki*	39,9	22,3	21,5	6,7	36,9	31,9	6,3	7,7	92,0	107,0
Intensiiteetti**	81,0	90,3	47,7	26,8	91,1	72,4	29,6	31,3	145,0	119,0

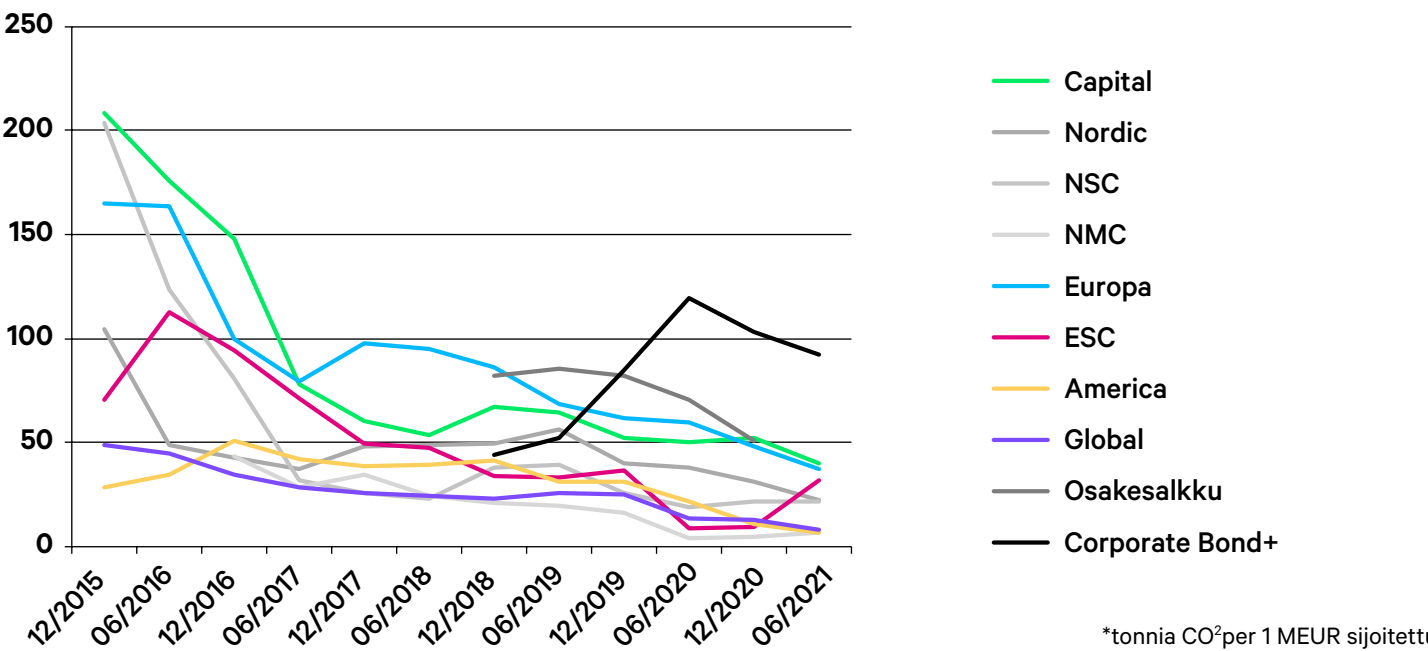
*TCFD Carbon Footprint (tonnes / million euro invested)

**TCFD Weighted Average Carbon Intensity (tonnes / million euro revenue) Carbon Footprint Allocation: Equity + Total Debt

Rahastojen ja vertailumarkkinoiden hiilijalanjälki*



Rahastojen hiilijalanjäljen kehitys*



*tonnia CO₂ per 1 MEUR sijoitettu

Normiperusteinen seulonta ja yhtiövaikuttaminen

Aktialla on ollut vuodesta 2017 lähtien käytössä vastuullisen omistajuuden yhteistyö normipohjaisen omistajavaikuttamisen edelläkävijän ISS ESG:n kanssa. Tuemme näin yhtiötä, jotta ne pystyisivät paremmin täyttämään niihin kohdistuvia odotuksia koskien kansainvälisiä ympäristöä, yhteiskuntaa ja hyvää hallintotapaa koskevia normeja.

Yhteistyö perustuu ns. normiperusteiseen seulontaan; ISS ESG monitoroi rahastojemme omistuksia YK:n Global Compact -periaatteisiin perustuvien kriteereiden mukaan ja tunnistaa yhtiöitä jotka eivät ole pystyneet toimimaan Global Compact -periaatteiden mukaisella tavalla. ISS ESG -seulonta sisältää kolme kategorialla: ei rikkomuksia, mahdollinen ongelma, verifioitu ongelma. Tarkastelujaksolla yhdessä Aktian rahastossa (Aktia Europa) on verifioitu ongelma, joka koskee Iberdrola-sijoitusta (1,5 % omistusosuus). Muuten rahastojen normiperusteisessa seulonnassa on tehty huomioita mahdol-

lisista ongelmista, joita ei ole kuitenkaan verifioitu. Valtaosa yhtiöistä, joihin olemme sijoittaneet, toimii näiden periaatteiden mukaisella tavalla. Sellaisten yhtiöiden kanssa, jotka eivät ole onnistuneet toimimaan mainittujen kriteereiden mukaisella tavalla, ISS ESG käy Aktian puolesta vaikuttamiskeskusteluja. Keskusteluissa pyritään tyypillisesti saamaan yhtiöt raportoimaan ongelmistaan ja korjaamaan ne, tai toteuttamaan toimenpiteitä sen varmistamiseksi, ettei vastaavia ongelmia enää esiintyisi.

Salkunhoitajat Aktian osake- ja yrityslainatiimeissä tekevät viimekädessä päätökset siitä, miten toimitaan sijoituksen suhteen, kun ilmenee normirikkomuksia. Tällöin arvioidaan ovatko yhtiöiden toimenpiteet riittäviä, että yhtiö on edelleen sijoituskelpoinen sijoituskohde. Normirikkomuksia käsitellään säännöllisesti myös Aktia Varainhoidon ESG-komiteassa.

