

# VASTUULLISEN SIJOITTAMISEN POLITIIKKA

 MANDATUM

# SISÄLTÖ

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

# **Vastuullisen sijoittamisen politiikka**

# Vastuullisen sijoittamisen tavoitteet ja lähtökohdat

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

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

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

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

Vastuullisen sijoittamisen politiikka ohjaa vastuullisen sijoittamisen toteuttamista eri omaisuuslajeissa. Mandatum edellyttää, että sijoituskohteet toimivat vastuullisesti, ja sijoituksia tehdään vain asetetut kriteerit täyttäviin kohteisiin. Aktiivisena omistajana Mandatum pyrkii vaikuttamaan sijoituskohteena olevien yhtiöiden kestävyyskäytäntöihin käymällä niiden johdon kanssa vuoropuhelua, äänestämällä ja hyödyntämällä yhteisvaikuttamisaloitteita muiden sijoittajien kanssa.

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

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

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

## Vastuullisen sijoittamisen toteuttaminen

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

Poissulkevia kriteerejä käytetään tunnistamaan sensitiiviset toimialat, joihin kohdistuu enemmän kestävyysriskejä kuin muihin ja joiden arvioidaan aiheuttavan muita enemmän haitallisia kestävyysvaikutuksia. Sensitiivisiä toimialoja ovat kiistanalaiset aseet, tupakka, aikuisviihde, uhkapelit,

sotilaskalusto sekä kivihiili ja öljy. Tarkat kriteerit poissulkemisille annetaan tämän politiikan taulukossa 4.

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

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

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

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

**Taulukko 1.** Yhteenveto vastuullisen sijoittamisen toteutustavoista omaisuuslajeittain Mandatumin omista strategioista.

## 1. Sitoutuminen vastuulliseen sijoittamiseen

Mandatum on sitoutunut edistämään kestävyysnäkökohtia kehittäessään konsernin liiketoimintaa.

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

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

- liittämään kestävyystekijät osaksi sijoitusanalyysiä ja sijoitusten päätöksentekoprosessia
- toimimaan aktiivisena omistajana ja sisällyttämään kestävyystekijät omistajakäytäntöihinsä
- edistämään sijoituskohteiden asianmukaista kestävyystekijöihin liittyvää vastuullisuusraportointia

- edistämään vastuullisen sijoittamisen periaatteiden hyväksyntää ja käyttöönottoa sijoitustoimialalla
- toimimaan yhteistyössä muiden sijoittajien kanssa vastuullisen sijoittamisen periaatteiden edistämiseksi
- raportoimaan toimistaan ja edistymisestään vastuullisen sijoittamisen periaatteiden käyttöönotossa.

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

Mandatum on sitoutunut tavoittelemaan sijoitustensa kasvihuonekaasujen (GHG) nettonollapäästöjä vuoteen 2050 mennessä. Sitoumus on linjassa Pariisin ilmastopöytäkirjan tavoitteen kanssa, jossa ilmaston lämpeneminen pyritään rajoittamaan 1,5 asteeseen. Mandatum on liittynyt kansainväliseen **Net Zero Asset Managers (NZAM)** -aloitteeseen. Osana sitoumuksesta Mandatum tulee asettamaan välitavoitteet päästövähennyksilleen sekä laatimaan konkreettisen suunnitelman niiden tavoittamiseksi.

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

Mandatum seuraa Euroopan unionin säädöshankkeita kestävästä rahoituksen saralla ja ottaa sijoitustoiminnassaan huomioon etenkin kestävästä sijoittamisesta koskevan kehityksen (**EU-taksonomia**) ja asetuksen kestävyteen liittyvien tietojen antamisesta rahoituspalvelusektorilla (**SFDR**).

