

Vastuullisen sijoittamisen periaatteet ja kestävyteen liittyvien tietojen antaminen

1 Yleistä

Tässä asiakirjassa kuvataan EU:n kestävän rahoituksen tiedonantoasetuksen (EU/2019/2088 "SFDR") mukaiset lakisääteiset tiedot. Tiedonantoasetuksen 3 artiklan mukaan Forean tulee julkaista kestävyysriskien huomioon ottamisen toimintaperiaatteet omaisuudenhoitoa koskevassa sijoituspäätöksenteossa ja sijoitusneuvonnassa sekä asetuksen 5 artiklan mukaan tiedot siitä, miten palkitsemispolitiikat ovat johdonmukaisia kestävyysriskien huomioon ottamisen kanssa. Asetuksen 4 artiklan mukaan Forean tulee julkaista tiedot siitä, ottaako se huomioon sijoituspäätösten pääasiallisia haitallisia vaikutuksia kestävyystekijöihin.

2 Vastuullisen sijoittamisen periaatteet ja päämäärät

Forea Capital Oy:n (jäljempänä "Forea") vastuullisen sijoittamisen periaatteissa kuvataan miten Forea toteuttaa vastuullista sijoittamista toiminnassaan. Periaatteet noudattavat Forean hallituksen strategiaa ja ovat hallituksen hyväksymiä.

Forealle vastuullisuus on keskeinen osa sijoitustoiminnan riskienhallintaprosessia. Pyrimme tunnistamaan ja välttämään sellaisia tekijöitä, jotka voivat suoraan tai epäsuoraan aiheuttaa haitallisia vaikutuksia ympäristön, yhteiskunnan tai ihmisoikeuksien kunnioittamisen kannalta. Suosimme sijoituskohteita, jotka ovat läpinäkyviä, pystyvät osoittamaan hyviä hallintotapakäytäntöjä ja ovat alansa parhaita toimintansa ympäristökuormituksen pienentämisessä. Uskomme, että vastuullisesti toimivien yhtiöiden ja muiden liikkeellelaskijoiden arvopaperit tuottavat sijoituskohteina paremmin suotuisampien kasvunäkymien ja ennustettavamman kustannuskehityksen johdosta.

Vastuullisen sijoittamisen periaatteiden toteuttamisesta on vastuussa Forean sijoitustoiminto. Forean toimitusjohtaja valvoo vastuullisen sijoittamisen toteutumisesta ja raportoi yhtiön hallitukselle.

3 Vastuullisen sijoittamisen toteuttaminen

Forea toteuttaa vastuullista sijoittamista seuraavilla menetelmillä.

- i. *Vastuullisuustekijöiden arviointi sijoituspäätöksenteossa ja sijoitusneuvonnassa.* Sijoituskohdeanalyysissä arvioimme kohdekohtaisia riskejä liittyen ympäristöön, yhteiskuntaan ja ihmisoikeuksien kunnioittamiseen. Arvioinnin tukena käytämme kolmannen osapuolen tuottamaa vastuullisuusanalyysia. Monitoroimme lisäksi miten edellä mainitut riskitekijät heijastuvat jo salkuissa oleviin sijoituksiin.
- ii. *Sijoituskohteiden poissulkeminen.* Vältämme sijoittamasta kohteisiin, joiden liikevaihto tulee merkittävässä määrin ympäristön kannalta haitallisilta aloilta tai toimivat muuten epäeettisesti. Tällaisia kohteita ovat

mm. fossiilisen- tai kivihiilen louhintaa tai hiiliperusteiden energiantuotantoa harjoittavat yhtiöt, tupakkatuotteita valmistavat yhtiöt ja kiistanalaisten aseiden valmistajat.

- iii. *Aktiivinen omistajuus.* Pyrimme parantamaan sijoituskohteinamme olevien yritysten edellytyksiä pitkäaikaiseen menestymiseen toimialalla aktiivisena omistajana. Sijoituskohteinamme olevilta yhtiöiltä edellytämme avoimuutta ja läpinäkyvyyttä. Yhtiöiden on annettava tietoja esimerkiksi taloudellisesta suoriutumisestaan, strategiastaan, riskien arvioinnista sekä pääomarakenteesta. Keskustelussa yhtiöiden johdon kanssa nostamme esiin ympäristöön, hyvään hallintotapaan, ennaltaehkäisevän työn tärkeyteen liittyviä asioita. Osallistumme pääsääntöisesti niiden yhtiöiden yhtiökokouksiin, joissa asiakkailtamme on huomattavia omistuksia.
- iv. *Kansainvälisten normien seuranta.* Vähimmäisvaatimuksemme on, että sijoituskohteinamme olevat yhtiöt noudattavat paikallisen lainsäädännön lisäksi kansainvälisiä normeja ja sopimuksia liittyen ihmisoikeuksiin, työvoimaan, korruptioon ja kestäväan kehitykseen. Monitoroimme jatkuvasti sijoituskohteidemme uutisvirtaa ja mikäli normirikkomuksia ilmenee, voidaan yhtiö sijoituskohteena poissulkea.
- v. *Yhteistyö muiden toimijoiden kanssa.* Pyrimme omalla toiminnallamme edistämään vastuullisen sijoittamisen toteuttamista rahoitusmarkkinoilla sekä paikallisesti että kansainvälisesti. Suosimme yhteistyökumppaneita, joiden vastuullisen sijoittamisen riskienhallinta eri omaisuuslajeissa on yhdenmukainen Forean sijoitusprosessin kanssa.