Aktian osake- ja yrityslainarahastojen Global Compact normienmukaisuus

100 %
normienmukaisuus

Aktia Mikro Kruunu
Aktia Mikro Markka
Aktia Mikro Rein
Aktia Nordic Micro Cap
Aktia Nordic Small Cap
Aktia Uusi Eurooppa

90–99%
normienmukaisuus

Aktia European High Yield Bond+ (97 %)
Arvo Kruunu (96 %)
Aktia Capital (96 %)
Aktia Nordic (95 %)
Aktia Europe Small Cap (94 %)
Arvo Markka (94 %)
Aktia Corporate Bond+ (92 %)
Aktia Kassakoneet (92 %)
Aktia Lyhyt Yrityskorko+ (90 %)
Aktia Arvo Rein (90 %)

80–89%
normienmukaisuus

Aktia Global (87 %)
Aktia Europa (86 %)
Aktia America (85 %)

Aktiivinen omistajuus ja omistajaohjaus

Aktia on laatinut omistajaohjauksen periaatteet. Aktia Rahastoyhtiö noudattaa näitä periaatteita sen hallinnoimissa rahastoissa ja lisäksi Aktia Pankki ja Aktia Varainhoito noudattavat näitä periaatteita hoitaessaan asiakkaiden sijoitusomaisuutta omaisuudenhoitosopimusten perusteella. Periaatteet noudattavat soveltuvaa sääntelyä sekä alan suosituksia omistajaohjauksesta.

Aktia pyrkii vaikuttamaan osakesijoitusten hallintoon ja toimintaperiaatteisiin sen hallinnoimien rahastojen ja sijoitussalkkujen pitkän aikavälin arvonalkeutusta tukevalla tavalla. Omistajaohjaus on tekijä, jolla voidaan edistää sijoituskohteina olevien yhtiöiden hyvää hallintoa, sekä edistää edellytyksiä sijoituskohteiden tai sijoitussalkkujen hyvään pitkän aikavälin tuottokehitykseen.

Omistajaohjauksen periaatteissa määritellään mm. periaatteet äänioikeuden käyttämisestä yhtiökokouksissa sekä osallistumisesta nimitysvaliokuntiin. Periaatteissa määritellään myös sijoituskohteena olevien yritysten hallintoa koskevat odotukset ja kannustetaan pörssiyhtiöitä soveltamaan raportoinnissaan soveltuvalla tavalla esimerkiksi TCFD-raportointisuositusta sekä raportoimaan hiilidioksidipäästöistään.

Omistajaohjauksen periaatteiden mukaisesti Aktia julkaisee vuosittain erillisen raportin, jossa kerromme omistajaohjauksen periaatteiden toteutumisesta. Raportti on luettavissa Aktian nettisivuilta. Julkaisemme lisäksi erillisen Pooled Engagement -raportin, joka sisältää lisätietoja ISS ESG:n kautta tapahtuneista vaikuttamiskeskusteluista. Raportti on luettavissa Aktian nettisivuilta.

Vaikuttaminen

45

vaikuttamiskeskustelua

H1/2021 aikana osallistuimme ISS ESG:n kautta vaikuttamiskeskusteluun 45 eri yhtiön kanssa. Näistä keskusteluista 9 liittyi ympäristöön, 20 yhteiskuntaan, 3 hyvään hallintotapaan, ja 13 useaan tai päällekkäisiin aiheisiin.

Äänioikeuden käyttö

224

kokousta

4158

äänestyskohtaa

329

äänestystä johdon suositusta vastaan

Aktian rahastoilla on vuodesta 2019 käytössä ISS:n tarjoama proxy voting -palvelu. Palvelun kautta voimme tehokkaalla tavalla osallistua globaalisti yhtiökokouksiin. H1/2021 aikana osallistuimme yhteensä 224 eri yhtiökokoukseen, joista 210 äänestyspalvelun kautta ja 14 äänestyspalvelun ulkopuolella. Näissä yhtiökokouksissa rahastot äänestivät yhteensä 4158 äänestyskohdassa, joista 329 kohdassa johdon suositusta vastaan (7,9 % äänestyskohdista). Äänestyksissä huomioidaan aina osuudenomistajien pitkän aikavälin intressit Aktian omistajaohjauksen periaatteiden mukaisesti. Äänestämisen tueksi ISS toimittaa meille yhtiökohtaiset vastuullisuusraportit sekä oman sustainability voting policynsa mukaiset äänestysuositukset.

EU:n kestävän rahoituksen sääntely

Kestävällä rahoituksella tarkoitetaan ympäristöön ja yhteiskuntaan liittyvien näkökohtien huomioon ottamista sijoittamista koskevassa päätöksenteossa. Viime vuosien aikana EU:ssa on työstetty sääntelyä kestävän rahoituksen määrittelyksi, jotta sijoittajat, yritykset ja EU:n jäsenvaltiot pystyvät suuntaamaan ja suunnittelemaan rahoitusta kestävän kehityksen yhteiskuntaa edistäviin toimiin. EU:n laatima luokittelujärjestelmä eli taksonomia määrittelee millainen taloudellinen toiminta on kestävää suhteessa EU:n kuuteen ympäristötavoitteeseen, joiden kautta taloudellisen toiminnan ympäristövaikutuksia tarkastellaan. Lisäksi luokittelujärjestelmä määrittelee muita ehtoja taloudellisen toiminnan kestävyydelle.

Vuonna 2018 aloitettu EU-tason työ kestävän rahoituksen toimintasuunnitelmasta on edennyt sääntelyn implementointiin, josta osa astui voimaan maaliskuussa 2021. Osana toimenpiteitä Aktia päivitti vastuullisen sijoittamisen periaatteensa ja toteutti muita sääntelytoimenpiteitä mm. julkaisemalla lausunnon kestävyysriskeistä ja -tekijöistä.

Viereinen taulukko kertoo alustavasti taksonomian mukaisen prosenttiosuuden liiketoiminnasta kah-

teen ensimmäiseen julkaistuun ympäristötavoitteeseen nähden. Kokonaisuudessaan kuusi ympäristötavoitetta ovat: 1. ilmastomuutoksen hillintä; 2. ilmastomuutokseen sopeutuminen; 3. veden ja mrellisten resurssien kestävä käyttö ja suojele; 4. siirtymä kiertotalouteen; jätteen ehkäisy ja kierrätys; 5. saasteiden ehkäisy ja kontrollointi; 6. terveiden ekosysteemien suojele.

Kestävän rahoituksen taksonomia

EU:n laatima luokittelujärjestelmä eli taksonomia määrittelee millainen taloudellinen toiminta on kestävä. Taksonomian mukaisuus toteutuu, jos toiminta:

- 1 Edistää merkittävästi vähintään yhtä kuudesta ympäristötavoitteesta**
- 2 Ei tuota merkittävää haittaa viidelle muulle tavoitteelle**
- 3 On YK:n, OECD:n ja ILO:n eettisten työ- ja ihmisoikeusperiaatteiden mukainen.**

Aktian rahastojen kestävän rahoituksen sääntelyn mukaisuus

Rahasto	Kestävyyssuokittelu*	Ilmastomuutoksen hillintä	Ilmastomuutokseen sopeutuminen
Aktia Emerging Market Corporate Bond+	Art 8	22 %	25 %
Aktia Corporate Bond+	Art 8	21 %	26 %
Aktia Short-Term Corporate Bond+	Art 8	19 %	23 %
Aktia European High Yield Bond+	Art 8	17 %	23 %
Aktia Europe	Art 8	17 %	18 %
Aktia Nordic	Art 8	15 %	19 %
Aktia Europe Small Cap	Art 8	14 %	16 %
Aktia America	Art 8	11 %	14 %
Aktia Global	Art 8	11 %	13 %
Aktia Capital	Art 8	8 %	13 %
Aktia Nordic Micro Cap	Art 8	6 %	10 %
Aktia Nordic Small Cap	Art 8	5 %	10 %

*Artikla 8 mukaiset rahoitustuotteet edistävät muiden ominaisuuksien ohella ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia tai näiden ominaisuuksien yhdistelmiä, ja sijoitusten kohteena olevat yritykset noudattavat hyviä hallintotapoja.