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

| SDG   | Kuvaus   |
|---|--|
|  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Kestävästä kehityksestä kannalta on olennaista varmistaa mahdollisuus terveelliseen elämään ja edistää hyvinvointia kaikissa elämäntilanteissa. Erilaisten pitkäaikaisten ja uusien terveysongelmien ratkaiseminen vaatii lisäponnisteluja, esimerkiksi terveydenhuoltojärjestelmien tehokasta rahoitusta.</li> <li>• Mandatum sijoittaa yrityksiin, jotka vaikuttavat positiivisesti terveyteen ja hyvinvointiin, ja pyrkii torjumaan sijoitusten mahdollisia negatiivisia vaikutuksia seuraamalla haittoja ja vaikuttamalla sijoituskohteisiin tapauskohtaisesti.</li> </ul>  |
|  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Vuonna 2020 joka viidennen maan tulo asukasta kohti pysyi samana tai pieneni. Maailmanlaajuinen pandemia aiheutti uusia häiriöitä ihmisten elämään ja vaaransi maailmantalouden.</li> <li>• Mandatum luo edellytyksiä ihmisarvoiselle työlle ja tukee talouskasvua sijoittamalla esimerkiksi kasvuyrityksiin ja tukemalla niiden kehitystä vastuullisina ja kannattavina yrityksinä. Lisäksi sijoituskohteina olevien yritysten tarjoamia työolosuhteita seurataan säännöllisesti ja yrityksiin vaikutetaan tapauskohtaisesti.</li> </ul>   |
|  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Jos kasvihuonekaasujen (GHG) päästöt ja pitoisuudet ilmakehässä säilyvät nykyisellä tasollaan, maapallon lämpötilan nousu ylittää todennäköisesti 1,5 °C tämän vuosisadan loppuun mennessä (verrattuna vuosiin 1850–1900). Jos GHG-päästöjen ja luontokadon torjumiseksi ei ryhdytä toimiin, sään ääri-ilmiöt, merenpinnan nousu ja muut luonnonkatastrofit yleistyvät ja muuttuvat yhä ennalta-arvaamattomammiksi.</li> <li>• Mandatum on määritellyt ilmastotoimet yhdeksi keskeisistä painopistealueistaan. Ilmastodatan kysynnän ja tarkkuuden sekä sen saatavuutta parantavien viranomaistoimien lisääntyessä Mandatum jatkaa sijoitustuotteidensa ilmastovaikutusten raportointia.</li> </ul> |

**Taulukko 2.** YK:n kestävästä kehityksestä tavoitteet ja kuvaukset. Lähde:

<https://www.un.org/sustainabledevelopment/sustainable-development-goals/>

## 1.1 Ilmastostrategia

Mandatum on tunnistanut ilmastonmuutoksen torjumisen ja siihen sopeutumisen yhdeksi keskeisistä painopistealueistaan. Mandatum on sitoutunut suojelemaan ympäristöä ja torjumaan ilmastonmuutosta ja tukee **Pariisin ilmastopimusta**.

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

Mandatumin tavoitteena on poistaa suurista osake- ja korkosijoituksistaan kivihiili (eli yritykset, joiden liikevaihdosta yli 5 % perustuu kivihiileen) vuoteen 2030 mennessä ja öljy (eli yritykset, joiden liikevaihdosta yli 5 % perustuu öljyyn) vuoteen 2040 mennessä. Jatkossa Mandatum asettaa sijoituksilleen päästövähennystavoitteet **Net Zero Asset Managers** (NZAM) -aloitteen mukaisesti.

### Siirtymävaiheessa olevien yritysten arviointi

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

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

Maakaasulla nähdään olevan keskeinen rooli päästöjen vähentämisessä siirtymäkaudella, ja siksi sille ei tällä hetkellä ole asteittaista vähentämistä koskevia tavoitteita tai poissulkemisrajoja. Mandatum seuraa jatkuvasti maakaasuun liittyviä kehityskulkuja ja arvioi säännöllisesti siihen liittyvää kantaansa.

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

### Hiilijalanjälki

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

## 1.2 Luonnon monimuotoisuus

Luonnon monimuotoisuuteen liittyvien kysymysten merkitys on kasvanut samaa tahtia ilmastohuolten kanssa, sillä niiden vaikutukset ovat sidoksissa toisiinsa. Mandatum tiedostaa, että biodiversiteettivaikutusten arviointi kehittyi jatkuvasti, ja on sitoutunut noudattamaan alan kehittyviä

ohjeita ja parhaita käytäntöjä. Lisäksi etsimme aktiivisesti tehokkaita menetelmiä arvioidaksemme sekä sijoitustemme vaikutukset luonnon monimuotoisuuteen että niiden riippuvuudet luonnon monimuotoisuudesta.

