16.5.2025

EU:n Tiedonantoasetuksen (SFDR) mukainen kestävän sijoituksen määritelmä LähiTapiola Varainhoitokonsernissa

Tässä dokumentissa kuvataan LähiTapiola Varainhoitokonsernin määritelmä kestävälle sijoitukselle, joka perustuu tämänhetkiseen tulkintaan kestävän rahoituksen sääntelyn määritelmästä kestävälle sijoitukselle sekä Varainhoidon ja Seligson & Co Rahastoyhtiön käsitykseen kestävän kehityksen tavoitteita edistävästä taloudellisesta toiminnasta.

Määritelmää päivitetään tarvittaessa sääntelyn tulkinnan tarkentuessa ja/tai muuttuessa, kestävän toiminnan tutkimustiedon tarkentuessa sekä kestävyysanalyysin tulosten perusteella.

Vihreiden, sosiaalisten ja sustainability-velkakirjojen osalta kestävyyden arviointi tehdään ko. velkakirjan rahoittamien hankkeiden tasolla. Muiden arvopaperisijoitusten osalta arviointi tehdään yhtiö/liikkeellelaskijatasolla. Arviointia ei tehdä valtioista sijoituskohteina, sillä sijoitukset valtioihin eivät lähtökohtaisesti voi olla kestäviä sijoituksia sääntelyn määrittelemällä tavalla.

EU:n Taksonomia-asetuksen kriteerit täyttävät toiminnot katsotaan lähtökohtaisesti kestäviksi myös tiedonantoasetuksen mukaan.

EU:n sääntelyn määrittelemää Paris Aligned (PAB) -vertailuindeksiä seuraavan passiivisen salkun sijoituksia pidetään lähtökohtaisesti kestävinä. Näiden sijoitusten katsotaan edistävän ilmastonmuutoksen hillintää hiilipäästöjen vähentämisen kautta.

1. Kestävyyden määritelmä tiedonantoasetuksessa (SFDR)

Tiedonantoasetuksen mukaan ’kestävällä sijoituksella’ tarkoitetaan taloudelliseen toimintaan kohdistuvaa sijoitusta, joka

1) **edistää ympäristötavoitetta tai yhteiskunnallista tavoitetta**,
2) **ei aiheuta merkittävää haittaa** kestävyystavoitteelle JA
3) **sijoitusten kohdeyhtiöt noudattavat hyviä hallintotapoja**

LähiTapiola Varainhoitokonsernissa on laadittu seuraavat kriteerit tiedonantoasetuksen mukaisen kestävän sijoituksen määritelmän vaatimuksien täyttämiseksi. Määritelmä koskee Varainhoidon omaisuudenhoitosalkkuja ja Seligson & Co Rahastoyhtiön hoitamia UCITS-sijoitusrahastoja, joissa osassa Varainhoito toimii salkunhoitajana. Määritelmää ei sovelleta kiinteistösijoituksiin, sillä taksonomia-asetuksessa on asetettu kriteerit kiinteistöjen kestävyyden osalta.

2. Kestävyystavoitteen edistäminen

Kestävyystavoitteen edistämisen määrittämiseen hyödynnetään ensisijaisesti YK:n kestävän kehityksen tavoitteita (SDGt), arvioiden sijoituskohteiden positiivisia vaikutuksia kaikkiin tai

valikoituihin kestävän kehityksen tavoitteisiin. Analyysissä voidaan myös hyödyntää Upright Projectin Net Impact -mallinnusta.
Kestävän kehityksen tavoitteet voidaan jaotella karkeasti ympäristöön liittyviin sekä yhteiskunnallisiin/sosiaalisiin tavoitteisiin. Kestävä sijoitus voi edistää joko ympäristöön liittyvää tai yhteiskunnallista tavoitetta tai molempia.

Yhteiskunnallisia/sosiaalisia kestävän kehityksen tavoitteita ovat

- Tavoite 1: Ei köyhyyttä
- Tavoite 2: Ei nälkää
- Tavoite 3: Terveyttä ja hyvinvointia
- Tavoite 4: Hyvä koulutus
- Tavoite 5: Sukupuolten tasa-arvo

Ympäristöön liittyviä kestävän kehityksen tavoitteita ovat

- Tavoite 6: Puhdas vesi ja sanitaatio
- Tavoite 7: Edullista ja puhdasta energiaa
- Tavoite 9: Kestävää teollisuutta, innovaatioita ja infrastruktuuria
- Tavoite 12: Vastuullista kuluttamista ja tuotantoa
- Tavoite 13: Ilmastotekoja
- Tavoite 14: Vedenalainen elämä
- Tavoite 15: Maanpäällinen elämä

Seuraavat SDGt sisältävät **sekä ympäristö- että yhteiskunnallisia tavoitteita**

- Tavoite 8: ihmisarvoista työtä ja talouskasvua
- Tavoite 11: kestävät kaupungit