*Artikla 9 mukaisten rahastojen tavoitteena on tehdä kestäviä sijoituksia ja niiden tulee edistää ympäristöön ja yhteiskuntaan liittyviä tavoitteita, eivätkä ne saa aiheuttaa merkittävää haittaa muille kestävyysindikaattoreille.

Mikäli rahasto ei lukeudu Art 8 tai Art 9 mukaiseksi tuotteeksi, luokitellaan se Art 6 -tuotteeksi.

Taksonomian mukaisuuden tarkastelu perustuu Upright Projectin mallinnukseen, jossa mallinnuksesta puuttuu vielä Taaleri Varainhoidolta yrityskaupan myötä siirtyneet rahastot.

Vastuullinen sijoittaminen Aktiassa – tuotteet

Yhteenveto – vastuullinen sijoittaminen Aktiassa

Olemme vastuullisen sijoittamisen edelläkävijä ja autamme asiakkaitamme vaurastumaan. Uskomme, että vastuullisesti ja kestävien normien mukaisesti toimivat sijoituskohteet ovat pitkällä aikavälillä kannattavampia ja niillä on parempi riskiprofiili kuin sijoituskohteet, jotka eivät toimi vastuullisesti. Vastuullisen sijoittamisen menetelmämme perustuu poissulkemiseen, ESG-integrointiin, normiperusteiseen seulontaan, aktiiviseen omistajuuteen ja vaikuttavuuteen. Pyrimme myös muodostamaan mahdollisimman hyvän käsityksen sijoituskohteiden yhteiskunnallisista vaikutuksista. Vastuullisuus on kiinteä osa sijoitustoimintaamme ja vastuullisen sijoittamisen periaatteita noudatetaan kaikissa hallinnoimissamme rahastoissa. Vastuullisen sijoittamisen periaatteita noudatetaan myös täyden valtakirjan varainhoidossamme ja muissa sijoituspalveluissamme. Tapa, jolla vastuullisuutta sovelletaan käytännössä, vaihtelee jonkin verran omaisuusluokkien välillä, mutta lähtökohdat ovat omaisuusluokasta riippumatta samat.

Huomioimme ESG- eli ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintoon liittyvien tekijöiden sijoit-

tuskohteisiin kohdistuvia taloudellisesti olennaisia vaikutuksia integroidusti osana sijoitusprosessia. Sijoitusanalyysi perustuu sekä kvantitatiivisiin että kvalitatiivisiin tekijöihin, joiden tukena Aktialla on käytössä useita datalähteitä mm. Mornings-tarin ja ISS:n ESG-data, ISS:n ilmastodata, ilmastoriskit ja -skenaarioanalyysit sekä Uprightin netto-vaikuttavuusmalli.

Keskeiset kansainväliset sopimukset ja normit, kuten YK:n ihmisoikeuksien julistus ja muut YK:n sopimukset, YK:n kestävä kehityksen tavoitteet (UN Sustainable Development Goals), ILO:n sopimukset, ja OECD:n toimintaohjeet monikansallisille yrityksille luovat vastuullisen sijoittamisen arvopohjan Aktian sijoitustoiminnassa.

Kuluvan vuoden aikana olemme saaneet käyttöömmemme entistä laajempia ESG-resursseja. Tavoitteenamme on edistää entisestään vastuullista sijoittamista sekä vaikuttavuussijoittamista. Tarkastelemme markkinoiden kehitystä, markkinatrendejä, palveluntarjoajia ja tuotteita aktiivisesti ja kehitämme sijoitustoimintaamme.

Vastuullisen sijoittamisen menetelmät ja soveltaminen Aktiassa

	Suorat osakesijoitukset	Yrityslainasijoitukset	Suorat valtionlainasijoitukset	Kolmannen osapuolen rahastanalyysi	Vaihtoehtoiset sijoitukset
Poissulkeminen	X	X	X	(X)	X
Vastuullisuustekijöiden huomiointi	X	X	X	(X)	X
Normiperusteinen seulonta	X	X		(X)	
Aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen	X	X	X	X	
Vaikutukset yhteiskunnan kehitykseen	X	X	X	X	X

(X) määrityksen tekee ulkopuolinen varainhoitaja.

Poissulkeminen osake- ja yrityslainasijoituksissa

Toimiala ja liikevaihtoraja	Osakesalkunhoito	Yrityslainasalkunhoito
Kiistanalaiset aseet (ml. ydinaseet) 0 %	X	X
Asetuotanto 5 %	X	X
Tupakan tuotanto 5 %	X	X
Uhkapelitoiminta 5 %	X	X
Kannabiksen tuotanto 5 %	X	X
Aikuisviihteen tuotanto 5 %	X	X
Lapsityövoimaa käyttävät yhtiöt	X	X
Kiistanalaisia, aggressiivisia tai epäeettisiä menetelmiä luotonannossa käyttävät yhtiöt	X	X
Kivihiilen louhinta energiantuotantoon tai turpeen tuotanto sekä näiden polttoon perustuva energiantuotanto* 25%	X	
Alkoholituotanto 5%		X
Fossiilisten polttoaineiden tuotanto tai niiden polttoon perustuva energiantuotanto* > 5 %		X

*Rajauksesta voidaan poiketa Aktian ESG-komitean harkinnalla, kun se arvioi, että sijoituskohteen siirtymäriskin hallinta on riittävällä tasolla, huomioiden salkkutason riski- ja tuottoprofiili.

Sijoitusesimerkki

Aktian tuotteet

– Aktian Impakti-rahasto

Vaikuttavuussijoittaminen on osa vastuullisen sijoittamisen kokonaisuutta ja uusi vahvasti kasvava sijoitustapa. Vaikuttavuussijoittamisella tavoitellaan taloudellisen tuoton lisäksi mitattavaa ympäristöllistä tai yhteiskunnallista hyötyä - vaikuttavuussijoittamisessa ei riitä, että sijoitukset eivät aiheuta haittaa liiketoiminnal- laan, vaan niiden tulee aikaansaada positiivista vaikuttavuutta ja hyötyä.