Osana suorien osake- ja korkosijoitusten arviointia ja seulontaa Mandatum arvioi biodiversiteettivaikutukset luonnon monimuotoisuuteen haitallisesti vaikuttavien kansainvälisten normi- ja standardirikkomusten perusteella. Rikkomuksen vakavuudesta, luonteesta ja laajuudesta riippuen salkunhoidollisia toimenpiteitä voivat olla suora dialogi yritysjohdon kanssa, vaikuttamistoimenpide tai viimeisenä keinona sijoituksesta luopuminen, mikäli sijoituskohde ei reagoi vaikuttamisyrityksiin eikä ryhdy toimenpiteisiin väärinkäytösten tai rikkomusten estämiseksi kohtuullisen ajan kuluessa.

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

### **1.3. Sosiaalinen vastuu**

Mandatum integroi sosiaalisen vastuun osaksi sijoituskäytäntöjään varmistamalla kansainvälisten normien noudattamisen, monitoroimalla sensitiivisiä liiketoiminta-aloja ja kiinnittämällä huomiota toimialoihin, joihin nähdään kohdistuvan enemmän kestävyysriskejä. Arvioimme, ovatko sijoitukset muun muassa ihmisoikeuksia ja ilmastopimuksia koskevien standardien mukaisia, ja ryhdymme havaittujen ongelmien vakavuuteen perustuviin toimiin. Mandatum soveltaa sensitiivisille toimialoille tiukkoja seulontakriteerejä ja arvioi sijoituskumppaneidensa kestävyyskäytäntöjä suosien vastuullisen sijoittamisen periaatteisiin sitoutuneita kumppaneita.

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

#### **Vastuullisten verokäytäntöjen toteuttaminen**

Mandatum on sitoutunut toimimaan voimassa olevien ja soveltuvien verolakien mukaisesti eikä tavoittele toimia, joilla pyritään saavuttamaan liiketoiminnallisten tavoitteiden sijasta lain tarkoituksen ja tavoitteen vastaisia veroetuja. Mandatum on myös sitoutunut siihen, että syntynyttä pääomaa ei keinotekoisesti siirretä alhaisen verotuksen maihin.

Mandatum raportoi verotettavan tulon vuosittain veroviranomaisille ja pyrkii varmistamaan, että verot maksetaan oikea-aikaisesti ja oikean suuruisina. Mandatum seuraa tiiviisti kansainvälisten verokehysten kehitystä ja muutoksia (kuten OECD BEPS -kehystä) sekä verovastuullisuusraportointiin liittyvien standardien ja suositusten kehitystä.

### **1.4 Hyvä hallintotapa ja vastuullisuus omistajakäytännöissä**

Mandatum integroi kestävyuden, etenkin ilmastoon liittyvät riskit, kaikkeen kohdeyhtiöihin kohdistuvaan vaikuttamistoimintaansa ja varmistaa, että nämä tekijät ovat osa yhtiön strategioita. Vaikuttaminen on valikoivaa toimintaa, joka perustuu olennaisuuteen sekä sijoituksen kokoon ja maantieteelliseen sijaintiin. Tavoitteena on välttää eturistiriitoja. Salkunhoitajat vaikuttavat yhtiöjohtoon suoraan tapaamisissa ja vierailujen yhteydessä, sekä ennakoivasti että reagoivasti. Yhtiökokouksissa äänestämällä vaikutetaan osakkeenomistajiin. ESG-tiimi ja tarvittaessa sijoitusjohtaja ohjaavat äänestyspäätöksiä. Äänestyksiin osallistutaan joko paikan päällä tai valtakirjan välityksellä riippuen maantieteellisestä sijainnista. Mandatum ottaa yhdessä muiden sijoittajien kanssa yhteisvaikuttamisen