Sijoituskohteen voi katsoa edistävän kestävyystavoitetta, jos merkittävä osa sen toiminnoista edistää yhtä tai useampaa kestävän kehityksen tavoitetta. Osuuden määrittämiseen käytetään ensisijaisesti ulkoisen palveluntarjoajan mallinnusta siitä, kuinka suuri osa yrityksen liikevaihdosta kontribuoi positiivisesti kestävän kehityksen tavoitteisiin. Jos sijoituskohteen toiminnot edistävät useita eri kestävän kehityksen tavoitteita, pyritään omalla analyysillä varmistamaan, ettei samaa liiketoimintaa huomioida useampaan kertaan. Jos ulkopuolista mallinnusta liikevaihto-osuudesta ei ole saatavilla tai mallinnuksen voi katsoa perustuvan virheelliseen tai vanhentuneeseen tietoon sijoituskohteen liiketoiminnasta, salkunhoitaja arvioi kestävyysanalyysin yhteydessä liikevaihto-osuutta perustuen tietoon yrityksen tuotteista ja liiketoiminta-alueista. Oma arvio liikevaihto-osuudesta, joka edistää kestävän kehityksen tavoitteita dokumentoidaan ja perustellaan kestävyysanalyysiin.

3. Ei merkittävää haittaa (DNSH) -periaate

Aktiivisten sijoitusten osalta kustakin sijoituskohteesta tehdään kestävyysanalyysi ja sen yhteydessä todennetaan, että kestävä sijoitus ei aiheuta merkittävää haittaa yhdellekään kestävälle

sijoitustavoitteelle. Analyysissä tunnistetaan kullekin sijoituskohteelle oleelliset haittavaikutukset ottaen huomioon yleiset haittavaikutukset sekä toimiala- ja yrityskohtaiset erityispiirteet. Ei merkittävää haittaa -periaatteen katsotaan toteutuvan, jos sijoituskohteella ei ole tunnistettua eikä ennakoitavissa olevaa merkittävää haittaa ko indikaattorille tai vaikutus on merkityksetön. Merkittävän haitan raja-arvojen asettamisessa hyödynnetään pakollisia PAI -indikaattoreita sekä valittuja vapaaehtoisia indikaattoreita. Raja-arvot asetetaan suhteellisina, huomioiden toimiala ja maantieteellinen sijainti.

4. Hyvien hallintotapojen toteutuminen

Sijoituskohteiden edellytetään noudattavan kansainvälisesti tunnistettuja hyvän hallintotavan ja vastuullisen liiketoiminnan käytäntöjä, joita määritellään muun muassa yritystoimintaa ja yhteiskuntaa ohjaavilla kansainvälisillä konventioilla sekä paikallisilla hallintokoodeilla.

Hyvän hallintotavan ja vastuullisen liiketoiminnan riittävä toteutuminen arvioidaan sijoituskohteen kestävyysanalyysin tai yhtiövalinnan yhteydessä sekä seuraamalla kansainvälisten konventioiden määrittämien normien toteutumista tai niiden rikkomista sijoituskohteiden toiminnassa. LähiTapiola Varainhoidon kestävyysanalyysissä huomioidaan hyvän hallinto- ja liiketoimintatavan toteutuminen erityisesti seuraavien tekijöiden osalta: toimivat hallintorakenteet, työntekijöiden kohtelu ja oikeudet, henkilöstön ja johdon palkitseminen, verosäännösten noudattaminen sekä ihmisoikeuksiin liittyvät politiikat ja prosessit. Hyvää hallintotapaa noudattavien sijoituskohteiden tunnistamisessa hyödynnetään myös palveluntarjoajien Governance-analyysejä ja -mittareita osana omaa kestävyysanalyysiä tai yhtiövalintaa.

LähiTapiola Varainhoidon salkunhoidossa olevien rahastojen ja omaisuudenhoitosalkkujen sijoitusuniversumista suljetaan pois yhtiöt, jotka ovat rikkoneet kansainvälisiä ihmisoikeuksia, työvoimaa, ympäristöä tai korruptiota koskevia normeja.

5. Velkakirjakohtainen kestävän sijoituksen määritelmä

Ns. ”use-of-proceeds”-velkakirjojen eli vihreiden, sosiaalisten ja sustainability -velkakirjojen osalta edistettävän kestävyystavoitteen määrittely ja DNSH -tarkastelu tehdään ko. velkakirjan rahoittamien hankkeiden tai taloudellisen toiminnan tasolla. Siten velkakirja voi läpäistä DNSH –tarkastelun, vaikka liikkeellelaskija ei täytä ympäristövaikutusten osalta merkittävän haitan raja-arvoa. Edellytyksenä on, että velkakirjalla rahoitettava hanke tai liiketoiminta vähentää haittavaikutuksia.

6. Kestävän sijoituksen kriteerien toteutuminen ja dokumentointi

Kestävän sijoituksen kriteerin täyttyminen edellyttää, että sijoituskohteen ydintoiminnot täyttävät joko taksonomia-asetuksen tai yo Varainhoitokonsernin kestävän sijoituksen määritelmän.

Sijoituskohteiden kehitystä suhteessa tunnistettuihin pääasiallisiin haittavaikutuksiin seurataan kestävyysanalyysin ja –raportoinnin yhteydessä ja arviota kestävän sijoituksen kriteerien täyttymisestä seurataan säännöllisesti.