Tavoiteltu hyöty voi olla monenlaista: alhaisem- pia hiilidioksidipäästöjä, työllistettyjä ihmisiä,

parempia lasten oppimistuloksia tai terveempiä ihmisiä. Impakti-rahasto on sijoittanut mm. mi- krolainoihin, kotimaisiin start-upeihin ja Taale- rin uusiutuvan energian aurinkotuuli-rahastoihin sekä innovaatioyhtiöihin, jotka edistävät positiivisia vaikutuksia ympäristöön ja yhteiskuntaan. Impakti-rahaston oma vaikuttavuusraportti jul- kaistaan vuosittain.

Rahasto pyrkii mahdollisimman konkreettiseen ja läpinäkyvään hyötyyn mm. sijoittamalla mah- dollisuuksien mukaan uusmerkinnöillä, jolloin



Vaikuttavuussijoittaminen: Taloudellisen tuoton lisäksi tavoitellaan mitattavaa ympäristöllistä tai yhteiskunnallista hyötyä.

Esimerkkejä Impakti-rahaston sijoituksista

Sijoituskohte	Kuvaus	Uusmerkintä
BlueOrchard Microfinance Fund 18 %	Vaihtoehtoinen, korkosijoitus	Mikrolainapankkien ja muiden rahoituslaitosten kautta mikroyrittäjien lainoittaminen kehittyvissä maissa. Kyllä
Taaleri Tuuli IV 5 %, Aurinkotuuli 3 %, Aurinkotuuli II 1 %	Vaihtoehtoinen, rahasto	Teollisen mittakaavan tuuli- ja aurinko-voimaloiden rakennuttaminen ja operoi- minen Suomessa ja ympäri maailman. Osittain
Spinnova Oy 2 %	Osake	Vastuullisten tekstiilien valmistamiseen käytettävän teknologian kehitys. Kyllä
Tornator Oyj 2 %	Green Bond	Kestävä metsätalous, biodiversiteetti ja uudelleenmetsitys (esim. turvesuot). Ei
Aker Carbon Capture 1%	Osake	Hiilidioksidin talteenotto ja varastointi teollisuuden prosesseista. Ei
Y-Säätiö 1 %	Social Bond	Asuntoja erityisryhmille. Ei
Woodly Oy 1 %	Listaamaton	Materiaalitekнологia, puupohjaisen ja kierrätettävän materiaalin kehittäminen muoviteollisuuden käyttöön. Kyllä
Sparkmind Fund Ky < 1 %	Listaamaton	Rahasto sijoittaa suomalaisiin opetusalan kasvuyhtiöihin. Kyllä

pääomat ovat sijoituskohteiden käytössä. Im- pakti-rahasto hajauttaa sijoitukset vihreisiin ja sosiaalisen vaikuttavuuden joukkolainoihin, lis- tattuihin ja listaamattomiin osakkeisiin, pää-

omarahastoihin ja mikrolainarahastoihin. Eri- koissijoitusrahasto Aktia Impakti tarjoaa mah- dollisuuden päästä mukaan kaikkiin näihin vai- kuttavuussijoituksiin yhdellä sijoituksella.

Vastuullinen sijoittaminen – osakesalkunhoito

Teksti: Anders Thylin, salkunhoitaja

MARKKINAKATSAUS:

Alkuvuotta 2021 on leimannut positiivinen markkinakehitys, kun Covidin vastaisia sulkutoimia on asteittain vähennetty ja taloudet ovat palautuneet. Kaikki vastuullisuuteen liittyvä on ollut vahvasti esillä alkuvuoden 2021 aikana. Joidenkin ympäristömielessä vahvasti temaattisten yhtiöiden kurssit hyötyivät vuoden alkupuolella hetkellisesti sentimenttivetoisista rahavirroista markkinoilla. Monet yhtiöt panostavat yhä enemmän vastuullisuuteen liittyvien aspektien kommunikointiin sekä raportointiin, mikä on positiivista.

Aktiviteetti liittyen uusiin pörssilistautumisiin on ollut vahva, ja myös uusien pörssitulokkaiden keskuudessa vallitsee laaja pyrkimys vastuullisuuteen, ennen kaikkea liittyen ympäristöaspekteihin. Hyvä esimerkki positiivisen ympäristöprofiilin omaavasta uudesta pörssiyhtiöstä on Spinnova, joka listattiin kesäkuussa.

Aktialla on käytössä vastuullisen sijoittamisen periaatteet, jotka määrittelevät niitä toimintatapoja ja metodeja, joita sovellamme sijoitustoiminnassamme. Aktian periaatteet perustuvat näkemykseen, että vastuullisesti ja kestävien normien mukaisesti toimivat yhtiöt ovat pitkällä aikavälillä kannattavampia ja omaavat paremman riskiprofiilin kuin yhtiöt, jotka eivät toimi vastuullisesti.

Osakesijoitusten hoidossa huomioitavat keskeiset metodimme ovat vastuullisuustekijöiden huomiointi, poissulkeminen eli negatiivinen screenaus, sekä vastuullinen omistajuus. Osakerahastojen arvopaperivalinnan kannalta keskeisessä asemassa on vastuullisuustekijöiden huomiointi, joka on Aktiassa integroitu saumattomaksi osaksi sijoitusprosessia. Keskeistä lähestymistavassamme on tältä osin huomioida sekä positiiviset että negatiiviset taloudellisesti materiaaliset vaikutukset.

Positiivisiin tekijöihin kuuluu tältä osin esimerkiksi se, miten yhtiöt pystyvät vastaamaan niihin mahdollisuuksiin, joita ympäristöön ja yhteiskunnallisiin muutoksiin ja trendeihin liittyvät muutokset luovat yhtiöille. Kun yhtiöt onnistuvat strategiassaan sekä tuotteillaan ja palveluillaan vastaamaan tämän tyyppisten tekijöiden luomiin mahdollisuuksiin, tukee se niiden liiketoiminnallisia näkemyksiä, erityisesti pidemmällä aikavälillä. Negatiiviset tekijät liittyvät esimerkiksi siihen, jos yhtiöt eivät pysty hallitsemaan toimintaansa liittyviä ympäristöön, yhteiskuntaan tai hallintoon liittyviä riskejä. Kokonaisuudes-



Monet yhtiöt panostavat yhä enemmän vastuullisuuteen liittyvien aspektien kommunikointiin sekä raportointiin.

saan ESG-riskien ja mahdollisuuksien tunnistaminen luo paremman pohjan sijoituspäätöksille.