4 Vastuullinen sijoittaminen eri omaisuuslajeissa

Osakesijoitukset

Vastuullisuus voidaan huomioida osakesijoituksissa monella tavalla. Ensinnäkin vastuullisuusanalyysi voidaan sisällyttää osaksi yhtiöiden arvonmäärittämistä. Toiseksi vastuullisuusasiat voidaan huomioida systemaattisissa osakestrategioissa ja faktorisijoittamisessa. Lisäksi vastuullisuustekijöiden pohjalta voidaan toteuttaa passiivista indeksisijoittamista.

Perinteisessä yhtiöiden arvonmääritysanalyysissä pyritään määrittämään yhtiön arvo tukeutuen laadulliseen ja määrälliseen analyysiin. Analyysissä käytetään monipuolisesti eri tietolähteitä, kuten yhtiön tilinpäätöstietoja, uutisia ja suoraa keskustelua yritysjohton kanssa. Muodostetaan näkemyksen talouden trendeistä, toimialan kehityksestä, yhtiön kilpailuympäristöstä, asemoitumisesta ja tuotteiden tai palvelujen potentiaalista markkinoilla. Yhdessä liiketoiminnallisen tehokkuuden ja johdon kyvykkyyden arvioinnin kanssa, analyysiin muodostetaan näkemyksen yhtiön tulevaisuuden suorituskyvystä. Tämä näkemys toimii yhtiön arvonmäärittämisen pohjana. Lopulta verataan määritettyä arvoa yhtiön markkina-arvoon ja selvitetään, onko yhtiö yli- vai aliarvostettu.

Arvonmääritysanalyysissä vastuullisuustekijät voidaan huomioida muiden arvonmäärittämiseen vaikuttavien tekijöiden ohella. Vastuullisuustekijät voivat vaikuttaa näkemykseen muun muassa tulevaisuuden liikevaihtoa kasvattaen tai kustannuksia pienentäen. Toisaalta saatetaan päätyä alentamaan esimerkiksi korkean hiilijalanjäljen yhtiön varallisuuden kirja-arvoa ja kasvattamaan odotettuja kustannuksia pääomainvestoinneista, mikäli odotetaan ilmastolainsäädännön kiristyvän ja

päästöoikeuksien hintojen nousevan. Tämä pakottaisi yhtiötä korvaamaan vanhaa tuotantokoneistoaan uudella ja täten lisää kustannuksia samalla nykyisen varallisuuden arvoa laskien.

Systemaattiset strategiat hyödyntävät sekä matemaattisia ja tilastollisia tekniikoita sijoituspäätösten tekemiseksi. Rakennetaan malleja ja sääntöjä, joiden avulla ennustetaan esimerkiksi sijoituskohteiden tuottoja ja muodostetaan optimaalinen sijoitussalkku. Kvantitatiiviseen sijoittamiseen kuuluu strategian kehittäminen ja analyysin muun muassa hinnoitteluvirheiden sekä osaketuottoja ajavien tekijöiden löytämiseksi. Vastuullisen sijoittamisen toteuttaminen kvantitatiivisella strategialla vaatii vastuullisuusdataalta vertailtavuutta ja tarkkuutta. Tällaisen datan perusteella kvantitatiiviseen analyysiin perusteella voidaan tutkia vastuullisuusdatan ja yhtiöiden suoriutumisen välisiä yhteyksiä niin tuottojen kuin riskinkin osalta.

Faktorisijoittamisessa sijoitussalkku muodostetaan jonkin osakkeiden tuottoja ajavan tekijän perusteella. Faktorisijoittamisessa voidaan yhdistää sekä kvantitatiivista ja kvalitatiivista analyysia. Vastuullisuuteen perustuva faktoristrategia voi esimerkiksi sijoittaa osakkeisiin painottamalla yhtiötä pelkästään vastuullisuusluokituksen perustuen. Vastuullisuustekijöihin perustuvan faktoristrategian taustaoletuksena on, että vastuullisemmat yhtiöt tarjoavat parempaa tuottoa pienemmällä riskillä. Vastuullisuusluokituksen ohella voidaan huomioida lisäksi esimerkiksi osakkeiden matala tuoton vaihtelu tai tunnusluvuilla mitattu laadukkuus.