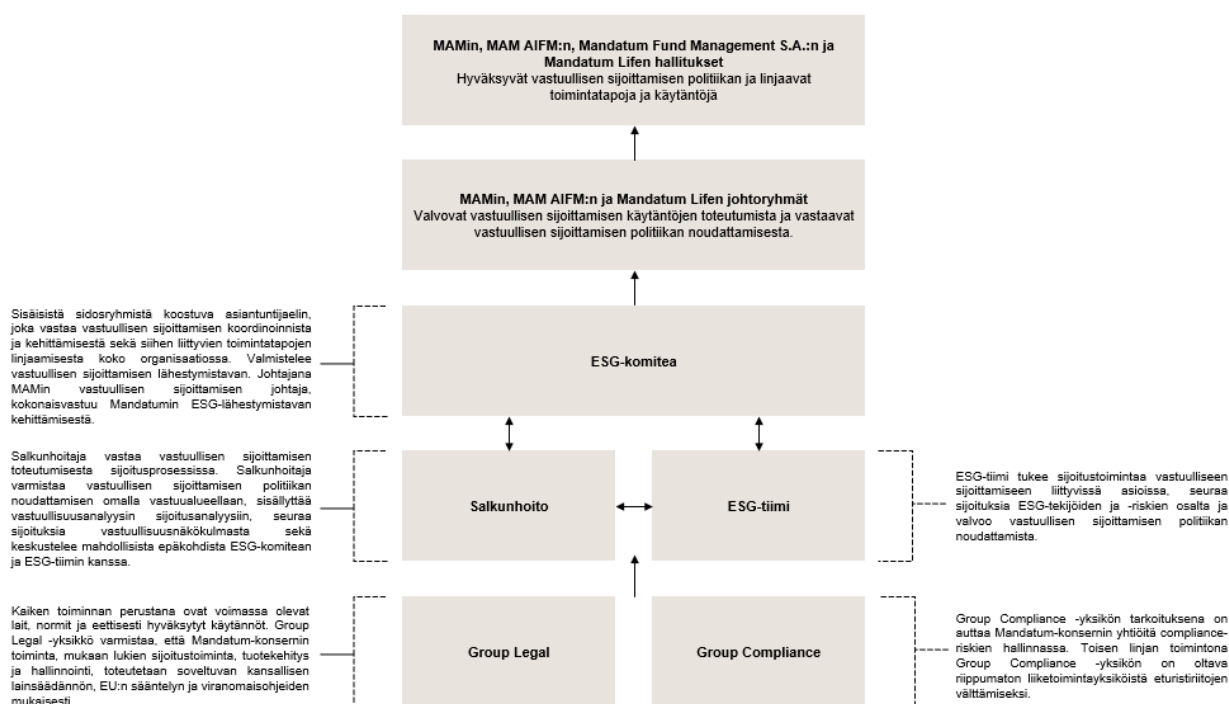
kautta kantaa merkittäviin asioihin reaktiivisesti, seuraa edistystä ja toteuttaa jatkotoimenpiteitä tai vähentää sijoituksiaan, jos vaikuttaminen epäonnistuu. YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteiden allekirjoittajana Mandatum raportoi vuosittain vastuullisen sijoittamisen toimintatavoista ja sijoitustuotteiden hiilijalanjäljestä ja kertoo asiakkaille kestävyystoimistaan siinä määrin kuin se on mahdollista saatavilla olevat tiedot ja niiden luottamuksellisuus huomioiden.