Aktian omat suorat yhtiötapaamiset ja keskustelut yhtiöiden johdon ja muiden edustajien kanssa ovat keskeinen informaatiokanava, joka tukee ESG-tekijöiden huomioimista osana sijoitusprosessia. Yhtiötapaamisten kautta välittyy parhaiten yhtiöiden johdon oma käsitys ja näkemys ESG-tekijöiden merkityksestä ja vaikutuksesta niiden omassa liiketoiminnassa ja strategiassa, sekä ennen kaikkea sen yhteys yhtiöissä tapahtuvaan arvonluontiin. Käytössämme on huomattavan laaja valikoima ESG-informaation kanavia. Yhtiöiden oma ESG-informaation raportointi laajenee ja paranee jatkuvasti, mikä on positiivinen asia, ja jatkuvasti tiukentuvat lainsäädännölliset vaatimukset tukevat tätä.

Käytössämme on laaja yhteistyöverkosta, jonka avulla käytössämme on informaatiota ja analyysia, joka osaltaan tukee ESG-tekijöiden huomioin-

tia. Yhteistyökumppaneihimme kuuluvat johtavat pankit ja analyysitalot kehittävät ja syventävät jatkuvasti ESG-tekijöiden sisällyttämistä osana omaa yhtiöanalyysiaa. Yhtiöiden yhteiskunnallisten konaisvaikutusten, tarkasteluun käytössämme on Upright Projectin nettovaikuttavuusmalli, joka havainnollistaa yhtiöiden ekologisia ja sosiaalisia vaikutuksia ympäristön ja sidosryhmien näkökulmasta. Yhtiöiden toiminnan Global Compact -normien mukaisuuden seuraamiseen Aktialla on jo usean

vuoden ajan ollut käytössä ISS:n normiperusteinen screenaus.

Yrityskaupan myötä saimme käyttöömmme Mornin-gstarin laajan ESG-datakannan, jota hyödynnämme salkunhoidossa sekä raportoinnissa. Seuraamme rahastojen hiilijalanjälkeä ISS:n työkalulla, joka mahdollistaa meille entistä paremmin hiilijalanjäljen ja ilmatoriskien seuraamisen ja lisäksi myös salkkukohtaiset ilmastoskenaarioanalyysit.

Sijoitusesimerkki Spinnova

Spinnova on kesäkuussa 2021 pörssilistattu yhtiö, joka on kehittänyt urauurtavan teknologian tekstiilikuidun tuotantoon. Yhtiön teknologia hyödyntää mekaanista tuotantomenetelmää, joka jäljittelee hämähäkien tapaa tuottaa seittiä. Tällä tuotantomenetelmällä voidaan tuottaa tekstiilikuitua useista eri raaka-aineista, kuten esimerkiksi puukuidusta ja erilaisista jätevirroista. Erityisen positiivista on, että käyttämällä yhtiön tuotantomenetelmää voidaan välttää haitallisten kemikaalien käyttöä tuotantoprosessissa.

Yhtiön mukaan sen teknologialla tuotetuilla materiaaleilla onkin selvästi positiivisempi ympäristöprofiili kuin esimerkiksi puuvillapohjaisilla tekstiileillä, kun tarkastellaan tuotannon vedenkäyttöä ja hiilidioksidipäästöjä. Myös verrattuna polyesterin tai viskoosin tuotantoon hiilidioksidipäästöt ovat Spinnovan teknologiaa käyttäen huomattavasti pienemmät. Yhtiön tuotantoteknologia mahdollistaa näin ollen esimerkiksi syntetttisten kuitumateriaalien korvaamisen paremman ympäristöprofiilin omaavilla tekstiileillä. Yhtiö on kiinnostavassa kehitysvaiheessa, ja näkemysmme mukaan yhtiön teknologialla on suotuisat näkymät. Tätä tukee tekstiiliteollisuuden tarve parantaa tuotteidensa ympäristöprofiilia, sekä yhteiskunnan kasvava tarve kestäville tuotteille ja ympäristötekijöiden huomioimiselle tekstiilituotannossa.

Aktian rahastot osallistuivat yhtiön listautumisantiin, ja Spinnovan osakkeita on useissa Aktian rahastoissa.

Vastuullinen sijoittaminen – yrityslainasalkunhoito

Eurooppalaiset high yield -lainat

Teksti: Tapio Jokisaari, salkunhoitaja

MARKKINAKATSAUS:

Green bondien ja sustainability linked lainojen tarjonnan kasvu on ollut tänä vuonna eurooppalaisella high yield -markkinalla merkittävää. Lähes 15% kaikista uusista markkinalle tuoduista high yield -lainoista on ollut green tai sustainability linked lainoja. Lisäksi yhtiöt ovat enenevässä määrin aktivoituneet ESG:hen liittyvässä raportoinnissa, joka on tähän saakka ollut vajavaista tai on pienempien yhtiöiden osalta puuttunut kokonaan. Yrityskohtaisissa tapaamisissa yhtiöt ovat tänä vuonna lähes poikkeuksetta kertoneet työstävänsä ESG-raportointiaan. Aktia European High Yield Bond+ rahaston sijoituksista on 5.0% green ja 3.1% sustainability linked lainoissa. Vertailuindeksissämme erilaisten teemasijoitusten piiriin kuuluvien lainojen osuus on yhteensä noin 5%. Markkinan kasvaessa pyrimme jatkossa lisäämään sijoituksiamme näissä tuotteissa.



Aktia European High Yield Bond+ rahaston sijoituksista on 5.0% green ja 3.1% sustainability linked lainoissa. Markkinan kasvaessa pyrimme lisäämään sijoituksiamme näissä tuotteissa.

Lähestymme yrityslainarahastoissamme vastuullisuutta monin eri tavoin: suljemme pois toimialoja, mietimme yhtiöiden ESG-profiilia osana sijoituspäätöstä, nostamme vastuullisuusasioita esille yhtiöiden kanssa käydyissä keskusteluissa ja sijoitamme aktiivisesti vihreisiin joukkovelkakirjalainoihin, joilla rahoitetaan esimerkiksi uusiutuvaan energiaan liittyviä projekteja. Erikoisalueeksemme on luontevasti muodostunut ilmastomuutos. Myös sosiaalisen vastuun näkökulmien huomiointi on osa toimintaamme. Yleinen yhtiöiden ympäristöön, sosiaaliseen vastuuseen ja hallintotapaan liittyvien ESG-tekijöiden arviointi on tiimissämme osa jokaisen yhtiön tutkimusta sekä uusien sijoitusideoiden että rahastossa pidempään olleen yhtiön jvk-lainojen kohdalla. Erityisesti hyvään hallintotapaan liittyvät muuttujat ovat perinteisesti olleet osa luottoriskianalyysiä, mutta huomioimme kasvavissa määrin ympäristöön ja yhteiskuntaan liittyviä tekijöitä. Vastuullisuusasiat voivat vaikuttaa yhtiöiden luottoriskiprofiiliin ja jvk-lainojen markkinahinnotteluun eri tavoin ja myös erilaisilla aikahori-

sonteille – mietimme jokaiselle yhtiölle olennaisia tekijöitä. Olennaiset tekijät voivat liittyä kyseiseen yhtiöön, esim. yhtiön johdon toimintaan tai maineriskeihin tai laajemmin yhtiön toimialaan tai toiminta-alueeseen, esim. lainsäädännön mahdollisiin muutoksiin. Arvioimme mahdollisten vastuullisuusasioihin liittyvien riskien toteutumisen todennäköisyyttä ja yhtiön kykyä reagoida tilanteeseen. Lisäksi tarkastelemme yhtiöiden ja sijoitusinstrumenttien mahdollisia myönteisiä vaikutuksia ympäristöön ja yhteiskuntaan. Tämä yleinen vastuullisuusanalyysimme perustuu salkunhoitajien tekemään kvalitatiiviseen arvioon, jonka tukena käytämme palveluntarjoajimme tuottamaa ESG-dataa.