Korkosijoitukset

Korkosijoitusten kohteet eivät rajoitu vain yhtiöihin vaan sisältävät muun muassa sijoituksia valtionlainoihin. Korkosijoituksissa vastuullisuus voidaan sisällyttää sijoituskohteiden luottoriskin määrittämiseen. Lisäksi korkoinstrumenteilla voi sijoittaa suoraan vastuullisuutta edistäviin hankkeisiin, ns. greenbond-sijoituksiin. Toisaalta korkosijoitukset eivät sisällä osakesijoitusten kaltaisia vaikutusmahdollisuuksia sijoituskohteen toimintaan.

Kuten osakesijoitusten osalta, korkosijoituksia voidaan myös analysoida vastuullisuusdataan perustuen osana muita suoriutumiseen vaikuttavia tekijöitä. Korkosijoitusten osalta analysoitavat tekijät poikkeavat kuitenkin osin osakesijoittamisesta huomioitavista tekijöistä. Korkosijoittaja on kiinnostunut lähinnä yhtiön luottoriskistä eli siitä, millainen epävarmuus koronmaksuun ja pääoman palauttamiseen liittyy.

Korkosijoituksissa tulee huomioida laina-aika, sillä laina-ajan umpeuduttua sijoituskohteen kehityksellä ei ole vaikutusta korkosijoittajan tuottoihin. Vastuullisuustekijöillä saattaa olla huomattavasti pienempi merkitys lyhyen laina-ajan korkosijoituksiin kuin pitkän laina-ajan korkosijoituksiin, sillä vastuullisuustekijät liittyvät usein sijoituskohteen pitkän aikavälin suoriutumiseen.

Lisäksi sijoituksia voidaan tehdä lainoihin, jotka on laskettu liikkeelle jonkin erityisen hankkeen rahoittamiseksi. Vastuullisen sijoittamisen näkökulmasta tällaisia hankkeita voivat olla esimerkiksi koulun tai tuulivoimalan rakentaminen. Yksittäisiin teemoihin tai hankkeisiin sijoittamalla voidaan vaikuttaa vastuullisuuden toteutumiseen ja sijoittaa omien arvojen mukaisesti.

Korkosijoituksissa vaikuttamismahdollisuudet sijoituskohteiden vastuullisuuteen ovat pienemmät kuin osakesijoittajalla, sillä korkosijoittaja ei esimerkiksi saa äänioikeutta lainan liikkeelle laskeneessa yhtiössä. Tämä korostaa sijoituskohteen vastuullisuuteen vaikuttamisen oikean ajoituksen tärkeyttä.

Vastuullisuusasioita voidaan kuitenkin painottaa ennen sijoituksen tekemistä ja huomioida vastuullisuusasioita sijoituksen sopimusehdoissa.

Vaihtoehtoiset sijoitukset

Vaihtoehtoisiin sijoituksiin lukeutuvat muun muassa listaamattomat osakkeet ja korkoinstrumentit sekä kiinteistöt. Vaihtoehtoisten sijoitusten vastuullisuusanalyysiin on usein käytettävissä vähemmän vastuullisuustekijöihin liittyvää tietoa. Toisaalta vaikuttamismahdollisuudet sijoituskohteen vastuullisuuteen voivat olla merkittävästi suuremmat.

Listamattomat yhtiöt eivät ole velvollisia raportoimaan toiminnastaan yhtä laajasti kuin listatut yhtiöt. Tällöin erityisesti julkisista lähteistä saatava tieto vastuullisuuden analysoimiseksi jää vähäiseksi.

Tiedon puute tekee vastuullisesta sijoittamisesta haasteellisempää, kun erityisesti vastuullisten toimijoiden seulominen sijoitusuniversumista hidastuu. Toisaalta listaamattomien yhtiöiden kohdalla vastuullisuusanalyysi vaatii jalkatyötä ja keskustelua yritysjohtajan kanssa. Tämä realisoituu lopulta yhtiön toiminnan ja vastuullisuuden syvällisempänä ymmärtämisinä.