## 2. Organisointi ja vastuut

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

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

Mandatum jakaa tietoa ja lisää tietoisuutta vastuullisesta sijoittamisesta myös henkilöstönsä keskuudessa. MAM on nimennyt ESG-osaajat jokaiseen salkunhoitotiimiin. Tarkoituksena on lisätä salkunhoitajien ESG-asioiden tuntemusta ja kehittää edelleen ESG-asioiden integrointia sijoitusprosessiin. Olennaisten kestävyystekijöiden ja -riskien tunnistamisen kannalta erityisesti salkunhoitajien ja muiden sijoitusammattilaisten säännöllinen koulutus sekä ESG-näkökohtien jatkuva monitorointi on tärkeää. Koulutus edesauttaa kestävyysriskien ja -tekijöiden huomioimista sijoitusprosessissa ja parempien sijoituspäätösten tekemistä. ESG-tiimi järjestää säännöllisesti sisäistä koulutusta, ja Mandatum tukee ja rohkaisee henkilöstöään osallistumaan ulkoiseen koulutukseen (esim. seminaareihin, työpajoihin jne.).



**Taulukko 3.** Vastuullisen sijoittamisen vastuut ja tehtäväjako.

## **3. Pääasiallisten haitallisten vaikutusten integrointi ja aktiivisen omistajuuden käytännöt**

### **3.1. Pääasiallisten haitallisten vaikutusten huomiointi**

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

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

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

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

### **3.2 Aktiivinen omistajuus ja vastuullisuus omistajakäytännöissä**

MAM on laatinut vaikuttamisperiaatteet ohjataksaan sijoitustoimintaa eri omaisuuslajeissa. Periaatteiden painopiste on aktiivisessa omistajuudessa, hyvässä hallintotavassa ja kestävyudessa, ja ne koskevat kaikkia Mandatum-konsernin yhtiöitä. Siten varmistetaan yhtenäinen toimintamalli omistajanoikeuksien käytössä.

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

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

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

MAM on sitoutunut ottamaan pääasialliset haitalliset vaikutukset huomioon pienentämällä ympäristöön, yhteiskuntaan ja hallintotapaan liittyviä riskejä. Eskalaatiostrategioita, esimerkiksi sijoituksesta luopumista, käytetään, kun vaikuttamisella ei päästä merkittävässä asioissa haluttuun lopputulokseen.

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

## 4. Vastuullisen sijoittamisen toteuttaminen ja kestävyysriskejä koskevat politiikat

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

### 4.1 Toteuttaminen suorissa osake- ja korkosijoituksissa

#### 4.1.1 Sensitiiviset liiketoiminta-alueet

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

#### Normipohjainen seulonta

Sijoituksia arvioidaan kansainvälisissä yleissopimuksissa määritettyjä normeja vasten. Näitä yleissopimuksia ovat esimerkiksi YK:n Global Compact -aloite, OECD:n toimintaohjeet monikansallisille yrityksille, ILO:n kolmikantainen periaatejulistus, YK:n yrityksiä ja ihmisoikeuksia koskevat ohjaavat periaatteet sekä Pariisin ilmastopöytäkirja. Jos sijoituskohteena oleva yhtiö rikkoo näitä normeja, Mandatum tutkii tapauksen ja ryhtyy toimenpiteisiin tapauskohtaisesti. Rikkomuksen vakavuudesta riippuen toimenpiteitä voivat olla suora vuoropuhelu, muut vaikuttamistoimenpiteet tai viimeisenä keinona sijoituksesta luopuminen, mikäli sijoituskohde ei reagoi asianmukaisesti kohtuullisessa ajassa.

#### Pakoteseulonta

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

#### Sensitiivisten toimialojen seulonta

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

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

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

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

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

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

Suoralla liiketoiminnalla tarkoitetaan tuotteiden tai palvelujen valmistusta tai tuottamista, ja epäsuora liiketoiminta viittaa tuotteiden tai palvelujen tuottamiseen arvoketjun eri osiin. Sijoituksista yhtiöihin, joilla on fossiilisiin polttoaineisiin liittyvää epäsuoraa liiketoimintaa, jota ei mainita taulukossa 4 (esim. kuljetus-, varastointi-, IT- tai konsultointipalveluiden tuottaminen fossiilisten polttoaineiden alalla toimiville yrityksille), päätetään tapauskohtaisesti. Sijoituksissa suositaan yhtiöitä, joiden toiminta edistää Mandatumin tavoitetta sijoitusten nettonollapäästöisyydestä.