Normiperusteisessa tarkastelussa on kyse yhtiöiden toiminnan arvioinnista YK:n Global Compact -normiston näkökulmasta. Seuraamme tätä näkökulmasta kaikkia rahastoissamme olevia yhtiöitä säännöllisesti ISS:n analyysityökalun ja tietokannan avulla. Emme sijoita liikkeeseenlaskijoihin, joihin liittyy oman arviomme mukaan va-

kavia normirikkomuksia, ja ISS:n puolestamme toteuttama vaikuttaminen on tuloksetonta.

Sijoituspäätöksissä noudatamme Aktian vastuullisen sijoittamisen periaatteiden mukaisia toimialarajauksia. Näiden rajausten lisäksi sovellamme muitakin poissulkukriteereitä: vältämme alkoholia valmistavia yhtiöitä ja pikavippiyhtiöitä niiden toiminnan mahdollisten sosiaalisten seurausten takia. Sijoitustoimintamme tavoitteena on myös tukea ilmastomuutoksen hillitsemistä ja siihen sopeutumista. Noudatamme myös muutamia ilmastoteemaan liittyviä poissulkukriteereitä: Vältämme sijoituksia öljy-yhtiöihin ja muihin yhtiöihin, joiden liiketoiminta perustuu fossiilisten polttoaineiden hankintaan tai käyttöön (esim. kaivosyhtiöt). Tässä poissulussa sovellamme muutamia poikkeuksia – sijoitamme yhtiöihin, jotka kehittävät vastuullisia vaihtoehtoja, pyrkivät hyötymään uusiutuvan energian mukanaan tuomista mahdollisuuksista tai joilla on uskottava suunnitelma liiketoimintamallin muuttamisesta hiilivapaaksi. Rahastojemme sijoituskohteiden joukossa on Neste, jolla on merkittävää toimintaa uusiutuvien polttoaineiden saralla. Käytännössä sijoituksemme energiayhtiöihin ovat kuitenkin vihreitä jvk-lainoja.

Pfleiderer on puu- ja laminaattituotteiden valmistaja, jonka päämarkkina on Keski-Eurooppa. Yhtiön valmistamia tuotteita käytetään keittiökalusteissa, huonekaluissa ja saneerausrakentamisen eri tuotteissa. Yrityksen liikevaihto oli vuonna 2020 vajaa 800 miljoonaa euroa.

Sijoitusesimerkki Pfleiderer

Pfleiderer laski huhtikuussa 2021 liikkeelle yhteensä 750 miljoonalla eurolla uusia yrityslainoja, jotka erääntyvät huhtikuussa 2026. Transaktion yhteydessä yhtiö otti käyttöön sustainability linked rahoitusohjelman, jossa seurataan kierrätyspuun käytön osuutta raaka-aineena sekä Scope 1 ja 2 Co2 päästöjä. Ohjelma on SLBP (Sustainability-Linked Bonds Principles) mukainen ja ulkopuolisena tahona sitä on arvioinut ISS Corporate Solutions. Lainaehdojen mukaan yhtiö on sitoutunut kasvattamaan kierrätyspuun käyttöä koko puunkäytön tarpeesta nykyisestä 40%:sta 44%:iin vuoden 2020 loppuun mennessä ja 50%:iin vuoden 2025 loppuun mennessä. Scope 1 & 2 kasvihuonepäästöjä yhtiö on puolestaan sitoutunut pienentämään 8,4%:lla vuoden 2022 loppuun mennessä ja 21,0%:lla vuoden 2025 loppuun mennessä. Lainan korko nousee, mikäli tavoitteita ei saavuteta.

Pfleiderer julkaisee kattavan vastuullisuusraportin vuosittain, josta käy ilmi yhtiön sitoutuneisuus vastuulliseen toimintaan sen eri muodoissa. Pfleidererin vuonna 2026 erääntyvä vaihtuvakorkoinen laina lukeutuu Aktia European High Yield Bond+ rahaston kymmenen suurimman sijoituksen joukkoon.

Pfleiderer Deutschland GmbH is registered under:



Vastuullinen sijoittaminen – kehittyvien talouksien korkorahastot

Teksti: Kaj Paulamäki, salkunhoitaja

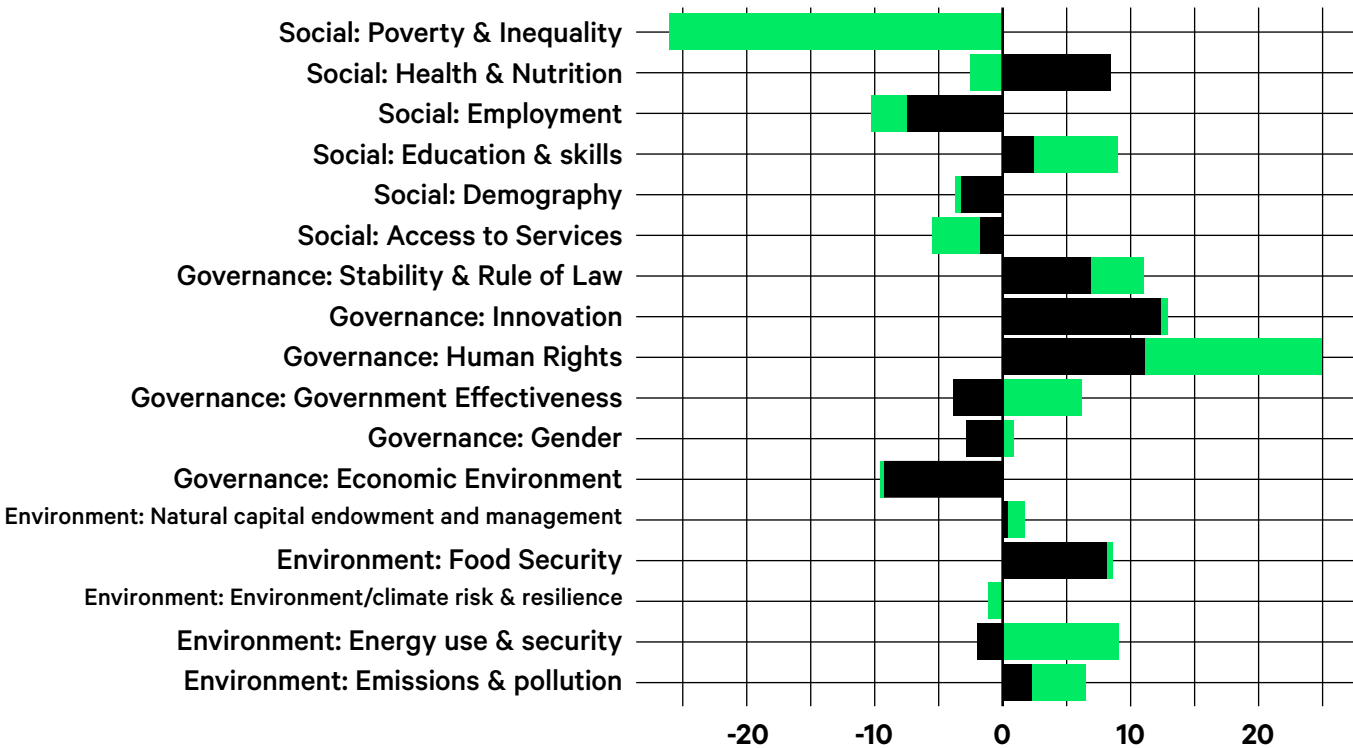
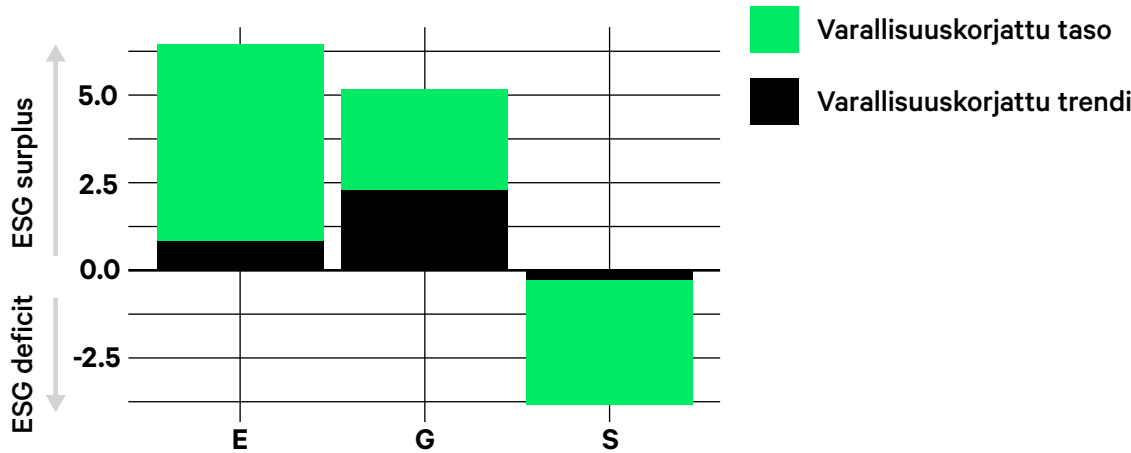
ESG on olennainen osa Aktian kehittyvien talouksien maa-analyysiä.

Rahaston maavalinnan pohjana on dataan perustuva monitorointimalli, joka mittaa sijoitusuniversumin maiden kehitystä ja tasoa taloudellisten, poliittisten ja sosiaalisten muuttujien suhteen. Tätä analyysia täydennetään lyhyen aikavälin kvalitatiivisella analyysillä sekä muilla ESG-työkaluilla, kuten YK:n kestävän kehityksen tavoitteiden täyttymisellä ja ilmastomuutosriskillä. Näiden ESG-työkalujen rinnalle olemme kehittäneet niin kutsutun Aktia ESG Balance -analyysityökalun, jolla voidaan arvioida maiden kehitystä E-, S- ja G-indikaattoreiden suhteen niin tason kuin trendin osalta. Lisäksi kutakin komponenttia voidaan tarkastella yksityiskohtaisemmin,

jotta maiden vahvuuksista ja heikkouksista saadaan piirrettyä kokonaisvaltainen kuva. Työkalu pohjautuu Maailman Pankin tarjoamaan ESG-datasettiin, joka koostuu noin 67 eri indikaattorista kattaen 17 erilaista vastuullisuuden teemaa.

Analyyisin ensimmäinen vaihe on raakadatan muuttaminen pisteiksi siten, että kunkin maan datapiste per indikaattori saa arvon väliltä 0–100. Jotta mahdolliset datapoikkeamat (selvästi suuret ja pienet arvot) eivät vääristäisi pistejakaumaa, viisi suurinta arvoa saa 100 pistettä. Viisi pienintä arvoa saavat puolestaan 0 pistettä. Seuraava vaihe on otok-

Aktia ESG Balance -analyysityökalun maakohtainen lopputulos





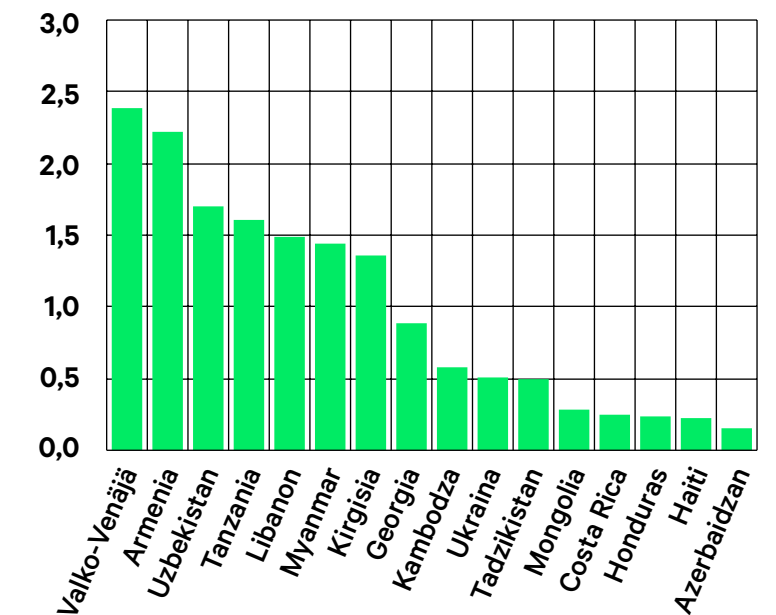
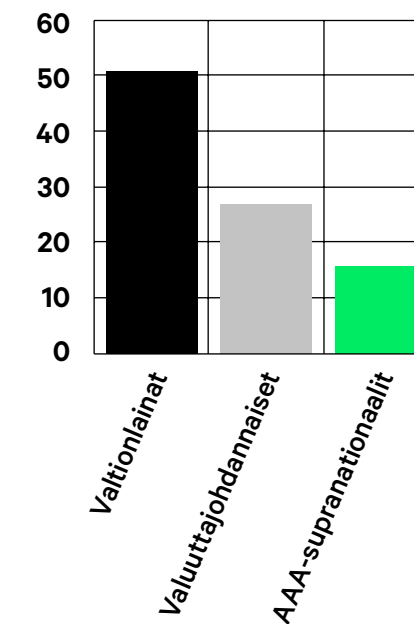
”Projektirahoitus kohdistetaan usein maihin, joissa paikallinen talous ja infrastruktuuri ei vielä ole kovin kehittynyt.