Listamattomien sijoituskohteiden osalta mahdollisuudet vastuullisuuteen vaikuttamiseksi ovat listattuja sijoituksia suuremmat. Aktiivisen omistajuuden eli omistusoikeuden käyttämisen ja yritysjohtajan kanssa käytävän keskustelun avulla voidaan vaikuttaa sijoituskohteen vastuullisuuteen myös sijoituksen tehtyä. Lisäksi ennen sijoitusta räätälöityjen sopimusehtojen avulla yhtiötä voi sitouttaa vastuullisuusasioiden kehittämiseen listattuja sijoituksia helpommin. Listaamattomien yhtiöiden omistajapohja on usein suppeampi ja koko pienempi verrattaessa laajaa omistajapohjaa tavoitteleviin listattuihin yhtiöihin. Tällöin yksittäisten sijoittajien vaikutusvalta yhtiön vastuullisuuteen on suurempi.

Kiinteistösijoitusten osalta voidaan huomioida vastuullisuusasiat sekä kiinteistöjen rakennuttajan että itse kiinteistön osalta. Voidaan suosia esimerkiksi energiatehokkaita kohteita tai edullista asumista tarjoavia kohteita. Toisaalta rakennussektorilla esiintyy tyypillisesti sosiaalisia ja hallinnollisia ongelmia. Vastuullisia sijoituksia voi tehdä myös infrastruktuurin kehittämiseksi tai uusiutuvan energian tuotantoon.

5 Kestävyyteen liittyvien tietojen antaminen

Kestävyysriskien huomioiminen

Kestävyysriskeillä tarkoitetaan ympäristöön, yhteiskuntaan tai hallintotapaan liittyvää tapahtumaa tai olosuhdetta, jonka toteutumisella saattaisi olla sijoituksen arvoon tosiasiallinen tai mahdollinen kielteinen olennainen vaikutus. Forea ottaa huomioon kestävyysriskit sijoitustoiminnassaan ja antaessaan sijoitusneuvontaa näissä vastuullista sijoittamista koskevissa periaatteissa kuvatulla tavalla. Näitä vastuullisen sijoittamisen periaatteita täydentävät sijoitustoiminnassa omaisuuslajikohtaiset vastuullisuusperiaatteet ja toimintatavat, joissa määritellään tarkemmin kestävyysvaikutusten tunnistamista ja analysointia sekä niitä koskevia indikaattoreita.

Sijoituspäätösten pääasiallisia haitallisia vaikutuksia kestävyystekijöihin ei oteta huomioon

Sijoitustoiminnan ja sijoitusneuvonnan pääasiallisilla haitallisilla vaikutuksilla tarkoitetaan sijoituskohteiden toiminnasta mahdollisesti suoraan tai välillisesti aiheutuvia kielteisiä vaikutuksia ympäristölle, yhteiskunnalle tai sosiaalisille tekijöille. Forea ei ota huomioon sijoituspäätösten tai Forean antaman sijoitusneuvonnan pääasiallisia haitallisia vaikutuksia kestävyystekijöihin, koska kaikkia sijoituskohteita koskevan datan saatavuus ei esimerkiksi ole vielä kattavan ja luotettavan PAI-ilmoituksen julkaisemisen edellyttämällä tasolla. Forean sijoitustoiminnan ja sijoitusneuvonnan kohteena olevien kolmansien osapuolten rahoitustuotteiden osalta kukin toimija vastaa omalta osaltaan kestävyysriskien ja pääasiallisten vaikutusten huomioon ottamisesta omien toimintaperiaatteidensa mukaisesti. Forea tarkastelee tilannetta vuosittain ja arvioi valmiuttaan kehittää prosessiaan pääasiallisten haitallisten vaikutusten huomioon ottamiseksi ja raportoimiseksi. Mikäli arvioinnin perusteella Forea katsoo, että se voi luotettavalla tavalla ottaa sijoituspäätöstensä haitalliset vaikutukset huomioon ja raportoida niistä SFDR:n delegoidun asetuksen (EU/2022/1288) edellyttämällä tavalla, tulee Forea kehittämään prosessinsa niin, että se kykenee ottamaan sijoituspäätöstensä pääasialliset haitalliset vaikutukset kestävyystekijöihin huomioon ja raportoimaan niistä.

Kestävyysriskien huomioon ottaminen Forean palkitsemispolitiikassa

Vastuullisuusasioiden edistäminen on yhtenä tavoitteena Forean palkitsemispolitiikassa ja palkitsemisessä otetaan huomioon myös kestävyysriskit. Forean henkilöstön palkitsemismalleissa muuttuvan palkkion yhtenä laadullisena kriteerinä on asetettujen vastuullisuustavoitteiden täyttyminen, ja tätä arvioidaan osana palkkionsaajan henkilökohtaista suoriutumista. Näin ollen Forea katsoo palkitsemispolitiikansa olevan johdonmukainen kestävyysriskien huomioon ottamisen kanssa.