| Toimiala / tuoteryhmä | Osuus liikevaihdosta |                        | Kuvaus  |
|-----------------------|----------------------|------------------------|---|
|                       | Suora liiketoiminta  | Epäsuora liiketoiminta |   |
| Nollatoleranssi       |                      |                        |   |
| Kiistanalaiset aseet  | 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   |                      |                        |   |
| Kivihili              | 5 %                  | 30 %                   | Sijoituksia ei tehdä yhtiöihin, joiden liikevaihdosta kivihillen louhinta muodostaa yli 5 % tai joissa kivihillen louhinnan alihankinnan tai kivihillen jakelun osuus liikevaihdosta on yli 30 %. Sijoituksia ei tehdä yhtiöihin, joiden liikevaihdosta yli 30 % muodostuu kivihilleen perustuvan energian tuotannosta. Poikkeuksia voidaan tehdä sellaisten yhtiöiden kohdalla, joilla on uskottava siirtymäsuunnitelma*.  |
| Tupakka               | 0 %                  | 50 %                   | Sijoituksia ei tehdä yhtiöihin, jotka saavat liikevaihtoa tupakkatuotteiden valmistuksesta tai joiden liikevaihdosta yli 50 % muodostuu tupakkatuotteiden alihankinnasta tai jakelusta.   |
| Aikuisviihde          | 0 %                  | 50 %                   | Sijoituksia ei tehdä yhtiöihin, jotka saavat liikevaihtoa aikuisviihteen tuottamisesta tai joiden liikevaihdosta yli 50 % muodostuu aikuisviihdeteollisuuden alihankinnasta tai jakelusta.  |
| Uhkapelit             | 50 %                 | 50 %                   | Sijoituksia ei tehdä yhtiöihin, joiden liikevaihdosta yli 50 % muodostuu uhkapeleistä tai uhkapelien alihankinnasta.  |
| Sotilaskalusto        | 50 %                 | 50 %                   | Sijoituksia ei tehdä yhtiöihin, joiden liikevaihdosta yli 50 % muodostuu sotilaskaluston valmistuksesta, alihankinnasta tai jakelusta.  |
| Öljy                  | 40 %                 | 40 %                   | Sijoituksia ei tehdä yhtiöihin, joiden liikevaihdosta yli 40 % muodostuu suorasta fossiiliseen öljyyn liittyvästä liiketoiminnasta, kuten fossiilisen öljyn etsinnästä, talteenotosta ja tuotannosta. Sijoituksia ei tehdä yhtiöihin, joiden liikevaihdosta yli 40 % muodostuu epäsuorasta fossiiliseen öljyyn liittyvästä liiketoiminnasta, kuten fossiilisen öljyn jakelusta, jalostuksesta tai prosessoinnista tai fossiiliseen öljyyn perustuvan energian tuotannosta. Poikkeuksia voidaan tehdä sellaisten yhtiöiden kohdalla, joilla on uskottava siirtymäsuunnitelma*. |

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

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

#### 4.1.2 Muille fossiilisille polttoaineille altistumisen seuranta

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

#### 4.1.3 Vastuullisuuden liikennevalomalli

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

Yhtiöt jaetaan kestävyysriskiluokituksen perusteella neljään riskiluokkaan. Yhtiön riskiluokasta riippuen salkunhoitajalta edellytetään lisätoimenpiteitä ennen sijoituksen tekemistä taulukon 5 mukaisesti. Mikäli salkussa olevan sijoituskohteen riskiluokka muuttuu, tarkastellaan sijoitusta uudelleen taulukon 5 kriteerien mukaisesti.

##### **Matala riski**

Kestävyyskriteereistä nouseva riski katsotaan matalaksi. Sijoituspäätöksen tekeminen ei edellytä mitään erillisiä toimia vastuullisen sijoittamisen näkökulmasta.

##### **Kohtalainen riski**

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

##### **Korkea riski**

Kestävyyskriteereistä nouseva riski katsotaan korkeaksi. Korkeasta kestävyysriskistä johtuen salkunhoitajan tulee perehtyä kohdeyritykseen liittyvien kestävyysriskien syihin ja mahdollisiin seurauksiin. Tähän riskiluokkaan tehdyt uudet sijoitukset ja niiden kestävyysriskiluokituksen taustat raportoidaan sisäiselle komitealle seuraavassa kokouksessa.