sen rajaaminen saman tulotason maihin. Lopullinen indikaattorin pistelukema muodostuu suhteessa tulotason ryhmän mediaanin: mikäli maan pisteluku on mediaanin yläpuolella, kyseinen maa saa positiivisen lopullisen pisteluvun. Vastakkaisessa tapauksessa lopullinen pisteluku on negatiivinen. Analyysissä kullekin maalle lasketaan lopullinen pisteluku kaikille 67 ESG-indikaattorille niin tason kuin trendin osalta. Trendissä raakadatana on indikaattorin 5 vuoden muutos, jossa heiluntaa on tasoitettu 3 vuoden liukuvalla keskiarvolla.

Analyysissa E, S ja G kokonaispistemäärät on jaoteltu seuraavasti:

- E (environmental) koostuu 26 indikaattorista kattaen 5 eri teemaa
- S (social) koostuu 22 indikaattorista kattaen 6 eri teemaa
- G (governance) koostuu 19 indikaattorista kattaen 7 eri teemaa.

Sijoitusesimerkkejä



Valtiolainasijoitusten lisäksi Aktian kehittyvien talouksien korkorahastot voivat myös sijoittaa AAA-luottoluokiteltujen monikansallisten kehityspankkien, kuten esimerkiksi EBRD:n, liikkeeseen laskemiin korkoinstrumentteihin. Näiden instrumenttien tarkoitus on kerätä rahoitusta, joka on korvamerkitty yksityisen sektorin projekteja varten, jotka kehittävät yhteiskuntaa. Projektirahoitus kohdistetaan usein maihin, joissa paikallinen talous ja infrastruktuuri ei vielä ole kovin kehittynyt.

Näiden sijoitusten rahoitus voi liittyä esimerkiksi mikrolainoihin ja sukupuolten välistä tasa-arvoa edistävään rahoitukseen sekä maatalouteen ja energiasektoriin, jotka ovat vahvasti liitännäisiä ilmastonmuutokseen. Kuvioissa on kuvattu Aktian EM Local Currency Frontier Strategian sijoitusten jakauma instrumenteittain sekä omistukset AAA-luottoluokiteltujen monikansallisten kehityspankkien liikkeesen laskemien korkoinstrumenttien osalta.

Ajattele pidemmälle Aktia



Aktia on jäsenenä seuraavissa foorumeissa ja sijoittaja-aloitteissa



Aktia Varainhoito Oy ("Aktia") on tuottanut tämän esityksen sijoittajien käyttöön. Informaatio on koottu julkisista lähteistä, joita Aktia pitää luotettavina. Aktia ei kuitenkaan vastaa sisällön oikeellisuudesta tai täydellisyydestä. Tämä katsaus on tarkoitettu yhtenä monista apuvälineistä avustamaan sijoittajan päätöksentekoa, mutta sijoittajan tekemä sijoituspäätös on viime kädessä hänen omansa, ja sen tulee perustua sijoittajan riittävinä pitämiin tietoihin ja tutkimuksiin. Sijoittajan tulee huomioida markkinoilla nopeasti tapahtuvat muutokset ja niiden vaikutukset tämän katsauksen sisältöön. Aktia-konserniin kuuluvat yritykset, Aktian yhteistyökumppanit tai näiden yhtiöiden henkilökunta eivät vastaa suorista tai epäsuorista tappioista tai vahingoista, jotka aiheutuvat tämän katsauksen tai sen osien käytöstä sijoitustoiminnassa. Esitys on tarkoitus näyttää Aktian pitämän suullisen esityksen yhteydessä, eikä sitä pidä käyttää ilman suullista esitystä. Katsauksen sisältämä informaatio on tarkoitettu sijoittajalle, jolle katsaus on esitetty, eikä sitä pidä antaa kenenkään toisen henkilön käyttöön. Tämän katsauksen kopioiminen tai lainaaminen kokonaisuudessaan tai osittain on kiellettyä ilman Aktian lupaa.

Sijoitustoimintaan liittyy aina taloudellinen riski. Asiakas vastaa itse omien sijoituspäätöstensä taloudellisista tuloksista. Tuotto voi jäädä saamatta ja sijoitetun pääoman voi jopa menettää. Rahoituspalvelujen ja -tuotteiden kulut voidaan periä asiakkaalta sijoitustoiminnan tuloksesta riippumatta. Ennen sijoituspäätöksen tekemistä asiakkaan on syytä tutustua huolella sijoitusmarkkinoihin ja eri sijoitusvaihtoehtoihin. Aktia ei vastaa dokumentissa esitettyjen tuotto-olettamusten toteutumisesta. Annetut tiedot pohjautuvat rahoitusvälineiden historialliseen tuottoon perustuviin oletuksiin, mutta ne eivät ole tae tulevasta tuotto- tai arvonkehityksestä. Katsaus on osa Aktian markkinointimateriaalia, eikä sitä välttämättä ole laadittu sijoitustutkimuksen riippumattomuutta koskevien säännösten mukaisesti. Mahdollisesti esiteltäisiin rahoitusvälineisiin ei sovelleta sijoitustutkimusta koskevia kaupankäyntirajoituksia. Tämä katsaus ei perustu asiakkaan henkilökohtaisiin tietoihin eikä ole tarkoitettu sijoitusneuvoksi. Tarkoituksena on esitellä rahoitusvälineet ja niiden ominaispiirteet mukaan lukien kurssit. Sovimme mielellämme tapaamisen henkilökohtaisen sijoittajaprofiilin valmistelemiseksi ja yksilöllisten sijoitusneuvojen antamiseksi sinulle. Asiakas voi joutua maksamaan muitakin kuin Aktian välityksellä suoritettavia veroja ja julkisia maksuja. Asiakkaan tulee olla tietoinen siitä, että sijoittamiseen ja sijoitusomaisuuteen liittyy veroseuraamuksia, joiden taloudellisia vaikutuksia ei välttämättä ole huomioitu tässä esityksessä. Asiakkaan pitää itse hankkia tarvittavat tiedot sijoitustensa ja niihin liittyvien päätösten veroseuraamuksista.