

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

Tässä dokumentissa kuvataan LähiTapiola Varainhoidon määritelmä kestävälle sijoitukselle, joka perustuu tämänhetkiseen tulkintaan kestävän rahoituksen sääntelyn määritelmästä kestävälle sijoitukselle sekä Varainhoidon omaan kestävyysanalyysiin perustuvaan käsitykseen kestävän kehityksen tavoitteita edistävästä taloudellisesta toiminnasta.

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

Vihreiden, sosiaalisten ja sustainability-velkakirjojen osalta kestävyysarviointi 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. Kestävyysmääritelmä 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 Varainhoito on laatinut seuraavat kriteerit tiedonantoasetuksen mukaisen kestävän sijoituksen määritelmän vaatimuksien täyttämiseksi.

2. Kestävyystavoitteen edistäminen

Kestävyystavoitteen edistämisen määrittämiseen hyödynnetään ensisijaisesti YK:n kestävän kehityksen tavoitteita (SDG), arvioiden sijoituskohteiden positiivisia vaikutuksia kaikkiin tai valikoituihin kestävä kehityksen tavoitteisiin. Analyysissä voidaan tarvittaessa hyödyntää myös muuta tietoa yhtiön toiminnan vaikutuksista kestävään kehitykseen.

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 SDG:t 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

Sijoituskohteesta tehdään kestävyysanalyysi ja sen yhteydessä todennetaan, että kestävä sijoitus ei aiheuta merkittävää haittaa yhdellekään kestäväälle sijoitustavoitteelle. Laadullisen analyysin tukena hyödynnetään laajasti muun muassa arvioita liiketoiminnan negatiivisista vaikutuksista kestävän

kehityksen tavoitteisiin, sijoituskohteen raportoimaa tietoa, taksonomia-asetuksen kriteereitä sekä pääasiallisia haittavaikutuksia kuvaavia indikaattoreita (PAI). 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 vaikutusta ko indikaattorille tai vaikutus on merkityksetön.

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 yhteydessä sekä seuraamalla kansainvälisten konventioiden määrittämien normien toteutumista tai niiden rikkomista sijoituskohteiden toiminnassa. 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-analyysijä ja -mittareita osana omaa kestävyysanalyysiä.

Sijoitusuniversumista suljetaan pois yhtiöt, jotka ovat rikkoneet kansainvälisiä ihmisoikeuksia, työvoimaa, ympäristöä tai korruptiota koskevia normeja.

5. Velkakirjakohtainen kestävä sijoituksen määritelmä

ICMA:n Green Bond –periaatteiden mukaisia vihreitä joukkovelkakirjoja sekä lokakuussa 2023 hyväksytyt EU:n Green Bond –standardin mukaisia vihreitä joukkovelkakirjalainoja pidetään lähtökohtaisesti kestävinä. Lisäksi ICMA:n Sustainability Bond Guidelines’n mukaisesti liikkeeseen laskettuja kestävyysvelkakirjoja pidetään lähtökohtaisesti kestävinä. Salkunhoitaja lisäksi varmistaa kestävyysanalyysin yhteydessä green bond/sustainability-rakenteen robustisuuden ja sen toteutumisen riittävän valvonnan.

ICMA:n Sustainable-Linked Bond Principles’n mukaisesti liikkeeseen laskettuja kestävyysindikaattoreihin linkattuja velkakirjoja (sustainability-linked bonds) pidetään lähtökohtaisesti kestävinä, jos niiden kestävyysindikaattorit edistävät merkittävästi ympäristötavoitetta tai yhteiskunnallista tavoitetta ja jos ne täyttävät ei merkittävää haittaa (DNSH) -kriteerit.

ICMA:n Social Bond -periaatteiden mukaisia sosiaalisia joukkovelkakirjoja pidetään kestävinä, kun ne täyttävät ei merkittävää haittaa (DNSH) -kriteerit.

6. Kestävän sijoituksen kriteerien toteutuminen ja dokumentointi

Kestävän sijoituksen kriteerin täytyminen edellyttää, että sijoituskohteen ydintoiminnot täyttävät joko taksonomia-asetuksen tai Varainhoidon kestävän sijoituksen määritelmän.

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