##### **Vakava riski**

Kestävyyskriteereistä nouseva riski katsotaan vakavaksi. Vakavasta kestävyysriskistä johtuen sijoitukselle tarvitaan erillinen lupa sijoitusjohtajalta ennen uuden sijoituksen tekemistä. Lisäksi salkunhoitajan tulee tehdä kirjallinen selvitys kohdeyritykseen liittyvien kestävyysriskien syistä ja mahdollisista seurauksista. Tähän riskiluokkaan tehdyt uudet sijoitukset ja niiden kestävyysriskiluokituksen taustat raportoidaan sisäiselle komitealle seuraavassa kokouksessa.

**Taulukko 5.** Liikennevalomalli ja suorissa osake- ja korkosijoituksissa toteutettavat toimenpiteet. Yhtiöt, joille ei ole saatavilla ulkoisen palveluntarjoajan kestävyysriskiluokitusta, analysoidaan huolellisesti kaikkien tuotto–riski-suhteeseen vaikuttavien tekijöiden suhteen. Tähän sisältyy myös kestävyystekijöihin liittyvien riskien analysointi. Analyysi perustuu saatavilla olevaan aineistoon.

#### 4.1.4 Konsultatiivinen varainhoito

Konsultatiivisessa varainhoidossa sensitiivisille toimialoille tehtävissä sijoituksissa on noudatettava taulukossa 4 asetettuja rajoja. Kriteerejä seurataan säännöllisesti. Mikäli sijoitussidonnaisessa taseessa oleva sijoitus ei täytä taulukossa 4 kuvailtuja kriteerejä, Mandatum Lifen toimitusjohtajalta tai nimetyltä edustajalta tarvitaan lupa pitää olemassa oleva sijoitus tai tehdä uusia sijoituksia sijoituskohteeseen.

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

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

## 4.2 Toteuttaminen rahastosijoituksissa, ulkoistetussa varainhoidossa ja muissa omaisuuslajeissa

Tämä osio kuvaa vastuullisen sijoittamisen toteuttamista Mandatum omilla strategioilla, kun varainhoito on ulkoistettu yhteistyökumppanille tai kun sijoituksia tehdään muihin omaisuuslajeihin kuin suoriin osake- tai korkosijoituksiin.

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

Ulkoisen kumppanin arvioinnissa keskeisiä alueita ovat:

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

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

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

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

**Rahastumuotoisissa vaihtoehtoisissa korkosijoituksissa ja pääomasijoituksissa** noudatetaan samoja ESG-kriteerejä kuin listatuissa osakkeissa tai joukkovelkakirjoissa. Salkunhoitajan sijoituskohteisiin vaikuttamisessa, esimerkiksi hallitusjäsenyyden kautta, painottuu koko sijoitusprosessin vastuullisuus. Prosessiin sisältyy alustava tarkastelu, ESG-kyselyt, analyysit ja päätösmateriaalit sekä side letter -sopimusten neuvottelut ja sijoitusten seuranta.

**Sijoitussidonnaisissa sijoituksissa rahastumuotoisiin vaihtoehtoisin ja kiinteistösisijoituskohteisiin** Mandatum edellyttää, että sen kumppanit noudattavat vastuullisen sijoittamisen käytäntöjä ja sulkevat pois taulukossa 4 kuvatut sensitiiviset toimialat mahdollisuuksiensa mukaan. Jos ulkoinen varainhoitaja ei pysty noudattamaan näitä pääosin taulukon 4 mukaisia rajoituksia, sijoituksen tekemiseen vaaditaan Mandatum Lifen toimitusjohtajan tai nimetyn edustajan lupa.

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

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

**Ulkoisten varainhoitajien hallinnoimissa aktiivisissa ja passiivisissa strategioissa** sijoitustoiminta ulkoistetaan etukäteen määriteltyjen rajoitteiden puitteissa, eikä Mandatumilla ole päätäntävaltaa yksittäisiin päätöksiin. Passiivisissa strategioissa sijoituskohteet valitaan etukäteen määriteltyjen kriteerien perusteella, kun puolestaan aktiivisissa strategioissa kestävyysanalyysin keskiössä on ulkoisen varainhoitajan sijoitusprosessi. Analyysissä tarkastellaan sekä yhtiö- että strategiatason tekijöitä. Strategioita seurataan pääasiassa ulkoisten varainhoitajien raporttien kautta, joissa voidaan antaa esimerkiksi SFDR-asetuksen mukaisia määrääjain annettavia tietoja ja muita ESG-tietoja.

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

#### **4.2.1 Seuranta ja arviointi rahastumuotoisissa korkosijoituksissa ja rahastumuotoisissa kiinteistösisijoituksissa**

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

Vuosittainen kysely muodostaa pohjan Mandatum ESG-analyysille, jonka tarkoituksena on seurata ja parantaa ulkoisten varainhoitajien vastuullisuuskäytäntöjä. Ulkoiset rahastot arvioidaan kahdella osa-alueella: ESG:n implementointi ja ESG-politiikka/sitoumukset, joista molemmat on jaettu alakategorioihin. Analyysissä hyödynnetään sisäistä pisteytysmetodologiaa, mikä mahdollistaa vertailun eri varainhoitajien sekä rahastojen segmenttien, yhtiöiden koon ja maantieteellisen sijainnin välillä. Pisteytys toimii Mandatum kvalitatiivisen ESG-analyysin tukena.

Rahastumuotoisten sijoitusten luonteen vuoksi vuosittaiset ESG-kyselyt ja -analyysit ovat tärkeitä, jotta voidaan arvioida ulkoisten varainhoitajien suoriutumista vastuullisuudessa sijoitusaikana. Lisäksi ESG-analyysin tulosten pohjalta Mandatum pystyy vaikuttamaan varainhoitajiin ja edistämään

vastuullisasioiden kehittämistä. Jokainen ulkoinen varainhoitaja saa laajan analyysin suoriutumisestaan ESG-kyselyssä sekä parannussuositukset. Lisäksi voidaan järjestää tapaamisia niiden varainhoitajien kanssa, joilla arvioidaan olevan eniten kehitettävää ESG-asioissa verrattuna muihin varainhoitajiin.

### **4.3 Toteuttaminen suorissa kiinteistösijoituksissa**

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

Mandatumin kestävyysaloitteilla tavoitellaan merkittäviä päästövähennyksiä samalla kun nostetaan kiinteistöjen arvoa ja saavutetaan kulusäästöjä. Yhtiö on asettanut kiinteistösijoituksilleen keskipitkän ja pitkän aikavälin kestävyystavoitteet ja sitoutunut jatkuvasti parantamaan kestävyyskäytäntöjään sekä raportoimaan säännöllisesti sidosryhmille.

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

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

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

### **4.4 Toteuttaminen suorissa pääomasijoituksissa**

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

Mandatum suorittaa kattavan ESG DD -prosessin tunnistaakseen ja arvioidakseen jokaisen sijoituskohteena olevan yhtiön olennaiset ESG-riskit ja ESG-asioihin liittyvät mahdollisuudet. Prosessissa pyritään löytämään mahdollisuuksia myönteisiin vaikutuksiin arvonluontikauden aikana eikä keskitytä pelkästään riskien välttämiseen. ESG DD -prosessi käsittää vakiokysymyksiä Mandatumille tärkeistä aiheista sekä kullekin yhtiölle räätälöityjä toimialakohtaisia kysymyksiä. Transaktion jälkeen perustetaan ESG-asioihin keskittyvä työryhmä, joka käsittelee ESG DD:n perusteella havaittuja asioita ja asettaa vastuullisuuden suorituskykykymittarit (ESG KPI) sekä tavoitteet. Mandatum laatii myös suunnitelman ESG DD:ssä mahdollisesti esiin nousseiden puutteiden korjaamiseksi.

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



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

 **MANDATUM**